



SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΤΗΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΣΑΙΑΣ ΚΑΙ ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΑΞΙΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ 101.678.119 ΝΕΩΝ, ΚΟΙΝΩΝ, ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΟΥ ΠΡΟΗΛΘΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΙΣ ΕΙΔΟΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 20 ΜΑΪΟΥ 2010

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε (α) κατά το ποσό των € 12.844.503, με έκδοση 21.407.505 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστης με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας SCIENS DE HOLDINGS LLC, (β) κατά το ποσό των € 11.353.057,20 με έκδοση 18.921.762 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστης με εισφορά εις είδος του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield Finance Corporation, (γ) κατά το ποσό των € 7.639.390,80 με έκδοση 12.732.318 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστης με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco III SECS, (δ) κατά το ποσό των € 13.693.186,20 με έκδοση 22.821.977 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστης με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco I SECS, (ε) κατά το ποσό των € 4.053.390 με έκδοση 6.755.650 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστης με εισφορά εις είδος του 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο-Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Α.Ε., (στ) κατά το ποσό των € 6.525.034,20 με έκδοση 10.875.057 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστης με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε., (ζ) κατά το ποσό των € 4.898.310 με έκδοση 8.163.850 νέων κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 εκάστης με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε. σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο κ.ν. 2190/1920 (άρθρο 9).

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ, ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν. 3401/2005 ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ (ΕΚ) 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ

Η ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΕΙΝΑΙ Η 07.10.2010

1.	ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ.....	6
1.1.	ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	6
1.2.	ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	7
1.3.	ΌΡΟΙ ΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	7
1.4.	ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	9
1.5.	ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ SCIENS	10
1.6.	ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	11
1.7.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΞΕΙΣ.....	13
1.8.	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ, ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΌΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ	15
1.9.	ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	16
1.10.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	16
1.11.	ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ.....	17
1.12.	ΔΑΠΑΝΕΣ ΈΚΔΟΣΗΣ	17
1.13.	ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ	17
1.14.	ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	17
1.14.1	ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 – 2009	17
1.14.2	ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 – 30.06.2010	21
1.14.3	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 – 2009 ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 – 30.06.2010.....	23
1.14.4	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	24
1.14.5	ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	26
1.15.	ΈΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ.....	31
1.16.	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	32
1.16.1	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ & ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΗΣ.....	32
1.16.2	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΙΣ	33
1.16.3	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΘΕΜΑΤΑ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟΥ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ	37
1.16.4	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΟΜΗ	37
1.16.5	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	37
2.	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	38
2.1.	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ & ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΗΣ.....	38
2.2.	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΙΣ.....	49
2.3.	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΘΕΜΑΤΑ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟΥ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ	73
2.4.	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΟΜΗ	74
2.5.	ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	75
3.	ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	78
3.1.	ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	78
3.1.1	ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 – 2009	78
3.1.2	ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 – 30.06.2010	81
3.1.3	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 – 2009 ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 – 30.06.2010.....	83
3.1.4	ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	84
3.2.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	89
3.2.1	ΓΕΝΙΚΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	89
3.2.2	ΝΟΜΙΜΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ	90
3.3.	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΈΛΕΓΧΟΣ.....	95
3.3.1	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΈΛΕΓΧΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	95
3.3.2	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ SCIENS.....	95
3.3.3	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	96
3.4.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΜΕΣΩ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ	96
3.5.	ΈΓΓΡΑΦΑ ΣΤΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΚΟΙΝΟΥ.....	97
3.6.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	98
3.6.1	ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	98
3.6.2	ΙΣΤΟΡΙΚΟ.....	98
3.6.3	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ SCIENS.....	102

3.6.3.1	Γενικά.....	102
3.6.3.2	Επισκόπηση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου.....	102
3.6.3.3	Νέες δραστηριότητες.....	103
3.6.3.4	Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt).....	104
3.6.3.5	Αντασφαλίσεις.....	107
3.6.3.6	Διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών.....	109
3.6.3.7	Εκμετάλλευση Ακινήτων.....	112
3.6.3.8	Διαχείριση Επενδυτικών Κεφαλαίων.....	113
3.6.3.9	Αμυντικά Συστήματα.....	114
3.6.3.10	Ενέργεια.....	115
3.6.4	ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ.....	115
3.6.4.1	Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.....	116
3.6.4.1.1	Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις.....	116
3.6.4.1.2	Συμβάσεις Διαχείρισης.....	116
3.6.5	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ.....	118
3.6.5.1	Επενδύσεις χρήσεων 2007 - 2009.....	118
3.6.5.2	Επενδύσεις περιόδου 01.01 – 30.06.2010.....	119
3.6.5.3	Επενδύσεις κατά την τρέχουσα χρήση – Επενδύσεις που βρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης-Μελλοντικές επενδύσεις.....	119
3.6.5.4	Χρήση αντληθέντων κεφαλαίων της τελευταίας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.....	119
3.6.6	ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ.....	122
3.7.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ.....	122
3.8.	ΑΚΙΝΗΤΑ – ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ – ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ.....	124
3.8.1	ΙΔΙΟΚΤΗΤΑ ΑΚΙΝΗΤΑ.....	124
3.8.2	ΕΝΟΙΚΙΑΖΟΜΕΝΑ ΑΚΙΝΗΤΑ.....	124
3.8.3	ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ – ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ – ΈΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ.....	124
3.8.4	ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ.....	125
3.9.	ΔΟΜΗ ΟΜΙΛΟΥ SCIENS.....	125
3.10.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	127
3.10.1	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.2009.....	127
3.10.1.1	Sciens International Holdings 2 Ltd.....	127
3.10.1.2	Apollo Aviation Holdings Ltd.....	129
3.10.1.3	Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd.....	130
3.10.1.4	Sciens Special Situations Master Fund Ltd.....	131
3.10.1.5	Sciens International Holdings 4 Ltd.....	133
3.10.1.6	Sciens International SREO Management Holding Ltd.....	134
3.10.1.7	Κλαμπ Οτελ Λουτράκι Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία.....	135
3.10.1.8	Sciens Protective Holdings Ltd.....	136
3.10.1.9	Oceanus Reinsurance A.I.....	137
3.10.1.10	Sciens International Structured Finance Holdings Ltd.....	139
3.10.2	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΝΕΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ.....	139
3.10.2.1	Πειραιώς Developer A.E.....	139
3.10.2.2	Πειραιώς Property A.E.....	140
3.10.2.3	Sciens DE Holdings LLC.....	141
3.10.2.4	Plainfield Finance Corporation.....	143
3.10.2.5	Plainfield SP SECS Holdco I SECS.....	144
3.10.2.6	Plainfield SP SECS Holdco III SECS.....	144
3.11.	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 – 2009 146	
3.11.1	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2007-2009.....	148
3.11.2	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 2007-2009.....	157
3.11.3	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	165
3.11.4	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	166
3.11.5	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2007 - 2009.....	167
3.12.	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2010 ..	170

3.12.1	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΕΞΑΜΗΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΟΥ ΕΛΘΕ ΤΗΝ 30.06.2010	171
3.12.2	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 30.06.2010	176
3.12.3	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	181
3.12.4	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	182
3.12.5	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01 – 30.06.2010	183
3.13.	ΆΤΥΠΕΣ PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	185
3.13.1	ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	185
3.13.2	ΒΑΣΗ ΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΑΤΥΠΩΝ PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ	187
3.13.3	ΠΗΓΕΣ ΣΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΒΑΣΙΖΟΝΤΑΙ ΟΙ ΑΤΥΠΕΣ PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	190
3.13.4	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΑΤΥΠΩΝ PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ	192
3.13.5	ΆΤΥΠΕΣ PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2009.....	194
3.13.5.1	<i>Σημειώσεις άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών χρήσης 2009 – Μητρική Εταιρία</i> 196	
3.13.5.2	<i>Σημειώσεις άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών χρήσης 2009 – Όμιλος....</i>	198
3.13.5.3	<i>Άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την περίοδο 01.01.2010 – 30.06.2010</i> 202	
3.13.5.4	<i>Σημειώσεις άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών 01.01.– 30.06.2010 – Μητρική Εταιρία.....</i>	204
3.13.5.5	<i>Σημειώσεις άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών 01.01. – 30.06.2010 – Όμιλος</i> 204	
3.13.6	ΈΚΘΕΣΗ ΒΕΒΑΙΩΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ ΕΠΙ ΤΩΝ ΑΝΕΛΕΓΚΤΩΝ PRO FORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2009 ΚΑΙ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01. – 30.06.2010	206
3.14.	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	208
3.14.1	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ ΚΑΤΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2007 – 2009	208
3.14.2	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ ΚΑΤΑ ΤΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥΣ 01.01 – 30.06.2010 ΚΑΙ 01.01 – 30.06.2009 ...	211
3.15.	ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	212
3.16.	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	212
3.17.	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ, ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΌΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ	212
3.17.1	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	213
3.17.2	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΙ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	217
3.17.2.1	<i>Επιτροπή Ελέγχου και Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου.....</i>	217
3.17.2.2	<i>Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων</i>	219
3.17.3	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΩΝ ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ.....	220
3.17.4	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΟΦΕΛΗ.....	227
3.17.5	ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΟΠΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΩΝ ΚΑΙ ΤΑ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ	228
3.18.	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	228
3.19.	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	228
3.19.1	ΚΑΤΑΒΕΒΛΗΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	228
3.19.2	ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	228
3.20.	ΜΕΤΟΧΟΙ.....	231
3.21.	ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ	232
4.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ	236
4.1.	Ίδια Κεφάλαια και Χρεός – Επάρκεια Κεφαλαίου Κίνησης.....	236
4.1.1	Κεφαλαϊακή Διαρθρωση και Σύνολικο Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρεός την 30.06.2010	236
4.1.2	Δηλώση για την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης.....	237
4.2.	Όροι της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	237
4.3.	Λογοί της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	238
4.4.	Καθορισμός της αξίας των εισφερομένων μετοχών	240
4.4.1	Μεθοδολογία.....	241
4.4.2	Τα αποτελέσματα της αποτίμησης.....	246
4.5.	Καθορισμός αξίας αποτίμησης των μετοχών της Sciens.....	246
4.5.1	Μεθοδολογία.....	247

4.5.2	ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	247
4.6.	ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ.....	248
4.7.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	248
4.8.	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	249
4.8.1	ΓΕΝΙΚΑ	249
4.8.2	ΈΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	250
4.8.3	ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ.....	251
4.8.4	ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΣΤΟ ΠΡΟΪΟΝ ΤΗΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ.....	252
4.8.5	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	253
4.8.6	ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ.....	255
4.8.7	ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΩΛΗΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ 256	
4.9.	ΜΕΙΩΣΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ – ΆΜΒΛΥΝΣΗ (DILUTION)	258
4.9.1	ΜΕΙΩΣΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ	258
4.9.2	ΆΜΒΛΥΝΣΗ (DILUTION).....	259
4.10.	ΔΑΠΑΝΕΣ	259

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν ενημερωτικό δελτίο (εφεξής «Ενημερωτικό Δελτίο») αφορά στην εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (εφεξής η «Sciens» ή η «Εταιρία») οι οποίες προήλθαν από αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου (εφεξής η «Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου») με εισφορά εις είδος του συνόλου των μετοχών ή εταιρικών μεριδίων των εταιριών: SCIENS DE HOLDINGS LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco III SECS, Plainfield SP SECS Holdco I SECS, ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε., ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε. (εφεξής οι έξι παραπάνω εταιρίες θα αναφέρονται μαζί ως οι «Νέες θυγατρικές»), καθώς και μετοχών που αντιστοιχούν στο 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο-Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Α.Ε. (εφεξής οι εν λόγω μετοχές από κοινού με τις μετοχές των Νέων Θυγατρικών εταιριών θα αναφέρονται ως οι «Εισφερόμενες Μετοχές» ή οι «Εισφερόμενες Επενδύσεις»).

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το παρόν περιληπτικό σημείωμα (εφεξής το «Περιληπτικό Σημείωμα») αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου και περιλαμβάνει μια συνοπτική περιγραφή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, των διοικητικών, διαχειριστικών, εποπτικών οργάνων και των ανώτερων διοικητικών στελεχών, της μετοχικής σύνθεσης, των πληροφοριών σχετικά με τις μετοχές, των συνοπτικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών και των τάσεων της Εταιρίας και των θυγατρικών της (εφεξής ο «Όμιλος» ή ο «Όμιλος Sciens»), όπως επίσης των όρων της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου καθώς και των παραγόντων κινδύνου. Συνεπώς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε απόφασή του για επένδυση σε κινητές αξίες της Εταιρίας στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως σύνολο.

Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον αλλοδαπού δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται να επιβαρυνθεί με τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Αστική ευθύνη αποδίδεται στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του και ζήτησαν την κοινοποίησή του σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν. 3401/2005, μόνον εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

1.1. Γενικές πληροφορίες

Η Sciens Διεθνής Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων και Συμμετοχών Α.Ε. συστάθηκε με τη μορφή της ανώνυμης εταιρίας το 1990 με την επωνυμία «Ηλέκτρα Ανώνυμη Εμπορική Εισαγωγική και Βιομηχανική Εταιρία Ηλεκτρολογικού Υλικού Α.Ε.». Η εταιρική επωνυμία τροποποιήθηκε σε «Πειραιώς, Ανάπτυξη, Διαχείριση και Εκμετάλλευση Ακινήτων Α.Ε.» το 2003, σε «Solvency Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.» το 2005 και τελικά σε «Sciens Διεθνής Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων και Συμμετοχών Α.Ε.» το 2006. Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1999.

Η Εταιρία έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών, καθώς και την παροχή υπηρεσιών επιχειρηματικού σχεδιασμού, οργάνωσης και χρηματοοικονομικής διαχείρισης. Στόχος της Εταιρίας είναι η διαρκής επίτευξη των επιδιωκόμενων αποδόσεων αποφεύγοντας την εξάρτηση από τη συσχέτιση με τις αποδόσεις που παρατηρούνται στις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές αγορές. Η στρατηγική της Εταιρίας για την επίτευξη του στόχου της επικεντρώνεται σε επενδύσεις σε ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity), σε επενδύσεις σε εταιρίες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και στην ανάληψη εναλλακτικών μορφών επενδύσεων (alternative assets). Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρία εξετάζει προσεκτικά τις επιλογές νέων επενδύσεων, καθώς επίσης και τις δυνατότητες αποδοτικής αναδιάρθρωσης των υφιστάμενων επενδυτικών της θέσεων με στόχο τη συνεχή βελτίωση των αποτελεσμάτων και της περιουσίας του Ομίλου.

Το Νοέμβριο του 2005, ορισμένοι εκ των μετόχων και στελεχών της Sciens Management LLC (εφεξής «Sciens Management»), εταιρίας διαχείρισης εναλλακτικών μορφών επενδύσεων, η οποία διαχειρίζεται εναλλακτικές επενδύσεις από το 1994, με έδρα τη Νέα Υόρκη, απέκτησαν μέσω της Sciens Hellenic Capital Ltd., σημαντική συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Η Sciens Management και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις έχουν ουσιαστική εμπειρία στην διενέργεια επενδύσεων και στη διαχείριση εναλλακτικών μορφών επενδύσεων, ενώ τα υπό διαχείριση κεφάλαια ανέρχονταν σε περίπου 4,5 δισ. Δολάρια Η.Π.Α. κατά την 31.12.2009. Η Sciens Capital Limited (πρώην Atlas Capital Limited), η οποία είναι συνδεδεμένη εταιρία με τη Sciens Management, έχει συσταθεί σύμφωνα με το δίκαιο του Ηνωμένου Βασιλείου και υπόκειται σε εποπτεία από το FSA, έχει συνάψει σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Εταιρία στο πλαίσιο της οποίας μεταξύ άλλων υποστηρίζει την Εταιρία στην ανεύρεση επενδυτικών ευκαιριών.

1.2. Λόγοι της πραγματοποιηθείσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου εντάσσεται στο πλαίσιο της ευρύτερης στρατηγικής της Διοίκησης για ενίσχυση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας με υψηλής ποιότητας στοιχεία ενεργητικού στο χώρο των άμεσων και έμμεσων ιδιωτικών συμμετοχών (Private Equity). Η ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ενισχύει και διαφοροποιεί το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, ενώ τα καθαρά ίδια κεφάλαια προσεγγίζουν πλέον τα € 300 εκατ. περίπου και το σύνολο του ενεργητικού τα € 400 εκατ. περίπου.

Οι νέες επενδύσεις έχουν επικεντρωθεί σε εταιρίες που συνδυάζουν ισχυρές ταμειακές ροές, σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης και υψηλή αναγνωρισιμότητα των προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρουν τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Η Εταιρία με την προσθήκη των νέων επενδύσεων ισχυροποιεί τον αμυντικό χαρακτήρα του χαρτοφυλακίου της, με γεωγραφική διασπορά, καθώς δημιουργεί και ενισχύει την παρουσία της σε τομείς όπως, τα Αμυντικά Συστήματα, η Ενέργεια, τα Καζίνο & Ψυχαγωγία, το Asset Management και το Real Estate, γεγονός απολύτως αναγκαίο λαμβάνοντας υπόψη το σημερινό μακροοικονομικό περιβάλλον και τις τρέχουσες συνθήκες των αγορών.

Ειδικότερα, ο Όμιλος, μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, απέκτησε επενδυτική παρουσία:

- Στον τομέα των αμυντικών συστημάτων, μέσω της συμμετοχής κατά 14,7% στην Colt Defense LLC, εταιρία αμυντικών συστημάτων με έδρα τις ΗΠΑ και την συμμετοχή κατά 18,6% στην Advanced Interactive Systems Inc, εταιρία εξειδικευμένων υπηρεσιών security training, επίσης με έδρα τις ΗΠΑ.
- Στον τομέα της ενέργειας, μέσω της συμμετοχής κατά 11,4% στην Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε., ελληνική εταιρία η οποία έχει αναπτύξει το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής φωτοβολταϊκών πάνελ τεχνολογίας Λεπτού Υμενίου (Thin Film) στην Ελλάδα, ετήσιας παραγωγικής δυναμικότητας 60 MW.

Επίσης, ο Όμιλος, μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, ενίσχυσε την επενδυτική του παρουσία:

- Στον τομέα των ιδιωτικών επιχειρηματικών συμμετοχών αποκτώντας επιπλέον 29.014,87 μετοχές κλάσης C, που αντιστοιχούσαν σε ποσοστό συμμετοχής 14% την 01.01.2009 και 10% την 30.06.2010 της Sciens Special Situations Master Fund καθώς και 1,038% της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.
- Στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων στην Ελλάδα, αποκτώντας, μέσω του 100% των εταιριών Πειραιώς Developer Α.Ε. και Πειραιώς Property Α.Ε., την ιδιοκτησία δύο ακινήτων στη Θεσσαλονίκη και τη Ν.Φιλαδέλφεια Αττικής.

1.3. Όροι της πραγματοποιηθείσας Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010 αποφάσισε μεταξύ άλλων:

α) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το συνολικό ποσό των € 61.006.871,40, με εισφορά σε είδος των μετοχών / εταιρικών μεριδίων των Εισφερόμενων Επενδύσεων, με έκδοση 101.678.119 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,60 και τιμή έκδοσης € 1,08 εκάστης με εισφορά εις είδος (εφεξής η «Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου»), σύμφωνα με την διενεργηθείσα Αποτίμηση (κατά το άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/20) αξίας των μετοχών των Εισφερόμενων Επενδύσεων.

β) την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας αναφορικά με το μετοχικό κεφάλαιο αυτής.

Αναλυτικά η εν λόγω Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε ως εξής:

(α) αύξηση κατά το ποσό των € 12.844.503 με έκδοση 21.407.505 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας SCIENS DE HOLDINGS LLC, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(β) αύξηση κατά το ποσό των € 11.353.057,20 με έκδοση 18.921.762 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield Finance Corporation, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(γ) αύξηση κατά το ποσό των € 7.639.390,80 με έκδοση 12.732.318 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco III SECS, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(δ) αύξηση κατά το ποσό των € 13.693.186,20 με έκδοση 22.821.977 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco I SECS, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(ε) αύξηση κατά το ποσό των € 4.053.390 με έκδοση 6.755.650 νέων κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος του 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Κλαμπ Οτέλ Λουτρακι Καζίνο-Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Α.Ε., σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(στ) αύξηση κατά το ποσό των € 6.525.034,20 με έκδοση 10.875.057 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε., σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(ζ) αύξηση κατά το ποσό των € 4.898.310 με έκδοση 8.163.850 νέων κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε., σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9).

Συνοπτικά οι όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	163.054.482
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥΣ ΣΤΟ Χ.Α	101.678.119
Με εισφορά εις είδος και ειδικότερα με εισφορά του συνόλου των μετοχών / εταιρικών μεριδίων των εταιριών SCIENS DE HOLDINGS LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco III SECS, Plainfield SP SECS Holdco I SECS, ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε., ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε., καθώς και του 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Κλαμπ Οτέλ Λουτρακι Καζίνο – Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρεία	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	264.732.601
Ονομαστική αξία μετοχής	€ 0,60
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	μια (1) μετοχή

Τυχόν προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου θα γίνει σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ. 26 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύει.

Την 21.06.2010 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας η με αριθμό Κ2-4784/18.06.2010 εγκριτική απόφαση για την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας, σχετικά με το μετοχικό της κεφάλαιο, σύμφωνα με την απόφαση της από 20.05.2010 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στη συνεδρίαση του της 24.09.2010 προέβη στην πιστοποίηση της καταβολής του συνόλου της Αυξήσεως του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας δια εισφοράς εις είδος η οποία

καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας την 28.09.2010 και εκδόθηκε η υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-8938/28.09.2010 ανακοίνωση προς το Εθνικό Τυπογραφείο.

Όλες οι νέες μετοχές που προήλθαν από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας θα έχουν δικαίωμα μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2010 και εφεξής, εφόσον η οικεία Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφασίσει τη διανομή μερίσματος για τη χρήση αυτή. Οι νέες μετοχές αποτελούν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής για διαπραγμάτευση στο Χ.Α. και μετά την ολοκλήρωση της εισαγωγής τους θα είναι άυλες, ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και μεταβιβάσιμες.

1.4. Καθορισμός της Αξίας των Εισφερόμενων Μετοχών

Στο πλαίσιο των διατάξεων του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920, η Εταιρία όρισε ως ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές για τη διενέργεια αποτίμησης (εφεξής η «Αποτίμηση») με σκοπό την εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920, τους κ.κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12511) και Δημήτριο Κουτσό Κουτσόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 26751) της ελεγκτικής εταιρίας «Deloitte - Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.» (εφεξής «Deloitte»).

Οι ως άνω ανεξάρτητοι ορκωτοί ελεγκτές - λογιστές συνέταξαν σχετική «Έκθεση Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 (εφεξής «Έκθεση Εξακρίβωσης») με ημερομηνία 26.04.2010.

Η εξακρίβωση της αξίας των μετοχών που εισφέρθηκαν πραγματοποιήθηκε ανά εταιρία της οποίας οι μετοχές εισφέρθηκαν (καθώς και για τις θυγατρικές ή συμμετοχές αυτών) με τις ακόλουθες κοινώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης:

- Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς
- Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών
- Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών
- Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Πιο συγκεκριμένα οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν από τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές είναι ως ακολούθως:

Εισφερόμενη Εταιρία (Υποκείμενη Συμμετοχή)	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών	Μέθοδος Αναπρ/νης Καθαρής Θέσης
1. Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι	✓	✓	✓	
2. Πειραιώς Developer				✓
3. Πειραιώς Property				✓
4. Sciens DE Holdings LLC				✓
α. AIS	✓	✓	✓	
β. Colt	✓	✓	✓	
5. Plainfield Finance Corporation				✓
Colt	✓	✓	✓	
6. Plainfield SP SECS Holdco I SECS				✓
SSSMF				✓
7. Plainfield SP SECS Holdco III SECS				✓
α. Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε.	✓	✓		✓
β. Ηλιόσφαιρα Α.Ε.			✓	

Τα αποτελέσματα της Αποτίμησης (με ημερομηνία 26.04.2010) της εμπορικής αξίας του συνόλου των Εισφερόμενων Μετοχών παρατίθενται συνοπτικά στον κατωτέρω πίνακα:

Εισφερόμενη Επένδυση	Αξία Εισφοράς (σε €)
Sciens DE Holdings LLC (100%)	23.120.105
Plainfield Finance Corporation (100%)	20.435.503
Plainfield SP SECS Holdco III SECS (100%)	13.823.156
Plainfield SP SECS Holdco I SECS (100%)	24.647.735
Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική Αναπτυξιακή Α.Ε. (100%)	11.745.062
Πειραιώς Property Κτηματική Τουριστική και Ξενοδοχειακή Α.Ε. (100%)	8.816.958
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. (1,038%)	7.296.102
Σύνολο	109.884.621

Πηγή: Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010, σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.4.1.4 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Σημειώνεται ότι το ποσό αύξησης σε σχέση με την εισφορά εταιρικών μεριδίων της Plainfield SP SECS Holdco III SECS (100%) συμφωνήθηκε με την εισφέρουσα εταιρία σε μικρότερο ποσό από αυτό της ως άνω αξίας εισφοράς, όπως αποτιμήθηκε από την Deloitte. Συγκεκριμένα, το ποσό αξίας εισφοράς ανέρχεται με βάση των ως άνω πίνακα σε € 13.823.156, ενώ το ποσό αύξησης σε € 13.750.903.

1.5. Καθορισμός της αξίας αποτίμησης των μετοχών της Sciens

Σύμφωνα με τις δεσμευτικές συμφωνίες τις οποίες είχε συνάψει η Εταιρία με τα πρόσωπα που κατείχαν τις Εισφερόμενες Μετοχές η Εταιρία θα προέβαινε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της έως του ποσού των € 111.042.784, με εισφορά «εις είδος» των Εισφερόμενων Μετοχών, έναντι της έκδοσης μέχρι 102.817.393 νέων κοινών μετοχών της, ονομαστικής αξίας € 0,60 και τιμής έκδοσης € 1,08 ανά μετοχή προς τα πρόσωπα που κατείχαν τις Εισφερόμενες Μετοχές, υπό την προϋπόθεση της επιβεβαίωσης των ανωτέρω από την προβλεπόμενη κατά άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920 διαδικασία.

Στο αντικείμενο της Έκθεσης Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 η οποία διενεργήθηκε από τους ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12511) και Δημήτριο Κουτσό Κουτσόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 26751) της Deloitte περιλαμβανόταν, εκτός από την αποτίμηση για την εξακρίβωση της αξίας των Εισφερόμενων Μετοχών και η πιστοποίηση για το εάν οι αξίες που προκύπτουν από την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν, αντιστοιχούν στον αριθμό και την αξία των μετοχών της Sciens που θα εκδίδοντο έναντι των εισφορών αυτών.

Η εξακρίβωση της αξίας της Sciens, ως αποδέκτριας των μετοχών και εταιρικών μεριδίων των εισφερόμενων εταιριών (Εισφερόμενων Μετοχών), πραγματοποιήθηκε με τις ακόλουθες κοινώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης:

- Μέθοδος Χρηματιστηριακής Αξίας
- Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Η αξία αποτίμησης της Sciens εκτιμήθηκε σε € 176.505.305.

Με βάση τον αριθμό των εν κυκλοφορία μετοχών της Εταιρίας πριν την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, ήτοι 163.054.482 μετοχές, η αξία αποτίμησης ανά μετοχή της Sciens διαμορφώθηκε σε € 176.505.305 / 163.054.482 μετοχές: € 1,08 ανά μετοχή. Η αξία των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, όπως εκτιμήθηκε με βάση την «Έκθεση Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος» σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920, διαμορφώθηκε, όπως έχει ήδη αναφερθεί σε € 109.884.621. Ωστόσο, το ποσό της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου σε σχέση με την εισφορά εταιρικών μεριδίων της Plainfield SP SECS Holdco III SECS (100%) συμφωνήθηκε με την εισφέρουσα εταιρία σε μικρότερο ποσό (€ 13.750.903) από αυτό της αξίας εισφοράς, όπως αποτιμήθηκε από την Deloitte (€13.823.156). Κατά συνέπεια το ποσό της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου διαμορφώθηκε συνολικά σε € 109.812.368 και ο αριθμός των Νέων Μετοχών που εκδόθηκαν από την Εταιρία στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθε σε € 109.812.368,52 / € 1,08: 101.678.119 μετοχές.

Σημειώνεται ότι στην Έκθεση Εξακρίβωσης της 26.04.2010, αναφέρονται τα ακόλουθα:

«Θεωρούμε ότι οι ανώτερες τιμές και η σχέση ανταλλαγής που προέκυψε είναι δίκαιες και εύλογες και αντικατοπτρίζουν τις αξίες των μετοχών και εταιρικών μεριδίων των εισφερόμενων εταιριών με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στη κάθε περίπτωση. Επίσης, οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.» (Πηγή: Έκθεση Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος που συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 από τους ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές κ.κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12511) και Δημήτριο Κουτσό Κουτσόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 26751) της ελεγκτικής εταιρίας «Deloitte - Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.»). Η Εταιρία βεβαιώνει ότι οι ανωτέρω πληροφορίες έχουν αναπαραχθεί πιστά από την πρωτότυπη Έκθεση Εξακρίβωσης Εταιρικών Εισφορών εις Είδος και ότι εξ όσων γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει δεν υπήρξαν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες στο Ενημερωτικό Δελτίο πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

1.6. Επιχειρηματική Δραστηριότητα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ομίλου ανά επιχειρηματικό τομέα την 31.12.2009 και την 30.06.2010:

Επιχειρηματικός τομέας / Επένδυση (ποσά σε € χιλ.)	Κόστος επένδυσης εως την 31.12.2009	Λογιστική Αξία 31.12.2009	% επί του χαρτοφυλακίου (31.12.2009)	Κόστος επένδυσης εως την 30.06.2010	Λογιστική Αξία 30.06.2010	% επί του χαρτοφυλακίου 30.06.2010
Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (Α)						
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	109.586	115.276	46,26%	109.586	115.276	40,15%
Sciens Special Situations Master Fund	94.128	103.330	41,47%	110.832	135.052	47,03%
Σύνολο (Α)	203.714	218.606	87,74%	220.418	250.328	87,18%
Αντασφαλίσεις (Β)						
Oceanus Reinsurance A.I	11.478	6.270	2,52%	11.478	7.677	2,67%
Σύνολο (Β)	11.478	6.270	2,52%	11.478	7.677	2,67%
Διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών (Γ)						
Apollo Aviation Holdings Ltd	14.056	13.927	5,59%	14.056	17.127	5,96%
Σύνολο (Γ)	14.056	13.927	5,59%	14.056	17.127	5,96%
Εκμετάλλευση Ακινήτων (Δ)						
SREO Management Holding Ltd	986	636	0,26%	1.096	818	0,28%
Δίολκος Real Estate Management Holding Ltd	249	50	0,02%	249	37	0,01%
Σύνολο (Δ)	1.235	686	0,28%	1.345	855	0,30%
Διαχείριση Επενδυτικών Κεφαλαίων (Ε)						
Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd	8.222	8.325	3,34%	8.222	9.625	3,35%
Σύνολο (Ε)	8.222	8.325	3,34%	8.222	9.625	3,35%
Επενδυτικά Κεφάλαια (ΣΤ)						
Sciens International Fund of Funds	2.739	1.338	0,54%	2.739	1.520	0,53%
Σύνολο (ΣΤ)	2.739	1.338	0,54%	2.739	1.520	0,53%
Σύνολο Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (Α+Β+Γ+Δ+Ε+ΣΤ)	241.444	249.152	100,00%	258.258	287.132	100,00%

Πηγή: Εταιρία

Ειδικότερα, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς:

- *Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)*

Ο Όμιλος συμμετέχει με 17,438% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο - Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία» (εφεξής «Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.») και με 50% (την 30.06.2010) στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund.

Η Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. διαχειρίζεται, μέσω σχετικής κοινοπραξίας στην οποία συμμετέχει με 86%, ένα από τα μεγαλύτερα καζίνο στην Ευρώπη, το οποίο φιλοξένησε περίπου 1,1 εκατομμύριο επισκέπτες για το 2009, καθώς και ένα συγκρότημα που αποτελείται από ξενοδοχείο πολυτελείας 5 αστέρων με 275 δωμάτια και συνεδριακό χώρο στο Δήμο Λουτρακίου. Η άδεια του καζίνο λήγει το 2045.

Το Sciens Special Situations Master Fund είναι επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου και, ουσιαστικά το ενεργητικό του προσομοιάζει με το ενεργητικό αμοιβαίου κεφαλαίου, με αποτέλεσμα τα ποσοστά συμμετοχής των μετόχων του να αυξάνονται ή να μειώνονται ανάλογα με την εκροή ή εισροή κεφαλαίων αντίστοιχα, που πραγματοποιούν οι υφιστάμενοι ή/ και νέοι μέτοχοί του. Επενδύει σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους εταιριών μη εισηγμένων σε χρηματιστηριακές αγορές, αποκτώντας μειοψηφικές θέσεις και ακολουθώντας ένα εύρος διαφορετικών επενδυτικών στρατηγικών. Κατά την 31.12.2009 το Sciens Special Situations Master Fund κατείχε 18 επενδυτικές θέσεις σε εταιρίες με έδρα την Ευρώπη και τις ΗΠΑ. Ειδικότερα, το 27,2% του επενδυτικού του χαρτοφυλακίου αφορούσε επενδύσεις σε εταιρίες με έδρα τις ΗΠΑ και το υπόλοιπο 72,8% επενδύσεις σε εταιρίες με έδρα στην Ευρώπη. Επίσης, το 72,3% του επενδυτικού του χαρτοφυλακίου αφορούσε επενδύσεις σε δανειακούς τίτλους και το 27,7% επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους .

- *Αντασφαλίσεις*

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον τομέα της αντασφάλισης μέσω της 100% θυγατρικής εταιρίας Oceanus Reinsurance A.I. (εφεξής η «Oceanus»), η οποία έχει συσταθεί στο Πουέρτο Ρίκο και είναι η πρώτη εταιρία που έλαβε άδεια αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων στο Πουέρτο Ρίκο, στο πλαίσιο νομοθετικής πράξης για την δημιουργία ενός διεθνούς κέντρου ασφαλίσεων. Η Oceanus παρέχει υπηρεσίες αντασφάλισης όσον αφορά ασφαλιστικά συμβόλαια που συνάπτουν ασφαλιστικές εταιρίες των Η.Π.Α. με εμπόρους αυτοκινήτων στις Η.Π.Α. ή με συνδεδεμένες εταιρίες αυτών.

- *Διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών*

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον ευρύτερο τομέα εκμετάλλευσης αεροσκαφών μέσω της συμμετοχής του με ποσοστό 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας Apollo Aviation Holdings Ltd. (εφεξής «Apollo»).

Στις 30.06.2010, η Apollo κατείχε ένα χαρτοφυλάκιο 87 αεροσκαφών υπό διαχείριση συμπεριλαμβανομένων και 31 αεροσκαφών που είχαν μισθωθεί σε διεθνείς αεροπορικές εταιρείες.

Η Apollo δραστηριοποιείται στις αγοραπωλησίες, μισθώσεις και διαχείριση επιβατικών αεροσκαφών, κινητήρων και εξαρτημάτων αεροσκαφών, μέσω δικής της εξειδικευμένης ομάδας στελεχών με ειδικότητα στις πωλήσεις και την προώθηση αεροσκαφών, καθώς και σε νομικά και χρηματοοικονομικά θέματα που σχετίζονται με τα αεροσκάφη. Το πελατολόγιο της Apollo περιλαμβάνει τόσο αεροπορικές εταιρίες μεταφοράς επιβατών, όσο και αεροπορικές εταιρίες μεταφοράς φορτίου, τράπεζες, φυσικά πρόσωπα ιδιοκτήτες αεροσκαφών, εμπόρους αεροσκαφών και εταιρίες χρηματοδοτικών μισθώσεων.

- *Εκμετάλλευση ακινήτων*

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον τομέα του real estate μέσω της συγγενούς εταιρίας SREO Management Holding Ltd, της θυγατρικής Δίοκλος Real Estate Management S.A., καθώς επίσης και των Νέων Θυγατρικών εταιριών Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική Αναπτυξιακή Α.Ε. και Πειραιώς Property Κτηματική Τουριστική και Ξενοδοχειακή Α.Ε.

Η SREO Management Holding Ltd δραστηριοποιείται στην αγορά ακινήτων στις Νοτιοανατολικές ΗΠΑ. Η Δίοκλος δραστηριοποιείται στην εγχώρια αγορά διαχείρισης ακίνητης περιουσίας ως διαχειριστής ακινήτων για λογαριασμό επενδυτών. Η Πειραιώς Developer Α.Ε. έχει στην κυριότητα ένα εντός σχεδίου οικόπεδο στο Δήμο Θεσσαλονίκης, επιφάνειας 8.830 τ.μ. περίπου και η Πειραιώς Property Α.Ε. έχει στην κυριότητα της το ακίνητο «Μπριτάνια», που περιλαμβάνει οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 6.980 τ.μ., μετά παλαιού εργοστασίου, επί της οδού Λυκούργου 80, στη Νέα Φιλαδέλφεια Αττικής.

▪ Διαχείριση επενδυτικών κεφαλαίων

Ο Όμιλος έχει επενδύσει στον τομέα της διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων μέσω της συμμετοχής του στην εταιρία Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, η οποία αποτελεί μία διεθνή εταιρία διαχείρισης κεφαλαίων με υπό διαχείριση κεφάλαια \$ 4,5 δισ. και ενεργό παρουσία στις αγορές των ΗΠΑ, της Μ. Βρετανίας και της Ιαπωνίας, κατά κύριο λόγο. Προήλθε από τη συγχώνευση της Sciens Hedge Fund Management LLC, με έδρα τη Νέα Υόρκη και της Atlas Fund of Funds Management Company, με έδρα το Λονδίνο.

Επιπλέον, ο Όμιλος, μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, απέκτησε επενδυτική παρουσία:

- Στον τομέα των αμυντικών συστημάτων, μέσω της συμμετοχής κατά 14,7% στην Colt Defense LLC, εταιρία αμυντικών συστημάτων με έδρα τις Η.Π.Α. και την συμμετοχή κατά 18,6% στην Advanced Interactive Systems Inc, εταιρία εξειδικευμένων υπηρεσιών security training, επίσης με έδρα τις Η.Π.Α..
- Στον τομέα της ενέργειας, μέσω της συμμετοχής κατά 11,4% στην Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε., ελληνικής εταιρίας η οποία έχει αναπτύξει το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής φωτοβολταϊκών πάνελ τεχνολογίας Λεπτού Υμενίου (Thin Film) στην Ελλάδα, ετήσιας παραγωγικής δυναμικότητας 60 MW.

1.7. Πληροφορίες για τις τάσεις

Τάσεις διεθνών αγορών και ελληνικής οικονομίας

Η κατάσταση των διεθνών κεφαλαιαγορών παρουσιάζεται σημαντικά βελτιωμένη σε σχέση με τα τέλη του 2008 και τις αρχές του 2009, αντανakλώντας ουσιαστικά τις πρώτες ενδείξεις πως τα μέτρα που ελήφθησαν για τις οικονομίες των περισσότερων χωρών κατάφεραν να ισορροπήσουν το άσχημο οικονομικό και επενδυτικό κλίμα και να δημιουργήσουν προσδοκίες για σταδιακή ανάκαμψη των ανεπτυγμένων οικονομιών.

Σε αντίθεση με την τάση εξομάλυνσης των συνθηκών λειτουργίας των ανεπτυγμένων οικονομιών, η Ελλάδα, από τα τέλη του 2009 και μέχρι σήμερα, ήρθε αντιμέτωπη με τα χρόνια δημοσιονομικά της προβλήματα που σε συνδυασμό με τη διεθνή κρίση δημιούργησαν συνθήκες έντονης πιστωτικής στενότητας για τους ιδιώτες και τις επιχειρήσεις, με αποτέλεσμα τη σημαντική μείωση βασικών παραγωγικών δεικτών της ελληνικής οικονομίας και τη δημιουργία ιδιαίτερα αρνητικής ψυχολογίας στην εγχώρια αγορά. Επομένως, η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας και η επιστροφή της σε αναπτυξιακή πορεία είναι αλληλένδετη με την ανάπτυξη της επιχειρηματικής δραστηριότητας και τη βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται και εδρεύουν στην χώρα.

Τάσεις στην αγορά καζίνο και αναψυχής

Μετά από αρκετά έτη αύξησης εσόδων και αποτελεσμάτων της αγοράς καζίνο και αναψυχής καθώς και σημαντικών επενδύσεων στην ποιοτική αναβάθμιση των υπηρεσιών τους, από τις αρχές του 2009 και μέχρι σήμερα η συγκεκριμένη αγορά παρουσιάζεται επηρεασμένη από τις εξελίξεις της ελληνικής οικονομίας, την αρνητική ψυχολογία των καταναλωτών και το περιορισμό του διαθέσιμου εισοδήματος παρά τη διατήρηση της επισκεψιμότητας και της ποιότητας υπηρεσιών σε επίπεδα ανάλογα των προηγούμενων ετών. Επίσης η θέσπιση νέου ή οι μεταβολές του κανονιστικού πλαισίου αναφορικά με τον τρόπο λειτουργίας της αγοράς στοιχημάτων και τυχερών παιγνίων (ηλεκτρονικών και μη) στην Ελλάδα θα επιφέρει μεταβολές στην συγκεκριμένη αγορά οι οποίες θα δύνανται να προσδιορισθούν σαφέστερα όταν τελικώς οριστικοποιηθούν οι μεταβολές του κανονιστικού πλαισίου και αποτιμηθεί επιχειρηματικά η επίδρασή του στην υφιστάμενη αγορά καζίνο και αναψυχής. Σε γενικές γραμμές ο κύκλος εργασιών και τα αποτελέσματα της αγοράς καζίνο και επομένως και του Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. αναμένεται πως θα βελτιώνονται καθώς θα βελτιώνεται η οικονομική κατάσταση της χώρας και μαζί της η ψυχολογία των καταναλωτών.

Τάσεις στην αγορά επενδυτικών κεφαλαίων ιδιωτικών συμμετοχών (private equity)

Η αγορά των private equity επενδυτικών κεφαλαίων διεθνώς αντιμετώπισε το 2008 και το 2009 τις επιπτώσεις της παγκόσμιας κρίσης με κύρια χαρακτηριστικά την πιστωτική στενότητα, την πώση των αποτιμήσεων περιουσιακών στοιχείων, τη μείωση των επενδυμένων κεφαλαίων (redemptions) καθώς και τη μειωμένη προσέλκυση επενδυτών.

Οι παραπάνω τάσεις φαίνεται σταδιακά να ισορροπούν καθώς η ρευστότητα για νέες επενδύσεις αρχίζει να αυξάνεται ενώ οι επενδυτές που παραδοσιακά επενδύουν σε αυτά τα επενδυτικά προϊόντα αρχίζουν, έστω και

επιφυλακτικά, να δημιουργούν επενδυτικές θέσεις ιδιαίτερα στα επενδυτικά κεφάλαια και τους διαχειριστές τους που ανταποκρίθηκαν καλύτερα στην παγκόσμια κρίση.

Επομένως οι προοπτικές βελτίωσης των αποδόσεων από επενδύσεις σε επενδυτικά κεφάλαια ιδιωτικών συμμετοχών εμφανίζονται αρκετά θετικές.

Τάσεις στην αγορά αερομεταφορών

Οι τάσεις που επικρατούν στην αεροπορική αγορά επηρεάζονται από:

- την αυξανόμενη ζήτηση για αεροπορικά ταξίδια,
- την ανανέωση και αναδιάρθρωση των στόλων αεροσκαφών που πραγματοποιούν μεγάλες αεροπορικές εταιρίες,
- την ανισορροπία μεταξύ προσφοράς και ζήτησης για αεροσκάφη, κινητήρες και εξαρτήματα αεροσκαφών με αντίστοιχες επιδράσεις στις αξίες τους,
- τη στροφή των αεροπορικών εταιρειών στην επιλογή των λειτουργικών μισθώσεων προκειμένου να καλύψουν τις χρηματοδοτικές τους ανάγκες και παράλληλα να μειώσουν τις ανάγκες για κεφάλαια.

Οι παραπάνω παράγοντες καθώς και η στροφή της Apollo Aviation Holdings στην αγορά διαχείρισης και λειτουργικών μισθώσεων μεταχειρισμένων αεροσκαφών και συναφών μερών αναμένεται πως θα δώσουν σταθερότερες πηγές εσόδων για την εταιρία και θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αυξανόμενους κύκλους εργασιών και βελτίωση αποτελεσμάτων.

Τάσεις στην αγορά διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων

Η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση των ετών 2008-2009 ήταν από τις πιο δύσκολες περιόδους της αγοράς διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων και ιδιαίτερα αυτή των funds of funds στην οποία δραστηριοποιείται η Sciens FoF Management Holdings. Καθώς η ισορροπία και η επενδυτική διάθεση στις διεθνείς αγορές κεφαλαίων φαίνεται να επανέρχεται, οι εταιρίες που επιβίωσαν και μεγάλωσαν μέσα από την κρίση, όπως η Sciens FoF Management Holdings, αναμένεται να αυξάνουν σταδιακά τα υπό διαχείριση κεφάλαια τους και να βελτιώνουν τις κερδοφορίες τους.

Τάσεις στην αγορά ακίνητης περιουσίας

Στην Ελλάδα τα σημάδια της κρίσης στην αγορά ακίνητης περιουσίας άργησαν να εμφανιστούν καθώς η ελληνική κτηματαγορά άρχισε να αντιλαμβάνεται τα πρώτα προβλήματα στα τέλη του 2009 και μετέπειτα. Η δημοσιονομική κρίση, η ύφεση της ελληνικής οικονομίας, η αρνητική καταναλωτική και επενδυτική ψυχολογία καθώς και ο περιορισμός της διαθέσιμης ρευστότητας έχει επηρεάσει ιδιαίτερα έντονα την αγορά ακίνητης περιουσίας στην Ελλάδα από τις αρχές του 2010 και μετέπειτα ενώ αναμένεται να συνεχισθεί για το διάστημα που τα παραπάνω προβλήματα θα συνεχίσουν να ταλαιπωρούν το ίδιο έντονα την παραγωγική ανάπτυξη της χώρας. Επομένως, και ειδικά για τα ακίνητα των εταιριών που εισφέρονται, δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υπεραξίες τα επόμενα έτη ενώ το βάρος θα δοθεί στην αποδοτικότερη από πλευράς εσόδων εκμετάλλευσή τους.

Τάσεις στην αγορά αμυντικών συστημάτων

Οι τάσεις στην αγορά ελαφρών αμυντικών συστημάτων, στην οποία δραστηριοποιείται η Colt, προσδιορίζονται κυρίως από τις αμυντικές δαπάνες που πραγματοποιούν οι Η.Π.Α., οι χώρες σύμμαχοι των Η.Π.Α. καθώς και οι υπηρεσίες ασφαλείας αυτών των χωρών. Την τελευταία δεκαετία υπήρξε μια σημαντική αύξηση των αμυντικών δαπανών των Η.Π.Α. και των περισσότερων συμμάχων τους. Παρά τα δημοσιονομικά μέτρα περιστολής δαπανών που λαμβάνουν οι περισσότερες χώρες, οι δαπάνες για ελαφριά αμυντικά συστήματα που αφορούν τον εξοπλισμό του ένοπλου προσωπικού αναμένεται να διατηρηθούν στα υφιστάμενα επίπεδα λόγω της ιδιαίτερης σημασίας που προσδίδεται στην επίτευξη εθνικής ασφάλειας και την ανάγκη εκσυγχρονισμού των ενόπλων δυνάμεων των περισσότερων κρατών. Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω τάσεις αλλά και τις ιδιομορφίες της συγκεκριμένης αγοράς (συγκέντρωση πελατών, συμβάσεις που εκτελούνται σε μακροχρόνιο ορίζοντα) αναμένεται πως τα έσοδα και αποτελέσματα της Colt θα παραμείνουν στα υφιστάμενα επίπεδα σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Τάσεις στην αγορά ανανεώσιμων πηγών ενέργειας

Η παραγωγή φωτοβολταϊκών πάνελ, αγορά στην οποία δραστηριοποιείται η Ηλιόσφαιρα, αναπτύσσεται ιδιαίτερα από τα τέλη του 2009 και μέχρι σήμερα, μετά από μια μικρή περίοδο κάμψης που προκάλεσε η παγκόσμια κρίση το 2008 και μέχρι τα μέσα του 2009. Η τάση των περισσότερων αναπτυγμένων χωρών να ενισχύσουν τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας αλλά με μικρότερες και πιο ορθολογικές επιδοτήσεις τιμών αγοράς ρεύματος ή/και επενδύσεων σε σχέση με το παρελθόν και η πτώση των τιμών σε αρκετές α' ύλες απαραίτητες για την παραγωγή των φωτοβολταϊκών πάνελ οδήγησε σε μειώσεις τιμών των περισσότερων προϊόντων που σχετίζονται με την παραγωγή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και επομένως και των φωτοβολταϊκών πάνελ που αποτελούν το σημαντικότερο μέρος της επένδυσης σε μια εγκατάσταση παραγωγής ηλιακής ενέργειας.

Η Ηλιόσφαιρα στέκεται ανταγωνιστικά μέσα σ' αυτό το περιβάλλον και με δεδομένο πως βρίσκεται στο στάδιο έναρξης των πωλήσεων της αναμένεται πως αυτές θα αυξάνονται τα επόμενα έτη και αντίστοιχη πορεία αναμένεται να ακολουθήσουν και τα αποτελέσματα της εταιρίας.

1.8. Διοικητικά, Διαχειριστικά, Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, το ανώτατο όργανό της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελεί και το μόνο διοικητικό και διαχειριστικό όργανο της Εταιρίας. Εποπτικά όργανα της Εταιρίας αποτελούν η Επιτροπή Ελέγχου και ο Εσωτερικός Ελεγκτής. Επίσης, ανώτερο διοικητικό στέλεχος της Εταιρίας αποτελεί ο Γενικός Διευθυντής και CFO καθώς και ο Υπεύθυνος Επενδυτικών Σχέσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων .

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας (εφεξής το «Δ.Σ.») έχει τη γενική διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρίας και αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρία και ενεργεί κάθε πράξη εκτός από εκείνες που είτε από τον Νόμο, είτε από το Καταστατικό, έχει αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας το Δ.Σ. αποτελείται από πέντε έως δεκαπέντε μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση και έχουν τριετή θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση που θα εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του έτους λήξης της θητείας τους, η οποία δεν μπορεί όμως να υπερβεί την τετραετία. Δεν υπάρχουν, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, ειδικά δικαιώματα διορισμού μελών του Δ.Σ. υπέρ μετόχων.

Σύμφωνα με την απόφαση της από 23.07.2010 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, εξελέγη νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας το οποίο αποτελείται από 9 (εννέα) μέλη και το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα την ίδια μέρα, ως ακολούθως :

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Ιωάννης Ρήγας	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Lord Charles Ronald Guthrie	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Ρήγας	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Μελάς	Εκτελεστικό Μέλος
Daniel J. Standen	Εκτελεστικό Μέλος
Σταύρος Σιώκος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Paolo Vagnone	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Thomas Pierre Leon Pompidou	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Διονύσιος Στεριώτης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ως άνω Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής ήτοι έως τις 23.07.2013, παρατεινομένης αυτής μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του έτους λήξης της θητείας τους, μη δυνάμενης να υπερβεί την τετραετία, σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού της Εταιρίας.

1.9. Μετοχική Σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν (με ημερομηνία 21.09.2010) και μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου που πιστοποιήθηκε την 24.09.2010 (συνυπολογιζόμενων των μετοχών που ανελήφθησαν στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και εφόσον οι παρατιθέμενοι μέτοχοι δεν προβούν σε άλλες συναλλαγές μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α.) διαμορφώνεται ως εξής:

Μέτοχος	Πριν την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου				Μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου			
	Αριθμός Μετοχών	% Αριθμού Μετοχών	Αριθμός Δικ. Ψήφου	% Αριθμού Δικ. Ψήφου	Αριθμός Μετοχών	% Αριθμού Μετοχών	Αριθμός Δικ. Ψήφου	% Αριθμού Δικ. Ψήφου
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	48.588.437	29,80%	48.588.437	30,79%	74.382.994	28,10%	74.382.994	28,66%
SCIENS HELLENIC CAPITAL LTD	43.628.772	26,76%	43.628.772	27,64%	43.628.772	16,48%	43.628.772	16,81%
PLAINFIELD SPECIAL SITUATIONS MASTER FUND	16.146.079	9,90%	16.146.079	10,23%	38.968.056	14,72%	38.968.056	15,02%
Z.MAN CYPRUS LIMITED	15.587.684	9,56%	15.587.684	9,88%	15.587.684	5,89%	15.587.684	6,01%
SCP Share Exchange Co	0	0,00%	0	0,00%	21.407.505	8,09%	21.407.505	8,25%
Plainfield Direct LLC ⁽²⁾	0	0,00%	0	0,00%	18.921.762	7,15%	18.921.762	7,29%
Plainfield Luxemburg Sar.L.	0	0,00%	0	0,00%	12.732.318	4,81%	12.732.318	4,91%
Ίδιες Μετοχές	5.226.396	3,21%	0	0,00%	5.226.396	1,97%	0	0,00%
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	33.877.114	20,78%	33.877.114	21,46%	33.877.114	12,80%	33.877.114	13,05%
Σύνολο	163.054.482	100,00%	157.828.086	100,00%	264.732.601	100,00%	259.506.205	100,00%

Πηγή: Εταιρία

(1) Σύμφωνα με το Ν. 3556/2007. Επιπλέον, παρατίθενται όλα τα πρόσωπα που απέκτησαν μετοχές της Εταιρίας κατά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά εις είδος.

(2): Κατόπιν σχετικής ενημέρωσης προς την Εταιρία, η Plainfield Direct Inc. μετονομάστηκε στις 02.09.2010 σε Plainfield Direct LLC.

Οι εταιρίες SCIENS HELLENIC CAPITAL LTD, Z. MAN CYPRUS LIMITED, SCP Share Exchange Co ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από τον κ. Ιωάννη Ρήγα. Σε σχέση με τους λοιπούς ως άνω μετόχους-εταιρίες δεν είναι γνωστό στην Εταιρία εάν και από ποιόν ελέγχονται.

1.10. Πληροφορίες σχετικά με τις μετοχές της Εταιρίας

Κατά την 01.01.2009 καθώς και μέχρι την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, ο συνολικός αριθμός μετοχών της Εταιρίας ανέρχεται σε 163.054.482 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία. Μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, η οποία πιστοποιήθηκε στις 24.09.2010, ο συνολικός αριθμός μετοχών της Εταιρίας διαμόρφωθηκε σε 264.732.601 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες κοινές ονομαστικές, οι οποίες διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 1297/1972 και του Καταστατικού της Sciens. Εισηχθήσαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1999. Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) των μετοχών της Sciens είναι ο εξής: (σύμβολο ΟΑΣΗΣ – ΣΙΕΝΣ): GRS325003002. Σημειώνεται ότι οι 101.678.119 νέες κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου μετοχές της Εταιρίας, που εκδόθηκαν στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου αποτελούν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής για διαπραγμάτευση στο Χ.Α. και μετά την ολοκλήρωση της εισαγωγής τους θα είναι άυλες και ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και μεταβιβάσιμες.

Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης των μετοχών της με την MERIT ΧΑΕΠΕΥ.

1.11. Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα για τη διαδικασία εισαγωγής στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., των Νέων Μετοχών, που προήλθαν από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, παρατίθεται στη συνέχεια:

Ημερομηνία	Γεγονός
24.09.2010	Ολοκλήρωση της εισφοράς σε είδος προς την Εταιρία και πιστοποίηση από το Δ.Σ. της Εταιρίας της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά εις είδος
T	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
T+2	Δημοσίευση του Ενημερωτικού Δελτίου
T+2	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου
T+2	Υποβολή δικαιολογητικών προς το Χ.Α. για την έγκριση εισαγωγής των Νέων Μετοχών της Εταιρίας
T+8	Έγκριση από το Χ.Α. της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών της Εταιρίας
T+14	Έναρξη διαπραγμάτευσης των Νέων Μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης στην Αγορά Αξιών του Χ.Α.

Πηγή: Εταιρία

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να τροποποιηθεί. Σε κάθε περίπτωση θα υπάρξει ενημέρωση του επενδυτικού κοινού με σχετική ανακοίνωση, όπως προβλέπεται.

1.12. Δαπάνες Έκδοσης

Οι συνολικές δαπάνες της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθαν σε € 2.902 χιλ περίπου και θα καλυφθούν εξ' ολοκλήρου από την Εταιρία. Ποσό € 2.012 χιλ. αφορά αμοιβές ορκωτών ελεγκτών – λογιστών και νομικών συμβούλων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, ποσό € 610 χιλ. φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, ποσό € 140 χιλ. φόρους, τέλη και δικαιώματα και ποσό € 140 χιλ. διάφορα έξοδα.

1.13. Καταστατικό

Στο Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχονται ρυθμίσεις που αφορούν τη λειτουργία της, αποκλίνουσες από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία. Σύμφωνα με το Καταστατικό και τον Κ.Ν. 2190/1920, οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

1.14. Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

1.14.1 Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες χρήσεων 2007 – 2009

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2007, 31.12.2008 και 31.12.2009, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 – 2009:

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 - 2009			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.576	(37.984)	(4.361)
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	1.991	285	21
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών	5.669	3.767	1.943
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	361	437	358
Λοιπά έσοδα	3.108	9.519	4.345
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	24.704	(23.976)	2.305
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(4.879)	(8.405)	(4.519)
Κέρδος / (ζημιά) εκμετάλλευσης	19.825	(32.381)	(2.213)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(14.432)	(12.867)	(3.071)
Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων	5.393	(45.248)	(5.284)
Φόροι	(128)	(41)	474
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου	5.265	(45.289)	(4.810)
Αποδοτέα σε:			
Μετόχους της μητρικής	4.328	(37.549)	(8.437)
Δικαιώματα μειοψηφίας	936	(7.739)	3.627

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγκουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Ο σημαντικός περιορισμός των ζημιών του Ομίλου κατά τη χρήση 2009 σε σχέση με τη χρήση 2008 οφείλεται κατά κύριο λόγο:

- στην ουσιαστική αποεπένδυση του Ομίλου από τη δραστηριότητα των δομημένων επενδυτικών κεφαλαίων (fund of funds) και ιδιαίτερα το Sciens CFO I, το οποίο δεν συμμετέχει στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως του 2009 ενώ κατά την προηγούμενη χρήση είχε παρουσιάσει ζημιές για τους μετόχους του Ομίλου ύψους €33.970 χιλ.,
- στη σημαντική μείωση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων του Ομίλου, ως αποτέλεσμα: α) της αποεπένδυσης από το Sciens CFO I, και της επακόλουθης μη επιβάρυνσης των αποτελεσμάτων της χρήσης 2009 με τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά έξοδά του που για τη χρήση του 2008 ανέρχονταν σε € 11.120 χιλ. και β) της γενικότερης προσπάθειας μείωσης των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου,
- στον περιορισμό των ζημιών της Oceanus Reinsurance που ανήλθαν σε € 339 χιλ. έναντι ζημιών € 3.883 χιλ. που εμφάνισε το 2008 λόγω κυρίως της απόδοσης των επενδυτικών της προϊόντων,
- στα κέρδη € 511 χιλ. του Sciens International Fund of Funds έναντι ζημιών € 1.964 χιλ. το 2008,

Αντίθετα, αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, επέφεραν:

- η μείωση, κατά 4% περίπου και ποσό € 4.478 χιλ., της εύλογης αξίας της επένδυσης του Ομίλου στην Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. έναντι κέρδους αποτίμησης σε εύλογες αξίες € 2.348 χιλ., που προέκυψε τη χρήση του 2008, καθώς και τα μειωμένα, σε σχέση με τη χρήση 2009, έσοδα μερισμάτων από την Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., τα οποία ανήλθαν συνολικά σε € 1.997 χιλ. έναντι € 3.080 χιλ. το 2008, λόγω του χαμηλότερου ποσοστού διανομής κερδών της χρήσης 2008 από την Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. προκειμένου να χρηματοδοτηθεί κυρίως η ανάπτυξη της νέας επένδυσής της στο καζίνο Βελιγραδίου,
- η εμφάνιση ζημιών € 672 χιλ. του επενδυτικού κεφαλαίου Sciens Special Situation Master Fund έναντι των κερδών € 2.737 χιλ. για το 2008, λόγω των χαμηλότερων κερδών από τις αποτιμήσεις των επενδύσεών του.

- η μείωση των εσόδων από τόκους, λόγω αφενός της επένδυσης των σημαντικών διαθεσίμων που εμφάνισε ο Όμιλος κατά το Α' εξάμηνο του 2008 και αφετέρου του σημαντικού περιορισμού των καταθετικών αποδόσεων κατά το 2009,
- η μη εμφάνιση εσόδων από αναλογία κερδών της Πειραιώς ΑΕΕΑΠ για το 2009, λόγω της μεταβίβασής της από τον Ιούνιο του 2008 ενώ τα συγκεκριμένα έσοδα είχαν ανέλθει σε € 891 χιλ. για την προηγούμενη χρήση.

Η ζημιά αποδοτέα στους μετόχους του Ομίλου € 37.549 χιλ. τη χρήση 2008 έναντι κερδών € 4.328 χιλ. τη χρήση 2007 οφείλεται κατά, κύριο λόγο, στις ζημιές της Sciens CFO I που ανήλθαν σε € 33.970 χιλ., έναντι ζημιών € 2.110 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως. Επιπλέον, υπήρξαν ζημιές της Oceanus Reinsurance ύψους € 3.883 χιλ., λόγω κυρίως της εμφάνισης ζημιών στις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, έναντι κέρδους € 2 χιλ. το 2007 και ζημιές € 1.964 χιλ. του Sciens International Fund of Funds έναντι κέρδους € 158 χιλ. το 2007. Επίσης, τη χρήση 2008 ενσωματώθηκε αναλογία κερδών από τη Πειραιώς ΑΕΕΑΠ μόνο για το Α' τρίμηνο του 2008, (ύψους € 891 χιλ.) λόγω της μεταβίβασής της, έναντι αναλογίας κερδών € 3.411 χιλ. που περιλαμβάνονταν στο αποτέλεσμα του Ομίλου το 2007.

Αντίθετα, θετική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου το 2008, έναντι του 2007, επέφεραν τα αυξημένα έσοδα μερισμάτων από την Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. που ανήλθαν σε € 3.080 χιλ. έναντι € 2.165 χιλ. το 2007 καθώς και το κέρδος € 2.348 χιλ. από την αποτίμηση του 16,4% της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., όπως επίσης και τα αυξημένα έσοδα από τόκους λόγω της υψηλής ρευστότητας που είχε ο Όμιλος κατά το 2008, ως αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας που ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2007.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων ισολογισμών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007-2009:

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 - 2009			
(€ '000)*	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Επενδύσεις σε συμμετοχές	57.363	23.279	22.888
Χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	50.318	31	100
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	284.478	240.822	225.232
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	98.801	12.200	37.432
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	495.785	281.154	291.146
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους ⁽¹⁾	226.777	193.490	179.271
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.599	2.964	4.812
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	238.375	196.453	184.084
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	227.816	56.693	54.743
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	10.097	3.496	22.441
Σύνολο Υποχρεώσεων	257.409	84.701	107.062
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	495.785	281.154	291.146

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Περιλαμβάνει το άθροισμα των λογαριασμών: «Μετοχικό κεφάλαιο», «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», «Αποθεματικά», «Αποθεματικό από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση», «Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής» και «Κέρδη / (Ζημιές) εις νέον», αφαιρουμένου του υπολοίπου του λογαριασμού «Ίδιες μετοχές».

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Εντός του 2008 οι συμμετοχές του Ομίλου ως αποτέλεσμα της μεταβίβασης της συμμετοχής στην Πειραιώς ΑΕΕΑΠ, μειώθηκαν, παρά τις επενδύσεις € 8.222 χιλ. για το 19% της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd και € 502 χιλ. για το 50% της SREO Management Holding Ltd.

Η σημαντική μείωση του υπολοίπου των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στη χρήση 2008 οφείλεται στη μεταφορά της επένδυσης στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων».

Η μείωση του υπολοίπου των χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων την 31.12.2009, σε σχέση με την 31.12.2008, οφείλεται, κατά κύριο λόγο στη ρευστοποίηση της επένδυσης της θυγατρικής εταιρίας αντασφαλίσεων στην Oceanus Reinsurance A.I. σε Rabobank Bonds, παρά την αύξηση της επένδυσης του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund.

Η μείωση του υπολοίπου των χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων την 31.12.2008, σε σχέση με την 31.12.2007, οφείλεται στη μη ενσωμάτωση των αντίστοιχων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων της Sciens CFO I Limited λόγω της από 31.10.2008 και μετέπειτα, απώλειας της επένδυσης του Ομίλου στη συγκεκριμένη εταιρία, που είχε ως αποτέλεσμα την επακόλουθη απώλεια του ελέγχου του Ομίλου στη διοίκηση της Sciens CFO I Limited. Το γεγονός αυτό αντιστάθμισε, όσον αφορά το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού, τις σημαντικές αυξήσεις των επενδύσεων του Ομίλου στη Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε (κατά το ποσό των € 67,6 εκατ. για την απόκτηση πρόσθετου 9,4% του μετοχικού κεφαλαίου της) και στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 39,2 εκατ., καθώς και την αναταξινόμηση της επένδυσης στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. στο συγκεκριμένο λογαριασμό (από το λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση» που παρακολουθείτο μέχρι την 31.12.2007).

Η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων την 31.12.2009 σε σχέση με την 31.12.2008 οφείλεται κυρίως στη ρευστοποίηση επενδύσεων (Rabobank bonds) που πραγματοποιήθηκε από τη θυγατρική Oceanus Reinsurance A.I., ενώ η μείωση των ταμειακών διαθεσίμων κατά 88% την 31.12.2008 σε σχέση με την 31.12.2007 οφείλεται στην διάθεση σημαντικού τμήματος των κεφαλαίων που είχαν συγκεντρωθεί από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας η οποία είχε ολοκληρωθεί τον Δεκέμβριο του 2007.

Στις 31.12.2009 τα ίδια κεφάλαια των μετόχων του Ομίλου, σε σχέση με την 31.12.2008 εμφανίζονται μειωμένα κατά 7,35%, λόγω των ζημιών χρήσης 2009, της μείωσης του αποθεματικού από συναλλαγματικές διαφορές (μη πραγματοποιηθείσες), που προέρχονται από τις επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές του με νόμισμα λειτουργίας το δολάριο ΗΠΑ και της απόκτησης επιπλέον ιδίων μετοχών. Την 31.12.2008 τα ίδια κεφάλαια των μετόχων του Ομίλου εμφανίζονται μειωμένα κατά 14,68%, λόγω κυρίως των ζημιών που εμφάνισε το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens CFO I (έχει παύσει να ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από 31.10.2008) παρά την υπερκάλυψη στη χρήση του 2008 των αρνητικών, (μη πραγματοποιηθέντων) συναλλαγματικών διαφορών της χρήσεως 2007, που προέρχονται από τις επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές του με νόμισμα λειτουργίας το δολάριο ΗΠΑ. Ως αποτέλεσμα, η εσωτερική αξία (NAV) της μετοχής της Εταιρίας, αφαιρουμένου του συνολικού αριθμού των ιδίων μετοχών, διαμορφώθηκε την 31.12.2009 σε € 1,13 ανά μετοχή, έναντι € 1,20 την 31.12.2008 και € 1,39 την 31.12.2007.

Η σημαντική μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού του Ομίλου την 31.12.2008 σε σχέση με την 31.12.2007 οφείλεται στην μη ενσωμάτωση των στοιχείων ισολογισμού της Sciens CFO I στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008, καθώς και στην μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας κατά € 25.000 χιλ. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων την 31.12.2009 σε σχέση με την 31.12.2008 οφείλεται στη σύναψη σύμβασης πίστωσης μέσω αλληλόχρεου λογαριασμού ποσού € 20.000 χιλ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ροών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007-2009:

(€ '000)*	2007	2008	2009
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.970	(9.540)	2.018
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(36.954)	(75.053)	6.943
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	121.826	(2.007)	16.271
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	87.842	(86.600)	25.232
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.960	98.801	12.200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	98.801	12.200	37.432

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συναχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγκουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου κατά τη χρήση 2007 αποτέλεσε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας η οποία ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2007. Κατά τη χρήση 2008 αξιοποιήθηκε σημαντικό τμήμα της αυξημένης ρευστότητας του Ομίλου η οποία είχε προκύψει ως αποτέλεσμα της προαναφερθείσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, με αποτέλεσμα την εμφάνιση σχετικά υψηλών εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές εκροές από λειτουργικές δραστηριότητες κατά τη χρήση του 2008 προέρχονται κυρίως από την πληρωμή χρηματοοικονομικών και λειτουργικών εξόδων του Sciens CFO I. Κατά τη χρήση 2009 κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου αποτέλεσε η σύναψη νέου δανεισμού € 20.000 χιλ., ενώ, παράλληλα, υπήρξαν ταμειακές εισροές τόσο από επενδυτικές, όσο και από λειτουργικές δραστηριότητες με δεδομένη και την αποεπένδυση από το Sciens CFO I, το οποίο και παρουσίασε τη χρήση του 2008 τις μεγαλύτερες χρηματοοικονομικές και λειτουργικές εκροές για τον Όμιλο.

1.14.2 Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιόδου 01.01 – 30.06.2010

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες συνοπτικές, ενδιάμεσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30.06.2010 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30.06.2010:

(€ '000)	01.01-30.06.2009	01.01-30.06.2010
Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.543	(4.564)
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών	1.650	534
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	161	100
Λοιπά έσοδα	2.512	2.199
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	5.866	(1.731)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(2.075)	(2.305)
Κέρδος / (ζημιά) εκμετάλλευσης	3.791	(4.037)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(1.705)	(1.643)
Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων	2.086	(5.679)
Φόροι	20	0
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	2.106	(5.679)
Κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε:		
Μετόχους της μητρικής	46	(7.573)
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.060	1.894

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η εμφάνιση ζημιών Ομίλου € 5.679 χιλ. έναντι κερδών € 2.106 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009 και ζημιών αποδοτέων στους μετόχους της μητρικής € 7.573 χιλ. το Α' εξάμηνο του 2010 έναντι κερδών € 46 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009 οφείλεται κατά κύριο λόγο:

- Στην εμφάνιση ζημιών από χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, έναντι κερδών της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης, η οποία προέρχεται κατά κύριο λόγο από την αποτίμηση της επένδυσης του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ιδιωτικών συμμετοχών Sciens Special Situations Master Fund.
- Στη μη διανομή μερισμάτων από την Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. για τη χρήση του 2009 και επομένως τη μη εμφάνιση αντίστοιχου εσόδου για τον Όμιλο κατά το α' εξάμηνο του 2010, έναντι εσόδων από μερίσματα € 1.904 χιλ. που έλαβε ο Όμιλος από την Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης

Σημειώνεται ότι η δραστηριότητα των αεροσκαφών της Apollo Aviation Holdings παρουσίασε κατά το Α' εξάμηνο του 2010 κέρδη € 718 χιλ. έναντι ζημιών € 39 χιλ. κατά την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων ισολογισμών της Εταιρίας κατά την 30.06.2010 και την 31.12.2009:

(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Επενδύσεις σε συμμετοχές	22.888	27.569
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	225.232	256.730
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	37.432	52.301
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.146	342.865
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους ⁽¹⁾	179.271	197.127
Δικαιώματα μειοψηφίας	4.812	5.666
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	184.084	202.794
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	54.743	56.768
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	22.441	46.052
Σύνολο Υποχρεώσεων	107.062	140.071
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	291.146	342.865

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Περιλαμβάνει το άθροισμα των λογαριασμών: «Μετοχικό κεφάλαιο», «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», «Αποθεματικά», «Αποθεματικό από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση», «Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής» και «Κέρδη / Ζημιές εις νέον», αφαιρούμενου του υπολοίπου του λογαριασμού «Ίδιες μετοχές».

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η αύξηση στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων» σε € 256.730 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 225.232 χιλ. την 31.12.2009 προήλθε κυρίως από την αύξηση των επενδύσεων του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 16,7 εκατ..

Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου σε € 202.794 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 184.084 χιλ. την 31.12.2009, παρά τις ζημιές περιόδου, οφείλεται στην σημαντική αύξηση του αποθεματικού από συναλλαγματικές διαφορές (μη πραγματοποιηθείσες) που προέρχονται από τις επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές του με νόμισμα λειτουργίας το δολλάριο ΗΠΑ.

Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων σε € 46.052 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 22.441 χιλ. την 31.12.2009 οφείλεται στην εκταμίευση € 25.000 στο πλαίσιο νέας σύμβασης πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό της Εταιρίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ροών της Εταιρίας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 και την περίοδο 01.01 – 30.06.2010:

(€ '000)*	01.01.- 30.06.2009	01.01.- 30.06.2010
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.071	5.224
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(61)	(14.427)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	35	24.072
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	4.044	14.869
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	12.200	37.432
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	16.245	52.301

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου κατά τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010 αποτέλεσε η σύναψη νέου βραχυπρόθεσμου δανεισμού ύψους € 25.000. Επιπλέον, ο Όμιλος είχε καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες ύψους € 5.224 χιλ. Οι καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες προήλθαν κυρίως από την αύξηση της επένδυσης του Ομίλου στο Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 16,7 εκατ..

1.14.3 Χρηματοοικονομικοί δείκτες χρήσεων 2007 – 2009 και περιόδου 01.01 – 30.06.2010

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται ορισμένοι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες ρευστότητας και δανειακής επιβάρυνσης του Ομίλου με βάση τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007 – 2009, καθώς και της περιόδου 01.01 – 30.06.2010.

(€ '000)	2007	2008	2009	30.06.2010
Δείκτες Ρευστότητας				
Γενική Ρευστότητα	29,2	30,9	19,0	8,3
Άμεση Ρευστότητα	29,2	30,9	19,0	8,3
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	0,8	0,5	0,6
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,4	0,7	0,4	0,5
Δείκτης Μόχλευσης	50,9%	30,1%	18,7%	18,9%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, καθώς και από τις δημοσιευμένες συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ο υπολογισμός των ως άνω δεικτών:

(€ '000)	
Δείκτες Ρευστότητας	
Γενική Ρευστότητα	M.O. Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / M.O. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Άμεση Ρευστότητα	M.O. [Κυκλοφορούντος Ενεργητικού – Αποθέματα] / M.O. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	M.O. Συνόλου Υποχρεώσεων / M.O. Ιδίων Κεφαλαίων
Δανειακές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	M.O. Δανειακών Υποχρεώσεων / M.O. Ιδίων Κεφαλαίων
Δείκτης Μόχλευσης	M.O. [Δανειακών Υποχρεώσεων – Ταμειακών Διαθεσίμων και Ισοδυνάμων] / [M.O. Ιδίων Κεφαλαίων + M.O. [Δανειακών Υποχρεώσεων – Ταμειακών Διαθεσίμων και Ισοδυνάμων]]

1.14.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρία δηλώνει ότι δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (Δ.Λ.Π. 24), εκτός αυτών που παρατίθενται ακολούθως, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Επιπλέον, οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιούνται σε όρους αγοράς.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010:

(€ '000)	30.06.2010		01.01 – 30.06.2010	
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	33.153	77.958	11	2.474
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	2	1	0	681
Σύνολα	33.155	77.959	11	3.155

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2009:

(€ '000)	2009			
	Απαιτήσεις (31.12.2009)	Υποχρεώσεις (31.12.2009)	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	26.636	77.769	86	5.553
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	1	1	0	1.396
Σύνολα	26.638	77.770	86	6.949

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2008:

(€ '000)	2008			
	Απαιτήσεις (31.12.2008)	Υποχρεώσεις (31.12.2008)	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	22.639	60.731	1.034	7.453
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	0	0	0	1.517
Σύνολα	22.639	60.731	1.034	8.970

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2007:

(€ '000)	2007			
	Απαιτήσεις (31.12.2007)	Υποχρεώσεις (31.12.2007)	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	85.467	51.529	0	2.485
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	9	2	0	677
Σύνολα	85.476	51.531	0	3.162

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Σε σχέση με τις επενδύσεις του Ομίλου σημειώνονται τα εξής: Την 30.06.2010 ο Όμιλος είχε επενδύσει € 141.454 χιλ. σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας. Η σημαντικότερη από αυτές τις επενδύσεις για τους μετόχους του Ομίλου είναι η επένδυση € 135.052 χιλ. στο Sciens Special Situation Master Fund, τις επενδύσεις του οποίου διαχειρίζεται, όπως έχει ήδη αναφερθεί η SSDH Management Ltd (η οποία ελέγχεται από τον Πρόεδρο και Δ/νοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ι. Ρήγα), ενώ εκ των υπολοίπων επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, επενδύσεις ύψους € 4.882 χιλ., αφορούσαν επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν μέσω της θυγατρικής εταιρίας Oceanus Reinsurance A.I.

Επίσης, η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, στην οποία η κατά 100% θυγατρική Sciens International Holdings 2 Ltd συμμετέχει από το γ' τρίμηνο του 2008 με 19% και ποσό € 8.222 χιλ., ελέγχεται από μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

1.14.5 Συνοπτικές Pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Οι Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010 έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς θα διαμορφώνονταν τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου της SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. εάν η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά σε είδος των μετοχών επτά (7) εταιριών είχε πραγματοποιηθεί στην αρχή της περιόδου που καλύπτουν οι pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες (δηλ. την 02.01.2009). Οι μετοχές των επτά (7) εταιριών που εισφέρονται είναι:

- 1) το 100% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY Α.Ε. (Ελλάς),
- 2) το 100% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER Α.Ε. (Ελλάς),
- 3) το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield Finance Corporation Delaware, Η.Π.Α.),
- 4) το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco I SECS (Λουξεμβούργο),
- 5) το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco III SECS (Λουξεμβούργο),
- 6) το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Sciens DE Holdings LLC Delaware, Η.Π.Α.)
- 7) το 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. (Ελλάς),

Για την απόκτηση των παραπάνω εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων, η από 20.05.2010 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά του ποσού των εξήντα ενός εκατομμυρίων έξι χιλιάδων οκτακοσίων εβδομήντα ενός Ευρώ και σαράντα λεπτών του Ευρώ (€ 61.006.871,40) με την έκδοση εκατόν ένα εκατομμυρίων εξακοσίων εβδομήντα οκτώ χιλιάδων εκατόν δέκα εννέα (101.678.119) νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών του Ευρώ (€ 0,60) εκάστης, χωρίς δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων της.

Λόγω της φύσης τους οι pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες αφορούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση ή τα πραγματικά αποτελέσματα του Ομίλου, όπως αυτός διαμορφώνεται μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

Σημειώνεται πως δεν παρατίθενται Pro Forma οικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2008 καθώς οι εταιρίες Plainfield SP SECS Holdco I SECS , Plainfield SP SECS Holdco III SECS και Sciens DE Holdings LLC συστάθηκαν και απέκτησαν τα περιουσιακά τους στοιχεία το Δεκέμβριο του 2009 ενώ η εταιρία Plainfield Finance Corporation διαμόρφωσε την περιουσιακή της κατάσταση, ως εισφέρεται, επίσης τον Δεκέμβριο του 2009.

Οι άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και ελέγχθηκαν από τον ορκωτό ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχάους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία του pro forma ενοποιημένου ισολογισμού της 31.12.2009:

PRO FORMA ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.2009 (€ '000)	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation**	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Pro Forma Ισολογισμός 31.12.2009
								Μητρική	Όμιλος	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0	11.506	8.456	0	10	19.972
Επενδύσεις σε συμμετοχές	22.888	0	0	0	0	0	0	38.918	(38.918)	22.888
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	23.611	0	0	0	0	11.506	8.456	38.918	(38.908)	43.583
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.219	0	2.582	0	3.291	10	221	0	0	8.324
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	225.232	23.090	10.667	24.648	10.461	0	0	7.296	10.468	311.862
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	37.432	0	0	0	0	17	11	0	1.108	38.568
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	267.534	23.090	13.249	24.648	13.752	27	232	7.296	11.576	361.404
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.146	23.090	13.249	24.648	13.752	11.533	8.688	46.214	(27.332)	404.988
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	184.084	23.090	10.068	24.648	13.752	7.239	5.313	46.214	(20.440)	293.969
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δανειακές υποχρεώσεις	54.743	0	0	0	0	0	0	0	0	54.743
Υποχρεώσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	29.041	0	0	0	0	0	0	0	0	29.041
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	83.820	0	0	0	0	0	600	0	0	84.420
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δανειακές υποχρεώσεις	22.441	0	0	0	0	4.168	2.724	0	(6.892)	22.441
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	800	0	3.181	0	0	126	51	0	0	4.158
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	23.242	0	3.181	0	0	4.294	2.775	0	(6.892)	26.599
Σύνολο υποχρεώσεων	107.062	0	3.181	0	0	4.294	3.375	0	(6.892)	111.019
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	291.146	23.090	13.249	24.648	13.752	11.533	8.688	46.214	(27.332)	404.988

Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροισμών κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

*Οι προσθήκες των χρηματοοικονομικών στοιχείων στις Pro Forma οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν λόγω του γεγονότος πως οι εταιρίες που εμφανίζονται ως προσθήκες Pro Forma στα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες αποτελούν περιουσιακά στοιχεία των εταιριών που εισφέρονται. Πιο συγκεκριμένα:

α) Το 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. που θα εισφερθεί στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, όπως και η υφιστάμενη επένδυση του Ομίλου στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε..

β) Οι 29.014,87 μετοχές κλάσης C του Sciens Special Situation Master Fund που κατέχει η Plainfield SP SECS Holdco I SECS, η οποία θα εισφερθεί κατά 100% στη Sciens, θα ταξινομηθούν ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, όπως και η υφιστάμενη επένδυση του Ομίλου στο Sciens Special Situation Master Fund.

γ) το 14,73% της Colt Defense LLC που κατέχεται κατά 7,95% από τη Plainfield Finance Corporation και κατά 6,78% από τη Sciens DE Holdings LLC, οι οποίες εισφέρονται κατά 100% στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

δ) το 16,48% των εταιρικών μεριδίων της Solarfield Ventures S.ar.L που κατέχει η Plainfield SP SECS Holdco III SECS, η οποία εισφέρεται κατά 100% στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

ε) το 18,1% των δικαιωμάτων ψήφου της AIS, που αντιπροσωπεύεται από τις μετοχές της AIS που κατέχει η Sciens DE Holdings LLC η οποία θα εισφερθεί κατά 100% στη Sciens, θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία του Ισολογισμού τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσεως 2009 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,4406

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. - 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της pro forma κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2009:

PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2009 (€ '000)*	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation**	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Pro Forma Κατάσταση Αποτελεσμάτων
								Μητρική	Όμιλος	
Κέρδη/ (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(4.361)	0	0	(273)	0	0	0	0	0	(4.634)
Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0	0	1.099	867	0	0	1.966
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	21	0	0	0	0	0	0	0	0	21
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	1.943	0	0	0	0	0	0	0	0	1.943
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	0	0	0	4.526	66.053	70.579
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	358	0	0	0	0	0	0	0	0	358
Λοιπά έσοδα	4.345	0	0	0	1	32	0	0	0	4.378
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	2.305	0	0	(273)	1	1.130	867	4.526	66.053	74.610
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(4.519)	0	0	0	0	(113)	(641)	0	0	(5.272)
Κέρδος/ (ζημία) Εκμετάλλευσης	(2.213)	0	0	(273)	1	1.017	226	4.526	66.053	69.338
Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων	(5.284)	0	0	(273)	1	874	138	4.526	66.053	66.035
ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	(4.810)	0	0	(273)	1	597	(41)	4.526	66.053	66.053
Κέρδη/ (ζημιές) αποδοτέα σε:										
Μετόχους της μητρικής	(8.437)									62.426
Δικαιώματα μειοψηφίας	3.627									3.627
	(4.810)	0	0	0	0	0	0			66.053

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κενδύλων και αντίστοιχων αθροίσεων κενδύλων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία των αποτελεσμάτων τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσεως 2009 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,4406

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία του pro forma ενοποιημένου ισολογισμού της 30.06.2010:

PRO FORMA ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 30.6.2010	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer Α.Ε.	Πειραιώς Property Α.Ε.	Προσαρμογές Pro Forma		Pro Forma Ισολογισμός 30.06.2010
(ποσά σε χιλ. €)*								Μητρική	Όμιλος	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0	11.506	8.456	0	10	19.972
Επενδύσεις σε συμμετοχές	27.569	0	0	0	0	0	0	38.918	(38.918)	27.569
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	28.291	0	0	0	0	11.506	8.456	38.918	(38.908)	48.264
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.955	0	3.031	0	3.325	13	223	0	0	9.546
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	256.730	27.108	12.522	27.984	10.461	0	0	7.296	12.277	354.378
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	52.301	0	0	0	0	338	770	0	0	53.409
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	314.574	27.108	15.554	27.984	13.786	351	993	7.296	12.277	419.922
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	342.865	27.108	15.554	27.984	13.786	11.857	9.449	46.214	(26.631)	468.186
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	202.794	27.108	11.820	27.984	13.786	11.671	8.823	46.214	(26.631)	323.569
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δανειακές υποχρεώσεις	56.768	0	0	0	0	0	0	0	0	56.768
Υποχρεώσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	36.142	0	0	0	0	0	0	0	0	36.142
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	92.946	0	0	0	0	0	600	0	0	93.546
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δανειακές υποχρεώσεις	46.052	0	0	0	0	0	0	0	0	46.052
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.073	0	3.734			186	25	0	0	5.019
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	47.125	0	3.734	0	0	186	25	0	0	51.071
Σύνολο υποχρεώσεων	140.071	0	3.734	0	0	186	625	0	0	144.617
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	342.865	27.108	15.554	27.984	13.786	11.857	9.449	46.214	(26.631)	468.186

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία του Ισολογισμού τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της 1.1. – 30.6.2010 με βάση ισοτιμία μετατροπής € / USD 1/1,2271.

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της pro forma ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων της περιόδου 01.01 - 30.06.2010:

PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 01.01.-30.06.2010	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Pro Forma Κατάσταση Αποτελεσμάτων
								Μητρική	Όμιλος	
(ποσά σε χιλ. €)*										
Κέρδη/ (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(4.564)	0	0	(952)	0	0	0	0	0	(5.516)
Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	534	0	0	0	0	0	0	0	0	534
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	100	0	0	0	0	0	0	0	0	100
Λοιπά έσοδα	2.199	0	0	0	33	14	0	0	0	2.247
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	(1.731)	0	0	(952)	33	14	0	0	0	(2.636)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(2.305)	0	0	0	0	(97)	(5)	0	0	(2.407)
Κέρδος/ (ζημία) Εκμετάλλευσης	(4.037)	0	0	(952)	33	(83)	(5)	0	0	(5.043)
Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων	(5.679)	0	0	(952)	33	(101)	(16)	0	0	(6.716)
ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	(5.679)	0	0	(952)	33	(66)	10	0	0	(6.654)
Κέρδη/ (ζημιές) αποδοτέα σε:										
Μετόχους της μητρικής	(7.573)									(8.548)
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.894									1.894
	(5.679)	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.654)

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία των αποτελεσμάτων τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της 01.01. -30.06.2010 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,2271.

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. - 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

1.15. Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από την ημερομηνία δημοσίευσής του, τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της Εταιρίας, Σόλωνος 10, Κολωνάκι, Τ.Κ. 106 73, Αθήνα:

- Το Καταστατικό της Εταιρίας.
- Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας της 26.04.2010, σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.4.1.4 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χ.Α. προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010.
- Το Πρακτικό της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010, η οποία αποφάσισε την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.
- Η «Έκθεση Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος», με ημερομηνία 26.04.2010, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 από τους ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12511) και Δημήτριο Κουτσό Κουτσόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 26751) της ελεγκτικής εταιρίας «Deloitte - Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.».
- Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρίας Oceanus Reinsurance A.I. για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009 και τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. καθώς επίσης και οι αντίστοιχες Εκθέσεις Ελέγχου, οι οποίες θα είναι επίσης διαθέσιμες και στις ηλεκτρονικές διευθύνσεις της Εταιρίας:

http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f958_1.pdf και http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f499_1.pdf αντίστοιχα

- Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρίας Διόλκος ΑΚΤΕ για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009 και τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Ε.Γ.Λ.Π. καθώς επίσης και οι αντίστοιχες Εκθέσεις Ελέγχου, οι οποίες θα είναι επίσης διαθέσιμες και στις ηλεκτρονικές διευθύνσεις της Εταιρίας:

http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f1010_1.pdf και http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f1009_1.pdf αντίστοιχα.

Τα ελεγμένα οικονομικά στοιχεία (Ενεργητικό, Υποχρεώσεις, Έσοδα, Αποτελέσματα) της 31.12.2008 και 31.12.2009, των θυγατρικών εταιριών Sciens Protective Holdings Ltd, Sciens International Holdings 2 Ltd, Sciens International Holdings 3 Ltd, Sciens International Holdings 4 Ltd, SCHL Holdings Ltd, SCHL Limited, Sciens International SREO Management Holding Ltd, Sciens International Structured Finance Holdings Ltd., οι οποίες δεν εκδίδουν ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται διακριτά στη σημείωση 9 των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008 και 31.12.2009 και ελέγχθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

- Οι οικονομικές καταστάσεις των Νέων Θυγατρικών εταιριών ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. και ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε., για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008 και την 31.12.2009, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. καθώς επίσης και οι αντίστοιχες Εκθέσεις Ελέγχου.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των Νέων Θυγατρικών εταιριών SCIENS DE HOLDINGS LLC, Plainfield SP SECS Holdco I SECS και Plainfield SP SECS Holdco III SECS, για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. καθώς επίσης και οι αντίστοιχες Εκθέσεις Ελέγχου.
- Ο ισολογισμός της Νέας Θυγατρικής εταιρίας Plainfield Finance Corporation με ημερομηνία 01.12.2009 ο οποίος συντάχθηκε βάσει των Γενικά Παραδεκτών Λογιστικών Αρχών των Η.Π.Α. (U.S. GAAP) καθώς επίσης και η αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου.
- Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων καθώς επίσης και η αντίστοιχη Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

1.16. Παράγοντες Κινδύνου

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την Εταιρία και τον Όμιλό της, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους ακόλουθους επενδυτικούς κινδύνους, προτού λάβουν οποιαδήποτε απόφαση επένδυσης στις μετοχές της Εταιρίας. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, ενδέχεται να υπάρξουν ουσιαδώς δυσμενείς επιπτώσεις για την Εταιρία και τον Όμιλό της, τη χρηματοοικονομική θέση τους και τα αποτελέσματά τους και, ανά περίπτωση, ενδέχεται να μειωθεί η αξία και η τιμή πώλησης των μετοχών της, με συνέπεια την απώλεια μέρους ή και του συνόλου οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, είναι πιθανό οι ακόλουθοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες να μην είναι οι μόνοι που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία και ο Όμιλος. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή θεωρούνται λιγότερο σημαντικοί, ενδέχεται να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας και του Ομίλου της.

1.16.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία & τις επενδύσεις της

- Η Εταιρία άρχισε από το 2007 να επικεντρώνεται στην επένδυση και διαχείριση εναλλακτικών μορφών επενδύσεων και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι θα επιτύχει τους επενδυτικούς της στόχους.
- Η ικανότητα της Εταιρίας να επιτύχει τις επιθυμητές αποδόσεις θα εξαρτηθεί από την ικανότητα συγκρότησης και διαχείρισης ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου επενδύσεων καθώς και την ικανότητά της να ανταπεξέλθει στον δυναμικά έντονο ανταγωνισμό.
- Η ικανότητα της Εταιρίας για επίτευξη των επιδιωκόμενων αποδόσεων θα εξαρτηθεί από την ικανότητά της να επεκτείνει το εύρος των επενδύσεων της και να εξισορροπεί διαρκώς το χαρτοφυλάκιό της.
- Η Εταιρία ενδέχεται να μην είναι σε θέση να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια όποτε τα χρειάζεται ή με ευνοϊκούς όρους και συνεπώς ενδέχεται να αντιμετωπίσει δυσκολίες όσον αφορά την υλοποίηση της αναπτυξιακής στρατηγικής της και την επίτευξη των στόχων της που σχετίζονται με τη διάρθρωση και τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της.
- Η ικανότητα της Εταιρίας για την επίτευξη των επιδιωκόμενων αποδόσεων εξαρτάται από την ικανότητά της να εμπλακεί επιτυχώς σε διαδικασία δυναμικής κατανομής του χαρτοφυλακίου της.
- Τα λειτουργικά αποτελέσματα καθώς και η αύξηση της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας θα εξαρτηθούν από την ικανότητα και την κρίση των μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου και της Διοίκησής της όσον αφορά την επίτευξη μελλοντικής ανάπτυξης.
- Οι μέτοχοι της Εταιρίας δε θα γνωρίζουν εκ των προτέρων ποιες επενδύσεις έχουν επιλεγεί και πρέπει να βασίζονται στο ότι το Διοικητικό Συμβούλιο και η διοίκηση της Εταιρίας θα λαμβάνουν τις κατάλληλες αποφάσεις.
- Αποχώρηση σημαντικών στελεχών της Εταιρίας δύναται να επηρεάσει δυσμενώς την επιχειρηματική της δραστηριότητα και τα λειτουργικά αποτελέσματά της.
- Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους φήμης που σχετίζονται με την επιχειρηματική της δραστηριότητα και τον κλάδο δραστηριοποίησής της.
- Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο ζημιών ως αποτέλεσμα αμέλειας, κακής διαχείρισης ή ανάρμοστων πρακτικών των υπαλλήλων της.
- Τυχόν δυσχερείς συνθήκες αγοράς ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς με πολλούς τρόπους την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας, περιλαμβανομένων της μείωσης της αξίας ή της απόδοσης των επενδύσεων της και του περιορισμού της ικανότητας άντλησης ή διάθεσης κεφαλαίων. Κάθε ένας από τους τρόπους αυτούς θα μπορούσε επίσης να μειώσει ουσιαστικά τα έσοδα και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και να επηρεάσει δυσμενώς τη χρηματοοικονομική της κατάσταση.
- Οι επενδύσεις της Εταιρίας ενδέχεται να μην παρουσιάσουν ανατίμηση στην αξία τους, ή να μην δημιουργήσουν εισοδήματα ή κέρδη.
- Η Εταιρία δεν μπορεί να προσφέρει καμία διασφάλιση για το ότι η αποτίμηση των επενδύσεων που αναφέρει στον ισολογισμό της θα είναι αυτή που όντως θα επιτύχει σε τυχόν πώληση των επενδύσεων αυτών.

- Η Εταιρία δε μπορεί να προσφέρει καμία διαβεβαίωση ότι θα είναι σε θέση να προβλέπει με ακρίβεια ή να αντιδρά με αποτελεσματικότητα σε μελλοντικές μεταβολές στην αξία των επενδύσεων.
- Οι ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity) της Εταιρίας πιθανότατα είναι βραδέως ρευστοποιήσιμες.
- Η διαδικασία ενδεδειγμένου ελέγχου που σκοπεύει να διενεργεί η Εταιρία, ή τρίτα μέρη σε σχέση με τις επενδύσεις της ενδέχεται να μην αποκαλύπτει όλα τα σχετικά δεδομένα.
- Οι αγοραίες αξίες μετοχών εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά μπορεί να παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις.
- Η έκθεση της Εταιρίας στους κινδύνους της αγοράς, και η διαχείριση της έκθεσης αυτής, ενδέχεται να έχει αρνητικές επιπτώσεις στην απόδοση των επενδύσεων της Εταιρίας.
- Η εξάρτηση από σημαντικό δανεισμό συνδεδεμένο με τις επενδύσεις της Εταιρίας δύναται να επηρεάσει αρνητικά την ικανότητά της να επιτύχει ελκυστικές αποδόσεις στις επενδύσεις αυτές.
- Σημαντικές εισροές κεφαλαίων στις αγορές της ακίνητης περιουσίας και των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αύξηση του τιμήματος των σχετικών συναλλαγών και σε μείωση αποδόσεων.
- Οι επενδύσεις της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνουν σημαντικό ποσοστό επενδύσεων σε εταιρίες τις οποίες δεν ελέγχει άμεσα.
- Η Εταιρία ενδεχομένως πραγματοποιήσει επενδύσεις σε εταιρίες οι οποίες εδρεύουν εκτός Ευρώπης και Η.Π.Α., οι οποίες πιθανώς να εκθέσουν την Εταιρία σε επιπρόσθετους κινδύνους, που συνήθως δε συνδέονται με επενδύσεις στις προαναφερθείσες περιοχές.
- Υπάρχει ο κίνδυνος η Εταιρία ή μία ή περισσότερες από τις επενδύσεις της να επηρεασθούν άμεσα ή έμμεσα από τρομοκρατικές επιθέσεις ή άλλα καταστροφικά γεγονότα.
- Λειτουργικοί κίνδυνοι ενδέχεται να διακόψουν τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας, να επιφέρουν ζημιές και να περιορίσουν την ανάπτυξη της.
- Οι επενδύσεις της Εταιρίας μπορεί να κατατάσσονται με κατώτερη προτεραιότητα σε σύγκριση με επενδύσεις που έχουν πραγματοποιήσει άλλοι.

1.16.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με επενδύσεις σε συγκεκριμένους τομείς

Τομέας Ιδιωτικών Επενδυτικών Συμμετοχών (Private Equity Funds)

- Οι επιτυγχανόμενες αποδόσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Sciens Special Situations Master Fund ενδέχεται να διαφέρουν σε σημαντικό βαθμό από τις επιδιωκόμενες.
- Οι αποδόσεις της Εταιρίας από την επένδυσή της στο SSSMF εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την επίδοση του διαχειριστή επενδύσεων) του SSSMF.
- Οι αποτιμήσεις των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου της SSSMF, και συνεπώς η αποτίμηση της επένδυσης της Εταιρίας στο SSSMF, υπολογίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης.

Τομέας Τυχερών Παιγνίων.

- Ο κλάδος των τυχερών παιχνιδιών στον οποίο δραστηριοποιείται η ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ ΑΕ είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός.
- Η αγορά των τυχερών παιγνίων διέπεται από εκτεταμένο ρυθμιστικό πλαίσιο και αλλαγές στη νομοθεσία μπορεί να επηρεάσουν ουσιαστικά δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα της CHL.

Τομέας Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία

- Οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία υπόκεινται σε κινδύνους εγγενείς στην ιδιοκτησία, ανάπτυξη και λειτουργία ακινήτων.
- Η αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων είναι από τη φύση της υποκειμενική και αβέβαια.

Τομέας Αντασφαλίσεων

- Η αντασφαλιστική θυγατρική εταιρία, Oceanus Reinsurance A.I., ήταν ο πρώτος αντασφαλιστής που δραστηριοποιήθηκε υπό το νέο καθεστώς για την λειτουργία διεθνούς ασφαλιστικού κέντρου στο Πουέρτο Ρίκο. Ωστόσο, η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι η θυγατρική της δεν θα αντιμετωπίσει περισσότερο ανταγωνισμό στο μέλλον.
- Η Oceanus ίσως δεν επιτύχει να εφαρμόσει την επιχειρησιακή της στρατηγική.
- Η Oceanus μπορεί να υποστεί μεγαλύτερες από τις αναμενόμενες ζημιές από τα αντασφαλιστικά συμβόλαια στα οποία εισέρχεται.
- Τα προερχόμενα από την Oceanus κέρδη της Sciens εξαρτώνται κυρίως από τις αποδόσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της πρώτης.

Τομέας Αεροπλοΐας

- Η αγορά για την πώληση και μίσθωση εμπορικών αεροσκαφών, κινητήρων και συναφών εξαρτημάτων έχει ιστορικά διανύσει παρατεταμένες περιόδους υπερπροσφοράς κατά τις οποίες τα μισθώματα και οι αξίες των αεροσκαφών σημείωσαν πτώση. Μια μελλοντική υπερπροσφορά θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά δυσμενώς τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της εταιρίας Apollo Aviation (εφεξής «Apollo»), στην οποία η Εταιρία μέσω της εταιρίας «SCIENS INTERNATIONAL HOLDINGS 2 LTD.», η οποία είναι κατά 100% θυγατρική της, κατέχει ποσοστό 50%.
- Η εισαγωγή υψηλότερης τεχνολογίας αεροσκαφών και κινητήρων θα μπορούσε να καταστήσει το χαρτοφυλάκιο αεροσκαφών και κινητήρων της Apollo ξεπερασμένο και επομένως λιγότερο επιθυμητό, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξής της.
- Η αθέτηση συμβολαίου μίσθωσης, εκ μέρους του μισθωτή μπορεί να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίπτωση επί των λειτουργικών αποτελεσμάτων και τις προοπτικές ανάπτυξης της Apollo.
- Ο ανταγωνισμός από άλλους εκμισθωτές αεροσκαφών και κινητήρων, με περισσότερους πόρους και χαμηλότερο κόστος κεφαλαίου, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της Apollo.
- Τυχόν ανεπαρκής ασφαλιστική κάλυψη των μισθωτών, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της Apollo.
- Σε συγκεκριμένες χώρες η προσθήκη ενός κινητήρα σε ένα αεροσκάφος μπορεί να θεωρηθεί παρακολούθημα του αεροσκάφους και η Apollo να μην μπορεί να εξασκήσει τα ιδιοκτησιακά της δικαιώματα επί του κινητήρα.

Τομέας Ενέργειας

- Η Heliosphera S.A. (πρώην Next Solar, εφεξής «Heliosphera») είναι νεοϊδρυθείσα εταιρία με περιορισμένη δραστηριότητα στο παρελθόν.
- Η τεχνολογία λεπτού υμενίου έχει μικρό παρελθόν και ενδέχεται να αποδώσει χαμηλότερα του αναμενόμενου.
- Αδυναμία να τελειοποιήσει την τεχνολογία και να αναπτύξει και να εισάγει βελτιωμένα φωτοβολταϊκά προϊόντα θα μπορούσε να καταστήσει τα ηλιακά πάνελ της Heliosphera μη ανταγωνιστικά ή απαρχαιωμένα και να μειώσει τις πωλήσεις και το μερίδιο αγοράς της.
- Αν η τεχνολογία φωτοβολταϊκών δεν είναι κατάλληλη για ευρεία εφαρμογή, ή αν δεν αναπτυχθεί ικανοποιητική ζήτηση για ηλιακά πάνελ ή χρειαστεί περισσότερος χρόνος για να αναπτυχθεί από όσο προσδοκά η Heliosphera, τότε ίσως οι πωλήσεις της μείνουν στάσιμες ή μειωθούν και η κερδοφορία θα είναι αμφίβολη.
- Η Heliosphera ίσως χρειαστεί να αναζητήσει πρόσθετη χρηματοδότηση προκειμένου να συνεχίσει τις δραστηριότητές της.

Τομέας Αμυντικών Συστημάτων και Υπηρεσιών Ασφάλειας

- Σημαντικό ποσοστό των πωλήσεων της Colt Defence LLC (εφεξής και «Colt Defence») απευθύνεται σε περιορισμένο αριθμό πελατών και πιθανή μείωση των πωλήσεων προς αυτούς θα έχει σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στη δραστηριότητά της.
- Η Colt Defence LLC υπόκειται σε κινδύνους εξαιτίας της έλλειψης διαφοροποίησης των εσόδων της.
- Η εξάρτηση της Colt Defence LLC από κρατικούς πελάτες μπορεί να προκαλέσει σημαντικές διακυμάνσεις στις επιδόσεις της διαχρονικά.
- Τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας της Colt Defence LLC είναι σημαντικής αξίας και πιθανή αδυναμία να προστατευθούν θα μπορούσε να οδηγήσει σε μείωση της αξίας των προϊόντων, υπηρεσιών και του brand της εταιρίας.
- Η ανάληψη κρατικών συμβάσεων προϋποθέτει συμμετοχή σε διαδικασίες ανταγωνιστικών προσφορών, γεγονός που ενδεχομένως επιβαρύνει την Colt Defence με πρόσθετα έξοδα.
- Η Colt Defence LLC ενδεχομένως ζημιωθεί από τα συμβόλαια με σταθερή τιμή μονάδας και οι τιμές των συμβολαίων της ίσως προσαρμοστούν ώστε να αντικατοπτρίζουν τις μειώσεις ή εκπτώσεις που ζητούν οι πελάτες της.
- Ορισμένες συμβάσεις με κυβερνήσεις εκτός Η.Π.Α. μπορεί να απαιτούν αντισταθμιστικά οφέλη ή υποχρέωση βιομηχανικής συνεργασίας κάτι το οποίο θέτει επιπρόσθετο κόστος στην Colt Defence LLC και πιθανόν να μην μπορεί να ικανοποιηθεί εμπρόθεσμα με αποτέλεσμα ποινές ή ακόμη και αποκλεισμό από μελλοντικές συνεργασίες με την εκάστοτε κυβέρνηση.
- Οι συμβάσεις της Colt Defence LLC με τις κυβερνήσεις των Η.Π.Α. και του Καναδά είναι συνήθως πολυετείς και χρηματοδοτούνται από κυβερνητικά κονδύλια ετησίως. Μία μείωση των αμυντικών δαπανών των κρατικών πελατών της εταιρίας θα έχει σημαντικές αρνητικές συνέπειες στη δραστηριότητα της.
- Ο έντονος ανταγωνισμός που υπάρχει στην αμυντική βιομηχανία ενδέχεται να μετριάσει τη δυνατότητα της Colt Defence LLC να κερδίσει και να διατηρήσει κρατικές συμβάσεις.
- Η σύμβαση με την κυβέρνηση των Η.Π.Α., όπως και άλλες συμβάσεις περιέχουν ρήτρες τερματισμού σύμφωνα με τις οποίες είναι στη διακριτική ευχέρεια της κυβέρνησης να ακυρώσουν τις συμβάσεις οποτεδήποτε.
- Το μακροπρόθεσμο πλάνο επιχειρηματικής ανάπτυξης της Colt Defence LLC περιλαμβάνει την περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της σε παγκόσμια κλίμακα. Αυτού του είδους η επέκταση μπορεί να μην αποδειχθεί επιτυχής και ενδέχεται να απορροφήσει σημαντικούς κεφαλαιακούς και λοιπούς πόρους καθώς επίσης και την προσοχή και τον χρόνο της διοίκησης της Colt Defence LLC και να επηρεάσει δυσμενώς τις υφιστάμενες δραστηριότητές της.
- Αν και η επιδίωξη εξαγορών στρατηγικού χαρακτήρα εντάσσεται στην στρατηγική της Colt Defence LLC, η εταιρία μπορεί να μην είναι σε θέση να εντοπίσει επιχειρήσεις τις οποίες να μπορεί να αποκτήσει με αποδεκτούς όρους, να μην έχει πρόσβαση στην απαιτούμενη χρηματοδότηση ή να αντιμετωπίσει κινδύνους ως αποτέλεσμα αύξησης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης και η στρατηγική εξαγορών της μπορεί να συνοδεύεται από σημαντικά κόστη ή να εκθέσει την εταιρία σε ουσιαστικούς κινδύνους εγγενείς στην δραστηριότητα της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.
- Η σύμβαση με την κυβέρνηση των Η.Π.Α., όπως και άλλες συμβάσεις περιέχουν ρήτρες τερματισμού σύμφωνα με τις οποίες είναι στη διακριτική ευχέρεια της κυβέρνησης να ακυρώσουν τις συμβάσεις οποτεδήποτε.
- Το μακροπρόθεσμο πλάνο επιχειρηματικής ανάπτυξης της Colt Defence LLC περιλαμβάνει την περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της σε παγκόσμια κλίμακα. Αυτού του είδους η επέκταση μπορεί να μην αποδειχθεί επιτυχής και ενδέχεται να απορροφήσει σημαντικούς κεφαλαιακούς και λοιπούς πόρους καθώς επίσης και την προσοχή και τον χρόνο της διοίκησης της Colt Defence LLC και να επηρεάσει δυσμενώς τις υφιστάμενες δραστηριότητες της.
- Αν και η επιδίωξη εξαγορών στρατηγικού χαρακτήρα εντάσσεται στην στρατηγική της Colt Defence LLC, η εταιρία μπορεί να μην είναι σε θέση να εντοπίσει επιχειρήσεις τις οποίες να μπορεί να αποκτήσει με αποδεκτούς όρους, να μην έχει πρόσβαση στην απαιτούμενη χρηματοδότηση ή να αντιμετωπίσει κινδύνους ως αποτέλεσμα αύξησης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης και η στρατηγική εξαγορών της μπορεί να

συνοδεύεται από σημαντικά κόστη ή να εκθέσει την εταιρία σε ουσιαστικούς κινδύνους εγγενείς στην δραστηριότητα της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

- Η Colt Defence LLC σκοπεύει να αναλάβει πρόσθετα κόστη σχετικά με την ανάπτυξη νέων προϊόντων και παραλλαγών προϊόντων με στόχο την διαφοροποίηση του προϊόντικού της χαρτοφυλακίου και ενδέχεται να μην είναι σε θέση να ανακτήσει τα εν λόγω κόστη.
- Απώλεια σημαντικών διοικητικών στελεχών ή αδυναμία προσέλκυσης και διατήρησης καταρτισμένου προσωπικού που είναι απαραίτητο για τη δραστηριότητα της Colt Defence LLC, ενδέχεται να έχει ως αποτέλεσμα τη χειροτέρευση των λειτουργικών αποτελεσμάτων και της ανάπτυξης της εταιρίας.
- Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Colt Defence LLC ενδέχεται να αντιμετωπίσουν δυσλειτουργίες οι οποίες να επηρεάσουν δυσμενώς την οικονομική θέση και τα λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρίας.
- Η Colt Defence LLC ενδέχεται να μην είναι σε θέση να λαμβάνει ή να διατηρεί συγκεκριμένες άδειες ή εξουσιοδοτήσεις που απαιτούνται για την πώληση των προϊόντων της σε αγορές εκτός ΗΠΑ και Καναδά.
- Τα συμβόλαια της Colt Defence LLC με τις κυβερνήσεις των ΗΠΑ και του Καναδά υπόκεινται σε ελέγχους και η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρίας ενδεχομένως επιβαρυνθεί ως αποτέλεσμα αρνητικού ελέγχου από κυβερνητικές υπηρεσίες.
- Τυχόν αδυναμία της Colt Defence LLC να συμμορφωθεί με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς αναφορικά με τα πυροβόλα όπλα στις Η.Π.Α. και τον Καναδά θα μπορούσε να επιφέρει ουσιωδώς δυσμενή επιδράση στην επιχειρηματική της δραστηριότητα.
- Η Colt Defence LLC ως προμηθευτής των Η.Π.Α. και του Καναδά υπόκειται σε κανόνες και κανονισμούς σχετικούς με τις διαδικασίες προμηθειών.
- Κακοδιαχείριση από τους υπαλλήλους ή συνεργάτες της Colt Defence LLC μπορεί να βλάψει την εταιρία και είναι δύσκολο να ανακαλυφθεί και να αποτραπεί.
- Η αγορά για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Advanced Interactive Systems Inc. (εφεξής και «AIS») είναι περιορισμένη και είναι δύσκολο για την εταιρία να κάνει ακριβείς εκτιμήσεις για τη ζήτηση των προϊόντων και υπηρεσιών της.
- Η επιτυχία των προϊόντων και των υπηρεσιών της AIS είναι ευάλωτη σε απαιτήσεις που προκύπτουν από αλλαγές της τεχνολογίας.
- Στις προηγούμενες χρήσεις η Advanced Interactive Systems («AIS») έχει υποστεί λειτουργικές ζημιές.
- Η AIS εξαρτάται από την τεχνολογία για την οποία έχει κατοχυρώσει πνευματικά δικαιώματα και πιθανή τυποκλοπία ή απειλή τυποκλοπίας των πνευματικών της δικαιωμάτων θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις για την εταιρία.

Τομέας Διαχείρισης Κεφαλαίων

- Δυσχερείς συνθήκες στην αγορά ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα της Sciens Fund of Fund Management Holdings Ltd. (εφεξής και «Sciens FoF Management Holdings»).
- Πολλά από τα υπό διαχείριση funds ενδέχεται να εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τη χρηματοοικονομική μόχλευση προκειμένου να κάνουν επενδύσεις.
- Το εκτεταμένο ρυθμιστικό πλαίσιο ενδέχεται να επηρεάσει τις επενδυτικές επιλογές του διαχειριστή επενδυτικών κεφαλαίων (fund manager).
- Η Sciens FoF Management εξαρτάται από τον ιδρυτή της.
- Η Sciens FoF Management διατηρεί μειοψηφικές θέσεις σε εταιρίες στις οποίες δεν μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή ή έλεγχο.
- Η Sciens FoF Management είναι εκτεθειμένη σε έναν αριθμό λειτουργικών κινδύνων.
- Η Sciens FoF Management δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο κλάδο με έντονο ανταγωνισμό.
- Επενδύσεις σε κινητές αξίες εκδοτών εκτός Η.Π.Α.

1.16.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με θέματα ρυθμιστικού πλαισίου και νομικά θέματα

- Τυχόν αλλαγές στις φορολογικές, λογιστικές και ρυθμιστικές αρχές μπορεί να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στα κέρδη μετά φόρων ή στις δραστηριότητες της Εταιρίας.
- Το κανονιστικό πλαίσιο του κλάδου διαχείρισης επενδύσεων στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία διευρύνεται και αναμένεται να συνεχίσει να διευρύνεται. Μη ευνοϊκές αλλαγές στους νόμους και τους κανόνες που διέπουν την λειτουργία της, μπορεί να την αναγκάσουν να εισάγει αλλαγές στις δραστηριότητές της και να αυξήσει τα κόστη κανονιστικής συμμόρφωσης. Η κυβερνητική επιβολή και η διεξαγωγή ερευνών στον κλάδο θα είχε δυνητικά την ίδια επίδραση και μπορεί ενδεχομένως να προκαλούσε οικονομικές κυρώσεις.
- Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε νομικούς κινδύνους που μπορεί να προκύψουν κατά την άσκηση της δραστηριότητάς της και το αποτέλεσμα των νομικών απαιτήσεων που μπορεί να προκύψουν είναι δύσκολο να προβλεφθεί.

1.16.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη μετοχική και εταιρική δομή

- Η Εταιρία θα μπορούσε να επηρεαστεί από τους κύριους μετόχους της, Sciens Hellenic Capital Ltd. και Τράπεζα Πειραιώς, των οποίων οι προτιμήσεις και τα συμφέροντα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά των υπολοίπων μετόχων της Εταιρίας.
- Ο κ. Ιωάννης Ρήγας, κατέχει έμμεσα σημαντικό ποσοστό των μετοχών της Εταιρίας, και συνεπώς, οι αποφάσεις της Διοίκησης της Εταιρίας μπορεί να επηρεαστούν από τις προτιμήσεις και τα συμφέροντα του.
- Η Εταιρία στηρίζεται στην Sciens Capital Limited (πρώην "Atlas Capital Limited") για την αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών, αρχικά, και την μετέπειτα υποστήριξη στη καθημερινή διαχείριση συγκεκριμένων επενδύσεων.
- Η σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Sciens Capital Limited ενδέχεται να δημιουργήσει κίνητρο για αυτή και τους υπαλλήλους της να ευνοήσουν προτάσεις για μεγαλύτερες σε μέγεθος επενδύσεις έναντι άλλων με ευνοϊκότερες προοπτικές αλλά μικρότερου μεγέθους.

1.16.5 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρίας

- Η ολοκλήρωση της εισαγωγής των Νέων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την λήψη εγκρίσεων από συγκεκριμένες ρυθμιστικές αρχές στην Ελλάδα.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις.
- Η ικανότητα της Εταιρίας να διανείμει μερίσματα στους μετόχους της είναι αβέβαιη.
- Μελλοντικές πωλήσεις από τους μετόχους ή αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από την Εταιρία, ίσως επηρεάσουν τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ή τα δικαιώματα επί των μετοχών.
- Το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλα μεγάλα χρηματιστήρια.
- Μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση επί της αξίας των μετοχών της Εταιρίας.

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Εκτός από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο για την Εταιρία και τον Όμιλό της, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν υπόψη τους και τους ακόλουθους επενδυτικούς κινδύνους, προτού λάβουν οποιαδήποτε απόφαση επένδυσης στις μετοχές της Εταιρίας. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, ενδέχεται να υπάρξουν ουσιαδώς δυσμενείς επιπτώσεις για την Εταιρία και τον Όμιλό της, τη χρηματοοικονομική θέση τους και τα αποτελέσματά τους και, ανά περίπτωση, ενδέχεται να μειωθεί η αξία και η τιμή πώλησης των μετοχών της, με συνέπεια την απώλεια μέρους ή και του συνόλου οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, είναι πιθανό οι ακόλουθοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες να μην είναι οι μόνοι που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρία και ο Όμιλος. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή θεωρούνται λιγότερο σημαντικοί, ενδέχεται να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας και του Ομίλου της.

2.1. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ & ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΗΣ

Η Εταιρία άρχισε από το 2007 να επικεντρώνεται στην επένδυση και διαχείριση εναλλακτικών μορφών επενδύσεων και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι θα επιτύχει τους επενδυτικούς της στόχους.

Η Εταιρία από το 2007 μετέβαλε το επίκεντρο της επιχειρηματικής της δραστηριότητας προς την επένδυση και διαχείριση εναλλακτικών μορφών επενδύσεων. Με δεδομένο το περιορισμένο ιστορικό δραστηριοποίησης της Εταιρίας στο συγκεκριμένο τομέα είναι δύσκολο να εκτιμηθούν οι μελλοντικές της προοπτικές. Τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας θα εξαρτηθούν από πολλούς παράγοντες, περιλαμβανομένων, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, της διαθεσιμότητας ευκαιριών για την απόκτηση περιουσιακών στοιχείων, το επίπεδο και τη διακύμανση των επιτοκίων, την αμεσότητα πρόσβασης σε εναλλακτικές πηγές βραχυπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, τις συνθήκες στις χρηματοοικονομικές αγορές και τις γενικότερες οικονομικές συνθήκες. Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρίας υπόκειται κατά συνέπεια σε όλους τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που συνδέονται με κάθε νέα επιχειρηματική δραστηριότητα, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου της μη επίτευξης των επενδυτικών της στόχων και επομένως η αξία της επένδυσης στις μετοχές της Εταιρίας θα μπορούσε να μειωθεί σημαντικά.

Η ικανότητα της Εταιρίας να επιτύχει τις επιθυμητές αποδόσεις θα εξαρτηθεί από την ικανότητα συγκρότησης και διαχείρισης ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου επενδύσεων καθώς και την ικανότητά της να ανταπεξέλθει στον δυνητικά έντονο ανταγωνισμό.

Η αποτελεσματική εφαρμογή της επενδυτικής στρατηγικής και η επίτευξη των επιθυμητών επενδυτικών αποδόσεων της Εταιρίας θα εξαρτηθεί από την ικανότητά της να εντοπίζει και να συμμετέχει σε επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν ελκυστικές αποδόσεις. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία θα ανταγωνιστεί έναν αριθμό άλλων οντοτήτων. Αναλόγως της επένδυσης, η Εταιρία αναμένει ότι θα αντιμετωπίσει ανταγωνισμό προερχόμενο κυρίως από κεφάλαια ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity funds), κεφάλαια που επενδύουν σε ακίνητη περιουσία (real estate funds) και άλλα εξειδικευμένα επενδυτικά κεφάλαια, οργανισμούς προώθησης αντισταθμιστικών κεφαλαίων (hedge funds sponsors), χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, στρατηγικούς επενδυτές και λοιπά πρόσωπα, περιλαμβανομένων επενδυτικών οχημάτων «μονίμου» κεφαλαίου (permanent capital vehicles) ή διαχειριστές επενδύσεων, όπως η Εταιρία.

Πολλοί εκ των ανωτέρω ανταγωνιστών ενδέχεται να έχουν σημαντικά μεγαλύτερο μέγεθος και να διαθέτουν αισθητά περισσότερους πόρους σε οικονομικό και τεχνικό επίπεδο, καθώς και σε θέματα μάρκετινγκ, σε σχέση με την Εταιρία. Αρκετοί εκ των ανωτέρω ανταγωνιστών μπορεί να έχουν πρόσφατα αντλήσει, ή αναμένεται να αντλήσουν, σημαντικά κεφάλαια και ενδέχεται να έχουν παρόμοιους επενδυτικούς στόχους με την Εταιρία, γεγονός που μπορεί να δημιουργήσει επιπρόσθετο ανταγωνισμό σε σχέση με επενδυτικές ευκαιρίες. Επίσης, μερικοί από αυτούς τους ανταγωνιστές ενδέχεται να έχουν χαμηλότερο κόστος κεφαλαίου και πρόσβαση σε χρηματοδοτικές πηγές που δεν είναι διαθέσιμες στην Εταιρία, γεγονός που μπορεί να δημιουργήσει ανταγωνιστικά μειονεκτήματα για την Εταιρία, σε σχέση με επενδυτικές ευκαιρίες. Επιπροσθέτως, μερικοί από τους ανταγωνιστές μπορεί να

αποδέχονται την ανάληψη υψηλότερων κινδύνων, να πραγματοποιούν διαφορετικές εκτιμήσεις κινδύνου ή να θέτουν χαμηλότερες απαιτούμενες αποδόσεις, στοιχεία που θα τους επέτρεπαν να εξετάσουν ένα μεγαλύτερο εύρος επενδύσεων και να «πλειοδοτήσουν» με περισσότερο «επιθετικό» τρόπο έναντι της Εταιρίας για επενδύσεις που θα επιθυμούσε η Εταιρία να υλοποιήσει. Περαιτέρω η διάθεση αυξανόμενων κεφαλαίων σε εναλλακτικές επενδυτικές στρατηγικές από θεσμικούς ή μεμονωμένους επενδυτές θα μπορούσε κάλλιστα να οδηγήσει στη μείωση του εύρους και της διάρκειας εμφάνισης επενδυτικών ευκαιριών με μη αποτελεσματική τιμολόγηση (pricing inefficiencies), τις οποίες η Εταιρία συχνά προσπαθεί να εκμεταλλευτεί.

Η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι: α) οι ανταγωνιστικές πιέσεις που θα αντιμετωπίσει δε θα έχουν ουσιαδώς δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, και τα λειτουργικά αποτελέσματά της, ή ότι β) θα είναι σε θέση να εντοπίσει και να πραγματοποιήσει επενδύσεις που συνάδουν με τους επενδυτικούς της στόχους, ή που προσφέρουν ελκυστικές αποδόσεις για τους μετόχους της Εταιρίας. Η Εταιρία ενδέχεται να απωλέσει επενδυτικές ευκαιρίες μελλοντικά σε περιπτώσεις κατά τις οποίες δεν μπορεί να προσφέρει τίμημα, όρους και διάρθρωση συναλλαγής παρόμοια με εκείνα που προσφέρονται από τους ανταγωνιστές της. Εναλλακτικά, η Εταιρία μπορεί να έχει μειωμένες αποδόσεις και να αναλάβει υψηλότερο κίνδυνο ζημιών, σε περιπτώσεις κατά τις οποίες προσφέρει τίμημα, όρους και διάρθρωση συναλλαγής παρόμοια με εκείνα που προσφέρονται από τους ανταγωνιστές της.

Η ικανότητα της Εταιρίας για επίτευξη των επιδιωκόμενων αποδόσεων θα εξαρτηθεί από την ικανότητά της να επεκτείνει το εύρος των επενδύσεών της και να εξισορροπή διαρκώς το χαρτοφυλάκιό της.

Προκειμένου να επιτυγχάνονται μελλοντικά οι στόχοι της Εταιρίας, όσον αφορά τη διάρθρωση και τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της, η Εταιρία θα πρέπει να επεκτείνει το εύρος και το αντικείμενο των επενδύσεών της και να εξισορροπή διαρκώς το χαρτοφυλάκιό της, κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διατηρεί τη βέλτιστη σύνθεση μεταξύ των διαφορετικών μορφών επενδύσεων και περιουσιακών στοιχείων. Η μεγέθυνση των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας, προκειμένου να επιτευχθούν οι ανωτέρω στόχοι, θα απαιτήσει χρηματοδότηση και χρόνο. Περιορισμοί όσον αφορά το μέγεθος, τη ρευστότητα και τη διαφοροποίηση των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας, και των διαθέσιμων διαχειριστικών πόρων της, ενδεχομένως να περιορίσουν την ικανότητα της Εταιρίας να αποκτά και να διαθέτει με ταχύτητα περιουσιακά στοιχεία και μπορεί να προκαλέσουν καθυστερήσεις όσον αφορά την επίτευξη της βέλτιστης ισορροπίας του χαρτοφυλακίου της. Η διατήρηση της ισορροπίας του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, καθώς αυξάνονται τα περιουσιακά στοιχεία της, απαιτεί ικανότητες διαχείρισης και επενδυτική πειθαρχία. Σε περίπτωση κατά την οποία η Εταιρία είτε δεν επιτυγχάνει, είτε καθυστερεί να επιτύχει ή να διατηρήσει τους στόχους της αναφορικά με τη διάρθρωση και τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της, τότε οι πραγματοποιούμενες αποδόσεις της μπορεί να διαφέρουν σημαντικά από τις στοχευόμενες βάσει των επενδυτικών της κατευθύνσεων.

Η Εταιρία ενδέχεται να μην είναι σε θέση να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια όποτε τα χρειάζεται ή με ευνοϊκούς όρους και συνεπώς ενδέχεται να αντιμετωπίσει δυσκολίες όσον αφορά την υλοποίηση της αναπτυξιακής στρατηγικής της και την επίτευξη των στόχων της που σχετίζονται με τη διάρθρωση και τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της.

Η Εταιρία σκοπεύει μελλοντικά να αναζητήσει περαιτέρω χρηματοδότηση προκειμένου να αυξήσει το μέγεθος και τον αριθμό των επενδύσεών της. Οποιαδήποτε πρόσθετη χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια μπορεί να μειώσει το ποσοστό συμμετοχής των μετόχων της Εταιρίας. Επίσης, οποιαδήποτε χρηματοδότηση με δανειακά κεφάλαια, εφόσον είναι διαθέσιμη, ενδέχεται να επιφέρει περαιτέρω περιορισμούς στις χρηματοδοτικές και λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρίας, καθώς και στις διανομές κερδών προς τους μετόχους της. Επιπρόσθετα, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι η Εταιρία θα είναι σε θέση να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια όποτε τα χρειάζεται ή ότι τα πρόσθετα κεφάλαια θα είναι διαθέσιμα με ευνοϊκούς όρους για την Εταιρία. Σε περίπτωση κατά την οποία η Εταιρία δεν είναι σε θέση να αντλήσει περαιτέρω χρηματοδότηση όποτε απαιτείται, τότε ενδέχεται να αντιμετωπίσει δυσχέρειες στην επίτευξη των στόχων της σχετικά με τη διάρθρωση και τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της και μπορεί να απαιτηθεί μεταβολή στον στρατηγικό σχεδιασμό της.

Η ικανότητα της Εταιρίας για την επίτευξη των επιδιωκόμενων αποδόσεων εξαρτάται από την ικανότητά της να εμπλακεί επιτυχώς σε διαδικασία δυναμικής κατανομής του χαρτοφυλακίου της.

Τμήμα της επενδυτικής στρατηγικής της Εταιρίας είναι η βελτιστοποίηση των αποδόσεων της μέσω της εφαρμογής μιας διαδικασίας δυναμικής κατανομής του χαρτοφυλακίου της. Η εν λόγω διαδικασία απαιτεί από την Εταιρία την αξιολόγηση των τάσεων του οικονομικού κύκλου και τη συνεχή προσαρμογή της κατανομής του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου και των επενδυτικών στρατηγικών με βάση την τρέχουσα φάση του οικονομικού κύκλου. Σε περίπτωση κατά την οποία οι εκτιμήσεις της Εταιρίας για τις εν λόγω τάσεις αποδειχθούν λανθασμένες, ή οι δυναμικές προσαρμογές στο χαρτοφυλάκιο δεν πραγματοποιούνται έγκαιρα, εξαιτίας για παράδειγμα περιορισμών ρευστότητας ή άλλων περιορισμών στη διάθεση στοιχείων ενεργητικού, τότε οι πραγματοποιούμενες αποδόσεις της Εταιρίας ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά και προς το χειρότερο από τις επιδιωκόμενες αποδόσεις της.

Τα λειτουργικά αποτελέσματα καθώς και η αύξηση της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας θα εξαρτηθούν από την ικανότητα και την κρίση των μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου και της Διοίκησής της όσον αφορά την επίτευξη μελλοντικής ανάπτυξης.

Η ικανότητα της Εταιρίας να επιτύχει τους επενδυτικούς της στόχους θα εξαρτηθεί από την ικανότητά της να αναπτύξει την επενδυτική της βάση και να προσαρμόσει την κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού της. Η επίτευξη των ανωτέρω θα εξαρτηθεί από την ικανότητα του Διοικητικού Συμβουλίου και της Διοίκησης της Εταιρίας, καθώς και τρίτων μερών, συμπεριλαμβανομένης της Sciens Management, που τους επικουρούν, να εντοπίζουν, να υλοποιούν και να διαχειρίζονται με επιτυχία τις κατάλληλες επενδύσεις.

Η Εταιρία στην παρούσα φάση, αλλά πιθανόν και στο μέλλον, βασίζεται σε τρίτα μέρη για τον αρχικό εντοπισμό και στη συνέχεια για την υποβοήθηση στην καθημερινή διαχείριση συγκεκριμένων επενδύσεων.

Η επίτευξη ανάπτυξης θα είναι σε μεγάλο βαθμό συνάρτηση της ικανότητας με την οποία το Διοικητικό Συμβούλιο και η Διοίκηση της Εταιρίας: α) θα δομήσουν την επενδυτική διαδικασία, β) θα παρέχουν, μαζί με τυχόν τρίτα μέρη που τους επικουρούν, επιμελείς και αποτελεσματικές υπηρεσίες και γ) θα επιλέγουν και θα διαχειρίζονται τα τρίτα μέρη που θα τους επικουρούν. Επιπλέον, η ικανότητα του Διοικητικού Συμβουλίου και της Διοίκησης της Εταιρίας να επιτύχουν συγκριτικά υψηλότερες αποδόσεις θα εξαρτηθεί από την ικανότητά τους να εκτιμήσουν με ακρίβεια μελλοντικές επενδυτικές αξίες σε συνδυασμό με την πραγματοποίηση νέων επενδύσεων και την έξοδο από παλαιές επενδύσεις. Τυχόν αδυναμία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και της Διοίκησης της Εταιρίας, καθώς και των τρίτων μερών που τους επικουρούν, να επιτύχουν τα απαιτούμενα επίπεδα απόδοσης θα μπορούσε να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τη φήμη, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Οι μέτοχοι της Εταιρίας δε θα γνωρίζουν εκ των προτέρων ποιες επενδύσεις έχουν επιλεγεί και πρέπει να βασίζονται στο ότι το Διοικητικό Συμβούλιο και η διοίκηση της Εταιρίας θα λαμβάνουν τις κατάλληλες αποφάσεις.

Οι μέτοχοι θα πρέπει να στηρίζονται στο Διοικητικό Συμβούλιο και στην Διοίκηση της Εταιρίας, οι οποίοι κατευθύνουν τις επενδυτικές δραστηριότητες αυτής, για την επιλογή και τη διενέργεια κατάλληλων επενδύσεων. Γενικά, οι μέτοχοι δε θα συμμετέχουν στην αξιολόγηση των επενδυτικών ευκαιριών ή σε στρατηγικής σημασίας αποφάσεις. Οι μέτοχοι επομένως δε θα έχουν τη δυνατότητα να αξιολογήσουν την οικονομική αξία συγκεκριμένων επενδύσεων πριν από την υλοποίησή τους και παρομοίως δε θα έχουν τη δυνατότητα να επηρεάσουν τη στρατηγική της Εταιρίας όσον αφορά τη διαχείριση επενδύσεων, την απόφαση για τη διατήρηση ή την έξοδο από συγκεκριμένες επενδύσεις ή τους προτεινόμενους όρους της εν λόγω εξόδου.

Αποχώρηση σημαντικών στελεχών της Εταιρίας δύναται να επηρεάσει δυσμενώς την επιχειρηματική της δραστηριότητα και τα λειτουργικά αποτελέσματά της.

Η φήμη και οι επιχειρηματικές σχέσεις που έχουν τα ανώτερα στελέχη της Εταιρίας είναι από τους βασικούς παράγοντες της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας. Η Εταιρία αντιμετωπίζει έντονο ανταγωνισμό στην αγορά εργασίας από άλλες εταιρίες, για την προσέλκυση των κατάλληλων στελεχών. Η Εταιρία θεωρεί ότι ο

αριθμός των διαθέσιμων κατάλληλων στελεχών στην αγορά είναι περιορισμένος. Η μελλοντική επιτυχία της Εταιρίας βασίζεται, σε ένα σημαντικό βαθμό, στη συνέχιση της παροχής των υπηρεσιών των ανώτερων διοικητικών στελεχών της. Το ενδεχόμενο αποχώρησης ενός ή περισσότερων από τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας, ενδεχομένως να επηρέαζε δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα και τα λειτουργικά αποτελέσματά της.

Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους φήμης που σχετίζονται με την επιχειρηματική της δραστηριότητα και τον κλάδο δραστηριοποίησής της.

Η Εταιρία βασίζεται στην εμπιστοσύνη των τρίτων προς αυτή και στους εργαζόμενούς της για την επιτυχία στην επιχειρηματική της δραστηριότητα και η φήμη της θα μπορούσε να επηρεαστεί δυσμενώς εάν οι επενδύσεις της δεν αποδώσουν τα αναμενόμενα. Η Εταιρία είναι επίσης εκτεθειμένη στον κίνδυνο, μεταξύ άλλων, κακής διαχείρισης, λειτουργικών αδυναμιών, δικαστικών διαφορών, αρνητικής δημοσιότητας και δημοσιογραφικών εκτιμήσεων που, ανεξάρτητα από την ορθότητά τους, θα βλάψουν τη φήμη της Εταιρίας.

Επιπρόσθετα, η φήμη της Εταιρίας μπορεί να επηρεαστεί δυσμενώς από τη συμπεριφορά τρίτων μερών επί των οποίων η Εταιρία δεν ασκεί κανένα έλεγχο. Επιπλέον, αν μια από τις επενδύσεις της Εταιρίας σχετιστεί με οικονομικά σκάνδαλα ή με ευρύτερα δημοσιοποιημένη ανάρμοστη συμπεριφορά, η φήμη της Εταιρίας θα μπορούσε να επηρεαστεί.

Επίσης, η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε αρνητική δημοσιότητα σε σχέση με τον κλάδο δραστηριοποίησής της συνολικά. Οικονομικά σκάνδαλα που δεν σχετίζονται με την Εταιρία ή ηθικά αμφιλεγόμενη συμπεριφορά από ανταγωνιστή της, ενδεχομένως να βλάψουν τη φήμη του κλάδου δραστηριοποίησης της Εταιρίας και να επηρεάσουν την αντίληψη των επενδυτών, την κοινή γνώμη και τη συμπεριφορά των ρυθμιστικών αρχών.

Οποιαδήποτε βλάβη στη φήμη της Εταιρίας, ή στη φήμη των εργαζομένων της ή των κλάδων δραστηριοποίησής της, θα μπορούσε να βλάψει σοβαρά τη χρηματοοικονομική θέση καθώς επίσης και τις τρέχουσες και μελλοντικές επιχειρηματικές σχέσεις της Εταιρίας. Επιπρόσθετα, τυχόν αρνητική δημοσιότητα μπορεί να προκαλέσει αυξημένη διερεύνηση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και του κλάδου της γενικότερα από τις ρυθμιστικές αρχές. Οποιαδήποτε από τις ανωτέρω εξελίξεις θα μπορούσε να έχει ουσιαστικά δυσμενείς επιδράσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο ζημιών ως αποτέλεσμα αμέλειας, κακής διαχείρισης ή ανάρμοστων πρακτικών των υπαλλήλων της.

Αμέλεια, κακή διαχείριση ή ανάρμοστες πρακτικές από πλευράς οποιουδήποτε εργαζομένου της Εταιρίας θα μπορούσε να την εκθέσει στον κίνδυνο άμεσης ή έμμεσης οικονομικής ζημιάς και βλάβης της φήμης της. Τέτοια παραδείγματα αμέλειας, κακής διαχείρισης ή ανάρμοστων πρακτικών θα μπορούσαν να αφορούν την εμπλοκή εργαζομένων της Εταιρίας σε διεφθαρμένες ή παράνομες πρακτικές για την ανεύρεση επενδυτικών ευκαιριών, σκόπιμη ή ακούσια διοχέτευση εμπιστευτικών πληροφοριών ή μη συμμόρφωση με τις εσωτερικές διαδικασίες. Τέτοιου είδους ενέργειες από εργαζόμενους στην Εταιρία θα μπορούσαν να εκθέσουν την Εταιρία σε οικονομικές ζημιές ως αποτέλεσμα αποζημιώσεων προς πελάτες ή άλλους επιχειρηματικούς συνεργάτες ή ως αποτέλεσμα προστίμων ή άλλων κυρώσεων από ρυθμιστικές αρχές και θα μπορούσαν επίσης να βλάψουν τη φήμη της Εταιρίας.

Τυχόν δυσχερείς συνθήκες αγοράς ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς με πολλούς τρόπους την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας, περιλαμβανομένων της μείωσης της αξίας ή της απόδοσης των επενδύσεών της και του περιορισμού της ικανότητας άντλησης ή διάθεσης κεφαλαίων. Κάθε ένας από τους τρόπους αυτούς θα μπορούσε επίσης να μειώσει ουσιαστικά τα έσοδα και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και να επηρεάσει δυσμενώς τη χρηματοοικονομική της κατάσταση.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας επηρεάζεται ουσιαστικά από τις συνθήκες της ελληνικής και της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής αγοράς, καθώς και τις οικονομικές συνθήκες παγκοσμίως, οι οποίες είναι ανεξάρτητες του ελέγχου της Εταιρίας, όπως τα επιτόκια, η διαθεσιμότητα πιστοδοτήσεων, ο πληθωρισμός, η

οικονομική αβεβαιότητα, οι μεταβολές στους νόμους (περιλαμβανομένων των φορολογικών νόμων), οι φραγμοί στο εμπόριο, οι τιμές των εμπορευμάτων, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και έλεγχοι, καθώς επίσης και οι εθνικές και διεθνείς πολιτικές περιστάσεις (περιλαμβανομένων πολέμων, τρομοκρατικών ενεργειών ή επιχειρήσεων για την ασφάλεια). Οι εν λόγω παράγοντες ενδέχεται να επηρεάσουν το επίπεδο και τη διακύμανση των τιμών των κινητών αξιών και την αξία των επενδύσεων της Εταιρίας και ενδεχομένως η Εταιρία να μην είναι σε θέση να διαχειριστεί την έκθεσή της στις προαναφερθείσες συνθήκες αγοράς.

Χαρακτηριστικό παράδειγμα του πως οι συνθήκες της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής αγοράς μπορούν να επηρεάσουν την επιχειρηματική δραστηριότητα και τις επενδύσεις της Εταιρίας αποτελεί η πρόσφατη περίπτωση της διεθνούς πιστωτικής κρίσης με αποκορύφωμα την περίοδο Σεπτεμβρίου – Νοεμβρίου 2008 κατά την οποία η επένδυση στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens CFO I Limited εμφάνισε υψηλές ζημιές από την αποτίμηση των επενδύσεών του με αποτέλεσμα να εκμηδενισθεί για την Εταιρία η αξία της επένδυσής της.

Επίσης η παρούσα κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και η επίδραση που έχει επιφέρει στο διαθέσιμο εισόδημα και στη ψυχολογία των καταναλωτών επηρεάζει την πορεία των εργασιών και την αξία των επενδύσεων της Εταιρίας στην Ελλάδα, όπως για παράδειγμα την επιχειρηματική δραστηριότητα της ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ Α.Ε., που είχε ως αποτέλεσμα την αντίστοιχη αρνητική προσαρμογή της αξίας της επένδυσης της Εταιρίας.

Τμήμα της επενδυτικής στρατηγικής της Εταιρίας αποτελεί η διαδικασία δυναμικής κατανομής του χαρτοφυλακίου της. Ωστόσο, μεταβολές στις γενικότερες οικονομικές συνθήκες και τις συνθήκες αγοράς στην παγκόσμια οικονομία ή σε τοπικές οικονομίες, όπως ανοδικές, καθοδικές ή υψηλά ευμετάβλητες οργανωμένες αγορές μετοχών, επιτόκια και συναλλαγματικές ισοτιμίες, ενδεχομένως να επηρεάσουν την αξία των επενδύσεων της Εταιρίας, σε μεγαλύτερο του αναμενομένου βαθμό, όπως επίσης και τη διαθεσιμότητα επενδυτικών ευκαιριών. Ακόμα και αν οι προσπάθειες της Εταιρίας, σχετικά με τη δυναμική ανακατανομή του χαρτοφυλακίου της και την επίτευξη υπεραπόδοσης έναντι των χρηματοοικονομικών αγορών (σε προσαρμοσμένη για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο βάση) είναι συγκριτικά επιτυχείς, οι πραγματικές αποδόσεις της Εταιρίας μπορεί να αποδειχθούν μικρότερες των αναμενόμενων αποδόσεων, ως αποτέλεσμα μιας γενικότερης κάμψης στις οικονομικές συνθήκες και τις συνθήκες των χρηματοοικονομικών αγορών.

Σε περίπτωση καθοδικής κίνησης της αγοράς, η Εταιρία ενδεχομένως να διαθέτει λιγότερες ευκαιρίες εξόδου από τις επενδύσεις της και ρευστοποίησης αυτών και ενδεχομένως να μην είναι σε θέση να εντοπίσει κατάλληλες επενδύσεις ούτως ώστε να διαθέσει αποτελεσματικά νέα κεφάλαια. Κατά την διάρκεια περιόδων με δυσχερείς συνθήκες αγοράς ή συνθήκες επιβράδυνσης σε ένα συγκεκριμένο τομέα, εταιρίες στις οποίες η Εταιρία έχει επενδύσει μπορεί να υποστούν μείωση των εσόδων, οικονομικές ζημιές, δυσκολία στην απόκτηση πρόσβασης σε χρηματοδότηση και αυξημένες δαπάνες χρηματοδότησης. Κατά τη διάρκεια τέτοιων περιόδων, οι εν λόγω εταιρίες ενδέχεται επίσης να αντιμετωπίσουν δυσχέρειες στην επέκταση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων τους και των λειτουργιών τους και μπορεί να μην είναι σε θέση να ανταποκριθούν σε υποχρεώσεις εξυπηρέτησης χρέους ή άλλων δαπανών, που καθίστανται ληξιπρόθεσμες, περιλαμβανομένων δαπανών πληρωτέων στην Εταιρία. Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια περιόδων δυσμενών οικονομικών συνθηκών, η Εταιρία ενδεχομένως να αντιμετωπίσει δυσχέρειες πρόσβασης στις χρηματοοικονομικές αγορές, γεγονός που θα μπορούσε να καταστήσει τη χρηματοδότηση για πρόσθετες επενδύσεις περισσότερο δύσκολη ή αδύνατη για την Εταιρία και να επηρεάσει δυσμενώς τα υπό διαχείριση στοιχεία ενεργητικού και τα λειτουργικά αποτελέσματά της. Μια γενική καθοδική κίνηση της αγοράς ή συνθήκες αποδιοργάνωσης ή απορρύθμισης της αγοράς θα μπορούσαν να προκαλέσουν χαμηλότερες επενδυτικές αποδόσεις για την Εταιρία, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα έσοδά της.

Τέλος, η Εταιρία χρηματοδοτεί ένα σημαντικό τμήμα των υφιστάμενων επενδύσεων της, καθώς επίσης και των αναγκών της σε κεφάλαιο κίνησης, μέσω δανειακών κεφαλαίων διαφορετικών επιτοκίων. Ουσιαστικές αυξήσεις στα επιτόκια θα μπορούσαν κατά συνέπεια να αυξήσουν το κόστος χρηματοδότησης της Εταιρίας γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματά της.

Οι επενδύσεις της Εταιρίας ενδέχεται να μην παρουσιάσουν ανατίμηση στην αξία τους, ή να μην δημιουργήσουν εισοδήματα ή κέρδη.

Η Εταιρία προτίθεται να προβεί σε επενδύσεις που θα δημιουργήσουν μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της. Ωστόσο, οι επενδύσεις ενδέχεται να μην παρουσιάσουν ανατίμηση της αξίας τους και, μάλιστα, ενδέχεται να σημειώσουν πτώση της αξίας τους, είτε ως αποτέλεσμα μιας γενικότερης ύφεσης στις αγορές ή την οικονομία, είτε μιας πτώσης στις αξίες συγκεκριμένων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων ή επενδύσεων, είτε για άλλους λόγους. Η Εταιρία δεν μπορεί να προσφέρει καμία διασφάλιση ότι οι επενδύσεις της θα παρουσιάσουν κέρδη ή εισοδήματα ή ότι τα κέρδη ή τα εισοδήματα που θα προκύψουν από συγκεκριμένες επενδύσεις θα είναι επαρκή για να αντισταθμίσουν τυχόν απώλειες που μπορεί να επέλθουν.

Η Εταιρία δεν μπορεί να προσφέρει καμία διασφάλιση για το ότι η αποτίμηση των επενδύσεων που αναφέρει στον ισολογισμό της θα είναι αυτή που όντως θα επιτύχει σε τυχόν πώληση των επενδύσεων αυτών.

Η Εταιρία αναμένει ότι ένα σημαντικό ποσοστό των επενδύσεών της θα έχει τη μορφή επενδύσεων για τις οποίες δεν υπάρχουν άμεσα διαθέσιμες τιμές προσφοράς στην αγορά. Συνεπώς θα απαιτηθεί από την Εταιρία να προσδιορίσει, καλή τη πίστη, την εύλογη αξία των επενδύσεων στο πλαίσιο της κατάρτισης των οικονομικών της καταστάσεων. Δεν υπάρχει ένα μοναδικό πρότυπο για τον καλόπιστο καθορισμό της εύλογης αξίας μιας επένδυσης, και σε πολλές περιπτώσεις, η εύλογη αξία εκφράζεται ορθότερα ως εύρος εύλογων αξιών από το οποίο μπορεί να προκύψει εκτίμηση μιας αξίας.

Οι παράγοντες που μπορεί να ληφθούν υπόψη για τον καθορισμό της εύλογης αξίας της επένδυσης σε μία συγκεκριμένη εταιρία περιλαμβάνουν ιστορικά και προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία για την εταιρία, αποτιμήσεις συγκρίσιμων εταιριών, το μέγεθος και το εύρος των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της εταιρίας, τα πλεονεκτήματα και τα αδύναμα σημεία της εταιρίας, τις προσδοκίες που σχετίζονται με την ανταπόκριση των επενδυτών σε ενδεχόμενη προσφορά κινητών αξιών της εταιρίας, το μέγεθος της συμμετοχής της Εταιρίας στην εταιρία και ο σχετιζόμενος βαθμός ελέγχου που προκύπτει εξ αυτής, πληροφορίες που αφορούν συναλλαγές ή προσφορές για τις κινητές αξίες της εταιρίας (συμπεριλαμβανομένης της συναλλαγής με την οποία πραγματοποιήθηκε η σχετική επένδυση της Εταιρίας και της χρονικής περιόδου που παρήλθε από την ημερομηνία της επένδυσης έως την ημερομηνία αποτίμησης), τους ισχύοντες περιορισμούς για μεταβιβάσεις, πληροφορίες, τάσεις και υποθέσεις για το σχετικό τομέα δραστηριότητας, τις γενικές συνθήκες της οικονομίας και της αγοράς, τη φύση και τη δυνητικά ανακτήσιμη αξία εγγυήσεων ή πιστωτικών εξασφαλίσεων και άλλους σχετικούς παράγοντες.

Οι εύλογες αξίες μπορούν να καθορισθούν με τη χρήση πολλαπλάσιων αποτίμησης (trading multiples) που βασίζονται σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό μέγεθος (όπως το EBITDA, το προσαρμοσμένο EBITDA, οι ταμειακές ροές, τα καθαρά κέρδη, τα έσοδα ή η καθαρή αξία στοιχείων ενεργητικού) ή, σε ορισμένες περιπτώσεις, στην ανάλυση κόστους ή στην προεξόφληση ταμειακών ροών ή στην ανάλυση της ρευστοποιήσιμης αξίας.

Καθώς οι αποτιμήσεις, και ιδιαίτερα οι αποτιμήσεις επενδύσεων για τις οποίες δεν υπάρχουν άμεσα διαθέσιμες τιμές προσφοράς της αγοράς, είναι εγγενώς αβέβαιες, μπορεί να παρουσιάζουν διακυμάνσεις σε βραχυπρόθεσμη βάση και να βασίζονται σε εκτιμήσεις.

Επιπλέον, η προκύπτουσα εύλογη αξία μπορεί να διαφέρει ουσιαστικά από την αξία που θα προέκυπτε αν οι υποκείμενες κινητές αξίες διαπραγματεύονταν σε οργανωμένη αγορά. Ακόμη κι αν τιμές προσφοράς της αγοράς είναι διαθέσιμες για τις επενδύσεις της Εταιρίας, αυτές οι τιμές ενδεχομένως να μην αντικατοπτρίζουν την τιμή που τελικά θα πραγματοποιούνταν η συναλλαγή λόγω διαφόρων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένης της πιθανής δυσκολίας ρευστοποίησης που συνδέεται με την κατοχή μεγάλων ποσοστών συμμετοχής, την έλλειψη ρευστότητας στην αγορά για τις μετοχές της εταιρίας, τη μελλοντική μεταβλητότητα των τιμών στην αγορά, τις διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών ή την πιθανότητα μελλοντικής απώλειας της εμπορικής αξίας λόγω δυσμενών συνθηκών στον κλάδο ή την άποψη της αγοράς για τη συνολική απόδοση της εταιρίας και της διοίκησής της.

Τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας και η τιμή της μετοχής της, μπορεί να επηρεασθούν αρνητικά αν οι αποτιμήσεις που έχει εγγράψει στις οικονομικές καταστάσεις της η Εταιρία για αυτές τις επενδύσεις είναι ουσιαστικά υψηλότερες από τις αξίες που θα λάβει η Εταιρία, όταν αυτές οι επενδύσεις πωληθούν. Επιπλέον, οι μεταβολές στις αξίες που αποδίδονται κατά περιόδους στις επενδύσεις μπορεί να οδηγήσουν σε μεταβλητότητα

στην αξία του καθαρού ενεργητικού και τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρία δεν μπορεί να προσφέρει καμία διασφάλιση για το ότι οι αξίες των επενδύσεων που καταγράφονται στις οικονομικές καταστάσεις της θα είναι όντως αυτές που θα λάβει όταν αυτές οι επενδύσεις τελικά πωληθούν.

Η Εταιρία δε μπορεί να προσφέρει καμία διαβεβαίωση ότι θα είναι σε θέση να προβλέπει με ακρίβεια ή να αντιδρά με αποτελεσματικότητα σε μελλοντικές μεταβολές στην αξία των επενδύσεων.

Η ικανότητα της Εταιρίας να επιτυγχάνει ελκυστικές αποδόσεις για τους μετόχους της θα εξαρτηθεί από την ικανότητά της να πραγματοποιεί ορθές εκτιμήσεις σχετικά με τις μελλοντικές αξίες των επενδύσεών της. Η ικανότητα της Εταιρίας να εκτιμά με ακρίβεια τις μελλοντικές αξίες των επενδύσεών της, είτε στο πλαίσιο της πραγματοποίησης μιας επένδυσης είτε στο πλαίσιο της «εξόδου» από μια επένδυση, ενδέχεται να είναι ιδιαίτερα σημαντική στην περίπτωση επιπρόσθετων επενδύσεων για τις οποίες η Εταιρία έχει περιορισμένο ή καθόλου έλεγχο. Οι αγορές κινητών αξιών είναι εγγενώς απρόβλεπτες και η Εταιρία δεν μπορεί να παρέχει διασφάλιση ότι: α) θα είναι ακριβής στις εκτιμήσεις της αναφορικά με τις μελλοντικές τάσεις των τιμών, περιλαμβανομένων εκτιμήσεων για το χρόνο των μεταβολών των τιμών, β) θα είναι σε θέση να αντιδράσει αποτελεσματικά σε οποιοσδήποτε τέτοιες μεταβολές ή γ) θα επιτύχει κέρδη στις επενδύσεις της.

Οι ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity) της Εταιρίας πιθανότατα είναι βραδέως ρευστοποιήσιμες.

Ένα σημαντικό ποσοστό των επενδύσεων της Εταιρίας είναι σε ιδιωτικές μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά εταιρίες όπως το Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. και απαιτεί μακροπρόθεσμη δέσμευση κεφαλαίων. Ένα σημαντικό μέρος των επενδύσεων της Εταιρίας μπορεί να υπόκειται σε νομικούς και άλλους περιορισμούς για τη μεταπώληση ή μπορεί κατά άλλον τρόπο να είναι δυσκολότερα ρευστοποιήσιμο από μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά. Η δυσχέρεια ρευστοποίησης αυτών των επενδύσεων μπορεί να καταστήσει δύσκολη την πώληση μιας επένδυσης αν προκύψει τέτοια ανάγκη ή αν η Εταιρία αποφασίσει ότι μια τέτοια πώληση θα συνιστούσε το βέλτιστο συμφέρον της.

Επιπλέον, η εύλογη αξία των κινητών αξιών και άλλων επενδύσεων που δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ενδέχεται να μην είναι άμεσα προσδιορίσιμη και αν η Εταιρία χρειαζόταν να ρευστοποιήσει σε σύντομο χρονικό διάστημα το σύνολο ή μέρος μιας επένδυσης, μπορεί να λάμβανε πολύ μικρότερο ποσό από την αξία στην οποία εμφάνιζε προηγουμένως την επένδυση στις οικονομικές καταστάσεις, κάτι που ενδεχομένως να προκαλούσε μείωση στην τιμή της μετοχής της Εταιρίας.

Η διαδικασία ενδελχούς ελέγχου που σκοπεύει να διενεργεί η Εταιρία, ή τρίτα μέρη σε σχέση με τις επενδύσεις της ενδέχεται να μην αποκαλύπτει όλα τα σχετικά δεδομένα.

Η Εταιρία (ή τρίτα μέρη που την επικουρούν) πριν από την πραγματοποίηση επενδύσεων σκοπεύει να διενεργεί ενδελχτή έλεγχο στο βαθμό που κρίνει εύλογο και κατάλληλο βάσει των ισχυόντων δεδομένων και περιστάσεων κάθε επένδυσης. Κατά τη διενέργεια του ενδελχούς ελέγχου, η Εταιρία ενδεχομένως να χρειαστεί να αξιολογήσει μια σειρά σημαντικών και περίπλοκων επιχειρηματικών, χρηματοοικονομικών, φορολογικών, λογιστικών, περιβαλλοντικών και νομικών θεμάτων.

Εξωτερικοί σύμβουλοι, νομικοί σύμβουλοι, λογιστές και επενδυτικές τράπεζες ενδεχομένως θα συμμετέχουν στη διαδικασία ενδελχούς ελέγχου σε βαθμό που ποικίλλει ανάλογα με τον τύπο της επένδυσης. Παρόλα αυτά, κατά τη διεξαγωγή του ενδελχούς ελέγχου και αξιολογώντας μια επένδυση, η Εταιρία στηρίζεται σε διαθέσιμες πηγές συμπεριλαμβανομένων πληροφοριών που παρέχονται από τον στόχο της επένδυσης και σε ορισμένες περιστάσεις από διερευνήσεις τρίτων. Η διαδικασία ενδελχούς ελέγχου που θα διεξάγει η Εταιρία, ή τρίτα μέρη, ενδέχεται να μην μπορέσει να αποκαλύψει ή να επισημάνει όλα τα σχετικά δεδομένα που μπορεί να απαιτούνται ή να είναι χρήσιμα για την αξιολόγηση της εν λόγω επενδυτικής ευκαιρίας. Τυχόν αδυναμία της Εταιρίας να εντοπίσει σχετικά γεγονότα μέσω της διαδικασίας ενδελχούς ελέγχου μπορεί να οδηγήσει σε ακατάλληλες επενδυτικές αποφάσεις οι

οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαδώς δυσμενή επίπτωση στην επιχειρηματική λειτουργία, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Οι αγοραίες αξίες μετοχών εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά μπορεί να παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις.

Οι επενδύσεις της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνουν επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά. Οι τιμές αγοράς και οι αξίες κινητών αξιών εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά εταιριών στις οποίες έχει επενδύσει η Εταιρία μπορεί να είναι ασταθείς και πιθανόν να παρουσιάζουν διακυμάνσεις λόγω διαφόρων παραγόντων εκτός του ελέγχου της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων πραγματικών ή αναμενόμενων διακυμάνσεων στα τριμηνιαία και ετήσια οικονομικά αποτελέσματα των εταιριών στις οποίες έχουν γίνει οι επενδύσεις καθώς και άλλων εταιριών στους κλάδους που δραστηριοποιούνται, αντιλήψεων της αγοράς που αφορούν τη διαθεσιμότητα πρόσθετων κινητών αξιών προς πώληση, γενικών οικονομικών, κοινωνικών ή πολιτικών εξελίξεων, αλλαγών στις συνθήκες του κλάδου, αλλαγών στο κρατικό ρυθμιστικό πλαίσιο, μη επίτευξης των αποτελεσμάτων που προβλέπονταν από αναλυτές, της γενικής κατάστασης των αγορών κινητών αξιών και άλλων σημαντικών συμβάντων, όπως σημαντικές μεταβολές στην διοίκηση, αναχρηματοδοτήσεις, αγορές και πωλήσεις. Οι αλλαγές στις αξίες αυτών των επενδύσεων μπορεί να έχουν αρνητική επίπτωση στα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας και να προκαλέσουν διακυμάνσεις στην τιμή της μετοχής της.

Η έκθεση της Εταιρίας στους κινδύνους της αγοράς, και η διαχείριση της έκθεσης αυτής, ενδέχεται να έχει αρνητικές επιπτώσεις στην απόδοση των επενδύσεων της Εταιρίας.

Κατά τη διαχείριση της έκθεσής της σε κινδύνους της αγοράς, η Εταιρία και οι εταιρίες στις οποίες έχει επενδύσει, ενδέχεται να χρησιμοποιήσουν προθεσμιακές συμβάσεις, δικαιώματα προαίρεσης, συμφωνίες ανταλλαγής, ανώτατα και κατώτατα όρια επιτοκίων, ή να επιδιώξουν άλλες στρατηγικές ή να χρησιμοποιήσουν άλλες μορφές παραγώγων μέσων για να περιορίσουν την έκθεσή τους σε μεταβολές στις σχετικές αξίες επενδύσεων που μπορεί να προκληθούν από τις εξελίξεις της αγοράς, συμπεριλαμβανομένων μεταβολών στα ισχύοντα επιτόκια και στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η Εταιρία αναμένει ότι η έκταση των δραστηριοτήτων διαχείρισης κινδύνου που αναλαμβάνει θα ποικίλει ανάλογα με το επίπεδο και την διακύμανση των επιτοκίων, τις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες, τους τύπους επενδύσεων που πραγματοποιούνται και άλλες μεταβαλλόμενες συνθήκες αγοράς. Η χρήση συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνων και άλλων παραγώγων μέσων για τη μείωση των επιπτώσεων της πτώσης της αξίας μιας επενδυτικής θέσης δεν εξαλείφει την πιθανότητα διακυμάνσεων στην αξία της εν λόγω θέσης ούτε αποτρέπει τις ζημιές αν η αξία της θέσης μειωθεί. Ωστόσο, η εν λόγω δραστηριότητα μπορεί να δημιουργεί άλλη επενδυτική θέση η οποία έχει σχεδιαστεί για την άντληση κέρδους από τις ίδιες εξελίξεις, αντισταθμίζοντας κατ' αυτόν τον τρόπο τη μείωση στην αξία της θέσης. Τέτοιες συναλλαγές ενδέχεται επίσης να μειώσουν την πιθανότητα κέρδους αν αυξηθεί η αξία μιας θέσης. Επίσης, ενδέχεται να μην είναι δυνατόν να μειωθεί η έκθεση σε μία εξέλιξη της αγοράς που αναμένεται κατά τέτοιο γενικό τρόπο, ώστε μια συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου ή άλλης πράξης επί παραγώγων δεν μπορεί να συναφθεί σε αποδεκτή τιμή. Για παράδειγμα, μια αναμενόμενη μεγάλη αύξηση της αξίας του ευρώ έναντι του αμερικάνικου δολαρίου μπορεί να μην επιτρέψει στην Εταιρία σε δεδομένη χρονική στιγμή να προχωρήσει σε συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου με ευνοϊκούς όρους.

Η επιτυχία οποιασδήποτε συναλλαγής αντιστάθμισης κινδύνου ή άλλης πράξης επί παραγώγων σε γενικές γραμμές εξαρτάται από την ικανότητα της Εταιρίας να προβλέψει σωστά τις αλλαγές της αγοράς. Κατά συνέπεια, παρότι η Εταιρία μπορεί να προβεί στις εν λόγω συναλλαγές προκειμένου να μειώσει την έκθεση σε κινδύνους της αγοράς, απρόβλεπτες αλλαγές της αγοράς μπορεί να οδηγήσουν σε χαμηλότερη συνολική απόδοση της επένδυσης απ' ό,τι αν η συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου ή άλλης πράξης επί παραγώγων δεν είχε εκτελεστεί. Επιπρόσθετα, ο βαθμός συσχέτισης μεταξύ των διακυμάνσεων τιμής των μέσων που χρησιμοποιήθηκαν σε σχέση με τις αντισταθμιστικές δραστηριότητες και των διακυμάνσεων τιμής σε μία θέση που αντισταθμίζεται μπορεί να ποικίλει. Επίσης, για διαφόρους λόγους, η Εταιρία μπορεί να μην αναζητά ή να μην είναι επιτυχής στην επίτευξη ενός τέλει συσχετισμού μεταξύ των μέσων που χρησιμοποιήθηκαν για συναλλαγή αντιστάθμισης κινδύνου ή άλλης πράξης επί παραγώγων και της θέσης που αντισταθμίζεται. Ένας ατελής συσχετισμός θα μπορούσε να

εμποδίζει την Εταιρία από την επίτευξη του επιθυμητού αποτελέσματος και να επιφέρει ζημιές. Τέλος, ενδέχεται να μην είναι δυνατόν να περιορισθεί πλήρως ή απόλυτα η έκθεση σε όλες τις αλλαγές στην αξία των επενδύσεων της Εταιρίας, διότι η αξία των επενδύσεων είναι πιθανόν να διακυμανθεί λόγω διαφόρων παραγόντων, ορισμένοι από τους οποίους είναι εκτός ελέγχου της.

Η εξάρτηση από σημαντικό δανεισμό συνδεδεμένο με τις επενδύσεις της Εταιρίας δύναται να επηρεάσει αρνητικά την ικανότητά της να επιτύχει ελκυστικές αποδόσεις στις επενδύσεις αυτές.

Δεδομένου ότι μερικές από τις επενδύσεις της Εταιρίας ενδέχεται να βασισθούν σε μεγάλο βαθμό στη χρήση δανειακών κεφαλαίων (π.χ μέσω τραπεζικού δανεισμού ή έκδοσης χρεογράφων), η ικανότητα της Εταιρίας να επιτύχει ελκυστικές αποδόσεις στις επενδύσεις αυτές θα εξαρτηθεί από την ικανότητά της να έχει πρόσβαση σε επαρκείς πηγές δανειακών κεφαλαίων και σε ελκυστικά επιτόκια. Αυξήσεις είτε των γενικών επιπέδων των επιτοκίων ή του περιθωρίου κινδύνου (risk spread) που απαιτείται από τους παρόχους των δανειακών κεφαλαίων θα είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους χρηματοδότησης τέτοιων επενδύσεων. Επίσης οι αυξήσεις των επιτοκίων θα καθιστούσαν δυσκολότερο τον εντοπισμό και την ολοκλήρωση επενδύσεων, καθώς άλλοι δυνητικοί επενδυτές είναι πιθανόν να έχουν τη δυνατότητα να «πλειοδοτήσουν» για κάποια επένδυση στο βαθμό που έχουν συνολικά χαμηλότερο κόστος κεφαλαίων.

Επενδύσεις σε εταιρίες με υψηλό δανεισμό είναι εγγενώς πιο ευαίσθητες σε μειώσεις εσόδων, αυξήσεις εξόδων και επιτοκίων και δυσμενείς εξελίξεις στις συνθήκες της οικονομίας, της αγοράς και του κλάδου που δραστηριοποιούνται.

Η ανάληψη σημαντικού μεγέθους χρέους από μια εταιρία ενδέχεται μεταξύ άλλων:

- να οδηγή στην ανάληψη δεσμεύσεων για υποχρεωτικές προπληρωμές χρέους με τη χρήση πλεοναζόντων ταμειακών ροών, η οποία μπορεί να περιορίσει την ικανότητα της εταιρίας να αντιδράσει στις μεταβαλλόμενες συνθήκες του κλάδου, στο βαθμό που τα επιπλέον ταμειακά διαθέσιμα θα απαιτούνταν για την εν λόγω αντίδραση, καθώς και να προβεί σε απρογραμματίστες αλλά αναγκαίες δαπάνες κεφαλαίου ή να εκμεταλλευτεί ευκαιρίες ανάπτυξης,
- να περιορίσει την ικανότητα της εταιρίας να προσαρμοσθεί σε μεταβαλλόμενες συνθήκες αγοράς, θέτοντάς την σε μειονεκτική θέση σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές της που έχουν σχετικά μικρότερο χρέος,
- να περιορίσει την ικανότητα της εταιρίας να εμπλακεί σε στρατηγικές εξαγορές που μπορεί να απαιτούνται για την επίτευξη ελκυστικών αποδόσεων ή περαιτέρω ανάπτυξης, και
- να περιορίσει την ικανότητα της εταιρίας να αποκτήσει περαιτέρω χρηματοδότηση ή να αυξήσει το κόστος απόκτησής της, για σκοπούς που περιλαμβάνουν δαπάνες κεφαλαίου, κεφάλαιο κίνησης ή γενικούς εταιρικούς σκοπούς.

Ως αποτέλεσμα, ο κίνδυνος ζημιάς που σχετίζεται με εταιρίες οι οποίες έχουν υψηλό δανεισμό είναι μεγαλύτερος από ότι σε εταιρίες με συγκριτικά μικρότερο δανεισμό.

Σημαντικές εισροές κεφαλαίων στις αγορές της ακίνητης περιουσίας και των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αύξηση του τιμήματος των σχετικών συναλλαγών και σε μείωση αποδόσεων.

Οι αγορές ακίνητης περιουσίας και ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) έχουν αναπτυχθεί με πολύ γρήγορους ρυθμούς τα τελευταία χρόνια, γεγονός που έχει οδηγήσει σε σημαντική αύξηση στις αξίες των περιουσιακών στοιχείων. Αν και τα επενδυτικά κεφάλαια και οι διαχειριστές επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία και ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity) παγκοσμίως έχουν διευρύνει το φάσμα των επενδύσεών τους σε σχέση με μεγέθη συναλλαγών, κλάδους και γεωγραφικές περιοχές, σε κάθε δεδομένη χρονική στιγμή υφίσταται ένα πεπερασμένο σύνολο διαθέσιμων επενδυτικών ευκαιριών. Ένας αυξανόμενος αριθμός διαχειριστών, που διαθέτει ένα αυξανόμενο μέγεθος κεφαλαίων προς επένδυση επιδιώκει την υλοποίηση των πλέον ελκυστικών επενδυτικών ευκαιριών.

Ως αποτέλεσμα, η αξιολόγηση συναλλαγών στους τομείς της ακίνητης περιουσίας και των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) μπορεί να καταστεί λιγότερο «αυστηρή» με αποτέλεσμα να προσφέρονται υψηλότερα

τιμήματα από ότι προσφέρονταν στο παρελθόν για συγκρίσιμες συναλλαγές. Εάν αυτό συμβεί, οι αποδόσεις της Εταιρίας στις επενδύσεις στους τομείς της ακίνητης περιουσίας και των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) πιθανότατα θα μειωθούν. Η συγκεκριμένη τάση είναι ήδη, κατά κάποιο τρόπο ορατή, σε συγκεκριμένους τομείς των αγορών ακίνητης περιουσίας και ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity). Ενδεχόμενη μείωση των αποδόσεων στις αγορές ακίνητης περιουσίας και ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) σε βάθος χρόνου, θα μπορούσε να έχει δυσμενή επίδραση στη δραστηριότητα και τα αποτελέσματα της λειτουργίας της Εταιρίας.

Οι επενδύσεις της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνουν σημαντικό ποσοστό επενδύσεων σε εταιρίες τις οποίες δεν ελέγχει άμεσα.

Οι επενδύσεις της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνουν επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους εταιριών στις οποίες δεν ασκεί άμεσο έλεγχο, όπως η συμμετοχή στην εταιρία Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. Επίσης, η Εταιρία ενδεχομένως εν καιρώ να προχωρήσει στην πώληση συμμετοχών της σε εταιρίες του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου με τρόπο που να οδηγήσει στη διατήρηση επενδύσεων μειοψηφίας. Αυτές οι επενδύσεις θα υπόκεινται στον κίνδυνο ότι: α) η εταιρία στην οποία διατηρείται η επένδυση μπορεί να λάβει επιχειρηματικές, οικονομικές, ή διαχειριστικές αποφάσεις με τις οποίες η Εταιρία δε συμφωνεί και β) οι μέτοχοι πλειοψηφίας ή η διοίκηση της εταιρίας ενδέχεται να αναλάβουν κινδύνους ή να ενεργήσουν κατά τρόπο που δεν εξυπηρετεί τα συμφέροντα της Εταιρίας. Οι μετοχικές επενδύσεις της Εταιρίας στις εν λόγω εταιρίες μπορούν επίσης να μειωθούν περαιτέρω αν η Εταιρία δε συμμετάσχει σε μελλοντικές αυξήσεις κεφαλαίων ή άλλες μεθόδους χρηματοδότησης μέσω ιδίων κεφαλαίων. Σε οποιαδήποτε από τις προαναφερθείσες περιπτώσεις, η αξία των επενδύσεων της Εταιρίας ενδέχεται να μειωθεί και η Εταιρία πιθανόν να επιλέξει να διαθέσει τις επενδύσεις αυτές σε ακατάλληλη χρονική στιγμή ή σε μη συμφέρουσα τιμή, γεγονός που θα μπορούσε να έχει αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα της λειτουργίας της και στην τιμή της μετοχής της.

Η Εταιρία ενδεχομένως πραγματοποιήσει επενδύσεις σε εταιρίες οι οποίες εδρεύουν εκτός Ευρώπης και Η.Π.Α., οι οποίες πιθανώς να εκθέσουν την Εταιρία σε επιπρόσθετους κινδύνους, που συνήθως δε συνδέονται με επενδύσεις στις προαναφερθείσες περιοχές.

Μελλοντικά, η Εταιρία ενδέχεται να επενδύσει ένα τμήμα του ενεργητικού της σε κινητές αξίες εταιριών με έδρα εκτός της Ευρώπης και των Η.Π.Α. Επενδύσεις σε αυτές τις κινητές αξίες εμπεριέχουν ορισμένους κινδύνους που συνήθως δεν συνδέονται με επενδύσεις σε ευρωπαϊκές ή αμερικανικές κινητές αξίες, περιλαμβανομένων κινδύνων που σχετίζονται με:

- συναλλαγματικά θέματα, περιλαμβανομένων διακυμάνσεων στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και δαπάνες που σχετίζονται με τη μετατροπή του κεφαλαίου και του εισοδήματος της επένδυσης από μία ισοτιμία σε άλλη,
- λιγότερο αναπτυγμένες ή αποτελεσματικές χρηματοοικονομικές αγορές, οι οποίες ενδεχομένως οδηγήσουν σε διακυμάνσεις τιμών και σχετική αδυναμία ρευστοποίησης,
- απουσία ομοιόμορφων προτύπων, πρακτικών και υποχρεώσεων γνωστοποίησης σε θέματα λογιστικής, ελεγκτικής και χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και μικρότερος βαθμός κρατικής εποπτείας και ρύθμισης,
- διαφορές στο θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο,
- λιγότερη δημόσια διαθέσιμη πληροφόρηση,
- ορισμένους κινδύνους οικονομικής και πολιτικής φύσεως, περιλαμβανομένων πιθανών κανονισμών ελέγχου συναλλάγματος, περιορισμών στις επενδύσεις και τον επαναπατρισμό των κερδών από τις επενδύσεις ή του επενδυμένου κεφαλαίου, των κινδύνων πολιτικής, οικονομικής ή κοινωνικής αστάθειας, της πιθανότητας δήμευσης ή «εθνικοποίησης» περιουσίας μέσω επιβολής φορολογικών μέτρων και δυσμενών οικονομικών και πολιτικών συνθηκών,
- πιθανή επιβολή φόρων ή παρακρατήσεων στο εισόδημα και τα κέρδη που αναγνωρίζονται σε σχέση με αυτές τις κινητές αξίες.

Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι δυσμενείς εξελίξεις σε σχέση με αυτούς τους κινδύνους δεν θα επηρεάσουν δυσμενώς τις επενδύσεις που διατηρεί η Εταιρία σε ορισμένες χώρες ή τις αποδόσεις επί αυτών των επενδύσεων, οι οποίες θα μπορούσαν να επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της λειτουργίας της και την τιμή της μετοχής της.

Υπάρχει ο κίνδυνος η Εταιρία ή μία ή περισσότερες από τις επενδύσεις της να επηρεασθούν άμεσα ή έμμεσα από τρομοκρατικές επιθέσεις ή άλλα καταστροφικά γεγονότα.

Υπάρχει κίνδυνος η Εταιρία ή μία ή περισσότερες από τις επενδύσεις της να επηρεασθούν άμεσα ή έμμεσα από γεγονότα ανωτέρας βίας όπως πόλεμος, εξέγερση ή ένοπλη σύγκρουση, μόλυνση από ραδιενέργεια, χημικές ή βιολογικές ουσίες και τρομοκρατικές ενέργειες που είναι υπεράνω του ελέγχου τους και σε γενικές γραμμές δεν καλύπτονται από ασφάλιση. Τα εν λόγω γεγονότα θα μπορούσαν να έχουν διάφορες αρνητικές επιπτώσεις στην Εταιρία, μεταξύ των οποίων κόστη που σχετίζονται με την καταστροφή περιουσιακού στοιχείου που κατείχε ή χρησιμοποιούσε μια εταιρία στην οποία έχει επενδύσει η Εταιρία, μείωση εισοδήματος ή αξίας περιουσιακού στοιχείου (και συνεπώς επένδυσης), τραυματισμούς ή απώλεια ζωής, καθώς και συνεπαγόμενες δικαστικές διαμάχες.

Σε ευρύτερη βάση, τρομοκρατικές ενέργειες και συνεχιζόμενες στρατιωτικές και συναφείς ενέργειες στο Ιράκ και αλλού θα μπορούσαν να επιφέρουν σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία, τις αγορές κινητών αξιών, και υποδομών και στη διαθεσιμότητα και το κόστος ασφάλισης.

Λειτουργικοί κίνδυνοι ενδέχεται να διακόψουν τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρίας, να επιφέρουν ζημιές και να περιορίσουν την ανάπτυξή της.

Η Εταιρία βασίζεται σε χρηματοοικονομικά, λογιστικά και άλλα συστήματα επεξεργασίας πληροφοριών ενώ εξαρτάται τόσο άμεσα, όσο και έμμεσα, μέσω των επενδύσεων της, από πληροφοριακά συστήματα και τεχνολογικά μέσα. Αν οποιοδήποτε από τα εν λόγω συστήματα δε λειτουργήσει όπως πρέπει ή τεθεί εκτός λειτουργίας, η Εταιρία θα μπορούσε να υποστεί οικονομική ζημιά, διακοπή στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες, βλάβη στη φήμη της, όπως επίσης να δημιουργηθούν ευθύνες της έναντι τρίτων μερών και να υπάρξουν παρεμβάσεις ρυθμιστικών αρχών. Τα πληροφοριακά συστήματα της Εταιρίας ενδεχομένως να μην είναι σε θέση να υποστηρίξουν την ανάπτυξη της Εταιρίας και το κόστος διατήρησης τέτοιων συστημάτων μπορεί να αυξηθεί σε σχέση με το υφιστάμενο επίπεδο. Τυχόν αδυναμία των πληροφοριακών συστημάτων της Εταιρίας να υποστηρίξουν την ανάπτυξή της, ή ενδεχόμενη αύξηση στο κόστος που σχετίζεται με αυτά, θα μπορούσε να έχει ουσιαδώς δυσμενή επίδραση στην Εταιρία.

Επιπλέον, ένα καταστροφικό γεγονός ή μια διακοπή στη λειτουργία της υποδομής υποστήριξης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας, περιλαμβανομένης διακοπής λειτουργίας των ηλεκτρονικών επικοινωνιών ή άλλων υπηρεσιών που χρησιμοποιούνται από την Εταιρία, ή από τρίτα μέρη με τα οποία η Εταιρία συναλλάσσεται, ή που επηρεάζουν την έδρα της Εταιρίας, θα μπορούσε να έχει ουσιαδώς δυσμενή επίδραση στην ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίζει απρόσκοπτα την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Τα προγράμματα ανάκτησης από καταστροφικά γεγονότα της Εταιρίας ενδεχομένως να μην είναι επαρκή για τον περιορισμό των ζημιών που μπορούν να προκληθούν από ένα τέτοιο καταστροφικό γεγονός ή διακοπή. Επιπρόσθετα, ασφάλειες και άλλες ασφαλιστικές δικλείδες ενδεχομένως να αποζημιώσουν μερικά ή και καθόλου την Εταιρία για τις ζημιές της.

Τέλος, η Εταιρία βασίζεται σε τρίτους παρόχους υπηρεσιών για ορισμένες πλευρές της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, περιλαμβανομένων ορισμένων πληροφοριακών συστημάτων. Οποιαδήποτε διακοπή ή επιδείνωση στην απόδοση των εν λόγω τρίτων μερών ή αδυναμίες των πληροφοριακών συστημάτων τους θα μπορούσε να επιβαρύνει την ποιότητα των υπηρεσιών της και θα μπορούσε να βλάψει τη φήμη της Εταιρίας και κατ' επέκταση να επηρεάσει δυσμενώς τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Οι επενδύσεις της Εταιρίας μπορεί να κατατάσσονται με κατώτερη προτεραιότητα σε σύγκριση με επενδύσεις που έχουν πραγματοποιήσει άλλοι.

Η Εταιρία ενδέχεται να προβεί σε ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity) και σε σύνθετες χρηματοοικονομικές επενδύσεις σε εταιρίες που έχουν χρέη ή προνομιούχες μετοχές, ή ενδέχεται να μπορούν να αναλάβουν χρέος ή να εκδίδουν μετοχές που κατατάσσονται προνομιακά σε σχέση με την επένδυση της Εταιρίας. Σε περίπτωση αδυναμίας εξόφλησης χρεών, εκκαθάρισης, διάλυσης, εξυγίανσης ή χρεοκοπίας μιας εταιρίας, στην οποία έχει επενδύσει η Εταιρία, οι κάτοχοι κινητών αξιών που κατατάσσονται προνομιακά σε σύγκριση με την επένδυση της Εταιρίας δικαιούνται συνήθως να εισπράξουν την πλήρη αξία των τίτλων που κατέχουν πριν την πραγματοποίηση διανομών σε σχέση με την εν λόγω επένδυση της Εταιρίας.

Μετά την αποπληρωμή των κινητών αξιών που κατατάσσονται προνομιακά, η εταιρία στην οποία έχει πραγματοποιηθεί η επένδυση ενδέχεται να μην έχει εναπομείναντα στοιχεία ενεργητικού για την αποπληρωμή ποσών που σχετίζονται με την επένδυση της Εταιρίας. Στο βαθμό που υπάρχουν εναπομείναντα στοιχεία ενεργητικού, οι δικαιούχοι απαιτήσεων που κατατάσσονται με ίδια προτεραιότητα με την επένδυση της Εταιρίας θα δικαιούνται να μοιραστούν σε ισότιμη αναλογική βάση τις διανομές που γίνονται από τα εναπομείναντα στοιχεία.

2.2. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΥΣ ΤΟΜΕΙΣ

Ακολούθως περιγράφονται ορισμένοι κίνδυνοι που σχετίζονται με τομείς στους οποίους η Εταιρία διατηρεί σήμερα επενδύσεις. Η αναφορά ενός συγκεκριμένου τομέα στην ενότητα που ακολουθεί δεν σημαίνει ότι η Εταιρία θα επενδύει σε αυτόν τον τομέα στο μέλλον και η απουσία ενός συγκεκριμένου τομέα από αυτή την ενότητα δεν σημαίνει ότι η Εταιρία δεν θα επενδύει σε αυτόν τον τομέα. Οι παρακάτω πληροφορίες δεν προορίζονται να περιγράψουν με εξαντλητική λεπτομέρεια τους κινδύνους που σχετίζονται με επενδύσεις σε οποιονδήποτε από αυτούς τους τομείς.

Τομέας Ιδιωτικών Επενδυτικών Συμμετοχών (Private Equity Funds)

Η κυριότερη επένδυση της Sciens International στον τομέα των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών είναι αυτή στο Sciens Special Situations Master Fund (εφεξής «SSSMF»). Το SSSMF κατέχει περίπου 18 επενδυτικές τοποθετήσεις σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους επιχειρήσεων μεσαίου μεγέθους, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς επιχειρηματικούς τομείς, κυρίως στις Η.Π.Α. και την Ευρώπη. Διατηρεί ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο με στόχο την επίτευξη ελκυστικών κεφαλαιακών υπεραξιών, μετρίζοντας τους εγγενείς κινδύνους. Δεν υπάρχει καμία βεβαιότητα πως η ιδέα ή η εκτέλεση της συγκεκριμένης στρατηγικής θα αποδειχθεί επιτυχής.

Οι επιτυχανόμενες αποδόσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Sciens Special Situations Master Fund ενδέχεται να διαφέρουν σε σημαντικό βαθμό από τις επιδιωκόμενες.

Οι επενδύσεις του SSSMF σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους υπόκεινται σε διάφορους κινδύνους.

Ειδικότερα, ένα ποσοστό των επενδυτικών αποδόσεων του SSSMF μπορεί να σχετίζεται με την διαδικασία εξυγίανσης εταιριών που βρίσκονται σε δυσχερή χρηματοοικονομική θέση, όπως προκύπτει από τις οικονομικές τους καταστάσεις. Η επίτευξη της εξυγίανσης εξαρτάται από σειρά ενδογενών και εξωγενών παραγόντων, όπως α) οι γενικότερες οικονομικές συνθήκες, β) οι συνθήκες στις συγκεκριμένες αγορές στις οποίες οι εν λόγω εταιρίες διεξάγουν τις δραστηριότητές τους, γ) η διαθεσιμότητα κεφαλαίων για την απρόσκοπτη χρηματοδότηση των λειτουργιών που απαιτείται κατά την περίοδο αναδιάρθρωσης και, δ) την ικανότητα της διοίκησης να κατανοεί και να επιλύει παλαιότερες και τρέχουσες προβληματικές καταστάσεις στην λειτουργία της εταιρίας, με στόχο την μετατροπή της σε ένα βιώσιμο και κερδοφόρο οργανισμό.

Επιπλέον, ένα ποσοστό των επενδυτικών αποδόσεων του SSSMF μπορεί να σχετίζεται με μετοχικές επενδύσεις σε αναπτυσσόμενες εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε εξειδικευμένους ή νέους τομείς της αγοράς. Οι αποδόσεις από αυτές τις επενδύσεις ενδέχεται να εξαρτάται από την εισαγωγή, παραγωγή ή προώθηση νέων ή τεχνολογικά εξελιγμένων προϊόντων και υπηρεσιών. Εκτός από τις γενικότερες οικονομικές συνθήκες, οι κυριότεροι κίνδυνοι σε

επενδύσεις αυτού του είδους σχετίζονται με την διαθεσιμότητα κεφαλαίου, κατά κύριο λόγο πριν την έναρξη λειτουργίας της εταιρίας, τον κατάλληλο συγχρονισμό στην εισαγωγή των προϊόντων ή των υπηρεσιών στην αγορά, τον σχεδιασμό και την αποτελεσματική εφαρμογή εμπορικής πολιτικής με στόχο την επίτευξη του μεριδίου αγοράς που είναι αναγκαίο για την επίτευξη, εν καιρώ, των επιδιωκόμενων αποδόσεων, τον ανταγωνισμό από υφιστάμενους ή νέους ανταγωνιστές, την ταχύτητα και τον βαθμό ενσωμάτωσης τεχνολογικών καινοτομιών σε ανταγωνιστικά προϊόντα. Γενικά, οι κίνδυνοι που σχετίζονται με μετοχικές επενδύσεις σε αναπτυσσόμενες εταιρίες δημιουργούν αβεβαιότητα για το αν οι εν λόγω επενδύσεις θα αποβούν επιτυχείς ή για το αν θα αποφευχθούν ζημιές ίσες προς μέρος ή και το συνολικό ύψος των εν λόγω επενδύσεων.

Επίσης, αν και το SSSMF δεν έχει χρησιμοποιήσει χρηματοοικονομική μόχλευση στο πλαίσιο των επενδύσεων του, οι εταιρίες στις οποίες επενδύει ενδέχεται να χρησιμοποιούν χρηματοοικονομική μόχλευση στο πλαίσιο της επιχειρηματικής στρατηγικής τους. Οι εν λόγω εταιρίες ενδέχεται να χρησιμοποιούν διάφορες μεθόδους και μέσα δανεισμού, όπως ομολογιακά δάνεια, μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια, δάνεια τακτής λήξης, ενδιάμεσες χρηματοδοτήσεις, συμβάσεις εγγυήσεων χρηματοδοτήσεων και άλλες μορφές δανεισμού. Αν και η χρήση χρηματοοικονομικής μόχλευσης υποβοηθά την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων, ενδέχεται επίσης να αυξήσει τον κίνδυνο ζημιών. Το επίπεδο των επιτοκίων γενικότερα και τα επιτόκια στα οποία αυτές οι εταιρίες ενδέχεται να δανείζονται θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα αποτελέσματα του SSSMF.

Στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του SSSMF ενδέχεται να περιλαμβάνονται επενδύσεις σε δανειακούς και μετοχικούς τίτλους εταιριών τις οποίες δεν ελέγχει άμεσα το SSSMF. Η επιτυχής έκβαση της επένδυσης της Εταιρίας μπορεί να προσδιοριστεί σε μεγάλο βαθμό από την ικανότητα της διοίκησης αυτών των εταιριών. Οι αποφάσεις και οι ενέργειες των μετόχων πλειοψηφίας σε αυτές τις εταιρίες ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την αξία των αντίστοιχων επενδύσεων του SSSMF.

Οι αποδόσεις της Εταιρίας από την επένδυσή της στο SSSMF εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την επίδοση του διαχειριστή επενδύσεων του SSSMF.

Η Εταιρία δεν διαχειρίζεται η ίδια το SSSMF. Καθήκοντα διαχειριστή έχει αναλάβει, μέσω σύμβασης, η SSDH Management Ltd. Ο διαχειριστής είναι υπεύθυνος για i) την εξεύρεση νέων επενδυτικών ευκαιριών, ii) την αποεπένδυση από δανειακές και μετοχικές θέσεις, iii) την παρακολούθηση της επίδοσης των επενδύσεων του SSSMF και iv) το μηνιαίο υπολογισμό, προετοιμασία και απεικόνιση της απόδοσης και της καθαρής αξίας των επενδύσεων του SSSMF. Αν η αντίληψη της επιχειρηματικής δραστηριότητας και οι αποφάσεις του διαχειριστή αποδειχθούν ανεπιτυχείς, το SSSMF θα δεσμευθεί σε μη αποδοτικές επενδύσεις, θα αναγκασθεί να αποεπενδύσει σε ακατάλληλες χρονικές στιγμές ή τιμές ή θα αποτύχει να αναγνωρίσει και να αποτυπώσει τη σωστή αξία των επενδύσεων του αναγκαζόμενο σε μειωμένα αποτελέσματα και καθαρή αξία επενδύσεων.

Οι αποτιμήσεις των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου της SSSMF, και συνεπώς η αποτίμηση της επένδυσης της Εταιρίας στο SSSMF, υπολογίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης.

Το SSSMF δεν διαπραγματεύεται σε κάποια ενεργή αγορά και ως εκ τούτου η αξία του για την Εταιρία καθορίζεται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων του SSSMF με χρήση μεθόδων αποτίμησης οι οποίες για κάθε μία από τις επενδύσεις του SSSMF συνδυάζουν τα παρακάτω δεδομένα:

- το κόστος κτήσης της επένδυσης,
- συναλλαγές που ακολούθησαν την αρχική εξαγορά,
- αποτιμήσεις επενδύσεων που έγιναν από τρίτους,
- τις ιστορικές και την τρέχουσα απόδοση της επένδυσης,
- το επιχειρηματικό πλάνο αναφορικά με την αγορά κάθε επένδυσης,
- τις προεξοφλημένες καθαρές ταμειακές ροές της επένδυσης, με επιτόκια προεξόφλησης συμβατά με τη φύση κάθε επένδυσης,
- τη φύση και την αξία των περιουσιακών στοιχείων σε κάθε επένδυση,
- σημαντικές αλλαγές στη σύνθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου,

- συγκρίσιμες διεθνείς και εγχώριες συναλλαγές,
- δείκτες συγκρίσιμων κεφαλαιαγορών και
- τη μετοχική σύνθεση και το ποσοστό ελέγχου σε κάθε επένδυση.

Οι αξίες που υπολογίζονται με τη χρήση των πιο πάνω τεχνικών μπορεί να επηρεαστούν από εσφαλμένους υπολογισμούς και υποθέσεις διότι τέτοιες επενδύσεις δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Συνεπώς οι αξίες αυτές ενδέχεται να διαφέρουν από αξίες που έχουν προκύψει από αγοραίες συναλλαγές. Επιπλέον, οι αποτιμήσεις επενδύσεων υπόκεινται σε ενδογενείς αβεβαιότητες, περιλαμβανομένων και διακυμάνσεων της αγοράς μετά την ημερομηνία αποτίμησης. Παρ' όλα αυτά, η αμοιβή που καταβάλλεται στο διαχειριστή του SSSMF θα βασίζεται σε αυτές τις αποτιμήσεις.

Τομέας Τυχερών Παιγνίων.

Ο κλάδος των τυχερών παιχνιδιών στον οποίο δραστηριοποιείται η ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ ΑΕ είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός

Η Εταιρία κατέχει σήμερα μερίδιο 17,438% στην εταιρία «ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ Α.Ε.» (εφεξής «CHL»), η οποία δραστηριοποιείται στον κλάδο τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Ο εν λόγω κλάδος είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός και πολλοί από τους ανταγωνιστές της CHL κατέχουν περισσότερους πόρους και διαθέτουν μεγαλύτερες οικονομίες κλίμακας από ότι η CHL. Η CHL μπορεί να απωλέσει μερίδιο αγοράς αν οι εγκαταστάσεις των ανταγωνιστών της αποδώσουν καλύτερα ή αν επιπλέον ξενοδοχεία και καζίνο λειτουργήσουν στις αγορές που ήδη δραστηριοποιείται. Συγκεκριμένα, η δώδεκα ετών άδεια για αποκλειστική λειτουργία στη γεωγραφική περιοχή του Λουτρακίου έληξε τον Σεπτέμβριο του 2007. Συνεπώς, η CHL ίσως αντιμετωπίσει επιπλέον ανταγωνισμό στην περιοχή, που θα επηρεάσει δυσμενώς τα έσοδα και τα λειτουργικά της αποτελέσματα. Ακόμα και σε αγορές τυχερών παιγνίων, όπου το μέγιστο των διαθέσιμων αδειών έχει εκδοθεί, η CHL αντιμετωπίζει τον κίνδυνο ότι υπάρχοντες ανταγωνιστές με άδειες καζίνο θα επεκτείνουν την δραστηριότητα τους. Επιπλέον, η CHL αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από άλλους τύπους ψυχαγωγίας. Τυχόν αδυναμία της CHL να ανταγωνιστεί στην αγορά των τυχερών παιγνίων γενικά ή σε οποιαδήποτε από τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται θα έχει ουσιώδη δυσμενή επίδραση στις δραστηριότητες της.

Τα αποτελέσματα της CHL, επηρεάζονται επίσης από τις αλλαγές στις οικονομικές συνθήκες. Σε περιόδους είτε εσωτερικής είτε διεθνούς οικονομικής ύφεσης, ο αριθμός των επισκεπτών και ο τζίρος των στοιχημάτων ανά επισκέπτη ίσως μειωθεί, επηρεάζοντας δυσμενώς τα λειτουργικά της αποτελέσματα.

Η αγορά των τυχερών παιγνίων διέπεται από εκτεταμένο ρυθμιστικό πλαίσιο και αλλαγές στη νομοθεσία μπορεί να επηρεάσουν ουσιωδώς δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα της CHL.

Τα καζίνο υπόκεινται σε εκτενές ρυθμιστικό πλαίσιο σύμφωνα με τους νόμους, κανόνες και κανονισμούς της δικαιοδοσίας στην οποία υπάγονται. Αυτοί οι νόμοι, κανόνες και κανονισμοί αφορούν στην ευθύνη, οικονομική σταθερότητα και στα χαρακτηριστικά των ιδιοκτητών, της διοίκησης και των φυσικών προσώπων με οικονομικά συμφέροντα στο τομέα των τυχερών παιγνίων. Ωστόσο, ορισμένες δικαιοδοσίες εξουσιοδοτούν τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές τους να ερευνούν τη συμμετοχή των κατόχων αδειών σε τυχερά παιχνίδια εκτός της δικαιοδοσίας τους και να απαιτούν πρόσβαση και περιοδική αναφορά για τις δραστηριότητές τους σε τυχερά παιχνίδια. Τυχόν παραβίαση των νόμων σε μια δικαιοδοσία θα μπορούσε να επιφέρει πειθαρχικές κυρώσεις σε άλλη δικαιοδοσία. Μέχρι σήμερα, η CHL και η διοίκηση της έχουν λάβει όλες τις απαιτούμενες άδειες και εξουσιοδοτήσεις για την λειτουργία του καζίνο. Ωστόσο, τυχόν αδυναμία να διατηρήσει τις απαραίτητες άδειες για την λειτουργία του καζίνο, θα επιφέρει ουσιαστικές δυσμενείς επιπτώσεις στις δραστηριότητες της. Επιπλέον, η θέσπιση νέου κανονιστικού πλαισίου στις δικαιοδοσίες στις οποίες λειτουργεί η CHL, θα μπορούσε να επιβάλει περιορισμούς ή κόστη τα οποία θα είχαν σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στις δραστηριότητες της.

Τομέας Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία

Οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία υπόκεινται σε κινδύνους εγγενείς στην ιδιοκτησία, ανάπτυξη και λειτουργία ακινήτων.

Οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία υπόκεινται σε κινδύνους εγγενείς στην ιδιοκτησία, ανάπτυξη και λειτουργία ακινήτων. Οι κίνδυνοι αυτοί περιλαμβάνουν τις επιβαρύνσεις επί της ιδιοκτησίας σε ακίνητη περιουσία, τις γενικές και τοπικές οικονομικές συνθήκες, τις αλλαγές στα επίπεδα προσφοράς και ζήτησης των ακινήτων σε μια περιοχή (π.χ. σαν αποτέλεσμα της υπερβολικής δόμησης), τους οικονομικούς πόρους και την αξιοπιστία των μισθωτών, τις αλλαγές στους οικοδομικούς-πολεοδομικούς, περιβαλλοντικούς και άλλους νόμους, τις διαφορές για τους τίτλους ιδιοκτησίας, τις πιθανές ενεργειακές ελλείψεις, διάφορους κινδύνους που δεν δύναται να ασφαλιστούν, τις φυσικές καταστροφές, τις αλλαγές στην κρατική νομοθεσία (π.χ. συμβάσεις μισθώσεων), τις αλλαγές στη φορολόγηση ακινήτων, τις αλλαγές στα επιτόκια, τη μείωση των δανειακών κεφαλαίων (που ίσως καταστήσουν την πώληση και την αναχρηματοδότηση των ακινήτων δύσκολη ή μη συμφέρουσα), τις περιβαλλοντικές υποχρεώσεις, τις τρομοκρατικές επιθέσεις, τους πολέμους και γενικά άλλους ανεξέλεγκτους παράγοντες. Γενικά, η Εταιρία αναμένει ότι η ζήτηση για εμπορικά ακίνητα θα είναι μεγαλύτερη σε περιόδους συνεχούς οικονομικής ανάπτυξης οι οποίες συνοδεύονται από χαμηλό πληθωρισμό και χαμηλά επιτόκια. Αντίθετα, η Εταιρία αναμένει ότι η ζήτηση για γραφεία και άλλα εμπορικά ακίνητα θα είναι χαμηλή σε περιόδους οικονομικής ύφεσης, είτε σε συγκεκριμένους τομείς είτε στην οικονομία γενικά.

Επιπλέον, αν οι επενδύσεις της Εταιρίας σε ακίνητα περιλαμβάνουν άμεσα ή έμμεσα συμφέροντα σε μη αναπτυγμένα οικόπεδα και υπό ανάπτυξη ακίνητα, τα οποία συχνά δεν παράγουν εισόδημα, τότε οι επενδύσεις αυτές θα υπόκεινται σε συνθήκες για τις εν λόγω κατηγορίες κινδύνους, όπως τη διαθεσιμότητα και τη λήψη όλων των χωροταξικών, νομοθετικών και περιβαλλοντικών εγκρίσεων, το αναμενόμενο κόστος ανάπτυξης, που μπορεί να διαφέρει σημαντικά από το τελικό απαιτούμενο κόστος και την έγκαιρη ολοκλήρωση των κατασκευών (συμπεριλαμβανομένων του κινδύνου του καιρού, των εργατικών συνθηκών, και της έλλειψης υλικών) και τη διαθεσιμότητα ευνοϊκών όρων κατασκευής και χρηματοδότησης.

Η αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων είναι από τη φύση της υποκειμενική και αβέβαια.

Η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να προβαίνει, κατά καιρούς, σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικά με την αξία των επενδύσεων της και πιο συγκεκριμένα των επενδύσεων σε ακίνητα. Η αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων είναι από τη φύση της υποκειμενική, εξαιτίας της ιδιαίτερης φύσης κάθε ακινήτου. Συνεπώς, οι αποτιμήσεις στις οποίες προβαίνει η Εταιρία, συμπεριλαμβανομένων και αυτών που ανατέθηκαν σε τρίτα μέρη για αυτό το σκοπό, υπόκεινται σε αβεβαιότητα και γίνονται βάσει υποθέσεων, οι οποίες μπορεί να αποδειχθεί ότι ίσως δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματικότητα. Η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει, ότι αυτές οι αποτιμήσεις θα αντανakλούν τις πραγματικές τιμές πώλησης των ακινήτων, ακόμα και αν τέτοιες πωλήσεις πραγματοποιούνται αμέσως μετά την ημερομηνία της σχετικής αποτίμησης.

Τομέας Αντασφαλίσεων

Η αντασφαλιστική θυγατρική εταιρία, Oceanus Reinsurance A.I., ήταν ο πρώτος αντασφαλιστής που δραστηριοποιήθηκε υπό το νέο καθεστώς για την λειτουργία διεθνούς ασφαλιστικού κέντρου στο Πουέρτο Ρίκο. Ωστόσο, η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι η θυγατρική της δεν θα αντιμετωπίσει περισσότερο ανταγωνισμό στο μέλλον.

Η αντασφαλιστική θυγατρική εταιρία, Oceanus Reinsurance A.I. (εφεξής «Oceanus») είναι η πρώτη εταιρία που αδειοδοτήθηκε στο Πουέρτο Ρίκο για να λειτουργήσει σύμφωνα με το «Νόμο για την Δημιουργία Διεθνούς Ασφαλιστικού Κέντρου». Η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι άλλοι αντασφαλιστές δεν θα αδειοδοτηθούν και δεν θα ανταγωνίζονται με την Oceanus επί ασφαλιστικών προϊόντων τα οποία προτίθεται να αντασφαλίσει. Τέτοιος ανταγωνισμός μπορεί να μειώσει την ελκυστικότητα της επένδυσης της Εταιρίας, να κάνει πιο δύσκολη την

προσέλκυση και διασφάλιση πελατών για την Oceanus και να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματά της.

Η Oceanus ίσως δεν επιτύχει να εφαρμόσει την επιχειρησιακή της στρατηγική.

Η Oceanus ξεκίνησε τις δραστηριότητες της τον Μάρτιο του 2006. Γενικά, οι ανασφαλιστικές εταιρίες στα πρώτα στάδια της ανάπτυξης τους πρέπει να αναπτύξουν επιχειρηματικές σχέσεις και λειτουργικές διαδικασίες, καθώς και να ολοκληρώσουν διάφορες εργασίες που είναι απαραίτητες για τις σκοπούμενες επιχειρηματικές τους δραστηριότητες. Πιο συγκεκριμένα, η ικανότητα της Oceanus να διεισδύσει στην ανασφαλιστική αγορά θα εξαρτηθεί, μεταξύ άλλων από:

- την ικανότητα να συνάψει και να διατηρήσει σχέσεις με ασφαλιστικές εταιρίες, που συμφωνούν να εκχωρήσουν την ανασφάλιση συμβολαίων τους στην Oceanus, καθώς και με πωλητές αυτοκινήτων οι οποίοι πωλούν τις ασφάλειες των συγκεκριμένων ασφαλιστικών εταιρειών,
- την ικανότητα να συνάψει και να διατηρήσει σχέσεις με χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, οι οποίοι συμφωνούν να παράσχουν τις απαραίτητες εγγυητικές επιστολές και άλλα συναφή επικουρικά προϊόντα προκειμένου να ενισχύσουν το ανασφαλιστικό πρόγραμμα της εταιρίας και
- την ικανότητα να προσελκύσει και να διατηρήσει προσωπικό με ανάλογη εμπειρία στον τομέα των ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων.

Η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι θα υπάρχει επαρκής ζήτηση για ανασφαλιστικά προϊόντα της Oceanus, ή ότι η Oceanus θα καταφέρει να ολοκληρώσει τις ενέργειες εκείνες που είναι απαραίτητες για την επίτευξη την επιχειρησιακής της στρατηγικής. Συγκεκριμένα, δεν υπάρχει διαβεβαίωση ότι κάποια από τις ασφαλιστικές εταιρίες με τις οποίες η Oceanus έχει συνάψει ανασφαλιστικές συμφωνίες, θα συνεχίσει να δέχεται τις ανασφαλιστικές υπηρεσίες της Oceanus ή θα συνεχίσει να διατηρεί τις σχέσεις της με την Oceanus υπό αποδεκτούς ανασφαλιστικούς όρους και κόστη. Εάν μια ασφαλιστική εταιρία τερματίσει τη συνεργασία της με την Oceanus, η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι η Oceanus θα μπορέσει να βρει άμεσα κατάλληλο αντικαταστάτη.

Η Oceanus μπορεί να υποστεί μεγαλύτερες από τις αναμενόμενες ζημιές από τα ανασφαλιστικά συμβόλαια στα οποία εισέρχεται.

Τα λειτουργικά αποτελέσματα και η οικονομική κατάσταση της Oceanus εξαρτώνται μερικώς από την ικανότητα της να αξιολογεί ακριβώς την πιθανή ζημία από τους κινδύνους που ανασφαλίζει. Οι εκτιμήσεις για ζημιές βασίζονται σε γεγονότα και καταστάσεις ήδη γνωστές, προβλέψεις μελλοντικών γεγονότων, εκτιμήσεις για τις μελλοντικές τάσεις επί της σοβαρότητας των απαιτήσεων και άλλους μεταβλητούς παράγοντες. Όντας σχετικά νέος ανασφαλιστής, οι εκτιμήσεις της για ζημιές ίσως είναι λιγότερο αξιόπιστες από τις εκτιμήσεις ενός ανασφαλιστή με μεγαλύτερο όγκο εργασιών και προηγούμενο ιστορικό σε ζημιές. Συνεπώς, οι πραγματικές ζημιές και τα έξοδα αναπροσαρμογής των ζημιών ίσως απέχουν πολύ από τις αρχικές εκτιμήσεις.

Τα προερχόμενα από την Oceanus κέρδη της Sciens εξαρτώνται κυρίως από τις αποδόσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της πρώτης.

Το τμήμα των κερδών που λαμβάνει η Sciens από την Oceanus αποτελείται από α) μια μικρή προμήθεια επί των ανασφάλιστρων β) από το ένα τρίτο του επενδυτικού εισοδήματος από τα ανασφάλιστρα και γ) από το 100% του επενδυτικού εισοδήματος από επενδύσεις που δεν χρηματοδοτούνται από ανασφάλιστρα. Η Oceanus επενδύει ένα μέρος του χαρτοφυλακίου της σε χρηματοοικονομικά μέσα, τα οποία διαχειρίζεται η SO Management Ltd., μία συνδεδεμένη εταιρία με τον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Sciens, κ. Ιωάννη Ρήγα. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι πραγματικές αποδόσεις των εν λόγω επενδύσεων θα είναι οι αναμενόμενες και ότι η Oceanus δεν θα παρουσιάσει ζημιές από το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της.

Τομέας Αεροπλοΐας

Η αγορά για την πώληση και μίσθωση εμπορικών αεροσκαφών, κινητήρων και συναφών εξαρτημάτων έχει ιστορικά διανύσει παρατεταμένες περιόδους υπερπροσφοράς κατά τις οποίες τα μισθώματα και οι αξίες των αεροσκαφών σημείωσαν πτώση. Μια μελλοντική υπερπροσφορά θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά δυσμενώς τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της εταιρίας Apollo Aviation (εφεξής «Apollo»), στην οποία η Εταιρία μέσω της εταιρίας «SCIENS INTERNATIONAL HOLDINGS 2 LTD.», η οποία είναι κατά 100% θυγατρική της, κατέχει ποσοστό 50%.

Κατά το παρελθόν, οι επιχειρήσεις αγοραπωλησιών και μισθώσεων κινητήρων και αεροσκαφών είχαν διανύσει παρατεταμένες περιόδους υπερπροσφοράς. Η υπερπροσφορά ενός συγκεκριμένου είδους αεροσκάφους ή κινητήρα είναι πολύ πιθανό να πιέσει τα μισθώματα και τις αξίες των συγκεκριμένων αεροσκαφών και κινητήρων προς τα κάτω. Η προσφορά και η ζήτηση αεροσκαφών και κινητήρων επηρεάζεται από τους ακόλουθους κυκλικούς και μη παράγοντες μεταξύ των οποίων:

- ζήτηση επιβατική και εμπορική-μεταφορική (Cargo),
- κόστος καυσίμων και γενικές οικονομικές συνθήκες,
- γεωπολιτικά γεγονότα συμπεριλαμβανομένων πολέμων, μακροχρόνιων ένοπλων συγκρούσεων και τρομοκρατικών πράξεων,
- εκδήλωση επιδημιών και φυσικές καταστροφές,
- κρατικό ρυθμιστικό πλαίσιο,
- επιτόκια,
- ικανότητα πίστωσης,
- αναδιοργανώσεις και χρεοκοπίες αεροπορικών εταιριών,
- επίπεδα κατασκευαστικής παραγωγής και τεχνολογικές καινοτομίες,
- συγχώνευση κατασκευαστών ή έξοδος τους από τον κλάδο ή διακοπή παραγωγής συγκεκριμένων τύπων αεροσκαφών,
- απόσυρση ή απαρχαίωση μοντέλων αεροσκαφών,
- επαναλειτουργία αεροσκαφών που είχαν αποθηκευτεί, και
- περιορισμοί στην υποδομή των αεροδρομίων και στο έλεγχο της εναέριας κυκλοφορίας.

Οι ανωτέρω παράγοντες μπορεί να προκαλέσουν έντονες και παρατεταμένες μειώσεις στα μισθώματα και στην αξία αεροσκαφών και κινητήρων και ενδέχεται να προκαλέσουν ουσιαστικά δυσμενή επίδραση στην ικανότητα της Apollo να επανεκμισθώσει τα αεροσκάφη και τους κινητήρες της και/ή να πουλήσει τους κινητήρες αεροσκαφών της ή άλλα εξαρτήματα σε αποδεκτές τιμές. Οποιοσδήποτε από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσε να επηρεάσει ουσιαστικά δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις αναπτυξιακές προοπτικές της.

Επιπλέον των παραγόντων που αφορούν αποκλειστικά στο γενικότερο κλάδο της αεροπλοΐας, πολλοί άλλοι παράγοντες μπορούν να επηρεάσουν την αξία και τα μισθώματα των αεροσκαφών και των κινητήρων της Apollo. Μερικοί από αυτούς τους παράγοντες, είναι μεταξύ άλλων:

- ο τρόπος συντήρησης, η λειτουργία της κατά το παρελθόν, και τα καταγεγραμμένα στοιχεία για κάθε κινητήρα ή αεροσκάφος,
- ο αριθμός των εταιριών που χρησιμοποιούν το συγκεκριμένο τύπο αεροσκάφους ή κινητήρα,
- η ρυθμιστική αρχή σύμφωνα με την οποία λειτουργεί το αεροσκάφος ή ο κινητήρας,
- εάν ο κινητήρας ή το αεροσκάφος έχουν μισθωθεί, και αν ναι, το κατά πόσο οι όροι μίσθωσης είναι ευνοϊκοί για τον εκμισθωτή,
- κάθε επαναδιαπραγμάτευση του μισθώματος υπό λιγότερο ευνοϊκούς όρους,

- η διαπραγματευσιμότητα με καθαρούς τίτλους ιδιοκτησίας επί αεροσκάφους ή εξαρτημάτων του, ελεύθερων από συναφή βάρη και υποχρεώσεις ,
- ρυθμιστικοί και νομικοί περιορισμοί οι οποίοι πρέπει να ικανοποιηθούν πριν το αεροσκάφος αγορασθεί, πωληθεί ή επαναμισθωθεί,
- η συμβατότητα των τεχνικών προδιαγραφών των αεροσκαφών της Apollo με αυτές άλλων αεροσκαφών που ανήκουν σε άλλες αεροπορικές εταιρίες,
- η συγκριτική αξία βάσει προσφάτως κατασκευασμένων ανταγωνιστικών αεροσκαφών και κινητήρων, και
- η διαθεσιμότητα μεμονωμένων ανταλλακτικών.

Οποιαδήποτε μείωση στην αξία και τα μισθώματα των αεροσκαφών και των κινητήρων ως αποτέλεσμα των ανωτέρω παραγόντων, θα μπορούσε να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίπτωση επί των λειτουργικών αποτελεσμάτων και των αναπτυξιακών προοπτικών της Apollo.

Η εισαγωγή υψηλότερης τεχνολογίας αεροσκαφών και κινητήρων θα μπορούσε να καταστήσει το χαρτοφυλάκιο αεροσκαφών και κινητήρων της Apollo ξεπερασμένο και επομένως λιγότερο επιθυμητό, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της.

Καθώς οι κατασκευαστές αεροσκαφών και κινητήρων εισάγουν τεχνολογικές καινοτομίες και καινούριους τύπους αεροσκαφών και κινητήρων, κάποια από τα αεροσκάφη και τους κινητήρες που κατέχει η Apollo θα καταστούν λιγότερο επιθυμητά από τους πιθανούς μισθωτές ή αγοραστές. Επιπλέον, η επιβολή αυστηρότερου κανονιστικού πλαισίου και νομοθεσίας για τον περιορισμό της παραγωγής θορύβου ή καυσαερίων μπορεί να καταστήσουν μερικά από τα αεροσκάφη και τους κινητήρες της Apollo λιγότερο επιθυμητά στην αγορά. Οποιοσδήποτε από τους παραπάνω κινδύνους μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς την ικανότητα της Apollo να μισθώνει ή και να θέτει προς πώληση τα αεροσκάφη και τους κινητήρες της υπό ευνοϊκούς όρους, γεγονός που θα μπορούσε να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίπτωση επί των λειτουργικών αποτελεσμάτων και των προοπτικών ανάπτυξης της.

Η αθέτηση συμβολαίου μίσθωσης, εκ μέρους του μισθωτή μπορεί να έχει ουσιαστικά δυσμενή επίπτωση επί των λειτουργικών αποτελεσμάτων και τις προοπτικές ανάπτυξης της Apollo.

Αν η Apollo υποχρεωθεί να επαναποκτήσει αεροσκάφος ή κινητήρα μετά από αθέτηση του συμβολαίου εκ μέρους του μισθωτή, τότε ίσως υποστεί σημαντικές έκτακτες ζημιές. Αυτά τα κόστη περιλαμβάνουν νομικά ή άλλα δικαστικά έξοδα ή έξοδα αγωγών, συμπεριλαμβανομένου του κόστους για την παροχή χρεογράφου εξασφάλισης ή εγγυητικής επιστολής προκειμένου να επανακτήσει ένα αεροσκάφος ή κινητήρα, ιδιαίτερα σε περίπτωση που ο μισθωτής αντιτίθεται των γεγονότων ή βρίσκεται σε διαδικασία πτώχευσης. Επιπρόσθετα, κατά την διάρκεια αυτών των γεγονότων, τα εν λόγω αεροσκάφη και κινητήρες δεν παράγουν εισόδημα. Επίσης, η Apollo ίσως υποστεί σημαντικά κόστη συντήρησης ανακαίνισης και επισκευής, που ο μισθωτής απέτυχε να πληρώσει, και τα οποία είναι απαραίτητα για να επαναφέρουν το αεροσκάφος ή τον κινητήρα σε κατάλληλη κατάσταση προκειμένου να μπορεί να επανεκμισθωθεί ή να πωληθεί. Η Apollo ίσως πρέπει να πληρώσει εμπράγματα ασφάλειες, που ενδέχεται να αφορούν και βάρη που ο μισθωτής έχει συνάψει σε σχέση με κάποιο άλλο αεροσκάφος της κατοχής του, φόρους και άλλες κρατικές χρεώσεις ώστε να επανακτήσει την καθαρή κατοχή των αεροσκαφών ή κινητήρων, ώστε να δύναται να τα επαναπροωθήσει στην αγορά. Η Apollo μπορεί επίσης να χρεωθεί με άλλα έξοδα σχετικά με τη φυσική κατοχή των αεροσκαφών και των κινητήρων.

Επιπλέον, η Apollo ενδέχεται να υποστεί άλλες αρνητικές συνέπειες ως αποτέλεσμα τυχόν αθέτησης συμβολαίου από την πλευρά του μισθωτή και της συνακόλουθης λήξης της μίσθωσης και επανάκτησης του αεροσκάφους ή κινητήρα. Τα δικαιώματα της Apollo σε περίπτωση αθέτησης του συμβολαίου εκ μέρους του μισθωτή διαφέρουν ανάλογα με το κράτος / την περιοχή και την ισχύουσα νομοθεσία, συμπεριλαμβανομένης της ανάγκης για δικαστική απόφαση επανακατοχής του αεροσκάφους ή / και συγκατάθεση για διαγραφή από τα μητρώα ή την επανεξαγωγή του αεροσκάφους. Σε περίπτωση που ο μισθωτής βρίσκεται σε διαδικασία πτώχευσης ή σε παρόμοιες διαδικασίες, μπορεί να ανακύψουν επιπρόσθετοι περιορισμοί. Συγκεκριμένες νομοθετικές ρυθμίσεις δίνουν το δικαίωμα στο διαχειριστή της πτώχευσης ή σε αντίστοιχο όργανο να δεχτεί ή να απορρίψει τη μίσθωση ή να τη

μεταβιβάσει σε τρίτο μέρος, ή δίνουν την δυνατότητα στον μισθωτή ή άλλο τρίτο μέρος να διατηρήσει την κατοχή του αεροσκάφους ή του κινητήρα χωρίς να πληρώνει τα μισθώματα ή να εκπληρώνει το σύνολο ή μέρος των υποχρεώσεων που προβλέπει το μισθωτήριο. Επιπλέον κάποια από τα αεροσκάφη ή κινητήρες της Apollo μπορεί να έχουν μισθωθεί από κρατικές εταιρίες καθιστώντας τις προσπάθειες για επανακατοχή αυτών των αεροσκαφών και κινητήρων πιο περίπλοκες. Συνεπώς, η Apollo μπορεί να καθυστερείται ή να εμποδίζεται από το να ασκήσει τα δικαιώματα της σύμφωνα με τους όρους μιας μίσθωσης και από το να επανεκμισθώσει τα εν λόγω αεροσκάφη ή κινητήρες.

Αν η Apollo επανακτήσει κάποιο αεροσκάφος ή κινητήρα, δεν σημαίνει απαραίτητα ότι θα μπορεί να εξάγει, να διαγράψει από τα μητρώα και να χρησιμοποιήσει επικερδώς αυτό το αεροσκάφος ή τον κινητήρα. Επί παραδείγματι, εφόσον ο μισθωτής εκτελεί αποκλειστικά δρομολόγια εσωτερικού στη δικαιοδοσία στην οποία το αεροσκάφος έχει καταχωρηθεί, η επανάκτησή του ενδέχεται να αποδειχθεί δυσκολότερη, ειδικά εάν η συγκεκριμένη δικαιοδοσία επιτρέπει στο μισθωτή να αντιτεθεί της διαγραφής του αεροσκάφους από τα σχετικά μητρώα. Η Apollo μπορεί επίσης να υποστεί σημαντικά κόστη από την επανάκτηση ή αναδημιουργία των αρχείων των αεροσκαφών και των κινητήρων, που απαιτούνται για την εγγραφή των αεροσκαφών και των κινητήρων στα μητρώα, καθώς και για την απόκτηση πιστοποιητικού αξιοπλοΐας. Σε περίπτωση που η Apollo υποστεί σημαντικά κόστη για την επαναπόκτηση των αεροσκαφών και των κινητήρων της, ή υποστεί καθυστερήσεις για την επαναπόκτηση των αεροσκαφών και των κινητήρων της, ή αν δεν είναι σε θέση να θέσει πάλι υπό την κυριότητα της τα αεροσκάφη και τους κινητήρες ως αποτέλεσμα αθέτησης της σύμβασης από τον μισθωτή, ενδέχεται να επηρεαστούν ουσιαστικά δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και οι προοπτικές ανάπτυξης της.

Ο ανταγωνισμός από άλλους εκμισθωτές αεροσκαφών και κινητήρων, με περισσότερους πόρους και χαμηλότερο κόστος κεφαλαίου, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της Apollo.

Ο κλάδος μίσθωσης αεροσκαφών και κινητήρων είναι εξαιρετικά ανταγωνιστικός. Η Apollo θα αντιμετωπίσει ανταγωνισμό από άλλες εταιρίες όπως:

- αεροπορικές εταιρίες,
- κατασκευαστές, συντηρητές και επισκευαστές αεροσκαφών,
- χρηματοοικονομικά ιδρύματα, συμπεριλαμβανομένων και εκείνων που επιδιώκουν να πουλήσουν αεροσκάφη που έχουν επανακτήσει σε χαμηλές τιμές,
- μεσίτες (brokers) αεροσκαφών,
- δημόσιες και ιδιωτικές κοινοπραξίες, επενδυτές και επενδυτικά κεφάλαια με μεγαλύτερα κεφάλαια για επένδυση σε αεροσκάφη και κινητήρες, και
- λοιπές εταιρίες εκμίσθωσης αεροσκαφών και κινητήρων.

Πολλοί από αυτούς τους ανταγωνιστές διαθέτουν μεγαλύτερους λειτουργικούς και οικονομικούς πόρους και πρόσβαση σε χαμηλότερο κόστος κεφαλαίου από την Apollo. Συνεπώς, η Apollo, ενδέχεται να μην είναι πάντα σε θέση να ανταγωνιστεί επιτυχώς με τους εν λόγω ανταγωνιστές, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει ουσιαστικά και δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της.

Τυχόν ανεπαρκής ασφαλιστική κάλυψη των μισθωτών, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της Apollo.

Αν και η Apollo δεν ελέγχει άμεσα την λειτουργία κανενός από τα αεροσκάφη ή τους κινητήρες που εκμισθώνει, κατέχοντας τίτλο ιδιοκτησίας, άμεσα ή έμμεσα, σε ορισμένες δικαιοδοσίες καθίσταται υπόχρεη για απώλειες ως αποτέλεσμα της λειτουργίας αυτών των αεροσκαφών και κινητήρων της ή για σχετικές απώλειες σε άλλες σύμφωνα με άλλες νομικές αντιλήψεις. Η ασφάλιση ή άλλη κάλυψη από τους μισθωτές ίσως δεν επαρκεί να καλύψει όλες τις απαιτήσεις που εγείρονται εις βάρος της Apollo. Ανεπαρκής ασφαλιστική κάλυψη ή ανικανότητα των μισθωτών να αποπληρώσουν την αποζημίωση ή τις ασφαλιστικές τους υποχρεώσεις θα μειώσει τα έσοδα που θα λάβει η Apollo, καθώς σε περίπτωση που εγείρονται αγωγές εναντίον της και υποχρεωθεί να πληρώσει τις απαιτήσεις

αυτές, θα έχει ουσιαστικές και δυσμενείς επιπτώσεις επί των λειτουργικών αποτελεσμάτων της και των προοπτικών ανάπτυξής της.

Σε συγκεκριμένες χώρες η προσθήκη ενός κινητήρα σε ένα αεροσκάφος μπορεί να θεωρηθεί παρακολούθημα του αεροσκάφους και η Apollo να μην μπορεί να εξασκήσει τα ιδιοκτησιακά της δικαιώματα επί του κινητήρα

Σε ορισμένες δικαιοδοσίες, η εγκατάσταση ενός κινητήρα σε ένα αεροσκάφος θεωρείται παρακολούθημα του αεροσκάφους και τα ιδιοκτησιακά δικαιώματα του ιδιοκτήτη του αεροσκάφους επί του κινητήρα υπερισχύουν έναντι των ιδιοκτησιακών δικαιωμάτων του ιδιοκτήτη του κινητήρα. Σε περίπτωση που ένα αεροσκάφος ενέχει θέση εξασφάλισης έναντι υποχρεώσεων του ιδιοκτήτη του προς τρίτους, τότε η εν λόγω εξασφάλιση επί του αεροσκάφους υπερισχύει του ιδιοκτησιακού δικαιώματος του ιδιοκτήτη του κινητήρα. Αυτή η νομική αρχή θα μπορούσε να περιορίσει την δυνατότητα της Apollo να επανακτήσει έναν κινητήρα σε παρόμοιες περιπτώσεις, γεγονός που θα επηρέαζε ουσιαστικά δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές ανάπτυξης της.

Τομέας Ενέργειας

Η Heliosphera S.A. (πρώην Next Solar, εφεξής «Heliosphera») είναι νεοϊδρυθείσα εταιρία με περιορισμένη δραστηριότητα στο παρελθόν.

Η Heliosphera είναι μια σχετικά νέα εταιρία με περιορισμένη δραστηριότητα στο παρελθόν. Ως εκ τούτου υπάρχουν περιορισμένες διαθέσιμες πληροφορίες για τη χρηματοοικονομική κατάστασή της και τη δραστηριότητά της στο παρελθόν οι οποίες θα βοηθούσαν να αξιολογηθούν οι επιδόσεις της. Μια εταιρία στα πρώτα στάδια λειτουργίας και ανάπτυξης της χαρακτηρίζεται από σημαντικούς λειτουργικούς και επενδυτικούς κινδύνους και μπορεί να υποστεί σημαντικές ζημιές. Μια νέα εταιρία πρέπει επιτυχώς να αναπτύξει επιχειρηματικές σχέσεις, να καθιερώσει λειτουργικές διαδικασίες, να προσλάβει προσωπικό, να εγκαταστήσει πληροφοριακά και άλλα συστήματα, να δημιουργήσει εγκαταστάσεις, να αποκτήσει άδειες και να προβεί σε όλες τις απαραίτητες διαδικασίες οι οποίες θα της επιτρέψουν να διενεργήσει τις επιχειρηματικές δραστηριότητές της. Σαν αποτέλεσμα των παραπάνω δεδομένων, είναι πιθανό η Heliosphera να μην καταφέρει να εφαρμόσει την επιχειρηματική της στρατηγική. Επιπλέον, εξαιτίας της μικρής σε διάρκεια δραστηριότητας της εταιρίας, δεν είναι δυνατό με βάση τα ιστορικά οικονομικά στοιχεία της Heliosphera να προβλεφθούν με ακρίβεια οι μελλοντικές επιδόσεις της. Η δραστηριότητα της Heliosphera είναι επικεντρωμένη σε έναν πολύ συγκεκριμένο τομέα και για το λόγο αυτό τα αποτελέσματά της είναι πολύ ευαίσθητα σε μεταβολές ή πιθανή ύφεση στον κλάδο της ή σε συγκεκριμένους παράγοντες. Είναι πιθανό η Heliosphera να χρειαστεί να αλλάξει την επιχειρηματική στρατηγική της συμπεριλαμβανομένων και των κινδύνων που αναλαμβάνει.

Η τεχνολογία λεπτού υμενίου έχει μικρό παρελθόν και ενδέχεται να αποδώσει χαμηλότερα του αναμενομένου.

Οι ερευνητές άρχισαν να αναπτύσσουν την τεχνολογία ημιαγωγών λεπτού υμενίου πριν από περισσότερα από 20 χρόνια αλλά δεν είχαν κατορθώσει μέχρι πρόσφατα να την ενσωματώσουν στην παραγωγή με οικονομικά αποτελεσματικό τρόπο. Ως εκ τούτου, η τεχνολογία λεπτού υμενίου και τα ηλιακά πάνελ δεν έχουν αρκετή προϊστορία λειτουργίας ώστε να εξασφαλιστεί πως τα ηλιακά πάνελ της Heliosphera θα αποδώσουν κατά τα 25 χρόνια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους. Στην περίπτωση που η απόδοσή τους είναι κατώτερη της αναμενόμενης, η εταιρία ενδέχεται να χάσει πελάτες και να αντιμετωπίσει σημαντικά έξοδα εγγυήσεων που σχετίζονται με την απόδοση των προϊόντων της.

Αδυναμία να τελειοποιήσει την τεχνολογία και να αναπτύξει και να εισάγει βελτιωμένα φωτοβολταϊκά προϊόντα θα μπορούσε να καταστήσει τα ηλιακά πάνελ της Heliosphera μη ανταγωνιστικά ή απαρχαιωμένα και να μειώσει τις πωλήσεις και το μερίδιο αγοράς της.

Η Heliosphera θα χρειαστεί να επενδύσει σημαντικά ποσά σε έρευνα και ανάπτυξη για να διατηρήσει την επαφή της με τις τεχνολογικές εξελίξεις στη βιομηχανία ηλιακής ενέργειας. Τα αποτελέσματα όμως των δραστηριοτήτων έρευνας και ανάπτυξης είναι εγγενώς αβέβαια και υπάρχει ενδεχόμενο να αντιμετωπίσει πρακτικές δυσκολίες κατά τη διαδικασία εμπορικής αξιοποίησης των αποτελεσμάτων αυτών. Οι σημαντικές επενδύσεις στις δραστηριότητες αυτές ενδέχεται να μην επιφέρουν τα ανάλογα αποτελέσματα. Άλλες εταιρίες αναπτύσσουν ποικιλία ανταγωνιστικών φωτοβολταϊκών τεχνολογιών για την παραγωγή φωτοβολταϊκών πάνελ τα οποία θα μπορούσαν να αποδειχτούν ότι κοστίζουν λιγότερο ή έχουν καλύτερη απόδοση από τα αντίστοιχα της. Ως εκ τούτου, ενδέχεται τα φωτοβολταϊκά πάνελ της Heliosphera να ξεπεραστούν εξαιτίας των τεχνολογικών εξελίξεων άλλων, κάτι που θα μείωνε τις καθαρές πωλήσεις και το μερίδιο αγοράς.

Αν η τεχνολογία φωτοβολταϊκών δεν είναι κατάλληλη για ευρεία εφαρμογή, ή αν δεν αναπτυχθεί ικανοποιητική ζήτηση για ηλιακά πάνελ ή χρειαστεί περισσότερος χρόνος για να αναπτυχθεί από όσο προσδοκά η Heliosphera, τότε ίσως οι πωλήσεις της μείνουν στάσιμες ή μειωθούν και η κερδοφορία θα είναι αμφίβολη.

Η αγορά ηλιακής ενέργειας βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο ανάπτυξης και το εύρος αποδοχής της οποίας θα τύχουν τα ηλιακά πάνελ είναι ακόμη αβέβαιο. Αν η τεχνολογία φωτοβολταϊκών αποδειχθεί ακατάλληλη για ευρεία υιοθέτηση ή αν η ζήτηση για ηλιακά πάνελ δεν αναπτυχθεί επαρκώς, η Heliosphera ενδέχεται να μην μπορεί να αναπτύξει τις δραστηριότητές της ή να επιτύχει ικανοποιητικές καθαρές πωλήσεις ώστε να καταστεί κερδοφόρα. Επιπλέον, η ζήτηση για ηλιακά πάνελ στις αγορές που στοχεύει ενδέχεται να μην αναπτυχθεί ή να αναπτυχθεί σε μικρότερο βαθμό από ότι η εταιρία προσδοκά. Παρακάτω παρουσιάζονται κάποιοι από τους παράγοντες που είναι πιθανόν να επηρεάσουν την ευρεία αποδοχή της τεχνολογίας φωτοβολταϊκών και τη ζήτηση ηλιακών πάνελ:

- αποτελεσματικότητα κόστους των ηλιακών πάνελ συγκριτικά με συμβατικές και άλλες μη ηλιακές ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και προϊόντα,
- επιδόσεις και αξιοπιστία των ηλιακών πάνελ και της τεχνολογίας λεπτού υμενίου σε σχέση με συμβατικές και άλλες μη ηλιακές ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και προϊόντα,
- διαθεσιμότητα και μορφή κρατικών επιχορηγήσεων και κινήτρων για την ανάπτυξη της βιομηχανίας ηλιακής ενέργειας,
- επιτυχία άλλων τεχνολογιών παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές όπως η υδροηλεκτρική, αιολική, γεωθερμική, ηλιοθερμική, ηλιακή με φωτοβολταϊκά συγκέντρωσης ακτινοβολίας και βιομάζα,
- διακυμάνσεις των συνθηκών της οικονομίας και της αγοράς οι οποίες επηρεάζουν τη βιωσιμότητα των συμβατικών και μη ηλιακών ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, όπως για παράδειγμα οι αυξήσεις ή μειώσεις στις τιμές του πετρελαίου και άλλων ορυκτών καυσίμων,
- διακυμάνσεις στην ανάληψη επενδύσεων των τελικών χρηστών ηλιακών πάνελ, οι οποίες τείνουν να μειώνονται όταν η οικονομία επιβραδύνει και τα επιτόκια αυξάνονται, και
- απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας και γενικότερα της αγοράς ενέργειας.

Η Heliosphera ίσως χρειαστεί να αναζητήσει πρόσθετη χρηματοδότηση προκειμένου να συνεχίσει τις δραστηριότητές της.

Στο βαθμό που η Heliosphera δεν δημιουργεί επαρκείς ταμειακές ροές προκειμένου να καλύπτει τις μελλοντικές της ανάγκες σε ρευστό, είναι πιθανό να χρειαστεί πρόσθετη χρηματοδότηση. Δεν υπάρχει βεβαιότητα ότι αυτή η χρηματοδότηση θα είναι διαθέσιμη ή αν θα είναι διαθέσιμη με ευνοϊκούς για την εταιρία όρους. Για να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια, η Heliosphera ίσως υποχρεωθεί να εκδώσει πρόσθετους δανειακούς ή μετοχικούς τίτλους.

Τομέας Αμυντικών Συστημάτων και Υπηρεσιών Ασφάλειας

Σημαντικό ποσοστό των πωλήσεων της Colt Defence LLC (εφεξής και «Colt Defence») απευθύνεται σε περιορισμένο αριθμό πελατών και πιθανή μείωση των πωλήσεων προς αυτούς θα έχει σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στη δραστηριότητά της.

Ένα σημαντικό ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της εταιρίας προέρχεται από ένα μικρό αριθμό πελατών όπως το υπουργείο άμυνας των Η.Π.Α., τα υπουργεία άμυνας συμμάχων των Η.Π.Α καθώς και άλλες κυβερνητικές υπηρεσίες των Η.Π.Α. όπως το υπουργείο εσωτερικής ασφάλειας. Περισσότερο από το 50% των πωλήσεων της Colt πραγματοποιείται άμεσα ή έμμεσα προς το υπουργείο άμυνας των Η.Π.Α.. Αν και αναμένεται οι πωλήσεις προς τους μεγαλύτερους πελάτες της να μειωθούν ως ποσοστό επί του συνόλου των καθαρών πωλήσεων, η εταιρία πιστεύει ότι ένα σημαντικό κομμάτι του κύκλου εργασιών της θα συνεχίσει να προέρχεται από αυτούς. Αν η Colt έχανε έναν ή περισσότερους από τους μεγάλους πελάτες της ή αν κάποιοι μείωναν σημαντικά τις παραγγελίες τους τότε η εταιρία θα είχε σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις στη δραστηριότητά της.

Η Colt Defence LLC υπόκειται σε κινδύνους εξαιτίας της έλλειψης διαφοροποίησης των εσόδων της

Ένα σημαντικό ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της εταιρίας προέρχεται από έναν περιορισμένο αριθμό προϊόντων, ειδικότερα την M4 αραβίδα και συναφή ελαφρά οπλικά συστήματα, και αυτό αναμένεται να συνεχιστεί και στο άμεσο μέλλον. Επομένως, η συνεχιζόμενη αποδοχή των συγκεκριμένων προϊόντων από την αγορά είναι σημαντική για την επιτυχία της εταιρίας. Δεν μπορεί να προβλεφθεί με ακρίβεια για πόσο ακόμη η αραβίδα M4 και τα άλλα σχετιζόμενα προϊόντα θα παραμείνουν ως το βασικό ελαφρό οπλικό σύστημα επιλογής της κυβέρνησης των Η.Π.Α. και άλλων πελατών της Colt Defence. Η δραστηριότητα, τα αποτελέσματα, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι ταμειακές ροές της Colt θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά από:

- πιθανή μείωση της ζήτησης για την αραβίδα M4 και τα συναφή ελαφρά οπλικά συστήματα,
- αδυναμία στην επίτευξη διαρκούς αποδοχής από την αγορά των βασικών προϊόντων της,
- περιορισμούς των εξαγωγών ή άλλες κανονιστικές, νομικές ή διεθνείς ρυθμίσεις οι οποίες θα μπορούσαν να περιορίσουν τη δυνατότητα πώλησης των προϊόντων αυτών σε σημαντικούς πελάτες ή τομείς της αγοράς, ιδιαίτερα σε υπάρχοντες ή δυνητικούς διεθνείς πελάτες,
- βελτιωμένα, ανταγωνιστικά προς εκείνα της εταιρίας, προϊόντα τα οποία θα τύχουν μεγαλύτερης αποδοχής από τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η εταιρία,
- αυξημένη πίεση από τους ανταγωνιστές οι οποίοι προσφέρουν ευρύτερη γκάμα προϊόντων,
- τεχνολογικές αλλαγές τις οποίες δεν κατορθώνει να ενσωματώσει η εταιρία στα προϊόντα της,
- αδυναμία να παρουσιάσει έγκαιρα νέες ή βελτιωμένες εκδόσεις των προϊόντων της στους στρατιωτικούς ή σε άλλους πελάτες της.

Η επέλευση οποιουδήποτε από τα ανωτέρω γεγονότα θα μπορούσε να επιδράσει στην ικανότητα της εταιρίας να διατηρήσει ή και να επεκτείνει την επιχειρηματική δραστηριότητά της με συγκεκριμένους πελάτες. Επιπρόσθετα, η υποχρέωση του αμερικανικού στρατού να αγοράζει την αραβίδα M4 αποκλειστικά από την Colt έληξε την 30 Ιουνίου 2009. Η εταιρία δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι ο αμερικανικός στρατός δεν θα επιλέξει κάποιους άλλους κατασκευαστές ελαφρών οπλικών συστημάτων για να του παρέχουν την αραβίδα M4 στο μέλλον ή ότι αυτοί οι κατασκευαστές δεν θα χρησιμοποιήσουν αυτή τη θέση τους ώστε να προσπαθήσουν να ανταγωνιστούν την εταιρία και σε άλλες αγορές. Επίσης η εταιρία δεν είναι βέβαιη ότι ο αμερικανικός στρατός στο μέλλον δεν θα αγοράσει άλλα οπλικά συστήματα αντί της M4 από άλλους κατασκευαστές.

Η εξάρτηση της Colt Defence LLC από κρατικούς πελάτες μπορεί να προκαλέσει σημαντικές διακυμάνσεις στις επιδόσεις της διαχρονικά.

Τα λειτουργικά αποτελέσματα και οι ταμειακές ροές της εταιρίας εξαρτώνται ουσιαστικά από το συγχρονισμό της κατασκευής και της παράδοσης των προϊόντων σύμφωνα με τα κυβερνητικά συμβόλαια και τον προγραμματισμό των πελατών. Πιθανή αβεβαιότητα ή μεταβλητότητα όσον αφορά το χρόνο των παραγγελιών μπορεί να επηρεάσει

τις καθαρές πωλήσεις. Η εταιρία δεν αναγνωρίζει πωλήσεις μέχρι την παράδοση των προϊόντων ή την παροχή υπηρεσίας στον πελάτη καθώς και τη μεταβίβαση της ιδιοκτησίας και του κινδύνου απωλειών στον πελάτη, ο οποίος μπορεί να βρίσκεται εκτός Η.Π.Α.. Το γεγονός αυτό μπορεί να επιμηκύνει το διάστημα διατήρησης αποθεμάτων και να οδηγήσει σε άνιση κατανομή των πωλήσεων από τα συμβόλαια μεταξύ διαφορετικών περιόδων. Ως εκ τούτου, οι επιδόσεις μεταξύ των περιόδων ενδέχεται να εμφανίζουν σημαντικές διακυμάνσεις και γι' αυτό οι επιδόσεις κάποιας συγκεκριμένης περιόδου δεν πρέπει να θεωρούνται ενδεικτικές των μακροπρόθεσμων αποτελεσμάτων.

Τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας της Colt Defence LLC είναι σημαντικής αξίας και πιθανή αδυναμία να προστατευθούν θα μπορούσε να οδηγήσει σε μείωση της αξίας των προϊόντων, υπηρεσιών και του brand της εταιρίας.

Η Colt Defence LLC χρησιμοποιεί τα σήματα κατατεθέντα και τα σήματα υπηρεσιών «Colt» με την άδεια της New Colt Holding Corp. ("New Colt"), εταιρίας συνδεδεμένης με έναν εκ των χρηματοδοτών μετόχων την οποία η Colt Defence δεν ελέγχει. Υπάρχουν γεγονότα πέρα από τον έλεγχο της Colt Defence LLC τα οποία θέτουν κινδύνους σε αυτά τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, όπως πώληση της New Colt, αδειοδότηση των σημάτων σε κατασκευαστές οι οποίοι βλάπτουν την ποιότητα, τη φήμη και την αξία των σημάτων αυτών, πράξεις και παραλείψεις της New Colt με τις οποίες χάνονται όλα ή κάποια από τα δικαιώματα επί των σημάτων αυτών, αδυναμία της New Colt να αποτρέψει τυποκλοπία των σημάτων αυτών, καθώς και αθέτηση από τη New Colt των όρων της συμφωνίας βάση της οποίας χρησιμοποιούνται αυτά τα σήματα από την Colt Defence. Οποιοδήποτε από τα προαναφερθέντα γεγονότα ή παραλείψεις θα μπορούσε να εμποδίσει τη χρήση των σημάτων Colt από την εταιρία και να επιδράσει αρνητικά στη δραστηριότητα της.

Παρά τις προσπάθειες της Colt Defence για προστασία της τεχνολογίας της που καλύπτεται από δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, είναι πιθανό κάποιοι να καταφέρουν να την αντιγράψουν ή να την υποκλέψουν. Είναι επίσης πιθανό πως κάποιοι θα κατασκευάσουν και θα διαθέσουν στην αγορά προϊόντα παρόμοια ή και καλύτερης τεχνολογίας με σκοπό να ανταγωνιστούν την Colt Defence.

Επιπλέον, η υφιστάμενη νομοθεσία για την προστασία πνευματικής περιουσίας ενδέχεται να παρέχει περιορισμένη προστασία και οι νόμοι κάποιων χωρών δεν προστατεύουν τεχνολογία με πνευματικά δικαιώματα τόσο καλά όσο οι Η.Π.Α.. Για τους λόγους αυτούς, η εταιρία πιθανόν να αντιμετωπίσει δυσκολίες στο να προστατέψει την τεχνολογία της από μη εξουσιοδοτημένη αντιγραφή και χρήση και ίσως τα μέτρα που έχει λάβει ή πρόκειται να λάβει να μην αποδειχθούν επαρκή και αποτελεσματικά. Τυχόν σημαντική αδυναμία προστασίας των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη δραστηριότητα της Colt και τη δυνατότητά της να αντιμετωπίζει τον ανταγωνισμό.

Η προστασία των πνευματικών δικαιωμάτων της εταιρίας αποτελεί μια διαδικασία δαπανηρή, χρονοβόρα και όχι πάντα επιτυχή. Επιπρόσθετα, η διεκδίκηση αξιώσεων εξαρτάται εν μέρει και από τη συνεργασία της New Colt, πιθανή καθυστέρηση ή άρνηση της οποίας για συμμετοχή σε πιθανή διαμάχη μπορεί να βλάψει τα δικαιώματα της εταιρίας. Τα πνευματικά δικαιώματα της Colt Defence είναι σημαντικά και πιθανή αδυναμία να προστατευθούν ενδέχεται να μειώσει την αξία των προϊόντων, υπηρεσιών και του brand της εταιρίας.

Η ανάληψη κρατικών συμβάσεων προϋποθέτει συμμετοχή σε διαδικασίες ανταγωνιστικών προσφορών, γεγονός που ενδεχομένως επιβαρύνει την Colt Defence πρόσθετα έξοδα.

Η Colt Defense αναμένει ότι μελλοντικά, ένα μεγαλύτερο ποσοστό από τις κρατικές συμβάσεις των Η.Π.Α. και άλλων χωρών τις οποίες θα επιτύχει να αναλάβει, θα προκύπτουν μέσα από συμμετοχή σε διαδικασίες ανταγωνιστικών προσφορών, σε σχέση με το πρόσφατο παρελθόν, αφού την 30 Ιουνίου 2009 έληξε η σύμβαση της με τον αμερικανικό στρατό για αποκλειστική προμήθεια της αραβίδας M4 από την εταιρία. Είναι πιθανό να μην κερδίσει όλες τις συμβάσεις που διεκδικεί αλλά ακόμη και αν τα καταφέρει, οι συμβάσεις αυτές μπορεί να μην αποφέρουν κέρδη. Από τη διαδικασία αυτή γεννιούνται πρόσθετοι κίνδυνοι σχετικοί με τα έξοδα, το χρόνο και την προσπάθεια που απαιτούνται για να προετοιμαστούν οι προσφορές και οι προτάσεις για συμβάσεις που πιθανόν δεν θα δοθούν στην εταιρία. Επιπλέον, οι πελάτες ίσως θέτουν όρους με βάση τους οποίους η εταιρία πρέπει να μειώσει την τιμή ή να προσφέρει πιο ευνοϊκούς όρους, εάν παρέχει χαμηλότερη τιμή ή ευνοϊκότερους όρους σε

οποιαδήποτε άλλη σύμβαση για το ίδιο προϊόν. Τέτοιου είδους ρήτρες θα μπορούσαν να περιορίσουν την ικανότητα της εταιρίας να ανταγωνίζεται για κρατικά και άλλα συμβόλαια, αποκομίζοντας κέρδη.

Η Colt Defense LLC ενδεχομένως ζημιωθεί από τα συμβόλαια με σταθερή τιμή μονάδας και οι τιμές των συμβολαίων της ίσως προσαρμοστούν ώστε να αντικατοπτρίζουν τις μειώσεις ή εκπτώσεις που ζητούν οι πελάτες της.

Η Colt Defense παρέχει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της κυρίως μέσω συμβάσεων σταθερής τιμής μονάδας. Σε μία τέτοια σύμβαση, τα προϊόντα και οι υπηρεσίες παρέχονται σε μία προκαθορισμένη τιμή, ανεξαρτήτως του κόστους που αναλαμβάνει η εταιρία. Η εταιρία πρέπει να απορροφήσει τις πιθανές αυξήσεις στο κόστος της που συμβαίνουν κατά τη διάρκεια της σύμβασης, ενώ παράλληλα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη η δυσκολία εκτίμησης του κόστους εκτέλεσης των συμβάσεων και του ύψους των πωλήσεων.

Πιθανή αδυναμία να εκτιμηθεί με ακρίβεια το κόστος, εξαιτίας διακυμάνσεων στις τιμές των πρώτων υλών ή τεχνικών προβλημάτων μιας σύμβασης σταθερής τιμής μονάδας, μπορεί να μειώσει την κερδοφορία της εταιρίας ή να επιφέρει ζημιά. Επίσης, περιοδικά, η εταιρία έχει αποδεχθεί αιτήματα των πελατών της για μειώσεις τιμών ή εκπτώσεις και πελάτες ενδέχεται να συνεχίσουν να υποβάλλουν τέτοιου είδους αιτήματα στο μέλλον.

Ορισμένες συμβάσεις με κυβερνήσεις εκτός Η.Π.Α. μπορεί να απαιτούν αντισταθμιστικά οφέλη ή υποχρέωση βιομηχανικής συνεργασίας κάτι το οποίο θέτει επιπρόσθετο κόστος στην Colt Defense LLC και πιθανόν να μην μπορεί να ικανοποιηθεί εμπρόθεσμα με αποτέλεσμα ποινές ή ακόμη και αποκλεισμό από μελλοντικές συνεργασίες με την εκάστοτε κυβέρνηση.

Κάποιες χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται ή σκοπεύει να δραστηριοποιηθεί η Colt Defense απαιτούν αντισταθμιστικά οφέλη ή βιομηχανική συνεργασία σαν ανταπόδοση στην αγορά των προϊόντων και υπηρεσιών της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές ποικίλουν από χώρα σε χώρα και απαιτούν από την εταιρία να επενδύσει στην τοπική οικονομία ένα ποσό το οποίο καθορίζεται επί της αξίας της σύμβασης με βάση έναν πολλαπλασιαστή. Κάθε αντισταθμιστικό πρόγραμμα πρέπει να υλοποιείται εντός συγκεκριμένης περιόδου. Μερικές χώρες ζητούν άμεσες επενδύσεις, συχνά μέσω ίδρυσης στη χώρα μιας βιομηχανίας που θα παράγει μέρη ή το σύνολο των προϊόντων, μεταφορά τεχνογνωσίας ή και τα δύο. Άλλες επιτρέπουν τα αντισταθμιστικά οφέλη να καλύπτονται έμμεσα μέσω αγοράς μη σχετιζόμενων προϊόντων που κατασκευάζονται στη χώρα. Σε ορισμένες περιπτώσεις τα αντισταθμιστικά οφέλη μπορούν να ανταλλάξουν με άλλα ενδιαφερόμενα μέρη αλλά στις περιπτώσεις αυτές υπάρχει κόστος συναλλαγής το οποίο ανέρχεται σε 5-7% της υποχρέωσης. Σε άλλες περιπτώσεις τα αντισταθμιστικά οφέλη δεν μπορούν να ανταλλαχθούν και θα πρέπει να πραγματοποιηθούν.

Αδυναμία να ικανοποιηθούν τα αντισταθμιστικά οφέλη συνεπάγεται ποινές και βλάβη της φήμης. Η εταιρία έχει πληρώσει ποινές που έχουν επιβληθεί από ξένες κυβερνήσεις κατά το παρελθόν και ενδέχεται να της επιβληθούν και στο μέλλον.

Οι συμβάσεις της Colt Defense LLC με τις κυβερνήσεις των Η.Π.Α. και του Καναδά είναι συνήθως πολυετείς και χρηματοδοτούνται από κυβερνητικά κονδύλια ετησίως. Μία μείωση των αμυντικών δαπανών των κρατικών πελατών της εταιρίας θα έχει σημαντικές αρνητικές συνέπειες στη δραστηριότητά της.

Οι κύριες συμβάσεις με την κυβέρνηση των Η.Π.Α. δεν προσδιορίζουν τις ημερομηνίες παράδοσης και την ποσότητα των συμβάσεων και αφήνουν στη διακριτική ευχέρεια των πελατών να προβούν σε παραγγελίες. Αν και σε γενικές γραμμές οι συγκεκριμένες συμβάσεις έχουν τετραετή διάρκεια, χρηματοδοτούνται ετησίως από κυβερνητικά κονδύλια και υπόκεινται σε ετήσιες διαπραγματεύσεις για την τιμολόγηση. Επιπλέον, οι συμβάσεις με την καναδική κυβέρνηση χρηματοδοτούνται επίσης ετησίως από κονδύλια της καναδικής κυβέρνησης. Συμφωνίες με άλλες ξένες κυβερνήσεις, περιλαμβανομένων και των συμβάσεων που διαπραγματεύεται η εταιρία με την κυβέρνηση της Μαλαισίας ίσως έχουν παρόμοιους όρους ή εναλλακτικά εξαρτώνται από την αρχική ή διαρκή χρηματοδότηση από τις κυβερνήσεις. Συνεπώς, οι καθαρές πωλήσεις της εταιρίας όσον αφορά αυτή την κατηγορία πελατών από έτος σε έτος εξαρτώνται από τα ετήσια κονδύλια και είναι αβέβαιες. Η αμερικανική και η καναδική κυβέρνηση ενδέχεται να αποφασίσουν τη μείωση των κρατικών αμυντικών δαπανών στα προγράμματα στα οποία

η εταιρία συμμετέχει. Κατάργηση, ή σημαντική μείωση των κρατικών δαπανών, σε κάποιο πρόγραμμα στο οποίο συμμετέχει η εταιρία θα μπορούσε να επιφέρει ουσιωδώς δυσμενείς επιδράσεις στις πωλήσεις και τα κέρδη της εταιρίας και να επηρεάσει αρνητικά τις δραστηριότητες της.

Ο έντονος ανταγωνισμός που υπάρχει στην αμυντική βιομηχανία ενδέχεται να μετριάσει τη δυνατότητα της Colt Defense LLC να κερδίσει και να διατηρήσει κρατικές συμβάσεις.

Η Colt Defense αντιμετωπίζει έντονο ανταγωνισμό για κρατικές συμβάσεις τόσο στο εσωτερικό των Η.Π.Α. όσο και διεθνώς. Ορισμένοι εκ των ανταγωνιστών της έχουν περισσότερους πόρους (οικονομικούς, τεχνικούς, κατασκευαστικούς, διανομής, marketing) στη διάθεσή τους. Η δυνατότητα λοιπόν να ανταγωνιστεί για κρατικές συμβάσεις εξαρτάται από την ευχέρεια και τη δυναμική των εγκαταστάσεων, του εξοπλισμού και του προσωπικού της να παράξουν πιο ποιοτικά προϊόντα σε σχέση με τους ανταγωνιστές, με χαμηλότερο κόστος, συνέπεια και χρονική αποτελεσματικότητα.

Η σύμβαση με την κυβέρνηση των Η.Π.Α., όπως και άλλες συμβάσεις περιέχουν ρήτρες τερματισμού σύμφωνα με τις οποίες είναι στη διακριτική ευχέρεια της κυβέρνησης να ακυρώσουν τις συμβάσεις οποτεδήποτε

Η Colt Defense υπόκειται σε κινδύνους κοινούς για όλες τις εταιρίες που ασχολούνται με την προμήθεια αμυντικού εξοπλισμού και υπηρεσιών στην αμερικανική και σε άλλες κυβερνήσεις. Στους κινδύνους αυτούς περιλαμβάνεται η δυνατότητα των κυβερνήσεων να αναστέλουν ή να ματαιώνουν τη σύναψη νέων συμβάσεων ή την παράταση υφιστάμενων, στηριζόμενες σε υπαρκτές ή πιθανολογούμενες παραβιάσεις νόμων για προμήθειες ή κανονισμών, να καταγγέλλουν ενεργές συμβάσεις και να μην αγοράζουν το συμφωνημένο αριθμό ελαφρών οπλικών συστημάτων ή άλλων προϊόντων.

Η αμερικανική κυβέρνηση όπως και άλλες μπορούν να καταγγείλουν τις συμβάσεις με την εταιρία είτε κατ'επιλογή είτε με κριτήριο τη μη εκπλήρωση των συμβατικών υποχρεώσεων της εταιρίας. Η κατ'επιλογή καταγγελία των συμβάσεων επιτρέπει στην εταιρία να ανακτήσει όλο το κόστος, τα έξοδα και το πιθανό κέρδος για το στάδιο υλοποίησης στο οποίο έχει προχωρήσει πριν τη καταγγελία. Αν η καταγγελία γίνει για λόγους μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων τότε η εταιρία δεν μπορεί να ανακτήσει τα έξοδα που έχει πραγματοποιήσει και καθίσταται υπόχρεη για τα επιπλέον έξοδα που θα αναλάβει η κυβέρνηση των Η.Π.Α. ή άλλη κυβέρνηση ως αποτέλεσμα της προμήθειας των μη παραδοθέντων προϊόντων από άλλη πηγή. Επιπλέον, ενδεχόμενη καταγγελία εξαιτίας αθέτησης υποχρεώσεων από την εταιρία θα είχε αρνητικά αποτελέσματα σε μελλοντικούς διαγωνισμούς για συμβάσεις και παραγγελίες.

Το μακροπρόθεσμο πλάνο επιχειρηματικής ανάπτυξης της Colt Defense LLC περιλαμβάνει την περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων της σε παγκόσμια κλίμακα. Αυτού του είδους η επέκταση μπορεί να μην αποδειχθεί επιτυχής και ενδέχεται να απορροφήσει σημαντικούς κεφαλαιακούς και λοιπούς πόρους καθώς επίσης και την προσοχή και τον χρόνο της διοίκησης της Colt Defense LLC και να επηρεάσει δυσμενώς τις υφιστάμενες δραστηριότητές της.

Η εταιρία σκοπεύει να συνεχίσει την επέκταση της διεθνούς της παρουσίας, η οποία και αναμένεται να εξελιχθεί με υψηλότερους ρυθμούς σε σχέση με τις πωλήσεις της στις Η.Π.Α. Η εφαρμογή αυτής της στρατηγικής θα απαιτήσει αφοσίωση και χρόνο από τη Διοίκηση της εταιρίας και ενδέχεται να επηρεαστεί δυσμενώς η δραστηριότητα και τα λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρίας στις Η.Π.Α. και σε άλλες υφιστάμενες αγορές της εταιρίας. Τα προϊόντα της εταιρίας και η στρατηγική προώθησής τους σε αυτές τις αγορές μπορεί να μη γίνουν αποδεκτά στο βαθμό που απαιτείται για να συνεχιστεί η κερδοφορία των διεθνών δραστηριοτήτων της εταιρίας. Οποιαδήποτε περαιτέρω διεύρυνση της διεθνούς παρουσίας της εταιρίας πιθανότατα θα ενισχύσει το ενδεχόμενο επέλευσης κινδύνων που συσχετίζονται με διεθνείς δραστηριότητες της εταιρίας, περιλαμβανομένων:

- αυξημένων απαιτήσεων ρευστότητας ως αποτέλεσμα των απαιτήσεων από δανεισμό ή έκδοσης εγγυητικών επιστολών
- μη αναμενόμενων μεταβολών στις απαιτήσεις του ρυθμιστικού πλαισίου

- μεταβολών στη νομοθεσία ξένων χωρών
- διεθνών συμφωνιών που περιορίζουν το διεθνές εμπόριο ελαφρών οπλικών συστημάτων
- ενδεχόμενων περιορισμών στην κίνηση των διεθνών κεφαλαίων, διακυμάνσεων ή υποτιμήσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών
- δασμών
- δυσχερειών στην επάνδρωση και την διοίκηση δραστηριοτήτων στο εξωτερικό
- δυσχερειών στην ανεύρεση προμηθευτών και διανομέων
- ενδεχόμενων αρνητικών φορολογικών επιπτώσεων
- σχετικά μεγαλύτερων δυσχερειών όσον αφορά στην προστασία των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας
- δυσχερειών όσον αφορά στην είσπραξη και διαχείριση των εμπορικών απαιτήσεων

Οι γενικότερες οικονομικές και πολιτικές συνθήκες στις συγκεκριμένες διεθνείς αγορές ενδέχεται επίσης να επηρεάσουν τις διεθνείς πωλήσεις, καθώς μπορεί να προκαλέσουν μείωση στη ζήτηση ή να επηρεάσουν την δυνατότητα της εταιρίας να εισπράτει απαιτήσεις. Οι ανωτέρω, καθώς και άλλοι παράγοντες ενδέχεται να επιφέρουν ουσιαδώς δυσμενή επίδραση στις διεθνείς πωλήσεις της εταιρίας μελλοντικά.

Αν και η επιδίωξη εξαγορών στρατηγικού χαρακτήρα εντάσσεται στην στρατηγική της Colt Defense LLC, η εταιρία μπορεί να μην είναι σε θέση να εντοπίσει επιχειρήσεις τις οποίες να μπορεί να αποκτήσει με αποδεκτούς όρους, να μην έχει πρόσβαση στην απαιτούμενη χρηματοδότηση ή να αντιμετωπίσει κινδύνους ως αποτέλεσμα αύξησης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης και η στρατηγική εξαγορών της μπορεί να συνοδεύεται από σημαντικά κόστη ή να εκθέσει την εταιρία σε ουσιαστικούς κινδύνους εγγενείς στην δραστηριότητα της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

Η στρατηγική εξαγορών της εταιρίας μπορεί να επηρεαστεί δυσμενώς από διάφορους κινδύνους, περιλαμβανομένων των ακόλουθων:

- Η εταιρία μπορεί να μην εντοπίζει με επιτυχία εταιρίες οι οποίες να διαθέτουν συμπληρωματικά προϊόντα ή τεχνολογικές ικανότητες ή να επιφέρουν διαφοροποίηση στην σύνθεση των εσόδων της ή να ενισχύουν την ικανότητά της να εφαρμόζει την επιχειρηματική της στρατηγική,
- Η εταιρία μπορεί να μην ολοκληρώνει επιτυχώς εξαγορές αν δεν είναι σε θέση να αποκτήσει πρόσβαση στην απαιτούμενη χρηματοδότηση ή να διαπραγματευτεί την υλοποίηση της συναλλαγής με αποδεκτούς όρους, ή για άλλους συναφείς λόγους,
- Η εταιρία μπορεί να επιβαρυνθεί με πρόσθετα έξοδα στο πλαίσιο της διαδικασίας ενδεδειγμένου ελέγχου κατά την εξαγορά, συμπεριλαμβανομένων νομικών εξόδων,
- Αμοιβές λογιστών και λοιπών επαγγελματιών. Τέτοιου είδους αμοιβές μπορεί να είναι σημαντικού ύψους και να αυξάνουν το συνολικό κόστος της εξαγοράς.
- Η εξαγορά οποιασδήποτε εταιρίας θα εκθέσει την Colt Defence LLC στους κινδύνους που είναι εγγενείς στη δραστηριότητα της εξαγοραζόμενης εταιρίας και θα έχει ως αποτέλεσμα και την ανάληψη των υποχρεώσεων αυτής. Αν και η διοίκηση της Colt Defence LLC θα αναμένει και θα αξιολογήσει κινδύνους αυτού του είδους, μπορεί να μην είναι σε θέση να διαπιστώσει και να αξιολογήσει όλους τους κινδύνους που είναι σημαντικοί,
- Η εταιρία μπορεί να χρειαστεί επιπρόσθετη χρηματοδότηση σε σχέση με οποιαδήποτε μελλοντική εξαγορά. Αυτού του είδους η χρηματοδότηση μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς την κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρίας ή να περιορίζεται από την κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρίας και την ικανότητα της για αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων δόσεων κεφαλαίου. Η αύξηση του βαθμού χρηματοοικονομικής μόχλευσης της εταιρίας θα μπορούσε να αυξήσει τον κίνδυνο επέλευσης γεγονότων καταγγελίας που θα επέτρεπαν στους δανειστές να κηρύξουν ληξιπρόθεσμο το σύνολο ή τμήμα του συγκεκριμένου δανεισμού της εταιρίας καθώς επίσης και τον

κίνδυνο καταγγελίας άλλων δανειακών συμβάσεων με βάση σχετικούς όρους που μπορεί να περιλαμβάνονται σε αυτές.

- Η επίτευξη των προσδοκώμενων δυνητικών ωφελειών μιας εξαγοράς στρατηγικού χαρακτήρα θα εξαρτηθεί εν μέρει από την επιτυχή ενσωμάτωση των λειτουργιών, των διοικητικών υποδομών και του προσωπικού της εξαγοραζόμενης εταιρίας ή εταιριών κατά τρόπο έγκαιρο και αποτελεσματικό. Ορισμένες από τις προκλήσεις που περιλαμβάνει μια διαδικασία αυτού του είδους είναι:
 - > Η απόδειξη στους πελάτες της εξαγοραζόμενης εταιρίας ότι η εν λόγω συναλλαγή δεν θα οδηγήσει σε δυσμενείς μεταβολές στην ποιότητα και στα πρότυπα εξυπηρέτησης των πελατών.
 - > Η διατήρηση σημαντικών σχέσεων της εξαγοραζόμενης εταιρίας.
 - > Ο συντονισμός των λειτουργιών πωλήσεων και προώθησης στην αγορά ώστε να γνωστοποιηθούν με επιτυχία οι διευρυμένες συνδυασμένες δυνατότητες των εταιριών.
 - > Ο συντονισμός της αλυσίδας προμηθευτών.

Κάθε διαδικασία ενσωμάτωσης εξαγοραζόμενων εταιριών αναμένεται ότι θα είναι σύνθετη, χρονοβόρα και κοστοβόρα και ενδεχομένως να βλάψει την επιχειρηματική δραστηριότητα, τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργίας της νεοαποκτηθείσας εταιρίας.

Η Colt Defence LLC σκοπεύει να αναλάβει πρόσθετα κόστη σχετικά με την ανάπτυξη νέων προϊόντων και παραλλαγών προϊόντων με στόχο την διαφοροποίηση του προϊόντικού της χαρτοφυλακίου και ενδέχεται να μην είναι σε θέση να ανακτήσει τα εν λόγω κόστη.

Η ανάπτυξη νέων προϊόντων και παραλλαγών προϊόντων συνοδεύεται από το αντίστοιχο επιχειρηματικό κίνδυνο επιτυχίας και ενδέχεται να απαιτεί πρόσθετα και, σε ορισμένες περιπτώσεις, σημαντικά έξοδα για την προώθηση στην αγορά, την έρευνα και ανάπτυξη και τον μεταπωλητικό εξοπλισμό. Τα νέα προϊόντα ή οι παραλλαγές προϊόντων τα οποία εισάγει στην αγορά η εταιρία ενδέχεται να μην αποδειχθούν επιτυχή, η να μη επιτύχουν επίπεδο πωλήσεων το οποίο να καλύπτει πλήρως τα πρόσθετα έξοδα που αναλήφθηκαν για την ανάπτυξή τους. Επιπρόσθετα, η εταιρία μπορεί να μη αναπτύξει με επιτυχία τεχνικές λύσεις για τα νέα προϊόντα ή παραλλαγές προϊόντων κατέχοντας τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, τα οποία να είναι ανώτερα προϊόντων που προσφέρονται από άλλες εταιρίες.

Απώλεια σημαντικών διοικητικών στελεχών ή αδυναμία προσέλκυσης και διατήρησης καταρτισμένου προσωπικού που είναι απαραίτητο για τη δραστηριότητα της Colt Defence LLC, ενδέχεται να έχει ως αποτέλεσμα τη χειροτέρευση των λειτουργικών αποτελεσμάτων και της ανάπτυξης της εταιρίας.

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Colt Defence LLC και ο Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος, αρμόδιοι για την ανάπτυξη των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων καθώς και άλλα μέλη της διοικητικής ομάδας της εταιρίας έχουν υπηρετήσει με διακρίσεις στο Σώμα Πεζοναυτών των Η.Π.Α. Τα συγκεκριμένα άτομα είναι ιδιαίτερα εξοικειωμένα με τα ελαφρά οπλικά συστήματα της εταιρίας καθώς και αυτά που προσφέρονται από τους ανταγωνιστές της, όπως επίσης και με τις συνθήκες μάχης και επιβολή της τάξης στις οποίες χρησιμοποιούνται ελαφρά οπλικά συστήματα. Η εταιρία θεωρεί ότι το παρελθόν, οι γνώσεις και η εμπειρία αυτών των στελεχών της προσδίδουν αξιοπιστία στις σχέσεις της με τους πελάτες της, συστατικό σημαντικό για την επιτυχία της εταιρίας. Η απώλεια των υπηρεσιών αυτών ή άλλων διοικητικών στελεχών της εταιρίας, ιδιαίτερα δε στην περίπτωση που μετά την αποχώρησή τους από την εταιρία ενταχθούν σε ανταγωνιστική εταιρία, θα μπορούσε να βλάψει την επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρίας και την προσπάθεια επέκτασής της. Η λειτουργία της εταιρίας εξαρτάται από τη δυνατότητα της να προσλαμβάνει και να διατηρεί τεχνικά καταρτισμένο προσωπικό. Ο ανταγωνισμός για καταρτισμένους εργαζόμενους, όπως για μηχανικούς, είναι έντονος και μπορεί να εντατικοποιηθεί περαιτέρω στο μέλλον. Αν η εταιρία δεν κατορθώνει να προσελκύει και να διατηρεί καταρτισμένο προσωπικό, τα λειτουργικά αποτελέσματά της, η ανάπτυξη της και η δυνατότητά της να αποκτά μελλοντικά συμβόλαια θα χειροτερεύσει.

Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Colt Defense LLC ενδέχεται να αντιμετωπίσουν δυσλειτουργίες οι οποίες να επηρεάσουν δυσμενώς την οικονομική θέση και τα λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρίας.

Η Colt Defence LLC κατασκευάζει τα προϊόντα της στις εγκαταστάσεις της στο West Hartford, Connecticut των Η.Π.Α. και στο Kitchener, Ontario στον Καναδά. Φυσικές καταστροφές ή άλλες σοβαρές δυσλειτουργίες αυτών των εγκαταστάσεων ως αποτέλεσμα πυρκαγιάς ή διακοπής παροχής ηλεκτρικής ενέργειας θα μπορούσε να επιφέρει ζημιές στον κεφαλαιουχικό εξοπλισμό ή στις υποδομές υποστήριξης ή να διαταράξει τη δυνατότητα της εταιρίας να αποστέλει τα προϊόντα της από ή να παραλαμβάνει προμήθειες σε αυτές τις εγκαταστάσεις. Κάθε τέτοιο γεγονός θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την ικανότητα της εταιρίας να κατασκευάζει και να παραδίδει τα προϊόντα της. Ακόμα και μια σύντομη δυσλειτουργία στην παραγωγή θα μπορούσε να επιφέρει καθυστερήσεις στις παραδόσεις προϊόντων και να ζημιώσει τις σχέσεις με τους πελάτες με αποτέλεσμα την μείωση ή και τον μηδενισμό των παραγγελιών τους. Κάθε τέτοια δυσλειτουργία θα μπορούσε να προκαλέσει απώλεια πωλήσεων, αυξημένα κόστη και μειωμένα κέρδη.

Η εταιρία μισθώνει τις εγκαταστάσεις της στο West Hartford, Connecticut των Η.Π.Α. από εταιρία συνδεδεμένη με ένα εκ των μετόχων της. Η διάρκεια της μίσθωσης λήγει την 25.10.2012. Η συγκεκριμένη σύμβαση μίσθωσης δεν προβλέπει ανανέωση και μετά την ολοκλήρωσή της η εταιρία ενδέχεται να μην είναι σε θέση να διατηρήσει τη χρήση αυτών των εγκαταστάσεων με αποδεκτούς όρους ή να βρει κατάλληλες εναλλακτικές εγκαταστάσεις με ικανοποιητικούς όρους. Στην περίπτωση που απαιτηθεί η ανεύρεση νέων εγκαταστάσεων η εταιρία ενδέχεται να υποβληθεί σε κατασκευαστικά και συναφή κόστη, όπως αρχιτεκτονικά, νομικά και άλλα έξοδα, τα οποία μπορεί να είναι σημαντικά, σε διαδικασία αποκατάστασης περιβαλλοντικών συνθηκών η οποία μπορεί να περιλαμβάνει μεταξύ άλλων μέτρων την καταβολή αποζημιώσεων και την παροχή συναφών εξασφαλίσεων. Επιπρόσθετα, σε περίπτωση που τελικά απαιτηθεί η μετεγκατάσταση σε σημαντική απόσταση από τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις η εταιρία μπορεί να απωλέσει τις υπηρεσίες διοικητικού προσωπικού καθώς και προσωπικού παραγωγής το οποίο είναι εξοικωμένο με τη δραστηριότητά της και ενδεχομένως να αντιμετωπίσει δυσκολίες στην προσέλκυση καταρτισμένου προσωπικού. Οποιαδήποτε δυσλειτουργία στην επιχειρηματική δραστηριότητα ή στην μεταποιητική λειτουργία της εταιρίας, ως αποτέλεσμα της μετεγκατάστασης από το West Hartford ή από άλλη αιτία θα μπορούσε να οδηγήσει σε απώλεια πωλήσεων, αυξημένα κόστη (περιλαμβανομένων αυξημένων πληρωμών για μισθώσεις) και μειωμένα κέρδη.

Η Colt Defence LLC ενδέχεται να μην είναι σε θέση να λαμβάνει ή να διατηρεί συγκεκριμένες άδειες ή εξουσιοδοτήσεις που απαιτούνται για την πώληση των προϊόντων της σε αγορές εκτός ΗΠΑ και Καναδά.

Η εξαγωγή των προϊόντων της εταιρίας από τις ΗΠΑ και τον Καναδά και η έκδοση εξαγωγικών αδειών υπόκειται στην διακριτική ευχέρεια της εκδότρια αρχής. Στις ΗΠΑ, σχεδόν όλες οι εξαγωγικές άδειες εκδίδονται από το Department of Defense Trade Controls ("DDTC") το οποίο υπάγεται στο U.S. Department of State. Στην περίπτωση μεγάλων συναλλαγών το DDTC είναι υποχρεωμένο να ενημερώνει το Κογκρέσσο πριν την έκδοση της σχετικής άδειας. Το Κογκρέσσο δύναται να λάβει μέτρα που να εμποδίζουν την πραγματοποίηση της προτεινόμενης πώλησης. Ως αποτέλεσμα, η εταιρία μπορεί να μην λαμβάνει άδειες ή να ολοκληρώνει κερδοφόρα συμβόλαια εξαιτίας πολιτικών ή άλλων λόγων (εντός των ΗΠΑ) πέρα από τον έλεγχο της. Η εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι θα διαθέτει τη δυνατότητα να λαμβάνει οποιαδήποτε απαιτούμενη άδεια για την εξαγωγή των προϊόντων της ή ότι θα λαμβάνει τις απαραίτητες εξουσιοδοτήσεις από τις αρμόδιες υπηρεσίες για την πραγματοποίηση πωλήσεων σε ξένες κυβερνήσεις. Επιπλέον, οι κυβερνήσεις των ΗΠΑ και του Καναδά μπορούν να καταργήσουν ή να αναστείλουν τις εξαγωγικές άδειες σε οποιαδήποτε στιγμή μετά από την λήψη τους. Ενδεχόμενη αδυναμία της εταιρίας να λάβει τις απαιτούμενες άδειες ή εξουσιοδοτήσεις ή η κατάργηση ή η αναστολή των εξαγωγικών προνομίων της θα μπορούσε να έχει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της εταιρίας.

Τα συμβόλαια της Colt Defence LLC με τις κυβερνήσεις των ΗΠΑ και του Καναδά υπόκεινται σε ελέγχους και η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρίας ενδεχομένως επιβαρυνθεί ως αποτέλεσμα αρνητικού ελέγχου από κυβερνητικές υπηρεσίες.

Η εταιρία με την ιδιότητα του αναδόχου έργων για λογαριασμό των κυβερνήσεων των ΗΠΑ και του Καναδά υπόκειται σε οικονομικούς και λοιπούς ελέγχους από τις εν λόγω κυβερνήσεις, αναφορικά με το κόστος, την απόδοσή της, τις λογιστικές και άλλες επιχειρηματικές πρακτικές της, σε σχέση με συγκεκριμένα σημαντικά συμβόλαια με τις κυβερνήσεις των ΗΠΑ και του Καναδά. Οι έλεγχοι πραγματοποιούνται σε διαρκή βάση. Με βάση τα αποτελέσματα των εν λόγω ελέγχων οι κυβερνήσεις των ΗΠΑ και του Καναδά μπορεί να αμφισβητήσουν τις τιμές που έχει διαπραγματευτεί η εταιρία για τα προϊόντα της, καθώς και τις πρακτικές της. Αν και σχετικές προσαρμογές που να προκύπτουν από κρατικούς ελέγχους δεν έχουν επιφέρει ουσιώδη κάμψη στα αποτελέσματα λειτουργίας της εταιρίας στο παρελθόν, σχετικοί μελλοντικοί έλεγχοι μπορεί να επιφέρουν τέτοια αποτελέσματα. Επιπρόσθετα σύμφωνα με τους κανονισμούς προμηθειών των ΗΠΑ και του Καναδά, ορισμένα από τα κόστη της εταιρίας, όπως το μεγαλύτερο τμήμα του κόστους χρηματοδότησης, η απόσβεση των άυλων περιουσιακών στοιχείων, τμήμα των εξόδων έρευνας και ανάπτυξης καθώς και ορισμένα έξοδα προώθησης ενδέχεται να μην περιλαμβάνονται στην διαπραγμάτευση των συμβολαίων σταθερού τιμήματος. Επίσης, η εταιρία ως ανάδοχος έργων για λογαριασμό των κυβερνήσεων των Η.Π.Α. και του Καναδά υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο διερευνήσεων, ποινικών διώξεων, αστικών αγωγών και άλλων νομικών ενεργειών και υποχρεώσεων σε σχέση με εταιρίες που δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στον ιδιωτικό τομέα, τα αποτελέσματα των οποίων θα μπορούσαν να επιβαρύνουν τα λειτουργικά αποτελέσματά της.

Τυχόν αδυναμία της Colt Defence LLC να συμμορφωθεί με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς αναφορικά με τα πυροβόλα όπλα στις Η.Π.Α. και τον Καναδά θα μπορούσε να επιφέρει ουσιωδώς δυσμενή επιδράση στην επιχειρηματική της δραστηριότητα.

Η εταιρία, ως κατασκευαστής πυροβόλων όπλων που δραστηριοποιείται στις Η.Π.Α. και τον Καναδά υπόκειται στους σχετικούς κανονισμούς των χωρών (National Firearms Act, Gun Control Act των Η.Π.Α. και Firearms Act στον Καναδά), όπως και σε άλλους ομοσπονδιακούς, πολιτειακούς, περιφερειακούς ή τοπικούς νόμους και κανονισμούς που ισχύουν αναφορικά με την κατασκευή, πώληση και διανομή πυροβόλων όπλων στις και από τις Η.Π.Α. και τον Καναδά. Για να είναι σε θέση η εταιρία να κατασκευάζει πυροβόλα όπλα και εκρηκτικές συσκευές στις Η.Π.Α. θα πρέπει να εκδίδεται σχετική άδεια από τις ομοσπονδιακές αρχές (Federal Firearms License) και να καταβάλλεται σχετικός φόρος στις αρμόδιες υπηρεσίες του υπουργείου δικαιοσύνης των Η.Π.Α. Παρομοίως, στον Καναδά απαιτείται η έκδοση σχετικής άδειας από τις αρμόδιες αρχές της χώρας. Οι εν λόγω ομοσπονδιακές υπηρεσίες απαιτούν επίσης τη χρήση αναλυτικής καταχώρησης των πυροβόλων όπλων της εταιρίας και την τήρηση αρχείων για την παραγωγή και τις πωλήσεις. Οι εγκαταστάσεις της εταιρίας υπόκεινται σε επιθεωρήσεις συμμόρφωσης από τις συγκεκριμένες υπηρεσίες. Ενδεχόμενη αδυναμία συμμόρφωσης της εταιρίας που θα συνιστούσε παραβίαση νόμων και κανονισμών θα μπορούσε να οδηγήσει στην επιβολή προστίμων και ποινών, περιλαμβανομένης της αναστολής αδειών. Τυχόν περιστολή των δικαιωμάτων της εταιρίας αναφορικά με την κατασκευή, πώληση και διανομή των προϊόντων της θα μπορούσε να έχει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρίας.

Η Colt Defence LLC ως προμηθευτής των Η.Π.Α. και του Καναδά υπόκειται σε κανόνες και κανονισμούς σχετικούς με τις διαδικασίες προμηθειών.

Η εταιρία οφείλει να συμμορφώνεται με τους νόμους και τους κανονισμούς σχετικά με την ανάθεση, διαχείριση και εκτέλεση συμβολαίων με τις κυβερνήσεις των Η.Π.Α. και του Καναδά. Οι νόμοι και κανονισμοί που διέπουν τα κυβερνητικά συμβόλαια επηρεάζουν τις συναλλαγές της εταιρίας με τους πελάτες και τους προμηθευτές της και, σε ορισμένες περιπτώσεις, επιβάλλουν πρόσθετα κόστη στην επιχειρηματική δραστηριότητα της. Σε πολλές περιπτώσεις απαιτείται από την εταιρία να αναφέρει η ίδια τυχόν παραβιάσεις των εν ισχύ κανονισμών οι οποίες εμπíπτουν στην αντίληψή της. Επιπρόσθετα, η εταιρία έχει αποτελέσει και αναμένει ότι θα συνεχίσει να αποτελεί αντικείμενο ελέγχων και διερευνήσεων από κυβερνητικές υπηρεσίες αναφορικά με την συμμόρφωση της με τους ισχύοντες κανονισμούς. Τυχόν παραβίαση συγκεκριμένων νόμων και κανονισμών θα μπορούσε να οδηγήσει στην

επιβολή προστίμων και ποινών ή στην καταγγελία των συμβολαίων της εταιρίας ή τον αποκλεισμό υποβολής ανταγωνιστικών προσφορών για μελλοντικά συμβόλαια. Τα συγκεκριμένα πρόστιμα και ποινές θα μπορούσαν να επιβληθούν για αδυναμία συμμόρφωσης με τους κανόνες σχετικά με τις ανταγωνιστικές διαδικασίες, τη χρησιμοποίηση ανάρμοστων πρακτικών τιμολόγησης, ή την αδυναμία συμμόρφωσης με τα πρότυπα της λογιστικής κοστολόγησης, την αποδοχή ή την πληρωμή δωροδοκιών, την υποβολή ανυπόστατων αιτημάτων, ή την αδυναμία συμμόρφωσης με άλλους κανονισμούς προμηθειών. Επιπλέον, η αδυναμία συμμόρφωσης της εταιρίας με τους όρους των κυβερνητικών συμβολαίων της θα μπορούσε να βλάψει την επιχειρηματική της φήμη και θα μπορούσε επίσης να έχει ως αποτέλεσμα την παρακράτηση οφειλόμενων πληρωμών προς την εταιρία. Τυχόν παραβίαση συγκεκριμένων νόμων και κανονισμών θα μπορούσε να έχει ως αποτέλεσμα την επιβολή προστίμων και ποινών ή την καταγγελία των συμβολαίων της εταιρίας ή τον αποκλεισμό από συμμετοχές σε διαδικασίες ανταγωνιστικών προσφορών, τα οποία θα μπορούσαν να επιφέρουν ουσιωδώς δυσμενείς επιδράσεις στις πωλήσεις και τα λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρίας. Οι συμβάσεις της εταιρίας με ξένες κυβερνήσεις συχνά περιλαμβάνουν προϋποθέσεις «ηθικής» συμμόρφωσης και άλλες προϋποθέσεις που υποβάλλουν την εταιρία σε ορισμένους παρόμοιους κινδύνους. Τυχόν παραβίαση των συγκεκριμένων συμβατικών όρων θα μπορούσε να εμποδίσει την δυνατότητα είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρίας βάσει της σύμβασης. Επιπλέον, η εταιρία και οι αντιπρόσωποι της υποχρεούνται στη συμμόρφωση με σειρά κανονισμών, περιλαμβανομένου του U.S. Foreign Corrupt Practices Act.

Κακοδιαχείριση από τους υπαλλήλους ή συνεργάτες της Colt Defence LLC μπορεί να βλάψει την εταιρία και είναι δύσκολο να ανακαλυφθεί και να αποτραπεί.

Οι υπάλληλοι ή οι συνεργάτες της εταιρίας ενδέχεται να εμπλακούν σε κακοδιαχείριση, απάτη ή άλλες ανάρμοστες πράξεις οι οποίες ενδέχεται να έχουν δυσμενείς συνέπειες στις προοπτικές και τα λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρίας, περιλαμβανομένων τυχόν παραβιάσεων των σχετικών κανονισμών U.S. Arms Export Control Act και Foreign Corrupt Practices Act ή πολυάριθμων άλλων κρατικών και ομοσπονδιακών νόμων και κανονισμών. Περιστατικά κακοδιαχείρισης από τους υπαλλήλους ή συνεργάτες της εταιρίας, περιλαμβανομένων των αντιπροσώπων του εξωτερικού, θα μπορούσαν να αφορούν εξαγωγή οπλικών αντικειμένων ή τεχνικών πληροφοριών χωρίς άδεια εξαγωγής, δωροδοκίες για την επίτευξη συμφωνιών συνεργασίας, την αποτυχία συμμόρφωσης με τις ισχύουσες κρατικές διατάξεις περί προμηθειών, την παραβίαση των απαιτήσεων του κράτους αναφορικά με την διαφύλαξη εμπιστευτικής πληροφόρησης και την υπεξαίρεση περιουσίας ή πληροφοριών του κράτους ή τρίτων μερών. Οποιοδήποτε από τα παραπάνω γεγονότα θα μπορούσε να οδηγήσει στην αναστολή ή απαγόρευση της δυνατότητας σύναψης συμβάσεων με την κρατικές υπηρεσίες προμηθειών, καθώς και στην επιβολή προστίμων και ποινών, τα οποία θα μπορούσαν να επιφέρουν σημαντικές ζημιές στην επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρίας. Δεν είναι πάντα δυνατό να αποτραπεί η κακοδιαχείριση από πλευράς συνεργατών και υπαλλήλων και τα μέτρα προφύλαξης που λαμβάνει η εταιρία για να αποτρέψει κάτι τέτοιο ενδέχεται να μην είναι αποτελεσματικά σε όλες τις περιπτώσεις.

Η αγορά για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Advanced Interactive Systems Inc. (εφεξής και «AIS») είναι περιορισμένη και είναι δύσκολο για την εταιρία να κάνει ακριβείς εκτιμήσεις για τη ζήτηση των προϊόντων και υπηρεσιών της.

Η ικανότητα της AIS να προβλέψει το επίπεδο και το χρονισμό της ζήτησης για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της είναι περιορισμένη, ενώ οι αγορές προϊόντων και υπηρεσιών στις οποίες απευθύνεται η εταιρία είναι σε μεγάλο βαθμό μη ανεπτυγμένες. Πιθανή καθυστέρηση ή αδυναμία της εταιρίας σχετικά με επίτευξη συμφωνίας με έναν ή περισσότερους πελάτες μεγάλου μεγέθους θα μπορούσε να επιφέρει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στα λειτουργικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρίας και να προκαλέσει διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματά της.

Η επιτυχία των προϊόντων και των υπηρεσιών της AIS είναι ευάλωτη σε απαιτήσεις που προκύπτουν από αλλαγές της τεχνολογίας.

Η αγορά για τα προϊόντα και υπηρεσίες της AIS χαρακτηρίζεται από ραγδαίες αλλαγές της τεχνολογίας, εξέλιξη των προτύπων και συχνές καινοτομίες. Η επιτυχία της εταιρίας εξαρτάται από την επίτευξη διαρκούς αποδοχής των προϊόντων και υπηρεσιών της και τη δυνατότητά της να βελτιώνει καθώς και να εισάγει νέα προϊόντα και υπηρεσίες, ώστε να ανταποκρίνεται στις νέες απαιτήσεις των πελατών της. Η AIS θα επηρεαστεί αρνητικά από πιθανές καθυστερήσεις στη βελτίωση των προϊόντων της ή αν οι βελτιώσεις αυτές ή τα χαρακτηριστικά των νέων προϊόντων της δεν τύχουν ευρείας αποδοχής από την αγορά. Επίσης υπάρχει η πιθανότητα, προϊόντα και υπηρεσίες που θα αναπτυχθούν από άλλους, να καταστήσουν τα προϊόντα της AIS μη ανταγωνιστικά και ξεπερασμένα.

Στις προηγούμενες χρήσεις η Advanced Interactive Systems («AIS») έχει υποστεί λειτουργικές ζημιές.

Για τις χρήσεις που έληξαν την 30.09.2007 και την 30.09.2008 η AIS έχει υποστεί λειτουργικές ζημιές \$ 5.358.801 και 8.242.797 αντίστοιχα. Συνεχιζόμενες λειτουργικές ζημιές θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά δυσμενώς την αξία των επενδύσεων στην Εταιρία, ανεξάρτητα από το αν οι επενδυτές κατέχουν συμμετοχή στην AIS.

Η AIS εξαρτάται από συνδεδεμένες με την Sciens Capital Management εταιρίες, όπως το Sciens Special Situations Master Fund, για τη χρηματοδότηση υφιστάμενων και ενδεχόμενων μελλοντικών ζημιών. Σε περίπτωση κατά την οποία οι εν λόγω εταιρίες δεν χρηματοδοτήσουν αυτές τις ζημιές η επιχειρηματική δραστηριότητα της AIS ενδέχεται να επηρεαστεί ουσιαστικά δυσμενώς. Επιπλέον, η AIS δεν μπορεί να παρέχει διαβεβαίωση ότι σε αυτό το ενδεχόμενο θα είναι σε θέση να αποκτήσει πρόσβαση σε χρηματοδότηση με αποδεκτούς όρους, ή σε χρηματοδότηση εν γένει.

Η AIS εξαρτάται από την τεχνολογία για την οποία έχει κατοχυρώσει πνευματικά δικαιώματα και πιθανή τυποκλοπία ή απειλή τυποκλοπίας των πνευματικών της δικαιωμάτων θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις για την εταιρία.

Η AIS έχει κατοχυρώσει δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας και σήματα κατατεθέντα για τον τίτλο, το λογότυπο και τις ευρεσιτεχνίες της. Παρ' όλα αυτά, η υπάρχουσα σχετική νομοθεσία παρέχει περιορισμένη μόνο προστασία για τα προϊόντα της εταιρίας και δεν εξασφαλίζει προστασία για μελλοντική τεχνολογία που πιθανόν αναπτυχθεί από την AIS ή ότι η προστασία αυτή θα είναι αρκετή ώστε να αποτρέψει άλλες εταιρίες να δημιουργήσουν ανταγωνιστικά προϊόντα. Η AIS υποστηρίζει ότι για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της δεν τίθεται θέμα τυποκλοπής πνευματικής ιδιοκτησίας άλλων αλλά κάτι τέτοιο δεν εξασφαλίζει πως στο μέλλον κάποιοι δεν θα προβάλουν τέτοιες αξιώσεις.

Τομέας Διαχείρισης Κεφαλαίων

Δυσχερείς συνθήκες στην αγορά ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα της Sciens Fund of Fund Management Holdings Ltd (εφεξής και «Sciens FoF Management Holdings»).

Ο κλάδος της διαχείρισης κεφαλαίων επηρεάζεται σημαντικά από τις συνθήκες των παγκόσμιων χρηματοοικονομικών αγορών και από τις οικονομικές συνθήκες ανά τον κόσμο, συνθήκες οι οποίες δεν είναι στον έλεγχο της Sciens FoF Management Holdings και της 100% θυγατρικής της Sciens FoF Management, όπως τα επιτόκια, η διαθεσιμότητα πιστώσεων, οι δείκτες πληθωρισμού, η οικονομική αβεβαιότητα, οι αλλαγές στη νομοθεσία (περιλαμβανομένων και των νόμων περί φορολογίας), οι φραγμοί στο εμπόριο, οι τιμές των εμπορευμάτων, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και οι διεθνείς πολιτικές περιστάσεις (όπως πόλεμοι και τρομοκρατικές επιθέσεις). Οι παράγοντες αυτοί ενδέχεται να επηρεάσουν τις τιμές και τη μεταβλητότητα των τιμών των χρεογράφων καθώς και τη ρευστότητα και αξία των επενδύσεων. Η Sciens FoF Management ίσως να μην είναι σε θέση να διαχειριστεί ή να επιλέξει να μη διαχειριστεί την έκθεσή της σε αυτές τις συνθήκες της αγοράς. Οι συνθήκες αυτές ήταν αρκετά ευνοϊκές για το συγκεκριμένο κλάδο για αρκετά χρόνια μέχρι την πρόσφατη ύφεση των αγορών. Αν η ύφεση αυτή διατηρηθεί για αρκετό διάστημα, η δραστηριότητα της Sciens FoF Management θα

μπορούσε να επηρεαστεί με διάφορους τρόπους. Η κερδοφορία της *Sciens FoF Management* μπορεί να επηρεαστεί δυσμενώς από τα πάγια κόστη της και την πιθανότητα να μην μπορέσει να μειώσει τα άλλα έξοδα της εντός εύλογου χρονικού διαστήματος ώστε να συμπέσουν με τη μείωση των εσόδων που θα προκύψουν από τις αλλαγές στις συνθήκες των αγορών και τις οικονομικές συνθήκες.

Τα επενδυτικά κεφάλαια της *Sciens FoF Management* ενδέχεται να επηρεαστούν από τις μειωμένες δυνατότητες να εξέλθουν από τις επενδύσεις τους και από την αδυναμία να βρουν κατάλληλες επενδύσεις ώστε να επενδύσουν τα κεφάλαιά τους αποτελεσματικά, κάτι το οποίο θα είχε αρνητική επίδραση στη δυνατότητα να αντλούν νέα κεφάλαια. Κατά τη διάρκεια περιόδων με δύσκολες συνθήκες στην αγορά ή ύφεση σε κάποιο συγκεκριμένο κλάδο, εταιρίες ή χρεόγραφα στα οποία η *Sciens FoF Management* επενδύει ενδέχεται να αντιμετωπίσουν μειωμένα έσοδα, χρηματοοικονομικές ζημιές, δυσκολία στην ανεύρεση χρηματοδότησης και αυξημένα έξοδα χρηματοδότησης, γεγονός τα οποία μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την αξία των χρεογράφων. Επιπλέον, σε περιόδους δύσκολων οικονομικών συγκυριών όπως η τρέχουσα, η *Sciens FoF Management* ίσως δυσκολευτεί να αντλήσει κεφάλαια για περαιτέρω επενδύσεις κάτι που θα επηρεάσει τις υπό διαχείριση επενδύσεις της και τα λειτουργικά αποτελέσματά της. Η γενική ύφεση της αγοράς, ή δυσμενείς συνθήκες σε επιμέρους τμήματα αυτής, μπορεί να οδηγήσει σε χαμηλότερες επενδυτικές αποδόσεις για τα επενδυτικά κεφάλαια της *Sciens FoF Management*, κάτι που θα επηρέαζε αρνητικά τα έσοδα της. Επιπλέον, τέτοιες καταστάσεις μπορεί να αυξήσουν τον κίνδυνο χρεοκοπίας όσον αφορά τις επενδύσεις των επενδυτικών κεφαλαίων τα οποία έμμεσα κατέχουν σημαντικές επενδύσεις σε δανειακούς τίτλους.

Πολλά από τα υπό διαχείριση funds ενδέχεται να εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τη χρηματοοικονομική μόχλευση προκειμένου να κάνουν επενδύσεις.

Τα επενδυτικά κεφάλαια που διαχειρίζεται η *Sciens FoF Management*, 100% θυγατρική της *Sciens FoF Management Holdings*, και πολλά από τα κερδοσκοπικά κεφάλαια (hedge funds) στα οποία αυτά επενδύουν ίσως επιλέξουν να χρησιμοποιήσουν χρηματοοικονομική μόχλευση στο πλαίσιο του επενδυτικού τους προγραμματισμού και να χρησιμοποιούν διαρκώς δανειακά κεφάλαια, ως ένα σημαντικό ποσοστό των συνολικών τους κεφαλαίων. Η χρήση μόχλευσης αυξάνει τον κίνδυνο και την πιθανότητα σημαντικών ζημιών στην αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Τα επενδυτικά κεφάλαια της *Sciens FoF Management* ενδέχεται κατά διαστήματα να δανειστούν για να αγοράσουν χρεόγραφα. Τα έξοδα τόκων και τα λοιπά συναφή με το δανεισμό έξοδα ενδέχεται να μην καλυφθούν από την ανατίμηση των χρεογράφων αυτών και να χαθούν (ενώ η χρονική στιγμή και το μέγεθος των ζημιών μπορεί να επισπευσθεί ή επιδεινωθεί) στην περίπτωση μείωσης της αξίας αγοράς αυτών των χρεογράφων. Κέρδη που πραγματοποιούνται με δανειακά κεφάλαια ενδέχεται να αυξήσουν την καθαρή αξία των επενδυτικών κεφαλαίων της *Sciens FoF Management* με ταχύτερο ρυθμό σε σχέση με την περίπτωση που δεν θα χρησιμοποιούνταν δανειακά κεφάλαια. Όμως, αν τα επενδυτικά αποτελέσματα δεν καταφέρουν να καλύψουν το κόστος του δανεισμού, τα έσοδα της Εταιρίας θα μειωθούν ταχύτερα από ό,τι χωρίς δανεισμό. Οποιαδήποτε από τις προαναφερθείσες καταστάσεις θα μπορούσε να έχει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στη χρηματοοικονομική κατάσταση της *Sciens FoF Management*, τα λειτουργικά της αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της.

Το εκτεταμένο ρυθμιστικό πλαίσιο ενδέχεται να επηρεάσει τις επενδυτικές επιλογές του διαχειριστή επενδυτικών κεφαλαίων (fund manager).

Η δραστηριότητα της *Sciens FoF Management*, 100% θυγατρική της *Sciens FoF Management Holdings*, υπόκειται σε εκτεταμένο ρυθμιστικό πλαίσιο το οποίο περιλαμβάνει περιοδικούς ελέγχους από κρατικούς και ανεξάρτητους οργανισμούς στις δικαιοδοσίες στις οποίες δραστηριοποιείται ανά τον κόσμο. Πολλοί από αυτούς τους νομοθέτες, περιλαμβανομένων αμερικανικών και μη κρατικών υπηρεσιών, ανεξάρτητες ρυθμιστικές αρχές και πολιτειακές αρχές κεφαλαιαγορών στις Η.Π.Α. έχουν την δικαιοδοσία να διενεργούν έρευνες και διοικητικές διαδικασίες οι οποίες μπορεί να επιφέρουν πρόστιμα, διαθεσιμότητες υπαλλήλων ή άλλες ποινές, ή ακόμα και την ποινή και διαγραφή κάποιου χρηματιστή ή επενδυτικού συμβούλου. Ακόμα και αν η έρευνα ή η δίωξη δεν καταλήξει σε ποινή ή οι ποινές προς τη *Sciens FoF Management* ή το προσωπικό της είναι μικρού χρηματικού ύψους, η αρνητική δημοσιότητα που θα επιφέρουν τα γεγονότα αυτά, θα μπορούσε να βλάψει τη φήμη της εταιρίας και να προκαλέσει την απώλεια υπαρχόντων πελατών ή και να εμποδίσει την απόκτηση νέων. Επιπλέον, η *Sciens FoF Management*

εμπίπτει σε εξαιρέσεις από διάφορες προϋποθέσεις/όρους της U.S. Securities Exchange Act και U.S. Investment Company Act όσον αφορά τη δραστηριότητά της. Οι εξαιρέσεις αυτές είναι αρκετά σύνθετες μερικές φορές και σε κάποιες περιπτώσεις εξαρτώνται από την συμμόρφωση τρίτων τους οποίους δεν ελέγχει η Sciens FoF Management. Αν για οποιοδήποτε λόγο οι εξαιρέσεις αυτές έπαιναν να ισχύουν για τη Sciens FoF Management, θα υπόκειτο σε ρυθμιστικές πράξεις ή απαιτήσεις από τρίτους και οι δραστηριότητές της ενδεχομένως να επηρεάζονταν ουσιαδώς δυσμενώς. Οι απαιτήσεις των νομοθετών με τις οποίες πρέπει να συμμορφωθεί η Sciens FoF Management έχουν σχεδιαστεί για να εξασφαλίσουν την ακέραια λειτουργία των χρηματοοικονομικών αγορών και για να προστατευθούν οι επενδυτές που επενδύουν στα επενδυτικά κεφάλαια της εταιρίας και δεν έχουν σχεδιαστεί για να προστατευθούν οι κάτοχοι των κοινών μετοχών της εταιρίας. Συνεπώς, το συγκεκριμένο κανονιστικό πλαίσιο αυτή συχνά οδηγεί σε περιορισμό των δραστηριοτήτων της εταιρίας.

Το ρυθμιστικό πλαίσιο στο οποίο λειτουργεί η Sciens FoF Management υπόκειται σε περαιτέρω διεύρυνση. Η Sciens FoF Management ενδέχεται να επηρεαστεί δυσμενώς από εισαγωγή νέας ή την αναθεώρηση της υφιστάμενης νομοθεσίας ή των κανόνων που επιβάλλονται από τη SEC, τη UK Financial Services Authority (FSA), άλλες κρατικές ή ανεξάρτητες ρυθμιστικές αρχές στις Η.Π.Α. ή εκτός των Η.Π.Α οι οποίες εποπτεύουν τις χρηματοοικονομικές αγορές. Η Sciens FoF Management ενδέχεται επίσης να επηρεαστεί αρνητικά από αλλαγές στην ερμηνεία ή την εφαρμογή υπαρχόντων νόμων και κανόνων από τις ίδιες κρατικές ή ανεξάρτητες ρυθμιστικές αρχές. Είναι αδύνατο να προσδιοριστεί με ακρίβεια η επίδραση νέων νόμων, κανονισμών και πρωτοβουλιών που πιθανόν να προταθούν, ή αν αυτές οι προτάσεις θα γίνουν νόμοι. Η συμμόρφωση με νέους νόμους ή κανονισμούς ενδέχεται να είναι δυσκολότερη και πιο δαπανηρή και να επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρία.

H Sciens FoF Management εξαρτάται από τον ιδρυτή της.

Η Sciens FoF Management, 100% θυγατρική της Sciens FoF Management Holdings, εξαρτάται από την προσπάθεια, την ικανότητα, τη φήμη και τις επιχειρηματικές επαφές του ιδρυτή της, κ. Ιωάννη Ρήγα, την πληροφόρηση και τις επενδυτικές ευκαιρίες τις οποίες εκείνος και τα λοιπά μέλη της ανώτατης διοίκησης προσφέρουν και αξιοποιούν καθώς και από τις συνέργειες ανάμεσα σε άλλους τομείς εξειδίκευσης και γνώσης των επαγγελματιών που στελεχώνουν την εταιρία. Συνεπώς, η επιτυχία της Sciens FoF Management εξαρτάται από τις υπηρεσίες των στελεχών αυτών, τα οποία δεν είναι όμως υποχρεωμένα να παραμείνουν στην εταιρία. Μελλοντικά, ενδέχεται να υπάρξουν αποχωρήσεις σημαντικών ανώτατων στελεχών και η εταιρία δεν είναι σε θέση να προβλέψει την επίδραση τέτοιων αποχωρήσεων στη δυνατότητα επίτευξης των επενδυτικών της στόχων. Απώλεια των υπηρεσιών τέτοιων στελεχών θα μπορούσε να έχει αρνητική επίδραση στα έσοδα, το καθαρό εισόδημα και τις ταμειακές ροές και θα δυσχέραινε τη δυνατότητα της εταιρίας να διατηρήσει ή να αυξήσει τα υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τα υπάρχοντα κεφάλαια ή να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια στο μέλλον.

Ο κ. Ιωάννης Ρήγας, η ανώτατη διοίκηση και άλλα σημαντικά στελέχη διαθέτουν σημαντική πείρα, εξειδίκευση και δυνατούς επιχειρηματικούς δεσμούς με πελάτες, επενδυτές στα κεφάλαια της Sciens FoF Management και με άλλα μέλη της επιχειρηματικής κοινότητας. Συνεπώς, απώλεια κάποιων από τα συγκεκριμένα στελέχη θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο τις σχέσεις της Sciens FoF Management με τους επενδυτές στα κεφάλαιά της, τους πελάτες της και μέλη της επιχειρηματικής κοινότητας και να οδηγήσει σε μείωση των υπό διαχείριση περιουσιακών στοιχείων ή σε μείωση επενδυτικών ευκαιριών. Παραδείγματος χάριν, αν κάποια από τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Sciens FoF Management αποφάσιζαν να στελεχώσουν ή να ιδρύσουν μία ανταγωνιστική εταιρία, η κίνηση αυτή θα είχε σημαντικά αρνητικά αποτελέσματα στις δραστηριότητες, τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Sciens FoF Management.

H Sciens FoF Management διατηρεί μειοψηφικές θέσεις σε εταιρίες στις οποίες δεν μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή ή έλεγχο.

Μεγάλο μέρος των επενδύσεων της Sciens FoF Management, 100% θυγατρική της Sciens FoF Management Holdings, περιλαμβάνει δανειακούς και μετοχικούς τίτλους εταιριών στις οποίες δεν ασκεί τον έλεγχο. Τα επενδυτικά της κεφάλαια ενδέχεται να αποκτούν τέτοιους τίτλους μέσω συναλλαγών στην αγορά ή μέσω αγορών από τον εκδότη. Οι επενδύσεις αυτές ενέχουν τον κίνδυνο η διοίκηση της εταιρίας να αναλάβει κινδύνους ή δράσεις

οι οποίες δεν εξυπηρετούν τα συμφέροντα της Sciens FoF Management ή να προβούν σε επιχειρηματικές, χρηματοοικονομικές και διοικητικές αποφάσεις με τις οποίες η Sciens FoF Management δεν είναι σύμφωνη. Αν συμβεί οτιδήποτε από τα ανωτέρω, η αξία των επενδύσεων της Sciens FoF Management θα μειωθεί και συνεπώς θα επηρεαστούν αρνητικά η χρηματοοικονομική της θέση, τα λειτουργικά της αποτελέσματα και οι ταμειακές ροές της.

Η Sciens FoF Management είναι εκτεθειμένη σε έναν αριθμό λειτουργικών κινδύνων.

Η Sciens FoF Management, 100% θυγατρική της Sciens FoF Management Holdings, βασίζεται σε χρηματοοικονομικά, λογιστικά και άλλα συστήματα επεξεργασίας πληροφοριών ενώ εξαρτάται τόσο άμεσα, όσο και έμμεσα, μέσω των επενδύσεών της, από πληροφοριακά συστήματα και τεχνολογικά μέσα. Αν οποιοδήποτε από τα εν λόγω συστήματα δε λειτουργήσει όπως πρέπει ή τεθεί εκτός λειτουργίας, η Εταιρία θα μπορούσε να υποστεί οικονομική ζημιά, διακοπή στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες, βλάβη στη φήμη της, όπως επίσης να δημιουργηθούν ευθύνες της έναντι τρίτων μερών και να υπάρξουν παρεμβάσεις ρυθμιστικών αρχών. Τα πληροφοριακά συστήματα της εταιρίας ενδεχομένως να μην είναι σε θέση να υποστηρίξουν την ανάπτυξη της εταιρίας και το κόστος διατήρησης τέτοιων συστημάτων μπορεί να αυξηθεί σε σχέση με το υφιστάμενο επίπεδο. Τυχόν αδυναμία των πληροφοριακών συστημάτων της εταιρίας να υποστηρίξουν την ανάπτυξη της, ή ενδεχόμενη αύξηση στο κόστος που σχετίζεται με αυτά, θα μπορούσε να έχει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στην εταιρία.

Επιπλέον, ένα καταστροφικό γεγονός ή μια διακοπή στη λειτουργία της υποδομής υποστήριξης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της εταιρίας, περιλαμβανομένης διακοπής λειτουργίας των ηλεκτρονικών επικοινωνιών ή άλλων υπηρεσιών που χρησιμοποιούνται από την εταιρία, ή από τρίτα μέρη με τα οποία η εταιρία συναλλάσσεται, ή που επηρεάζουν την έδρα της εταιρίας, θα μπορούσε να έχει ουσιωδώς δυσμενή επίδραση στην ικανότητα της εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Τα προγράμματα ανάκτησης από καταστροφικά γεγονότα της εταιρίας ενδεχομένως να μην είναι επαρκή για τον περιορισμό των ζημιών που μπορούν να προκληθούν από ένα τέτοιο καταστροφικό γεγονός ή διακοπή. Επιπρόσθετα, ασφάλειες και άλλες ασφαλιστικές δικλείδες ενδεχομένως να αποζημιώσουν μερικά ή και καθόλου την εταιρία για τις ζημιές της.

Η Sciens FoF Management έχει χρηματοδοτήσει με δανειακά κεφάλαια την εξαγορά κάποιων περιουσιακών στοιχείων της. Σημαντικές διακοπές της δραστηριότητάς της μπορεί να θέσουν σε κίνδυνο τη δυνατότητα συμμόρφωσης με τους όρους και τις διαδικασίες αποπληρωμής των εν λόγω δανείων.

Τέλος, η εταιρία βασίζεται σε τρίτους παρόχους υπηρεσιών για ορισμένες πλευρές της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, περιλαμβανομένων ορισμένων πληροφοριακών συστημάτων. Οποιαδήποτε διακοπή ή επιδείνωση στην απόδοση των εν λόγω τρίτων μερών ή αδυναμίες των πληροφοριακών συστημάτων τους θα μπορούσε να επιβαρύνει την ποιότητα των υπηρεσιών της και θα μπορούσε να βλάψει τη φήμη της εταιρίας και κατ' επέκταση να επηρεάσει δυσμενώς τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Η Sciens FoF Management δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο κλάδο με έντονο ανταγωνισμό.

Ο κλάδος διαχείρισης κεφαλαίων είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικός. Ο ανταγωνισμός βασίζεται σε ποικιλία παραγόντων όπως η απόδοση των επενδύσεων, η ποιότητα των προσφερόμενων υπηρεσιών στους πελάτες, η αναγνωρισιμότητα και η επιχειρηματική φήμη του παρόχου υπηρεσιών διαχείρισης. Η δραστηριότητα διαχείρισης κεφαλαίων της Sciens FoF Management, 100% θυγατρική της Sciens FoF Management Holdings, αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από εξειδικευμένα επενδυτικά κεφάλαια, hedge funds (κερδοσκοπικά κεφάλαια), παραδοσιακούς διαχειριστές κεφαλαίων, εμπορικές τράπεζες, επενδυτικές τράπεζες και άλλα χρηματοοικονομικά ιδρύματα. Οι παράγοντες που παρατίθενται κατωτέρω ενδέχεται να εντείνουν τους κινδύνους που προκύπτουν από τον ανταγωνισμό που αντιμετωπίζει η Sciens FoF Management:

- Ορισμένοι εκ των ανταγωνιστών της σε κάποιους τομείς δραστηριοποίησης της διαθέτουν περισσότερους χρηματοοικονομικούς, τεχνικούς, διαφημιστικούς και άλλους πόρους και περισσότερο προσωπικό από την εταιρία.

- Αρκετοί από τους ανταγωνιστές της έχουν αντλήσει πρόσφατα, ή αναμένεται να αντλήσουν, σημαντικό ύψος κεφαλαίων και πολλοί εξ αυτών έχουν παρόμοιους επενδυτικούς στόχους με τη Sciens International, γεγονός που μπορεί να δημιουργήσει περαιτέρω ανταγωνισμό για επενδυτικές ευκαιρίες και ενδέχεται να μειώσει το μέγεθος και τη διάρκεια των αναποτελεσματικότητων στις αποτιμήσεις τις οποίες προσπαθούν να εκμεταλλευθούν.
- Μερικοί από τους ανταγωνιστές της ενδέχεται επίσης να έχουν χαμηλότερο κόστος κεφαλαίου ή πρόσβαση σε πηγές χρηματοδότησης οι οποίες δεν είναι διαθέσιμες για τη Sciens FoF Management κάτι που μπορεί να δημιουργήσει μειονέκτημα στην τελευταία όσον αφορά τις επενδυτικές ευκαιρίες σε σχέση με τον ανταγωνισμό.
- Μερικοί ανταγωνιστές μπορεί να έχουν υψηλότερο επίπεδο ανοχής προς τον κίνδυνο, διαφορετική αξιολόγηση κινδύνου ή χαμηλότερα ελάχιστα επιδιωκόμενα επίπεδα αποδόσεων, τα οποία θα τους επέτρεπαν να εξετάσουν μία ευρύτερη ποικιλία επενδύσεων και να υποβάλουν πιο «επιθετικές» προσφορές από τη Sciens FoF Management για επενδύσεις που επιδιώκει να πραγματοποιήσει.
- Άλλοι ανταγωνιστές που δραστηριοποιούνται στον κλάδο προσπαθούν κατά καιρούς να προσλάβουν στελέχη και άλλους επαγγελματίες της Sciens FoF Management.

Προτού προβεί σε επενδύσεις, η Sciens FoF Management διενεργεί ενδελεχή έλεγχο στον βαθμό τον οποίο κρίνει σκόπιμο και απαραίτητο με βάση τα στοιχεία και την κατάσταση κάθε hedge fund. Κατά τη διενέργεια του ελέγχου ενδέχεται να απαιτηθεί να κάνει εκτιμήσεις για σύνθετα επιχειρηματικά, χρηματοοικονομικά, φορολογικά, λογιστικά, περιβαλλοντικά και νομικά θέματα. Εξωτερικοί σύμβουλοι, νομικοί σύμβουλοι και λογιστές ενδέχεται να συμμετέχουν στη διαδικασία ελέγχου ανάλογα με το είδος της επένδυσης. Παρ' όλα αυτά, κατά τη διενέργεια του ενδελεχούς ελέγχου και την αξιολόγηση μίας επένδυσης, η Sciens FoF Management βασίζεται στους διαθέσιμους πόρους της περιλαμβανομένων και αναλύσεων από τρίτα μέρη. Η διαδικασία ενδελεχούς ελέγχου στην οποία προβαίνει η Sciens FoF Management για οποιαδήποτε επένδυση ενδέχεται να μην αποκαλύψει ή επισημάνει όλα τα δεδομένα τα οποία είναι απαραίτητα για την αξιολόγηση της επένδυσης αυτής. Επιπλέον, μία τέτοια διαδικασία δεν προεξοφλεί ότι η επένδυση θα είναι επιτυχής.

Επενδύσεις σε κινητές αξίες εκδοτών εκτός Η.Π.Α.

Πολλές από τις επενδύσεις της Sciens FoF Management, 100% θυγατρικής της Sciens FoF Management Holdings, διατηρούν σημαντικό τμήμα του ενεργητικού τους σε μετοχικούς ή δανειακούς τίτλους, δάνεια ή άλλα χρεόγραφα εκδοτών με έδρα εκτός Η.Π.Α.. Επενδύσεις σε μη αμερικανικές κινητές αξίες εμπεριέχουν ορισμένους κινδύνους που συνήθως δεν συνδέονται με επενδύσεις σε αμερικανικές κινητές αξίες, περιλαμβανομένων κινδύνων που σχετίζονται με:

- συναλλαγματικά θέματα, περιλαμβανομένων διακυμάνσεων στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και δαπάνες που σχετίζονται με τη μετατροπή του κεφαλαίου και του εισοδήματος της επένδυσης από μία ισοτιμία σε άλλη,
- λιγότερο αναπτυγμένες ή αποτελεσματικές χρηματοοικονομικές αγορές σε σχέση με αυτές των Η.Π.Α., οι οποίες ενδεχομένως οδηγήσουν σε διακυμάνσεις τιμών και σχετική αδυναμία ρευστοποίησης,
- απουσία ομοιόμορφων προτύπων, πρακτικών και υποχρεώσεων γνωστοποίησης σε θέματα λογιστικής, ελεγκτικής και χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και μικρότερος βαθμός κρατικής εποπτείας και ρύθμισης,
- διαφορές στο θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο,
- λιγότερη δημόσια διαθέσιμη πληροφόρηση στις αγορές εκτός Η.Π.Α.,
- ορισμένους κινδύνους οικονομικής και πολιτικής φύσεως, περιλαμβανομένων πιθανών κανονισμών ελέγχου συναλλάγματος, περιορισμών στις μη αμερικανικές επενδύσεις και τον επαναπατρισμό των κερδών από τις επενδύσεις ή του επενδυμένου κεφαλαίου, των κινδύνων πολιτικής, οικονομικής ή κοινωνικής αστάθειας, της πιθανότητας δήμευσης ή «εθνικοποίησης» περιουσίας μέσω επιβολής φορολογικών μέτρων και δυσμενών οικονομικών και πολιτικών συνθηκών,

- πιθανή επιβολή μη αμερικανικών φόρων ή παρακρατήσεων στο εισόδημα και τα κέρδη που αναγνωρίζονται σε σχέση με αυτές τις κινητές αξίες.

Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι δυσμενείς εξελίξεις σε σχέση με αυτούς τους κινδύνους δεν θα επηρεάσουν δυσμενώς τις επενδύσεις που διατηρεί η Sciens FoF Management σε ορισμένες χώρες ή τις αποδόσεις επί αυτών των επενδύσεων.

2.3. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΘΕΜΑΤΑ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟΥ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Τυχόν αλλαγές στις φορολογικές, λογιστικές και ρυθμιστικές αρχές μπορεί να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στα κέρδη μετά φόρων ή στις δραστηριότητες της Εταιρίας.

Σε περίπτωση που η φορολογική νομοθεσία ή η ερμηνεία της αλλάξει ή οι υφιστάμενες παρούσες πρακτικές γίνουν πιο περιοριστικές σε κάποια από τις δικαιοδοσίες που δραστηριοποιείται η Εταιρία, ενδέχεται τα κέρδη μετά από φόρους να επηρεαστούν δυσμενώς και οι επενδύσεις της Εταιρίας να καταστούν λιγότερο ελκυστικές. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος αφορά ιδιαίτερα το φορολογικό καθεστώς στην Ελλάδα, όπου η Εταιρία δραστηριοποιείται, διαθέτει την πλειονότητα των επενδύσεων της και φορολογείται. Για παράδειγμα, αλλαγές στην ελληνική φορολογική νομοθεσία σχετικά με: τη μη διπλή φορολόγηση των μερισμάτων, τη μη επιβολή παρακράτησης έναντι φόρου επί των εισοδημάτων από πηγές εκτός ελληνικής επικράτειας (εφόσον δεν πραγματοποιείται επαναπατρισμός τους), το φορολογικό συντελεστή (τρέχων συντελεστής 24%) και το τρόπο φορολόγησης των κεφαλαιουχικών κερδών, θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς τη δραστηριότητα και τις επενδύσεις της Εταιρίας.

Παρομοίως, ρυθμιστικές και λογιστικές αλλαγές εφαρμοστέες σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία στην οποία δραστηριοποιείται ή επενδύει η Εταιρία, θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την δραστηριότητα της, συμπεριλαμβανομένου και του τρόπου με το οποίο παρουσιάζονται τα έσοδα και θα μπορούσαν να καταστήσουν τις επενδύσεις της λιγότερο ελκυστικές. Οι δραστηριότητες της Εταιρίας και η πλειοψηφία των επενδύσεων της λαμβάνουν χώρα στην Ελλάδα και, κατά συνέπεια, η Εταιρία επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από αλλαγές στο ρυθμιστικό πλαίσιο περί κεφαλαιαγοράς στην Ελλάδα.

Το κανονιστικό πλαίσιο του κλάδου διαχείρισης επενδύσεων στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία διευρύνεται και αναμένεται να συνεχίσει να διευρύνεται. Μη ευνοϊκές αλλαγές στους νόμους και τους κανόνες που διέπουν την λειτουργία της, μπορεί να την αναγκάσουν να εισάγει αλλαγές στις δραστηριότητές της και να αυξήσει τα κόστη κανονιστικής συμμόρφωσης. Η κυβερνητική επιβολή και η διεξαγωγή ερευνών στον κλάδο θα είχε δυνητικά την ίδια επίδραση και μπορεί να ενδεχομένως να προκαλούσε οικονομικές κυρώσεις.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε διαφορετικές δικαιοδοσίες, από τις οποίες καθεμία διέπεται από διαφορετικά κανονιστικά πλαίσια. Οι κανονισμοί στους οποίους υπόκειται η Εταιρία μπορεί να μην είναι ομοιόμορφοι και εναρμονισμένοι. Επιπλέον η Εταιρία μπορεί να υπόκειται σε αυστηρότερους κανόνες στο μέλλον. Είναι επίσης πιθανό οι νόμοι και οι κανονισμοί να τροποποιηθούν ή να ερμηνευτούν κατά τρόπο δυσμενή για την Εταιρία και τις τρέχουσες δραστηριότητές της.

Τα τελευταία χρόνια, οι κυβερνήσεις, οι νομοθετικές και ρυθμιστικές αρχές και οι εκπρόσωποι διαφορετικών κλάδων στην Ευρώπη και τις Η.Π.Α. έχουν εισέλθει σε διάλογο και αξιολογούν κατά πόσο τα κεφάλαια ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity), τα κερδοσκοπικά κεφάλαια (hedge funds) ή άλλα κεφάλαια θεσμικών επενδυτών θα πρέπει να υπόκεινται σε εκτενέστερο νομοθετικό έλεγχο αναφορικά με θέματα που αφορούν τη δημοσιοποίηση πληροφοριών, την εταιρική διακυβέρνηση και τη σχετική αδειοδότηση των επενδυτικών κεφαλαίων και των στελεχών τους. Δεδομένου ότι η γενική παγκόσμια τάση είναι προς την ενίσχυση της διάθεσης των πληροφοριών και της προστασίας των επενδυτών και των χρηματαγορών, η Εταιρία μπορεί να αντιμετωπίζει την πιθανότητα συνεχιζόμενου ή αυξημένου ελέγχου των δραστηριοτήτων της από τις εποπτικές αρχές των αγορών στις οποίες διαθέτει επενδύσεις ή δραστηριοποιείται.

Αν το κανονιστικό πλαίσιο γίνει πιο αυστηρό και περιορίζει τις δραστηριότητες της Εταιρίας ή επηρεάζει αρνητικά την απόδοση των επενδύσεων της, τότε οι δραστηριότητες και τα έσοδα της μπορεί να επηρεαστούν δυσμενώς. Ένα πιο αυστηρό κανονιστικό καθεστώς μπορεί να συνεπάγεται υψηλότερα κόστη κανονιστικής συμμόρφωσης, επηρεάζοντας τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας και εν τέλει μπορεί να αποτρέψει την Εταιρία από το να προχωρήσει σε επενδύσεις ή από το να δραστηριοποιηθεί σε συγκεκριμένες δικαιοδοσίες.

Αν η Εταιρία αποτύχει να συμμορφωθεί με το υφιστάμενο ή το μελλοντικό κανονιστικό πλαίσιο, μπορεί να ληφθούν μέτρα εναντίον της. Εξαιτίας της κατακερματισμένης μορφής του κανονιστικού πλαισίου της διαχείρισης επενδύσεων και της πολυπλοκότητας συγκεκριμένων επενδύσεών της, η Εταιρία δεν μπορεί να μετριάσει απολύτως τον κίνδυνο παράβασης σχετικών νόμων και κανόνων, παρά τις προσπάθειες κανονιστικής συμμόρφωσης που καταβάλλει. Στο ακραίο ενδεχόμενο σοβαρής παραβίασης ή επαναλαμβανόμενων παραβάσεων του κανονιστικού πλαισίου, σε κάποια δικαιοδοσία το αποτέλεσμα μπορεί να είναι η αναστολή ή η αποπομπή της δραστηριότητας της Εταιρίας ή σημαντικών στελεχών της από τη συγκεκριμένη δικαιοδοσία ή αγορά, η επιβολή προστίμων και επιπλήξεων στα στελέχη της ή την Εταιρία και η επιβολή επιπρόσθετων κανόνων και βλάβη της φήμης της.

Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε νομικούς κινδύνους που μπορεί να προκύψουν κατά την άσκηση της δραστηριότητάς της και το αποτέλεσμα των νομικών απαιτήσεων που μπορεί να προκύψουν είναι δύσκολο να προβλεφθεί.

Η Εταιρία αντιμετωπίζει νομικούς κινδύνους από τις δραστηριότητές της, όπως και οι εταιρίες στις οποίες επενδύει. Ο όγκος και το ύψος των αξιώσεων σε δίκες, κανονιστικές διαδικασίες και άλλες διαδικασίες εναντίον παρόχων οικονομικών υπηρεσιών ολοένα και αυξάνεται. Οι κίνδυνοι δυνητικά θα μπορούσαν να αφορούν αμφισβήτηση των όρων των συναλλαγών στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία σαν εντολέας, ενδιάμεσος κτλ.

Οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της Sciens εκτίθενται διαρκώς σε διεκδικήσεις (με ή χωρίς βάση) σχετικές με επενδυτικές προτάσεις οι οποίες δεν συνάδουν με τους επενδυτικούς στόχους του πελάτη, παρέχοντας ανεπαρκείς πληροφορίες ή διενεργώντας μη εξουσιοδοτημένες ή αδικαιολόγητο αριθμό συναλλαγών. Σε μία έντονα καθοδική πορεία των αγορών στις οποίες η Εταιρία δραστηριοποιείται, οι απαιτήσεις αυτές ενδέχεται να αυξηθούν.

Επιπλέον, σε αρκετές περιπτώσεις, η δομή των επενδύσεων της Εταιρίας στοχεύει στη διασφάλιση ευνοϊκής φορολογικής μεταχείρισης. Αν και η Εταιρία πιστεύει ότι αυτές οι δομές θα ανταπεξέλθουν στον αυστηρό έλεγχο των φορολογικών αρχών, μια δυσμενής απόφαση δικαστηρίου ή φορολογικής αρχής σε σχέση με μία ή περισσότερες από τις φορολογικές δομές των επενδύσεών της, θα μπορούσε να οδηγήσει σε δικαστικές αξιώσεις εναντίον της, που με τη σειρά τους θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε οικονομικές ζημιές και ζημιές στη φήμη της Εταιρίας.

2.4. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΟΜΗ

Η Εταιρία θα μπορούσε να επηρεαστεί από τους κύριους μετόχους της, Sciens Hellenic Capital Ltd. και Τράπεζα Πειραιώς, των οποίων οι προτιμήσεις και τα συμφέροντα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά των υπολοίπων μετόχων της Εταιρίας.

Η Sciens Hellenic Capital Ltd. κατέχει ποσοστό περίπου 16,48% και η Τράπεζα Πειραιώς ποσοστό περίπου 28,10% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Ως αποτέλεσμα, οι ανωτέρω μέτοχοι είναι σε θέση να εξασκήσουν σημαντική επιρροή στην εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και σε άλλες εταιρικές αποφάσεις και πράξεις για τις οποίες απαιτείται η έγκριση των μετόχων. Ενδέχεται επίσης, να έχουν συμφέροντα τα οποία διαφέρουν από εκείνα των υπόλοιπων μετόχων.

Επιπρόσθετα, η Sciens Hellenic Capital Ltd. και η Τράπεζα Πειραιώς μπορεί να διαφωνήσουν σε διοικητικές αποφάσεις σχετικά με την στρατηγική, την ανάπτυξη, τις επενδύσεις, τις σχέσεις με τρίτα μέρη και άλλα σημαντικά ζητήματα, για τα οποία απαιτείται έγκριση των μετόχων της Εταιρίας. Στο βαθμό που οι λοιποί μέτοχοι της Εταιρίας δεν συμμετέχουν στις Γενικές Συνελεύσεις για να ψηφίσουν επί των ανωτέρω θεμάτων, τέτοιες διαφωνίες μεταξύ

της Sciens Hellenic Capital Ltd. και της Τράπεζας Πειραιώς μπορεί να έχουν σαν αποτέλεσμα τη μη εκμετάλλευση επενδυτικών ευκαιριών ή να επιφέρουν ουσιαδώς δυσμενείς επιπτώσεις στις δραστηριότητες και τις προοπτικές της Εταιρίας.

Ο κ. Ιωάννης Ρήγας, κατέχει έμμεσα σημαντικό ποσοστό των μετοχών της Εταιρίας, και συνεπώς, οι αποφάσεις της Διοίκησης της Εταιρίας μπορεί να επηρεαστούν από τις προτιμήσεις και τα συμφέροντα του.

Ο κ Ιωάννης Ρήγας, είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας και κατέχει ποσοστό ελέγχου στη Sciens Hellenic Capital Ltd.στη SCP Share Exchange Co και ποσοστό 100% στη Z.Man (Cyprus) Ltd. Επί του παρόντος, οι Sciens Hellenic Capital Ltd., SCP Share Exchange Co και Z.Man (Cyprus) Ltd. κατέχουν από κοινού ποσοστό περίπου 30,45% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Συνεπώς, οι αποφάσεις του κ. Ιωάννη Ρήγα ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, Πρόεδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας, μπορεί να επηρεάζονται άμεσα ή έμμεσα από τα συμφέροντα του ως μέτοχος και, από την άλλη πλευρά, οι αποφάσεις του ως μέτοχος μπορεί να επηρεάζονται άμεσα ή έμμεσα από τα συμφέροντα του ως Πρόεδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας.

Η Εταιρία στηρίζεται στην Sciens Capital Limited (πρώην "Atlas Capital Limited") για την αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών, αρχικά, και την μετέπειτα υποστήριξη στη καθημερινή διαχείριση συγκεκριμένων επενδύσεων.

Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Sciens Capital Limited (πρώην "Atlas Capital Limited" - εταιρία ρυθμιζόμενη από το FSA) ως ανεξάρτητο σύμβουλο, με σκοπό την υποβολή προτάσεων για επενδυτικές ευκαιρίες προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και την παροχή λοιπών υπηρεσιών διοικητικής υποστήριξης. Η Sciens Capital Limited λαμβάνει αμοιβή για τις υπηρεσίες και ορισμένες άλλες αμοιβές βάσει της σύμβασης παροχής υπηρεσιών. Επιπρόσθετα, η Εταιρία έχει συμφωνήσει να αποζημιώσει την Sciens Capital Limited, τις συνδεδεμένες εταιρίες, τους υπαλλήλους της και ορισμένα άλλα συνδεδεμένα πρόσωπα έναντι οιασδήποτε ευθύνης (συμπεριλαμβανομένων νομικών αμοιβών).

Η σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Sciens Capital Limited ενδέχεται να δημιουργήσει κίνητρο για αυτή και τους υπαλλήλους της να ευνοήσουν προτάσεις για μεγαλύτερες σε μέγεθος επενδύσεις έναντι άλλων με ευνοϊκότερες προοπτικές αλλά μικρότερου μεγέθους.

Η Sciens Capital Limited δικαιούται την λήψη προμηθειών στο πλαίσιο της σύμβασης παροχής υπηρεσιών της Εταιρίας, εν μέρει βάσει του ύψους των επενδύσεων της Εταιρίας σε επενδυτικά «οχήματα» ή άλλα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία συστήνονται ή σχεδιάζονται από την Sciens Management, με την οποία η Atlas Capital Limited είναι συνδεδεμένο μέρος, ή με κάποιο άλλο από τα συνδεδεμένα μέρη της. Αυτές οι προμήθειες υπηρεσιών καθίστανται πληρωτέες από την Εταιρία ανεξάρτητα από την απόδοση της κάθε επένδυσης και ενδέχεται να δημιουργήσουν κίνητρο στην Sciens Capital Limited ή την Sciens Management και στους υπαλλήλους τους να ευνοήσουν την πρόταση προς την Εταιρία μεγαλύτερου μεγέθους επενδύσεων έναντι επενδύσεων με ευνοϊκότερες προοπτικές αλλά μικρότερου μεγέθους.

2.5. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η ολοκλήρωση της εισαγωγής των Νέων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την λήψη εγκρίσεων από συγκεκριμένες ρυθμιστικές αρχές στην Ελλάδα.

Η έγκριση της εισαγωγής και της έναρξης διαπραγμάτευσης των Νέων Μετοχών στο Χ.Α. εξαρτάται από την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Ενημερωτικού Δελτίου για την εισαγωγή των Νέων Μετοχών και την έγκριση του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών συγκεκριμένων εγγράφων και δικαιολογητικών που θα υποβληθούν προς αυτό. Η Διοίκηση της Εταιρίας δεν μπορεί να διαβεβαιώσει τους επενδυτές ότι η εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Χ.Α. και η έναρξη διαπραγμάτευσης θα λάβει χώρα σύμφωνα με το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα.

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις.

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας έχει παρουσιάσει διακυμάνσεις στο παρελθόν και ενδέχεται να παρουσιάσει εκτεταμένη διακύμανση μελλοντικά, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου της Εταιρίας.

Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οι ακόλουθοι:

- οι πραγματικές ή αναμενόμενες διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας ή στους ρυθμούς ανάπτυξης,
- η επιτυχής εφαρμογή της στρατηγικής και πολιτικής της Εταιρίας,
- οι πραγματικές ή εκτιμώμενες μεταβολές στο επίπεδο δανεισμού της Εταιρίας,
- τα αποτελέσματα ανταγωνιστών,
- οι συνθήκες της Ελληνικής οικονομίας καθώς και άλλων οικονομιών στην Ευρώπη, ή αλλού, όπου η Εταιρία διαθέτει επενδύσεις,
- η πιθανή ή πραγματική πώληση μεγάλου αριθμού μετοχών της Εταιρίας στην αγορά,
- η θέση των ανταγωνιστών της στην αγορά,
- οι μεταβολές στις χρηματοοικονομικές εκτιμήσεις των αναλυτών ή αδυναμία της Εταιρίας να εκπληρώσει τις προσδοκίες των αναλυτών,
- νομοθετικές και δικαστικές πράξεις,
- οι συνθήκες και προοπτικές του κλάδου επενδυτικών συμμετοχών στην Ελλάδα και στην Ευρώπη,
- πολιτική αστάθεια, συγκρούσεις και τρομοκρατικές ενέργειες στην Ελλάδα ή το εξωτερικό,
- η γενικότερη κατάσταση των κεφαλαιαγορών διεθνώς και, ειδικότερα στην Ελλάδα.

Η ικανότητα της Εταιρίας να διανείμει μερίσματα στους μετόχους της είναι αβέβαιη.

Η ικανότητα της Εταιρίας να διανείμει μερίσματα στους μετόχους της θα εξαρτηθεί από την επάρκεια κερδών προς διάθεση. Η Εταιρία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι θα έχει κέρδη προς διάθεση σε κάθε χρήση. Ακόμα και αν υπάρχουν κέρδη προς διάθεση, η Εταιρία ενδέχεται να μην τα διανείμει στους μετόχους της για ποικίλους λόγους. Η διανομή μερισμάτων μελλοντικά θα εξαρτηθεί από τα κέρδη της Εταιρίας, τη στρατηγική της, τη μελλοντική προοπτική της, τις οικονομικές συνθήκες, συμπεριλαμβανομένου του κανονιστικού πλαισίου, τις ανάγκες ρευστότητας, καθώς επίσης από φορολογικούς και άλλους νομικούς παράγοντες.

Μελλοντικές πωλήσεις από τους μετόχους ή αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από την Εταιρία, ίσως επηρεάσουν τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ή τα δικαιώματα επί των μετοχών.

Μελλοντικές πωλήσεις σημαντικού αριθμού μετοχών από τους μετόχους ή αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από την Εταιρία ή ακόμα η αίσθηση ότι μια τέτοια πώληση ή αύξηση επίκειται να συμβεί στο μέλλον, ίσως επηρεάσει δυσμενώς τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Συγκεκριμένα, η περιορισμένη αγορά διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας, καθιστά πιο πιθανή μια σημαντική αλλαγή της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής από πώληση πακέτου μετοχών. Τέλος, σε περίπτωση μελλοντικής αύξησης μετοχικού κεφαλαίου από την Εταιρία, ίσως μειωθεί το ποσοστό συμμετοχής των υπαρχόντων μετόχων.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) παρουσιάζει χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλα μεγάλα χρηματιστήρια.

Η μόνη αγορά διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρίας είναι το Χρηματιστήριο Αθηνών. Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλες σημαντικές αγορές στην Δυτική Ευρώπη και τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής. Ως εκ τούτου, οι κάτοχοι των κοινών μετοχών της Εταιρίας ίσως να αντιμετωπίσουν κάποιες δυσκολίες στο να αξιολογήσουν την παρελθούσα απόδοση των μετοχών της Εταιρίας.

Επιπλέον, με δεδομένο ότι η κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας είναι σχετικά μικρή και οι μετοχές της δεν παρουσιάζουν μεγάλη εμπορευσιμότητα, ενδέχεται η αγορά για τις μετοχές της Εταιρίας να είναι ή να καταστεί σχετικά λιγότερο ρευστή. Επιπλέον, ένα δυσανάλογο μεγάλο ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς και του όγκου συναλλαγών αποτελείται από έναν μικρό αριθμό εισηγμένων εταιριών. Διακυμάνσεις στις τιμές των μετοχών αυτών των εταιριών ενδέχεται να επηρεάζει τις τιμές άλλων εισηγμένων εταιριών, συμπεριλαμβανομένης και της Εταιρίας.

Μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση επί της αξίας των μετοχών της Εταιρίας.

Ορισμένες από τις επενδύσεις της Εταιρίας έχουν πραγματοποιηθεί σε δολάρια Η.Π.Α., ειδικότερα αυτές που αφορούν τους τομείς της ανασφάλισης, των αερομεταφορών και των σύνθετων επενδυτικών κεφαλαίων, ενώ και μελλοντικές επενδύσεις της Εταιρίας μπορεί να πραγματοποιηθούν σε δολάρια Η.Π.Α. ή και σε άλλα νομίσματα εκτός του ευρώ. Η αποτίμηση από την Εταιρία των επενδύσεων της σε νόμισμα διαφορετικό του ευρώ, απαιτεί την μετατροπή της αξίας των επενδύσεων σε ευρώ, με βάση στις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες κατά το τέλος της αντίστοιχης λογιστικής περιόδου. Συνεπώς, αυξήσεις και μειώσεις στην αξία του ευρώ έναντι άλλων νομισμάτων, θα επηρεάσουν την αξία αυτών των επενδύσεων στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, ακόμα και εάν η αξία αυτών των επενδύσεων εκπεφρασμένη στο λειτουργικό τους νόμισμα δεν έχει μεταβληθεί. Για παράδειγμα, αύξηση στην αξία του ευρώ μπορεί να οδηγήσει στην μείωση της αξίας των επενδύσεων σε άλλα νομίσματα, όπως αυτή απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Επιπλέον, οι εισηγμένες στο Χ.Α. μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται σε ευρώ. Διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες μεταξύ Ευρώ και άλλων νομισμάτων, μπορεί να επηρεάσουν την αξία των μετοχών της Εταιρίας στο τοπικό νόμισμα των επενδυτών από χώρες που δεν έχουν υιοθετήσει το ευρώ. Επιπλέον, τα μερίσματα σε μετρητά της Εταιρίας πληρώνονται σε ευρώ και συνεπώς υπόκεινται σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών όταν μετατρέπονται στο τοπικό νόμισμα των επενδυτών.

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

3.1. Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες

3.1.1 Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες χρήσεων 2007 – 2009

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2007, 31.12.2008 και 31.12.2009, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιζγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007 – 2009:

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 - 2009			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.576	(37.984)	(4.361)
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	1.991	285	21
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών	5.669	3.767	1.943
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	361	437	358
Λοιπά έσοδα	3.108	9.519	4.345
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	24.704	(23.976)	2.305
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(4.879)	(8.405)	(4.519)
Κέρδος / (ζημιά) εκμετάλλευσης	19.825	(32.381)	(2.213)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(14.432)	(12.867)	(3.071)
Κέρδος / (Ζημιά) προ φόρων	5.393	(45.248)	(5.284)
Φόροι	(128)	(41)	474
Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου	5.265	(45.289)	(4.810)
Αποδοτέα σε			
Μετόχους της μητρικής	4.328	(37.549)	(8.437)
Δικαιώματα μειοψηφίας	936	(7.739)	3.627

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιζγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Ο σημαντικός περιορισμός των ζημιών του Ομίλου κατά τη χρήση 2009 σε σχέση με τη χρήση 2008 οφείλεται κατά κύριο λόγο:

- στην ουσιαστική αποεπένδυση του Ομίλου από τη δραστηριότητα των δομημένων επενδυτικών κεφαλαίων (fund of funds) και ιδιαίτερα το Sciens CFO I, το οποίο δεν συμμετέχει στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως του 2009 ενώ κατά την προηγούμενη χρήση είχε παρουσιάσει ζημιές για τους μετόχους του Ομίλου ύψους €33.970 χιλ.,
- στη σημαντική μείωση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων του Ομίλου, ως αποτέλεσμα: α) της αποεπένδυσης από το Sciens CFO I, και της επακόλουθης μη επιβάρυνσης των αποτελεσμάτων της χρήσης 2009 με τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά έξοδά του που για τη χρήση του 2008 ανέρχονταν σε € 11.120 χιλ. και β) της γενικότερης προσπάθειας μείωσης των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου,
- στον περιορισμό των ζημιών της Oceanus Reinsurance που ανήλθαν σε € 339 χιλ. έναντι ζημιών € 3.883 χιλ. που εμφάνισε το 2008 λόγω κυρίως της απόδοσης των επενδυτικών της προϊόντων,
- στα κέρδη € 511 χιλ. του Sciens International Fund of Funds έναντι ζημιών € 1.964 χιλ. το 2008,

Αντίθετα, αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, επέφεραν:

- η μείωση, κατά 4% περίπου και ποσό € 4.478 χιλ., της εύλογης αξίας της επένδυσης του Ομίλου στην Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. έναντι κέρδους αποτίμησης σε εύλογες αξίες € 2.348 χιλ., που προέκυψε τη χρήση του 2008, καθώς και τα μειωμένα, σε σχέση με τη χρήση 2009, έσοδα μερισμάτων από την Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., τα οποία ανήλθαν συνολικά σε € 1.997 χιλ. έναντι € 3.080 χιλ. το 2008, λόγω του χαμηλότερου ποσοστού διανομής κερδών της χρήσης 2008 από την Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. προκειμένου να χρηματοδοτηθεί κυρίως η ανάπτυξη της νέας επένδυσής της στο καζίνο Βελιγραδίου,
- η εμφάνιση ζημιών € 672 χιλ. του επενδυτικού κεφαλαίου Sciens Special Situation Master Fund έναντι των κερδών € 2.737 χιλ. για το 2008, λόγω των χαμηλότερων κερδών από τις αποτιμήσεις των επενδύσεών του,
- η μείωση των εσόδων από τόκους, λόγω αφενός της επένδυσης των σημαντικών διαθεσίμων που εμφάνιζε ο Όμιλος κατά το Α' εξάμηνο του 2008 και αφετέρου του σημαντικού περιορισμού των καταθετικών αποδόσεων κατά το 2009,
- η μη εμφάνιση εσόδων από αναλογία κερδών της Πειραιώς ΑΕΕΑΠ για το 2009, λόγω της μεταβίβασής της από τον Ιούνιο του 2008 ενώ τα συγκεκριμένα έσοδα είχαν ανέλθει σε € 891 χιλ. για την προηγούμενη χρήση.

Η ζημιά αποδοτέα στους μετόχους του Ομίλου € 37.549 χιλ. τη χρήση 2008 έναντι κερδών € 4.328 χιλ. τη χρήση 2007 οφείλεται κατά, κύριο λόγο, στις ζημιές της Sciens CFO I που ανήλθαν σε € 33.970 χιλ., έναντι ζημιών € 2.110 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως. Επιπλέον, υπήρξαν ζημιές της Oceanus Reinsurance ύψους € 3.883 χιλ., λόγω κυρίως της εμφάνισης ζημιών στις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, έναντι κέρδους € 2 χιλ. το 2007 και ζημιές € 1.964 χιλ. του Sciens International Fund of Funds έναντι κέρδους € 158 χιλ. το 2007. Επίσης, τη χρήση 2008 ενσωματώθηκε αναλογία κερδών από τη Πειραιώς ΑΕΕΑΠ μόνο για το Α' τρίμηνο του 2008, (ύψους € 891 χιλ.) λόγω της μεταβίβασής της, έναντι αναλογίας κερδών € 3.411 χιλ. που περιλαμβάνονταν στο αποτέλεσμα του Ομίλου το 2007.

Αντίθετα, θετική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου το 2008, έναντι του 2007, επέφεραν τα αυξημένα έσοδα μερισμάτων από την Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. που ανήλθαν σε € 3.080 χιλ. έναντι € 2.165 χιλ. το 2007 καθώς και το κέρδος € 2.348 χιλ. από την αποτίμηση του 16,4% της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., όπως επίσης και τα αυξημένα έσοδα από τόκους λόγω της υψηλής ρευστότητας που είχε ο Όμιλος κατά το 2008, ως αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας που ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2007.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων ισολογισμών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007-2009:

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2007 - 2009			
(€ '000)*	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Επενδύσεις σε συμμετοχές	57.363	23.279	22.888
Χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	50.318	31	100
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	284.478	240.822	225.232
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	98.801	12.200	37.432
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	495.785	281.154	291.146
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους ⁽¹⁾	226.777	193.490	179.271
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.599	2.964	4.812
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	238.375	196.453	184.084
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	227.816	56.693	54.743
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	10.097	3.496	22.441
Σύνολο Υποχρεώσεων	257.409	84.701	107.062
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	495.785	281.154	291.146

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Περιλαμβάνει το άθροισμα των λογαριασμών: «Μετοχικό κεφάλαιο», «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», «Αποθεματικά», «Αποθεματικό από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση», «Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής» και «Κέρδη / (Ζημιές) εις νέον», αφαιρούμενου του υπολοίπου του λογαριασμού «Ίδιες μετοχές».

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Εντός του 2008 οι συμμετοχές του Ομίλου ως αποτέλεσμα της μεταβίβασης της συμμετοχής στην Πειραιώς ΑΕΕΑΠ, μειώθηκαν, παρά τις επενδύσεις € 8.222 χιλ. για το 19% της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd και € 502 χιλ. για το 50% της SREO Management Holding Ltd.

Η σημαντική μείωση του υπολοίπου των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στη χρήση 2008 οφείλεται στη μεταφορά της επένδυσης στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων».

Η μείωση του υπολοίπου των χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων την 31.12.2009, σε σχέση με την 31.12.2008, οφείλεται, κατά κύριο λόγο στη ρευστοποίηση της επένδυσης της θυγατρικής εταιρίας ανασφαλίσσεων στην Oceanus Reinsurance A.I. σε Rabobank Bonds, παρά την αύξηση της επένδυσης του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund.

Η μείωση του υπολοίπου των χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων την 31.12.2008, σε σχέση με την 31.12.2007, οφείλεται στη μη ενσωμάτωση των αντίστοιχων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων της Sciens CFO I Limited λόγω της από 31.10.2008 και μετέπειτα, απώλειας της επένδυσης του Ομίλου στη συγκεκριμένη εταιρία, που είχε ως αποτέλεσμα την επακόλουθη απώλεια του ελέγχου του Ομίλου στη διοίκηση της Sciens CFO I Limited. Το γεγονός αυτό αντιστάθμισε, όσον αφορά το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού, τις σημαντικές αυξήσεις των επενδύσεων του Ομίλου στη Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε (κατά το ποσό των € 67,6 εκατ. για την απόκτηση πρόσθετου 9,4% του μετοχικού κεφαλαίου της) και στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 39,2 εκατ., καθώς και την αναταξινόμηση της επένδυσης στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. στο συγκεκριμένο λογαριασμό (από το λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση» που παρακολουθείτο μέχρι την 31.12.2007).

Η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων την 31.12.2009 σε σχέση με την 31.12.2008 οφείλεται κυρίως στη ρευστοποίηση επενδύσεων (Rabobank bonds) που πραγματοποιήθηκε από τη θυγατρική Oceanus Reinsurance A.I., ενώ η μείωση των ταμειακών διαθεσίμων κατά 88% την 31.12.2008 σε σχέση με την 31.12.2007 οφείλεται στην διάθεση σημαντικού τμήματος των κεφαλαίων που είχαν συγκεντρωθεί από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας η οποία είχε ολοκληρωθεί τον Δεκέμβριο του 2007.

Στις 31.12.2009 τα ίδια κεφάλαια των μετόχων του Ομίλου, σε σχέση με την 31.12.2008 εμφανίζονται μειωμένα κατά 7,35%, λόγω των ζημιών χρήσης 2009, της μείωσης του αποθεματικού από συναλλαγματικές διαφορές (μη πραγματοποιηθείσες), που προέρχονται από τις επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές του με νόμισμα λειτουργίας το δολάριο Η.Π.Α. και της απόκτησης επιπλέον ιδίων μετοχών. Την 31.12.2008 τα ίδια κεφάλαια των μετόχων του Ομίλου εμφανίζονται μειωμένα κατά 14,68%, λόγω κυρίως των ζημιών που εμφάνισε το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens CFO I (έχει παύσει να ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από 31.10.2008) παρά την υπερκάλυψη στη χρήση του 2008 των αρνητικών, (μη πραγματοποιηθέντων) συναλλαγματικών διαφορών της χρήσεως 2007, που προέρχονται από τις επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές του με νόμισμα λειτουργίας το δολάριο Η.Π.Α.. Ως αποτέλεσμα, η εσωτερική αξία (NAV) της μετοχής της Εταιρίας, αφαιρουμένου του συνολικού αριθμού των ίδιων μετοχών, διαμορφώθηκε την 31.12.2009 σε € 1,13 ανά μετοχή, έναντι € 1,20 την 31.12.2008 και € 1,39 την 31.12.2007.

Η σημαντική μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού του Ομίλου την 31.12.2008 σε σχέση με την 31.12.2007 οφείλεται στην μη ενσωμάτωση των στοιχείων ισολογισμού της Sciens CFO I στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008, καθώς και στην μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας κατά € 25.000 χιλ. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων την 31.12.2009 σε σχέση με την 31.12.2008 οφείλεται στη σύναψη σύμβασης πίστωσης μέσω αλληλόχρεου λογαριασμού ποσού € 20.000 χιλ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ρών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007-2009:

(€ '000)*	2007	2008	2009
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.970	(9.540)	2.018
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(36.954)	(75.053)	6.943
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	121.826	(2.007)	16.271
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	87.842	(86.600)	25.232
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.960	98.801	12.200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	98.801	12.200	37.432

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου κατά τη χρήση 2007 αποτέλεσε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας η οποία ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2007. Κατά τη χρήση 2008 αξιοποιήθηκε σημαντικό τμήμα της αυξημένης ρευστότητας του Ομίλου η οποία είχε προκύψει ως αποτέλεσμα της προαναφερθείσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, με αποτέλεσμα την εμφάνιση σχετικά υψηλών εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές εκροές από λειτουργικές δραστηριότητες κατά τη χρήση του 2008 προέρχονται κυρίως από την πληρωμή χρηματοοικονομικών και λειτουργικών εξόδων του Sciens CFO I. Κατά τη χρήση 2009 κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου αποτέλεσε η σύναψη νέου δανεισμού € 20.000 χιλ., ενώ, παράλληλα, υπήρξαν ταμειακές εισροές τόσο από επενδυτικές, όσο και από λειτουργικές δραστηριότητες με δεδομένη και την αποεπένδυση από το Sciens CFO I, το οποίο και παρουσίασε τη χρήση του 2008 τις μεγαλύτερες χρηματοοικονομικές και λειτουργικές εκροές για τον Όμιλο.

3.1.2 Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιόδου 01.01 – 30.06.2010

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες συνοπτικές, ενδιάμεσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30.06.2010 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30.06.2010:

(€ '000)	01.01-30.06.2009	01.01-30.06.2010
Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.543	(4.564)
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών	1.650	534
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	161	100
Λοιπά έσοδα	2.512	2.199
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	5.866	(1.731)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(2.075)	(2.305)
Κέρδος / (ζημιά) εκμετάλλευσης	3.791	(4.037)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(1.705)	(1.643)
Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων	2.086	(5.679)
Φόροι	20	0
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	2.106	(5.679)
Κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε:		
Μετόχους της μητρικής	46	(7.573)
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.060	1.894

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η εμφάνιση ζημιών Ομίλου € 5.679 χιλ. έναντι κερδών € 2.106 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009 και ζημιών αποδοτέων στους μετόχους της μητρικής € 7.573 χιλ. το Α' εξάμηνο του 2010 έναντι κερδών € 46 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009 οφείλεται κατά κύριο λόγο:

- Στην εμφάνιση ζημιών από χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, έναντι κερδών της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης, η οποία προέρχεται κατά κύριο λόγο από την αποτίμηση της επένδυσης του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ιδιωτικών συμμετοχών Sciens Special Situations Master Fund.
- Στη μη διανομή μερισμάτων από την Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. για τη χρήση του 2009 και επομένως τη μη εμφάνιση αντίστοιχου εσόδου για τον Όμιλο κατά το α' εξάμηνο του 2010, έναντι εσόδων από μερίσματα € 1.904 χιλ. που έλαβε ο Όμιλος από την Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης

Σημειώνεται ότι η δραστηριότητα των αεροσκαφών της Apollo Aviation Holdings παρουσίασε κατά το Α' εξάμηνο του 2010 κέρδη € 718 χιλ. έναντι ζημιών € 39 χιλ. κατά την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων ισολογισμών της Εταιρίας κατά την 30.06.2010 και την 31.12.2009:

(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Επενδύσεις σε συμμετοχές	22.888	27.569
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	225.232	256.730
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	37.432	52.301
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.146	342.865
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους ⁽¹⁾	179.271	197.127
Δικαιώματα μειοψηφίας	4.812	5.666
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	184.084	202.794
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	54.743	56.768
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	22.441	46.052
Σύνολο Υποχρεώσεων	107.062	140.071
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	291.146	342.865

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Περιλαμβάνει το άθροισμα των λογαριασμών: «Μετοχικό κεφάλαιο», «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», «Αποθεματικά», «Αποθεματικό από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση», «Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής» και «Κέρδη / Ζημιές εις νέον», αφαιρούμενου του υπολοίπου του λογαριασμού «Ίδιες μετοχές».

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η αύξηση στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων» σε € 256.730 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 225.232 χιλ. την 31.12.2009 προήλθε κυρίως από την αύξηση των επενδύσεων του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 16,7 εκατ..

Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου σε € 202.794 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 184.084 χιλ. την 31.12.2009, παρά τις ζημιές περιόδου, οφείλεται στην σημαντική αύξηση του αποθεματικού από συναλλαγματικές διαφορές (μη πραγματοποιηθείσες) που προέρχονται από τις επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές του με νόμισμα λειτουργίας το δολλάριο ΗΠΑ.

Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων σε € 46.052 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 22.441 χιλ. την 31.12.2009 οφείλεται στην εκταμίευση € 25.000 στο πλαίσιο νέας σύμβασης πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό της Εταιρίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ροών της Εταιρίας για την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 και την περίοδο 01.01 – 30.06.2010:

(€ '000)*	01.01.- 30.06.2009	01.01.- 30.06.2010
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.071	5.224
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(61)	(14.427)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	35	24.072
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	4.044	14.869
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	12.200	37.432
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	16.245	52.301

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου κατά τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010 αποτέλεσε η σύναψη νέου βραχυπρόθεσμου δανεισμού ύψους € 25.000. Επιπλέον, ο Όμιλος είχε καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες ύψους € 5.224 χιλ. Οι καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες προήλθαν κυρίως από την αύξηση της επένδυσης του Ομίλου στο Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 16,7 εκατ..

3.1.3 Χρηματοοικονομικοί δείκτες χρήσεων 2007 – 2009 και περιόδου 01.01 – 30.06.2010

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται ορισμένοι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες ρευστότητας και δανειακής επιβάρυνσης του Ομίλου με βάση τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007 – 2009, καθώς και της περιόδου 01.01 – 30.06.2010.

(€ '000)	2007	2008	2009	30.06.2010
Δείκτες Ρευστότητας				
Γενική Ρευστότητα	29,2	30,9	19,0	8,3
Άμεση Ρευστότητα	29,2	30,9	19,0	8,3
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,4	0,8	0,5	0,6
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,4	0,7	0,4	0,5
Δείκτης Μόχλευσης	50,9%	30,1%	18,7%	18,9%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγκουτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, καθώς και από τις δημοσιευμένες συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010 που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ο υπολογισμός των ως άνω δεικτών:

(€ '000)	
Δείκτες Ρευστότητας	
Γενική Ρευστότητα	M.O. Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / M.O. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Άμεση Ρευστότητα	M.O. [Κυκλοφορούντος Ενεργητικού – Αποθέματα] / M.O. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	M.O. Συνόλου Υποχρεώσεων / M.O. Ιδίων Κεφαλαίων
Δανειακές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	M.O. Δανειακών Υποχρεώσεων / M.O. Ιδίων Κεφαλαίων
Δείκτης Μόχλευσης	M.O. [Δανειακών Υποχρεώσεων – Ταμειακών Διαθεσίμων και Ισοδυνάμων] / [M.O. Ιδίων Κεφαλαίων + M.O. [Δανειακών Υποχρεώσεων – Ταμειακών Διαθεσίμων και Ισοδυνάμων]]

3.1.4 Επιλεγμένες Pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Οι Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010 έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς θα διαμορφώνονταν τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου της SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. εάν η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά σε είδος των μετοχών επτά (7) εταιριών είχε πραγματοποιηθεί στην αρχή της περιόδου που καλύπτουν οι pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες (δηλ. την 02.01.2009). Οι μετοχές των επτά (7) εταιριών που εισφέρονται είναι:

- 1) το 100% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY Α.Ε. (Ελλάς),
- 2) το 100% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER Α.Ε. (Ελλάς),
- 3) το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield Finance Corporation Delaware, Η.Π.Α.),
- 4) το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco I SECS (Λουξεμβούργο),
- 5) το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco III SECS (Λουξεμβούργο),
- 6) το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Sciens DE Holdings LLC Delaware, Η.Π.Α.)
- 7) το 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. (Ελλάς),

Για την απόκτηση των παραπάνω εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων, η από 20.05.2010 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά του ποσού των εξήντα ενός εκατομμυρίων έξι χιλιάδων οκτακοσίων εβδομήντα ενός Ευρώ και σαράντα λεπτών του Ευρώ (€ 61.006.871,40) με την έκδοση εκατόν ένα εκατομμυρίων εξακοσίων εβδομήντα οκτώ χιλιάδων εκατόν δέκα εννέα (101.678.119) νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών του Ευρώ (€ 0,60) εκάστης, χωρίς δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων της.

Λόγω της φύσης τους οι pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες αφορούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση ή τα πραγματικά αποτελέσματα του Ομίλου, όπως αυτός διαμορφώνεται μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

Σημειώνεται πως δεν παρατίθενται Pro Forma οικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2008 καθώς οι εταιρίες Plainfield SP SECS Holdco I SECS, Plainfield SP SECS Holdco III SECS και Sciens DE Holdings LLC συστάθηκαν και απέκτησαν τα περιουσιακά τους στοιχεία το Δεκέμβριο του 2009 ενώ η εταιρία Plainfield Finance Corporation διαμόρφωσε την περιουσιακή της κατάσταση, ως εισφέρεται, επίσης τον Δεκέμβριο του 2009.

Οι άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και ελέγχθηκαν από τον ορκωτό ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιζγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία του pro forma ενοποιημένου ισολογισμού της 31.12.2009:

PRO FORMA ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.2009 (€ '000)	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation**	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Pro Forma Ισολογισμός 31.12.2009
								Μητρική	Όμιλος	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0	11.506	8.456	0	10	19.972
Επενδύσεις σε συμμετοχές	22.888	0	0	0	0	0	0	38.918	(38.918)	22.888
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	23.611	0	0	0	0	11.506	8.456	38.918	(38.908)	43.583
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.219	0	2.582	0	3.291	10	221	0	0	8.324
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	225.232	23.090	10.667	24.648	10.461	0	0	7.296	10.468	311.862
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	37.432	0	0	0	0	17	11	0	1.108	38.568
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	267.534	23.090	13.249	24.648	13.752	27	232	7.296	11.576	361.404
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.146	23.090	13.249	24.648	13.752	11.533	8.688	46.214	(27.332)	404.988
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	184.084	23.090	10.068	24.648	13.752	7.239	5.313	46.214	(20.440)	293.969
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δανειακές υποχρεώσεις	54.743	0	0	0	0	0	0	0	0	54.743
Υποχρεώσεις από αντισταθμιστικές δραστηριότητες	29.041	0	0	0	0	0	0	0	0	29.041
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	83.820	0	0	0	0	0	600	0	0	84.420
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δανειακές υποχρεώσεις	22.441	0	0	0	0	4.168	2.724	0	(6.892)	22.441
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	800	0	3.181	0	0	126	51	0	0	4.158
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	23.242	0	3.181	0	0	4.294	2.775	0	(6.892)	26.599
Σύνολο υποχρεώσεων	107.062	0	3.181	0	0	4.294	3.375	0	(6.892)	111.019
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	291.146	23.090	13.249	24.648	13.752	11.533	8.688	46.214	(27.332)	404.988

Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

*Οι προσθήκες των χρηματοοικονομικών στοιχείων στις Pro Forma οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν λόγω του γεγονότος πως οι εταιρίες που εμφανίζονται ως προσθήκες Pro Forma στα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες αποτελούν περιουσιακά στοιχεία των εταιριών που εισφέρονται. Πιο συγκεκριμένα:

α) Το 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. που θα εισφερθεί στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, όπως και η υφιστάμενη επένδυση του Ομίλου στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε..

β) Οι 29.014,87 μετοχές κλάσης C του Sciens Special Situation Master Fund που κατέχει η Plainfield SP SECS Holdco I SECS, η οποία θα εισφερθεί κατά 100% στη Sciens, θα ταξινομηθούν ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, όπως και η υφιστάμενη επένδυση του Ομίλου στο Sciens Special Situation Master Fund.

γ) το 14,73% της Colt Defense LLC που κατέχεται κατά 7,95% από τη Plainfield Finance Corporation και κατά 6,78% από τη Sciens DE Holdings LLC, οι οποίες εισφέρονται κατά 100% στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

δ) το 16,48% των εταιρικών μεριδίων της Solarfield Ventures S.ar.L που κατέχει η Plainfield SP SECS Holdco III SECS, η οποία εισφέρεται κατά 100% στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

ε) το 18,1% των δικαιωμάτων ψήφου της AIS, που ανηπρωσώπεται από τις μετοχές της AIS που κατέχει η Sciens DE Holdings LLC η οποία θα εισφερθεί κατά 100% στη Sciens, θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμιμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία του Ισολογισμού τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσεως 2009 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,4406

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της pro forma κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2009:

PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2009 (€ '000)	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation**	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Pro Forma Κατάσταση Αποτελεσμάτων
								Μητρική	Όμιλος	
Κέρδη/ (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(4.361)	0	0	(273)	0	0	0	0	0	(4.634)
Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0	0	1.099	867	0	0	1.966
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	21	0	0	0	0	0	0	0	0	21
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	1.943	0	0	0	0	0	0	0	0	1.943
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	0	0	0	4.526	66.053	70.579
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	358	0	0	0	0	0	0	0	0	358
Λοιπά έσοδα	4.345	0	0	0	1	32	0	0	0	4.378
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	2.305	0	0	(273)	1	1.130	867	4.526	66.053	74.610
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(4.519)	0	0	0	0	(113)	(641)	0	0	(5.272)
Κέρδος/ (ζημία) Εκμετάλλευσης	(2.213)	0	0	(273)	1	1.017	226	4.526	66.053	69.338
Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων	(5.284)	0	0	(273)	1	874	138	4.526	66.053	66.035
ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	(4.810)	0	0	(273)	1	597	(41)	4.526	66.053	66.053
Κέρδη/ (ζημιές) αποδοτέα σε:										
Μετόχους της μητρικής	(8.437)									62.426
Δικαιώματα μειοψηφίας	3.627									3.627
	(4.810)	0	0	0	0	0	0			66.053

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία των αποτελεσμάτων τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσεως 2009 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,4406

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία του pro forma ενοποιημένου ισολογισμού της 30.06.2010:

PRO FORMA ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 30.6.2010	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer Α.Ε.	Πειραιώς Property Α.Ε.	Προσαρμογές Pro Forma		Pro Forma Ισολογισμός 30.06.2010
(ποσά σε χιλ. €)								Μητρική	Όμιλος	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0	11.506	8.456	0	10	19.972
Επενδύσεις σε συμμετοχές	27.569	0	0	0	0	0	0	38.918	(38.918)	27.569
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	28.291	0	0	0	0	11.506	8.456	38.918	(38.908)	48.264
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία										
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.955	0	3.031	0	3.325	13	223	0	0	9.546
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	256.730	27.108	12.522	27.984	10.461	0	0	7.296	12.277	354.378
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	52.301	0	0	0	0	338	770	0	0	53.409
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	314.574	27.108	15.554	27.984	13.786	351	993	7.296	12.277	419.922
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	342.865	27.108	15.554	27.984	13.786	11.857	9.449	46.214	(26.631)	468.186
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	202.794	27.108	11.820	27.984	13.786	11.671	8.823	46.214	(26.631)	323.569
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ										
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δανειακές υποχρεώσεις	56.768	0	0	0	0	0	0	0	0	56.768
Υποχρεώσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	36.142	0	0	0	0	0	0	0	0	36.142
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	92.946	0	0	0	0	0	600	0	0	93.546
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις										
Δανειακές υποχρεώσεις	46.052	0	0	0	0	0	0	0	0	46.052
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.073	0	3.734			186	25	0	0	5.019
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	47.125	0	3.734	0	0	186	25	0	0	51.071
Σύνολο υποχρεώσεων	140.071	0	3.734	0	0	186	625	0	0	144.617
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	342.865	27.108	15.554	27.984	13.786	11.857	9.449	46.214	(26.631)	468.186

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία του Ισολογισμού τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της 1.1. – 30.6.2010 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,2271.

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της pro forma κατάστασης αποτελεσμάτων περιόδου 01.01 – 30.06.2010:

PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 1.1.–30.6.2010	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Pro Forma Κατάσταση Αποτελεσμάτων
								Μητρική	Όμιλος	
(ποσά σε χιλ. €)*										
Κέρδη/ (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(4.564)	0	0	(952)	0	0	0	0	0	(5.516)
Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	534	0	0	0	0	0	0	0	0	534
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	100	0	0	0	0	0	0	0	0	100
Λοιπά έσοδα	2.199	0	0	0	33	14	0	0	0	2.247
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	(1.731)	0	0	(952)	33	14	0	0	0	(2.636)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(2.305)	0	0	0	0	(97)	(5)	0	0	(2.407)
Κέρδος/ (ζημία) Εκμετάλλευσης	(4.037)	0	0	(952)	33	(83)	(5)	0	0	(5.043)
Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων	(5.679)	0	0	(952)	33	(101)	(16)	0	0	(6.716)
ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	(5.679)	0	0	(952)	33	(66)	10	0	0	(6.654)
Κέρδη/ (ζημιές) αποδοτέα σε:										
Μετόχους της μητρικής	(7.573)									(8.548)
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.894									1.894
	(5.679)	0	0	0	0	0	0			(6.654)

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία των αποτελεσμάτων τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της 01.01. -30.06.2010 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,2271.

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

3.2. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους ελεγκτές της Εταιρίας

3.2.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία - Υπεύθυνα Πρόσωπα

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της εταιρίας «SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από: α) το Περιληπτικό Σημείωμα, β) τους Παράγοντες Κινδύνου, γ) το Έγγραφο Αναφοράς και δ) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου.

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Sciens, Σόλωνος 10, Κολωνάκι, 106 73, τηλ.:210 3392760, αρμόδιος: κ. Γεώργιος Βεντούρατος, Υπεύθυνος Επενδυτικών Σχέσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρίας.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, όπως αυτό εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 07.10.2010 θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό, σύμφωνα με το άρθρο 14, παρ. 2 του Ν. 3401/2005 ως ισχύει, σε ηλεκτρονική μορφή στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, www.ase.gr, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς www.hcmc.gr και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.sciens.gr, καθώς και σε έγχαρτη μορφή, στα γραφεία της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά την Εταιρία και την εισαγωγή των νέων μετοχών της στην Αγορά Αξιών του Χ.Α.

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

- Ο κ. Ιωάννης Ρήγας, Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας
- Ο κ. Θεόδωρος Ρήγας, εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. και Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας
- Ο κ. Χρήστος Τσάμης, Γενικός Διευθυντής και CFO της Εταιρίας

Η επαγγελματική διεύθυνση των ανωτέρω προσώπων είναι η διεύθυνση της Εταιρίας: Σόλωνος 10, Κολωνάκι, 106 73, Αθήνα, τηλ: 210 3392760.

Η Εταιρία, τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου είναι υπεύθυνα για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου που καθίσταται διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό.

Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2007, 31.12.2008 και 31.12.2009, συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π., έχουν εγκριθεί από τις Ετήσιες Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και έχουν ελεγχθεί (όσον αφορά τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν την 31.12.2007 και 31.12.2008) από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές και (όσον αφορά τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2009) από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) επίσης της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Οι δημοσιευμένες συνοπτικές ενδιάμεσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30.06.2010 συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π., έχουν επισκοπηθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Οι pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της ενότητας 20.2 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων εγκρίθηκαν με την από 09.07.2010 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας. Επί αυτών έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, Λ. Κηφισίας 268, 15232 Αθήνα (Α.Μ. ΣΟΕΛ 113).

Η Εταιρία, τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου βεβαιώνουν ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθή και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

3.2.2 Νόμιμοι Ελεγκτές

Η Εταιρία ελέγχεται από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές. Ουδείς από τους τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες (χρήσεις 2007 – 2009 και εξάμηνη περίοδος 01.01 – 30.06.2010) καθώς και μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τον τακτικό έλεγχο των δημοσιευμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας των χρήσεων που έληξαν την 31.12.2007 και την 31.12.2008, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π., διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Βασίλειος Γούτης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, Λ. Κηφισίας 268, Χαλάνδρι, τηλ: 210 6874400.

Τον τακτικό έλεγχο των δημοσιευμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας της χρήσης που έληξε την 31.12.2009, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π., διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, Λ. Κηφισίας 268, Χαλάνδρι, τηλ: 210 6874400.

Την επισκόπηση των δημοσιευμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας της περιόδου 01.01 - 30.06.2009, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π., διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, Λ. Κηφισίας 268, Χαλάνδρι, τηλ: 210 6874400.

Έκθεση Ελέγχου χρήσης 2007

Ακολούθως παρατίθεται αυτούσια η από 31.03.2008 Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Βασιλείου Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές επί των δημοσιευμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2007, η οποία και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος τους.

«Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων»

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου της χρήσεως που

έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και τη διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.»

Έκθεση Ελέγχου χρήσης 2008

Ακολούθως παρατίθεται αυτούσια η από 31.03.2009 Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Βασιλείου Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγοιωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές επί των δημοσιευμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, η οποία και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος τους.

«Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων»

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.»

Έκθεση Ελέγχου χρήσης 2009

Ακολούθως παρατίθεται αυτούσια η από 31.03.2010 Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνου Μιχαλάτου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγοιωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές επί των δημοσιευμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009, η οποία και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος τους.

«Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε με τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Ανώνυμης Εταιρείας SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.»

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Ακολούθως παρατίθεται αυτούσια η από 27.08.2010 Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνου Μιχαλάτου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγοιωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές επί των δημοσιευμένων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη περίοδο 01.01 - 30.06.2010, η οποία και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος τους.

«Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Ανώνυμης Εταιρείας SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και των θυγατρικών της, της 30ης Ιουνίου 2010 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστή άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.»

3.3. Φορολογικός Έλεγχος

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας, με δεδομένο πως η Εταιρία εμφανίζει φορολογικές ζημιές, λόγω της φύσης των εσόδων της, ενώ και οι εταιρίες του Ομίλου της δεν υπάγονται σε ιδιαίτερες φορολογικές υποχρεώσεις, δεν έχουν διενεργηθεί σχετικές προβλέψεις για φορολογικές εκκρεμότητες ανέλεγκτων χρήσεων σε επίπεδο Ομίλου.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας, τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις δεν αναμένεται να επηρεάσουν ουσιωδώς την οικονομική θέση, την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και του Ομίλου.

3.3.1 Φορολογικός Έλεγχος της Εταιρίας

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά με τακτικούς φορολογικούς ελέγχους έως και τη χρήση 2007, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά. Ο τελευταίος φορολογικός έλεγχος διενεργήθηκε τον Απρίλιο του 2009 από το Διαπεριφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Αθηνών (Δ.Ε.Κ. Αθηνών) και αφορούσε τις χρήσεις 2005, 2006 και 2007. Ο εν λόγω φορολογικός έλεγχος αφορούσε τον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (φόρο εισοδήματος, Φ.Π.Α., φόρο μισθωτών υπηρεσιών, φόρο αμοιβής ελευθέρων επαγγελματιών, φόρο επί τόκων, φόρο αμοιβών Δ.Σ., φόρο μεταβίβασης μετοχών).

Ο ανωτέρω φορολογικός έλεγχος αναγνώρισε για την Εταιρία συνολικές ζημιές φορολογίας εισοδήματος για τις παραπάνω οικονομικές χρήσεις ύψους € 5.297 χιλ. έναντι ζημιών φορολογίας εισοδήματος, που είχε υποβάλει με τις δηλώσεις της η Εταιρία, ύψους € 5.816 χιλ. και ζημιών φορολογίας εισοδήματος, που λήφθηκαν υπόψη από την Εταιρία κατά τον σχετικό υπολογισμό της απαίτησης από αναβαλλόμενη φορολογία, για τις συγκεκριμένες οικονομικές χρήσεις, ύψους € 5.305 χιλ.. Ως εκ τούτου και με δεδομένο πως η Εταιρία και για τη χρήση του 2008 είχε υπολογίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση σε ποσό ζημίας χαμηλότερης της φορολογικής της δήλωσης, δεν υπήρξε καμία σχετική πρόσθετη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας. Με βάση τον προαναφερθέντα φορολογικό έλεγχο καταλογίστηκε στην Εταιρία διαφορά ΦΠΑ προς καταβολή, πλέον προσαυξήσεων, ύψους € 116 χιλ. ποσό το οποίο και επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2009.

3.3.2 Φορολογικός έλεγχος των εταιριών που περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου Sciens

Οι υπόλοιπες, πλην Sciens, εταιρίες του Ομίλου δραστηριοποιούνται κυρίως σε χώρες που δεν υφίσταται φορολογία εισοδήματος και ως εκ τούτου ο Όμιλος δεν έχει προβεί σε πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις διότι εκτιμά ότι οποιοσδήποτε πρόσθετος φόρος δεν θα είναι σημαντικός.

Οι έως σήμερα μη ελεγμένες φορολογικά χρήσεις των εταιριών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Sciens της χρήσης που έληξε την 31.12.2009 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Επωνυμία εταιρίας	Έδρα	% συμμετοχής	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
Sciens Protective Holdings Ltd	Cayman Islands	100,00%	2006 – 2009
Oceanus Reinsurance A.I	Πουέρτο Ρίκο	100,00%	2006 – 2009
Sciens International Holdings 2 Ltd.	Cayman Islands	100,00%	2007 – 2009
Sciens International Holdings 3 Ltd.	Cayman Islands	100,00%	2008 – 2009
Sciens International Holdings 4 Ltd.	Cayman Islands	100,00%	2008 – 2009
SCHL Holdings Ltd	Cayman Islands	100,00%	2008 – 2009
SCHL Limited	Cayman Islands	100,00%	2008 – 2009
Sciens International SREO Management Holding Ltd	ΗΠΑ	100,00%	2008 – 2009
SREO Management Holding Ltd	Η.Π.Α.	50,00%	2008 – 2009
Apollo Aviation Holdings Ltd	Bermuda	50,00%	2007 – 2009
Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd	Cayman Islands	19,00%	2008 – 2009
Sciens International Structured Finance Holdings Ltd.	Cayman Islands	100,00%	2006 – 2009
Δίορκος Α.Ε.	Ελλάδα	47,70%	2007 - 2009

Πηγή: Εταιρία

Σημ.: Οι ανωτέρω εταιρίες, εκτός της Δίορκος Α.Ε., δεν υπόκεινται σε φορολογικό έλεγχο από τις αρμόδιες ελληνικές φορολογικές αρχές γιατί η έδρα τους είναι στην αλλοδαπή.

3.3.3 Φορολογικός έλεγχος των Νέων θυγατρικών εταιριών

Οι έως σήμερα μη ελεγμένες φορολογικά χρήσεις των Νέων θυγατρικών εταιριών παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Επωνυμία εταιρίας	Έδρα	% συμμετοχής	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική Αναπτυξιακή Α.Ε.	Ελλάδα	100%	2006 – 2009
Πειραιώς Property Κτηματική Τουριστική και Ξενοδοχειακή Α.Ε.	Ελλάδα	100%	2006 – 2009
Sciens DE Holdings LLC	Η.Π.Α.	100%	2009
Plainfield Finance Corporation	Η.Π.Α.	100%	2005 - 2009
Plainfield SP SECS Holdco I SECS	Λουξεμβούργο	100%	2009
Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Λουξεμβούργο	100%	2009

Πηγή: Εταιρία

Οι Νέες θυγατρικές εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield SP SECS Holdco I SECS και Plainfield SP SECS Holdco III SECS, που συστάθηκαν τα τέλη του 2009, όπως και η Plainfield Finance Corporation, η οποία έχει εκπληρώσει νομίμως τις φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά ενώ δεν έχουν δημιουργηθεί σχετικές προβλέψεις καθώς δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις.

Οι Νέες θυγατρικές εταιρίες Πειραιώς Developer Α.Ε. και Πειραιώς Property Α.Ε. δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την πρώτη φορολογική τους χρήση το έτος 2006 ενώ δεν έχουν διενεργηθεί σχετικές προβλέψεις λόγω της εμφάνισης συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών.

3.4. Πληροφορίες μέσω Παραπομπής

- Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2007, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, καθώς επίσης και η αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας: Σόλωνος 10, Κολωνάκι, Τ.Κ. 106 73, Αθήνα και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας:

http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f426_1.pdf
- Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, καθώς επίσης και η αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας: Σόλωνος 10, Κολωνάκι, Τ.Κ. 106 73, Αθήνα και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας:

http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f677_1.pdf
- Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και ελέγχθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή, καθώς επίσης και η αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας: Σόλωνος 10, Κολωνάκι, Τ.Κ. 106 73, Αθήνα και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας:

http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f954_1.pdf
- Οι δημοσιευμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30.06.2010, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και επισκοπήθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, καθώς και η αντίστοιχη Έκθεση Επισκόπησης, είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρίας: Σόλωνος 10, Κολωνάκι, Τ.Κ. 106 73, Αθήνα και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας:

http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f1107_1.pdf

Άλλες πληροφορίες στο διαδικτυακό τόπο της Εταιρίας (www.sciens.gr), πλην των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στις ανωτέρω ηλεκτρονικές διευθύνσεις δεν αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.5. Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από την ημερομηνία δημοσίευσής του, τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της Εταιρίας, Σόλωνος 10, Κολωνάκι, Τ.Κ. 106 73, Αθήνα:

- Το Καταστατικό της Εταιρίας.
- Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας της 26.04.2010, σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.4.1.4 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χ.Α. προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010.
- Το Πρακτικό της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010, η οποία αποφάσισε την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.
- Η «Έκθεση Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος», με ημερομηνία 26.04.2010, η οποία συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 από τους ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12511) και Δημήτριο Κουτσό Κουτσόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 26751) της ελεγκτικής εταιρίας «Deloitte - Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.».
- Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρίας Oceanus Reinsurance A.I. για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009 και τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. καθώς επίσης και οι αντίστοιχες Εκθέσεις Ελέγχου, οι οποίες θα είναι επίσης διαθέσιμες και στις ηλεκτρονικές διευθύνσεις της Εταιρίας:

http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f958_1.pdf και http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f499_1.pdf αντίστοιχα

- Οι οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής εταιρίας Διόλκος ΑΚΤΕ για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009 και τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Ε.Γ.Λ.Π. καθώς επίσης και οι αντίστοιχες Εκθέσεις Ελέγχου, οι οποίες θα είναι επίσης διαθέσιμες και στις ηλεκτρονικές διευθύνσεις της Εταιρίας:

http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f1010_1.pdf και http://www.sciens.gr/as/artfl/art_f1009_1.pdf αντίστοιχα.

Τα ελεγμένα οικονομικά στοιχεία (Ενεργητικό, Υποχρεώσεις, Έσοδα, Αποτελέσματα) της 31.12.2008 και 31.12.2009, των θυγατρικών εταιριών Sciens Protective Holdings Ltd, Sciens International Holdings 2 Ltd, Sciens International Holdings 3 Ltd, Sciens International Holdings 4 Ltd, SCHL Holdings Ltd, SCHL Limited, Sciens International SREO Management Holding Ltd, Sciens International Structured Finance Holdings Ltd., οι οποίες δεν εκδίδουν ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται διακριτά στη σημείωση 9 των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008 και 31.12.2009 και ελέγχθηκαν από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

- Οι οικονομικές καταστάσεις των Νέων Θυγατρικών εταιριών ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. και ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε., για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2008 και την 31.12.2009, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. καθώς επίσης και οι αντίστοιχες Εκθέσεις Ελέγχου.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των Νέων Θυγατρικών εταιριών SCIENS DE HOLDINGS LLC, Plainfield SP SECS Holdco I SECS και Plainfield SP SECS Holdco III SECS, για τη χρήση που έληξε την 31.12.2009, οι οποίες συντάχθηκαν βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. καθώς επίσης και οι αντίστοιχες Εκθέσεις Ελέγχου.
- Ο ισολογισμός της Νέας Θυγατρικής εταιρίας Plainfield Finance Corporation με ημερομηνία 01.12.2009 ο οποίος συντάχθηκε βάσει των Γενικά Παραδεκτών Λογιστικών Αρχών των Η.Π.Α. (U.S. GAAP) καθώς επίσης και η αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου.
- Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων καθώς επίσης και η αντίστοιχη Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

3.6. Πληροφορίες για τη Sciens Διεθνής Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων και Συμμετοχών

3.6.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Sciens Διεθνής Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων και Συμμετοχών συστάθηκε με τη μορφή της ανώνυμης εταιρίας το 1990 με την επωνυμία «Ηλέκτρα Ανώνυμη Εμπορική Εισαγωγική και Βιομηχανική Εταιρία Ηλεκτρολογικού Υλικού Α.Ε.». Συγκεκριμένα, η Εταιρία συστάθηκε με τη συγχώνευση των εταιριών «Ηλέκτρα Ανώνυμη Εμπορική Εισαγωγική και Βιομηχανική Εταιρία Ηλεκτρολογικού Υλικού Α.Ε.» και «Ηλεκτρικών Ε.Π.Ε.» με τη συμβολαιογραφική πράξη υπ' αριθμ. 9008/23.02.1990 και τη διορθωτική συμβολαιογραφική πράξη υπ' αριθμ. 9110/20.02.1990 της συμβολαιογράφου Ειρήνης Μαντζαβελάκη-Βασιλοπούλου. Η εταιρική επωνυμία τροποποιήθηκε σε «Πειραιώς, Ανάπτυξη, Διαχείριση και Εκμετάλλευση Ακινήτων Α.Ε.» δυνάμει της από 29.12.2003 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, η οποία εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-638/28.01.2004 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης και δημοσιεύτηκε στο Φ.Ε.Κ. υπ' αριθμ. 827/30.01.2004. Η εταιρική επωνυμία τροποποιήθηκε περαιτέρω σε «Solency Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.» δυνάμει της από 30.05.2005 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, η οποία εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-7523/13.07.2005 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης και δημοσιεύτηκε στο Φ.Ε.Κ. υπ' αριθμ. 7636/14.07.2005 και τελικά σε «Sciens Διεθνής Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων και Συμμετοχών Α.Ε.» δυνάμει της από 02.06.2006 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, η οποία εγκρίθηκε με την απόφαση υπ' αριθμ. Κ2-8957/07.07.2006 του Υπουργού Ανάπτυξης και δημοσιεύτηκε στο Φ.Ε.Κ. υπ' αριθμ. 7084/10.07.2006.

Η Εταιρία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με την πράξη υπ' αριθμ. ΕΜ 1319/23.02.1990 της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής με Αριθμό Μητρώου 21240/06/Β/90/16.

Η έδρα της Εταιρίας είναι στην Αθήνα, Σόλωνος 10, Κολωνάκι, 106 73 Αθήνα, τηλ.: 210 3392760. Η διάρκειά της είναι 49 έτη και λήγει το 2039 και δύναται να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Ως προς τη λειτουργία της υπάγεται στην Ελληνική νομοθεσία και ειδικότερα στις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, και στις ειδικότερες διατάξεις περί ανωνύμων εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι μετοχές της Εταιρίας εισηγήθηκαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1999.

3.6.2 Ιστορικό

Οι σημαντικότεροι σταθμοί στην εξέλιξη των δραστηριοτήτων της Εταιρίας παρατίθενται στην συνέχεια:

1999

Εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α., με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 295.818,05 και έκδοση 504.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών υπέρ το άρτιο, αντλώντας κεφάλαια ύψους € 2.440.499 (βάσει των από 21.08.1998, 02.11.1998 και 29.12.1998 αποφάσεις των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρίας). Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν κυρίως για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας και την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης, καθώς επίσης και για την απόκτηση του 48% των μετοχών της εταιρίας «ΗΛΕΚΤΡΟΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ Α.Ε.», που δραστηριοποιείτο στην εισαγωγή και χονδρική πώληση ηλεκτρολογικού υλικού.

2000

Βασικός μέτοχος της Εταιρίας καθίσταται η «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.».

2001

Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 7.499.691,86, με έκδοση 12.777.600 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών υπέρ το άρτιο και άντληση συνολικών κεφαλαίων ύψους € 54.372.765,96 (βάσει της από 31.08.2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας). Το παραπάνω αντληθέν ποσό, μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης € 703.327,48, χρησιμοποιήθηκε εξ' ολοκλήρου μέχρι την 31.12.2002 για την απόκτηση του 100% της εταιρίας «ΡΟΜΠΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.», που μετονομάστηκε σε ΠΕΛΑ Α.Ε. Η εν λόγω εταιρία ήταν εταιρία με μικρή εμπορική δραστηριότητα, που είχε ως κύριο περιουσιακό στοιχείο την κατά 100% συμμετοχή της στην εταιρία «ANTIUM Α.Ε.» (μετέπειτα «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΕΑΠ»), ιδιοκτήτρια οκτώ (8) ακινήτων σημαντικής εμπορικής προβολής, μισθωμένων στην «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» για την στέγαση καταστημάτων και λοιπών υπηρεσιών της.

2002

Συγχώνευση με απορρόφηση της «ΠΕΛΑ Α.Ε.» (πρώην «ΡΟΜΠΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.») από την «ΗΛΕΚΤΡΑ Ανώνυμη Εμπορική Εισαγωγική και Βιομηχανική Εταιρεία Ηλεκτρολογικού Υλικού» (υπ' αριθμ. Κ2-16041/13.12.2002 έγκριση του Υπ. Ανάπτυξης).

2003

- Μετατροπή της «ANTIUM Α.Ε.» σε εταιρία επενδύσεων ακίνητης περιουσίας του Ν. 2778/99, με την επωνυμία «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΕΑΠ» (υπ' αριθμ. 5/266/14.03.2003 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).
- Ανάπτυξη δραστηριότητας στην παροχή υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας.
- Απόσχιση του ηλεκτρολογικού κλάδου της εταιρίας και εισφορά του στην κατά 100% θυγατρική «ΗΛΕΚΤΡΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» (Εγκριτική Απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών, Τομέας Ανατολικής Αττικής Ε.Μ.-467/20.02.2004). Μετά την ολοκλήρωση της απόσχισης του ηλεκτρολογικού κλάδου η ΗΛΕΚΤΡΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. μετονομάστηκε σε «ΗΛΕΚΤΡΑ Α.Ε.».

2004

Μετονομασία της Εταιρίας σε «ΠΕΙΡΑΙΩΣ REAL ESTATE Α.Ε.».

2005

- Μεταβολή σκοπού με δραστηριότητες μόνο στο χώρο των επενδύσεων σε συμμετοχές και στην παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών.
- Μετονομασία της Εταιρίας από «ΠΕΙΡΑΙΩΣ REAL ESTATE Α.Ε.» σε «SOLVENCY ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.».
- Εισαγωγή της «ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Ε.Α.Π.» στο Χ.Α. και μείωση του ποσοστού συμμετοχής της Εταιρίας από 58,36% σε 37,20%.
- Εξαγορά του 7% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας «ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ Α.Ε.».
- Βασικός μέτοχος με 45% καθίσταται η «Sciens Hellenic Capital Ltd.».

2006

- Απόκτηση συμμετοχής και άδειας ανασφαλιστικής εταιρίας στο Puerto Rico για την OCEANUS REINSURANCE A.I., μέσω της εταιρίας «Sciens Protective Holdings Ltd.», η οποία είναι 100% θυγατρική της Εταιρίας.
- Μετονομασία της Εταιρίας από «SOLVENCY ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» σε «SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.».
- Έκδοση Ομολογιακού Δανείου ύψους € 50.000 χιλ. για την αποπληρωμή του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού και την αύξηση συμμετοχής στην εταιρία «OCEANUS REINSURANCE A.I.», μέσω της εταιρίας «Sciens Protective Holdings Ltd.», η οποία είναι κατά 100% θυγατρική της Εταιρίας.
- Συγχώνευση με απορρόφηση της ανώνυμης εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου «ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ.».
- Απόκτηση συμμετοχής 79,2% στην εταιρία Sciens CFO I Ltd (εφεξής «Sciens CFO I») μέσω της εταιρίας «SCIENS INTERNATIONAL STRUCTURED FINANCE HOLDINGS LTD.», η οποία είναι 100% θυγατρική της Εταιρίας.

2007

- Απόκτηση (στις 06.08.2007) ποσοστού 47,70%, ήτοι 8.300 ονομαστικές μετοχές, στην εταιρία με την επωνυμία «ΔΙΟΛΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και διακριτικό τίτλο «ΔΙΟΛΚΟΣ REAL ESTATE MANAGEMENT S.A.», μέσω της εταιρίας «SCIENS INTERNATIONAL HOLDINGS 2 LTD», η οποία είναι 100% θυγατρική της Εταιρίας.
- Απόκτηση (στις αρχές του Οκτωβρίου) μέσω της «SCIENS INTERNATIONAL HOLDINGS 2 LTD.», η οποία είναι 100% θυγατρική της Εταιρίας, ποσοστού 50% της εταιρίας «Apollo Aviation Holdings Ltd».

- Λήψη απόφασης από την Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 13.07.2007 για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό € 68.490.996,00 με έκδοση 114.151.660 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, με μερικό περιορισμό του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Η εν λόγω αύξηση ξεκίνησε στις 23.11.2007 και ολοκληρώθηκε στις 07.12.2007. Σύμφωνα με τους όρους της αύξησης 68.491.000 από τις νέες μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 60% της έκδοσης και των νέων μετοχών, αναλογούσαν στους παλαιούς μετόχους με τιμή διάθεσης € 1,30 ανά μετοχή και 45.660.660 από τις νέες μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό περίπου 40% της έκδοσης και των νέων μετοχών, αντίστοιχα, θα διατίθεντο με ιδιωτική τοποθέτηση (i) σε "ειδικούς επενδυτές" (κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 εδ. στ ν. 3401/2005) στην Ελλάδα και (ii) σε κατάλληλους διεθνείς επενδυτές σε τιμή διάθεσης € 1,50 ανά μετοχή ή όποια μεγαλύτερη προέκυπτε από τη διαδικασία της ιδιωτικής τοποθέτησης. Η εν λόγω αύξηση καλύφθηκε κατά 83%, το δε συνολικό ποσό των αντληθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε € 128.147 χιλ. περίπου, με την έκδοση 94.563.482 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία. Ειδικότερα:
 - Το σύνολο των νέων μετοχών προς διάθεση στους παλαιούς μετόχους, δηλαδή 68.491.000 από τις νέες μετοχές διατέθηκαν στους παλαιούς μετόχους, στους αποκτήσαντες και ασκήσαντες δικαιώματα προτίμησης κατά την περίοδο διαπραγματεύσεώς τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών (στο εξής το "Χ.Α."), καθώς και στους ασκήσαντες δικαιώματα προεγγραφής σε τιμή διάθεσης € 1,30 ανά μετοχή, και αντλήθηκαν συνολικά € 89.038.300. Συγκεκριμένα: (α) 50.389.622 από τις νέες μετοχές προς διάθεση στους παλαιούς μετόχους, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 74% αυτής της κατηγορίας των νέων μετοχών, καλύφθηκαν από τους ασκήσαντες δικαιώματα προτίμησης, και (β) 18.101.378 από τις νέες μετοχές προς διάθεση στους παλαιούς μετόχους, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 26% αυτής της κατηγορίας των νέων μετοχών, καλύφθηκαν από τους ασκήσαντες δικαιώματα προεγγραφής.
 - 14.561.463 από τις συνολικά 45.660.660 νέες μετοχές προς διάθεση στους ειδικούς και διεθνείς επενδυτές, οι οποίες αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 13% της έκδοσης και σε ποσοστό 32% του συνόλου των νέων μετοχών προς διάθεση στους ειδικούς και διεθνείς επενδυτές, διατέθηκαν μέσω της Ιδιωτικής Τοποθέτησης σε τιμή διάθεσης € 1,50 ανά μετοχή, ενώ αντλήθηκαν συνολικά € 21.842.194,50.
 - Τέλος, σύμφωνα με την από 10.12.2007 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας 11.511.019 από τις συνολικά 31.099.197 νέες μετοχές που παρέμειναν αδιάθετες, διατέθηκαν κατόπιν αιτήματός της στην εκ των μετόχων της Εταιρίας, Τράπεζα Πειραιώς, της οποίας το δικαίωμα προεγγραφής δεν είχε ικανοποιηθεί πλήρως, στην τιμή των € 1,50 ανά μετοχή, αντλώντας επιπροσθέτως € 17.266.528,50.

2008

- Μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών που κατείχε η Εταιρία στην εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, Πειραιώς ΑΕΕΑΠ (37,08% του μετοχικού κεφαλαίου ή 20.353.776 μετοχές) έναντι του ποσού των € 42.336 χιλ. ή € 2,08 ανά μετοχή, προς την επίσης εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρία, Pasal Development.
- Εξαγορά του 9,4% του μετοχικού κεφαλαίου της «Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο - Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία» (εφεξής "Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.") από την «Τράπεζα Πειραιώς Ανώνυμος Εταιρεία». Το συνολικό τίμημα ανήλθε σε € 67.587 χιλ. και χρηματοδοτήθηκε τόσο από ίδια κεφάλαια όσο και από τραπεζικό δανεισμό. Με την ολοκλήρωση της συγκεκριμένης συναλλαγής το ποσοστό της Εταιρίας, εμμέσως και αμέσως, στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. διαμορφώθηκε σε 16,4%, καθιστώντας την το δεύτερο μεγαλύτερο μέτοχο της εταιρίας.
- Επαύξηση της επένδυσης του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ιδιωτικών συμμετοχών Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 39,2 εκατ. περίπου και στην θυγατρική εταιρία αντασφαλίσεων Oceanus Reinsurance A.I. κατά το ποσό των € 4,1 εκατ. περίπου,
- Συμμετοχή με € 8,2 εκατ. περίπου και κατά 19% στο μετοχικό κεφάλαιο της Sciens Fund of Funds Management Ltd, που δραστηριοποιείται στον κλάδο της διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων (funds of funds) και στοχεύει στη διαχείριση επενδυτικών κεφαλαίων με σημαντικό εύρος επενδυτικών στρατηγικών (πολυθεματικά, μονοθεματικά κ.ά.). Η Sciens Fund of Funds Management Ltd διαχειρίζεται επενδυτικά κεφάλαια ύψους άνω των \$ 5 δις.

- Ίδρυση και συμμετοχή κατά 50%, με αρχικό ποσό συμμετοχής € 0,5 εκατ., σε εταιρία διαχείρισης ακίνητης περιουσίας με την επωνυμία SREO Management Holding LLC, από κοινού με την Αμερικάνικη εταιρία διαχείρισης ακίνητης περιουσίας Palmetto REO Advisors, με στόχο την εκμετάλλευση της συγκυρίας στην αγορά ακινήτων των Η.Π.Α..
- Αποεπένδυση του Ομίλου από το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens CFO I Limited και ουσιαστικά από τη δραστηριότητα των δομημένων επενδυτικών κεφαλαίων (hedge funds), μετά την παγκόσμια αναταραχή των αγορών την περίοδο Σεπτεμβρίου – Νοεμβρίου 2008, που προκάλεσε την εμφάνιση υψηλών ζημιών για το Sciens CFO I Limited. Συγκεκριμένα, με βάση την έκθεση των αποτελεσμάτων του επενδυτικού κεφαλαίου Sciens CFO I Limited για τον Οκτώβριο του 2008, οι ζημιές που παρουσιάστηκαν το συγκεκριμένο μήνα είχαν ως αποτέλεσμα οι σωρευτικές ζημιές από την ίδρυση του Sciens CFO I Limited να υπερβούν την αξία της επένδυσης του Ομίλου γεγονός που δεν αντιστράφηκε κατά τους επόμενους μήνες και επέφερε την απώλεια ελέγχου της διοίκησης του συγκεκριμένου επενδυτικού κεφαλαίου, η οποία ασκείται πλέον από κατόχους δανειακών χρεογράφων υψηλότερης διαβάθμισης σύμφωνα με το καταστατικό λειτουργίας του Sciens CFO I Limited. Μετά την παραπάνω εξέλιξη, ο Όμιλος δεν ενσωματώνει, από 31.10.2008 και μετέπειτα, στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις τα στοιχεία Ισολογισμού του Sciens CFO I Limited ενώ τα στοιχεία των αποτελεσμάτων (ζημιών) έως την 31.10.2008 ενσωματώθηκαν μέχρι την εξάντληση της αξίας της επένδυσης του Ομίλου.

2009

- Τον Φεβρουάριο του 2009, η θυγατρική Sciens International Holdings 3 Ltd, κάτοχος του 79,2 % των χρεογράφων ιδίων κεφαλαίων (Junior Notes) του Sciens CFO I Limited, ενημερώθηκε από το θεματοφύλακα του Sciens CFO I Limited, Deutsche Bank, ότι η τελευταία, κατόπιν οδηγιών που έλαβε από κατόχους άνω του 50% των δανειακών χρεογράφων της κατηγορίας A (Class A Notes) του Sciens CFO I Limited και συνενεπεία των ζημιών του δ' τριμήνου 2008, οι οποίες οδήγησαν σε παρέκλιση από τα κριτήρια γεγονότων ρευστοποίησης περιουσιακών στοιχείων, εξέδωσε οδηγία σύμφωνα με την οποία κάθε κατηγορία χρεογράφων που έχει εκδοθεί από το Sciens CFO I Limited είναι άμεσα απαιτητή και πληρωτέα. Με δεδομένο πως οι σωρευτικές ζημιές του Ομίλου από την ίδρυση του Sciens CFO I Limited υπερβαίνουν την αξία της επένδυσής του, ο Όμιλος δεν αναμένει να λάβει μέρος των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων ενώ αντίστοιχα ουδεμία υποχρέωση του Ομίλου υφίσταται ή γεννάται προς οποιαδήποτε κατηγορία χρεογράφων του Sciens CFO I Limited.
- Ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης της Εταιρίας μέσω της άντλησης βραχυπρόθεσμου δανεισμού € 20.000 χιλ. και της σύναψης σύμβασης πίστωσης με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό μέχρι του ποσού των € 25.000 χιλ..
- Επαύξηση της επένδυσης του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ιδιωτικών συμμετοχών Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 15 εκατ. περίπου.

2010

- Άντληση εντός του α' τριμήνου του 2010 ποσού € 25.000 χιλ. στα πλαίσια της σύμβασης πίστωσης με ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό που συνάφθηκε τη χρήση του 2009.
- Επαύξηση της επένδυσης του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ιδιωτικών συμμετοχών Sciens Special Situations Master Fund κατά το ποσό των € 16,7 εκατ. περίπου.
- Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά εις είδος του 100% των μετοχών-εταιρικών μεριδίων των εταιριών SCIENS DE HOLDINGS LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco III SECS, Plainfield SP SECS Holdco I SECS, ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε., ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε. και του 1,038% της εταιρίας Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο-Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Α.Ε. Η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με την έκδοση 101.678.119 νέων μετοχών ενώ η συνολική αξία των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων διαμορφώνεται σε € 109.812 χιλ. περίπου.

3.6.3 Δραστηριότητα του Ομίλου Sciens

3.6.3.1 Γενικά

Η SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών, καθώς και την παροχή υπηρεσιών επιχειρηματικού σχεδιασμού, οργάνωσης και χρηματοοικονομικής διαχείρισης. Στόχος της Εταιρίας είναι η διαρκής επίτευξη των επιδιωκόμενων αποδόσεων αποφεύγοντας την εξάρτηση από τη συσχέτιση με τις αποδόσεις που παρατηρούνται στις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές αγορές. Η στρατηγική της Εταιρίας για την επίτευξη του στόχου της επικεντρώνεται σε επενδύσεις σε ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity), σε επενδύσεις σε εταιρίες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και στην ανάληψη εναλλακτικών μορφών επενδύσεων (alternative assets). Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρία εξετάζει προσεκτικά τις επιλογές νέων επενδύσεων, καθώς επίσης και τις δυνατότητες αποδοτικής αναδιάρθρωσης των υφιστάμενων επενδυτικών της θέσεων με στόχο τη συνεχή βελτίωση των αποτελεσμάτων και της περιουσίας του Ομίλου.

Το Νοέμβριο του 2005, ορισμένοι εκ των μετόχων και στελεχών της Sciens Management LLC (εφεξής «Sciens Management»), εταιρίας διαχείρισης εναλλακτικών μορφών επενδύσεων, η οποία διαχειρίζεται εναλλακτικές επενδύσεις από το 1994, με έδρα τη Νέα Υόρκη, απέκτησαν μέσω της Sciens Hellenic Capital Ltd, σημαντική συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας (βλέπε ενότητα 3.6.2 «Ιστορικό» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Η Sciens Management και οι συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις έχουν ουσιαστική εμπειρία στην διενέργεια επενδύσεων και στη διαχείριση εναλλακτικών μορφών επενδύσεων, ενώ τα υπό διαχείριση κεφάλαια ανέρχονταν σε περίπου 4,5 δισ. Δολάρια Η.Π.Α. κατά την 31.12.2009.

Δυνάμει της από 03.08.2007 σύμβασης παροχής υπηρεσιών, όπως τροποποιήθηκε την 01.06.2009, που σύναψε με την Εταιρία, η Sciens Capital Limited (πρώην Atlas Capital Limited), συνδεδεμένη εταιρία της Sciens Management, συμφώνησε, μεταξύ άλλων, να υποστηρίξει την Εταιρία στην ανεύρεση επενδυτικών ευκαιριών. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη σύμβαση παροχής υπηρεσιών και τη σχέση της Εταιρίας με τη Sciens Capital Limited βλέπε ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Σημειώνεται ότι η Sciens Capital Limited έχει συσταθεί σύμφωνα με το δίκαιο του Ηνωμένου Βασιλείου και υπόκειται σε εποπτεία από το FSA.

3.6.3.2 Επισκόπηση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς:

- ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt),
- αντασφαλίσεις,
- διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών,
- εκμετάλλευση ακινήτων,
- διαχείριση επενδυτικών κεφαλαίων

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ανά επιχειρηματικό τομέα την 31.12.2009 και την 30.06.2010:

Επιχειρηματικός τομέας / Επένδυση (ποσά σε € χιλ.)	Κόστος επένδυσης εως την 31.12.2009	Λογιστική Αξία 31.12.2009	% επί του χαρτοφυλακίου (31.12.2009)	Κόστος επένδυσης εως την 30.06.2010	Λογιστική Αξία 30.06.2010	% επί του χαρτοφυλακίου (30.06.2010)
Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (Α)						
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	109.586	115.276	46,26%	109.586	115.276	40,15%
Sciens Special Situations Master Fund	94.128	103.330	41,47%	110.832	135.052	47,03%
Σύνολο (Α)	203.714	218.606	87,74%	220.418	250.328	87,18%
Αντασφαλίσεις (Β)						
Oceanus Reinsurance A.I	11.478	6.270	2,52%	11.478	7.677	2,67%
Σύνολο (Β)	11.478	6.270	2,52%	11.478	7.677	2,67%
Διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών (Γ)						
Apollo Aviation Holdings Ltd	14.056	13.927	5,59%	14.056	17.127	5,96%
Σύνολο (Γ)	14.056	13.927	5,59%	14.056	17.127	5,96%
Εκμετάλλευση Ακινήτων (Δ)						
SREO Management Holding Ltd	986	636	0,26%	1.096	818	0,28%
Δίορκος Real Estate Management Holding Ltd	249	50	0,02%	249	37	0,01%
Σύνολο (Δ)	1.235	686	0,28%	1.345	855	0,30%
Διαχείριση Επενδυτικών Κεφαλαίων (Ε)						
Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd	8.222	8.325	3,34%	8.222	9.625	3,35%
Σύνολο (Ε)	8.222	8.325	3,34%	8.222	9.625	3,35%
Επενδυτικά Κεφάλαια (ΣΤ)						
Sciens International Fund of Funds	2.739	1.338	0,54%	2.739	1.520	0,53%
Σύνολο (ΣΤ)	2.739	1.338	0,54%	2.739	1.520	0,53%
Σύνολο Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου (Α+Β+Γ+Δ+Ε+ΣΤ)	241.444	249.152	100,00%	258.258	287.132	100,00%

Πηγή: Εταιρία

3.6.3.3 Νέες δραστηριότητες

Οι νέες επενδυτικές θέσεις του Ομίλου που αποκτήθηκαν ως αποτέλεσμα της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, έχουν επικεντρωθεί σε εταιρίες που συνδυάζουν ισχυρές ταμειακές ροές, σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης και υψηλή αναγνωρισιμότητα των προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρουν, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Ειδικότερα, ο Όμιλος, μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, απέκτησε επενδυτική παρουσία:

- Στον τομέα των αμυντικών συστημάτων, μέσω της συμμετοχής κατά 14,7% στην Colt Defense LLC, εταιρία αμυντικών συστημάτων με έδρα τις Η.Π.Α. και της συμμετοχής κατά 18,6% στην Advanced Interactive Systems Inc, εταιρία εξειδικευμένων υπηρεσιών security training, επίσης με έδρα τις Η.Π.Α.. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις εν λόγω νέες επενδυτικές θέσεις του Ομίλου βλέπε ενότητα 3.6.3.9 «Αμυντικά Συστήματα» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
- Στον τομέα της ενέργειας, μέσω της συμμετοχής κατά 11,4% στην Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε., ελληνική εταιρία η οποία έχει αναπτύξει το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής φωτοβολταϊκών πάνελ τεχνολογίας Λεπτού Υμενίου (Thin Film) στην Ελλάδα, ετήσιας παραγωγικής δυναμικότητας 60 MW. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εν λόγω νέα επενδυτική θέση του Ομίλου βλέπε ενότητα 3.6.3.10 «Ενέργεια» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Επιπλέον, ο Όμιλος, μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, ενίσχυσε την επενδυτική του παρουσία:

- Στον τομέα των ιδιωτικών επιχειρηματικών συμμετοχών αποκτώντας επιπλέον 29.014,87 μετοχές κλάσης C, που αντιστοιχούσαν σε ποσοστό συμμετοχής 14% την 01.01.2009 και 10% την 30.06.2010 της Sciens Special

Situations Master Fund καθώς και 1,038% της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις εν λόγω επενδυτικές θέσεις του Ομίλου, βλέπε ενότητα 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

- Στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων στην Ελλάδα, αποκτώντας, μέσω του 100% των εταιριών Πειραιώς Developer Α.Ε. και Πειραιώς Property Α.Ε., την ιδιοκτησία δύο ακινήτων στη Θεσσαλονίκη και τη Ν.Φιλαδέλφεια Αττικής. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις εν λόγω επενδυτικές θέσεις του Ομίλου, βλέπε ενότητα 3.6.3.7 «Εκμετάλλευση Ακινήτων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.6.3.4 Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)

Ο Όμιλος, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, διατηρεί μια άμεση επένδυση στον τομέα των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) και ειδικότερα, την συμμετοχή με 17,438% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο - Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία» (εφεξής «Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.»). Επιπλέον, συμμετέχει με 50% την 30.06.2010 στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund το οποίο διατηρεί θέσεις σε δανειακούς και μετοχικούς τίτλους μη εισηγμένων εταιριών.

Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.

Αρχικά, η Εταιρία απέκτησε τον Ιούνιο του 2005 ποσοστό 7% (6.221.250 μετοχές) της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. έναντι τιμήματος € 42 εκατ. (€ 6,75 ανά μετοχή). Επίσης, η Εταιρία, προέβη ταυτόχρονα στην σύναψη συμφωνίας προαίρεσεως με την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. με βάση την οποία τα συμβαλλόμενα μέρη αποκτούσαν το δικαίωμα προαίρεσης αγοράς και πώλησης (put and call option) για τη μεταβίβαση ενός πρόσθετου 3% (ήτοι 2.666.250 μετοχές) του μετοχικού κεφαλαίου της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. με τους ίδιους όρους. Ως περίοδος άσκησης του δικαιώματος, όπως τροποποιήθηκε με πρόσθετη πράξη στην προαναφερθείσα συμφωνία, ορίστηκε η περίοδος μέχρι την 31.03.2008.

Στις 20.03.2008 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφάσισε την αύξηση της επένδυσης του Ομίλου κατά ποσοστό 9,4% (8.353.100 κοινών ονομαστικών μετοχών) με αποτέλεσμα την διαμόρφωση του ποσοστού συμμετοχής του Ομίλου σε 16,4%. Την 01.07.2008 ο Όμιλος ολοκλήρωσε την εξαγορά του 9,4% του μετοχικού κεφαλαίου της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. Η συμφωνία (για την οποία είχε υπογραφεί στις 21.03.2008 προσύμφωνο μεταβίβασης μετοχών με την Τράπεζα Πειραιώς) ολοκληρώθηκε μετά τη λήψη, από την Επιτροπή Εποπτείας Λειτουργίας των Καζίνο, άδειας καταλληλότητας της Εταιρίας για την απόκτηση των μετοχών, σύμφωνα με το Ν. 2206/1994. Το συνολικό τίμημα για τη μεταβίβαση του 9,4% του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε € 67,6 εκατ. και χρηματοδοτήθηκε από ίδια κεφάλαια και τραπεζικό δανεισμό.

Τέλος, μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, η οποία πιστοποιήθηκε την 24.09.2010 η Εταιρία απέκτησε από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. επιπλέον ποσοστό 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. (δηλαδή 922.950 μετοχές) εκτιμώμενης αξίας € 7.296.102, με αντάλλαγμα την έκδοση 6.755.650 νέων μετοχών της Εταιρίας. Με την ολοκλήρωση της συγκεκριμένης συναλλαγής το ποσοστό του Ομίλου στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. διαμορφώθηκε σε 17,438%, καθιστώντας τον Όμιλο το δεύτερο μεγαλύτερο μέτοχο αυτής.

Η Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. ιδρύθηκε το 1995 και σήμερα διαχειρίζεται, μέσω σχετικής κοινοπραξίας στην οποία συμμετέχει με 86%, ένα από τα μεγαλύτερα καζίνο στην Ευρώπη, καθώς και ένα συγκρότημα που αποτελείται από ξενοδοχείο πολυτελείας και συνεδριακό χώρο στο Δήμο Λουτρακίου.

Ειδικότερα, η Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., ως μέλος της κοινοπραξίας «Δημοτική Ανώνυμη Εταιρία Τουρισμού Α.Ε. - Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία», από το 1995 έχει αναλάβει τη διαχείριση του συγκροτήματος «Κλάμπ Οτέλ Καζίνο Λουτράκι». Σημειώνεται ότι η εταιρία Δημοτική Ανώνυμη Εταιρία Τουρισμού Α.Ε. είναι εταιρία (100%) του Δήμου Λουτρακίου.

Σύμφωνα με τους όρους του συμφώνου της κοινοπραξίας η Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. έχει τη διαχείριση της κοινοπραξίας και αναλαμβάνει τη συμβατική υποχρέωση πραγματοποίησης επενδύσεων (κατασκευή και συντήρηση του καζίνο, του ξενοδοχείου, των συνεδριακών χώρων, των χώρων στάθμευσης και της μαρίνας), σύμφωνα με την άδεια του καζίνο η οποία λήγει το 2045, ενώ η Δημοτική Ανώνυμη Εταιρία Τουρισμού Α.Ε. συνεισφέρει τη γη για περίοδο 50 χρόνων. Η εταιρία Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. αποτελεί τον εταίρο πλειοψηφίας της κοινοπραξίας από την ίδρυση της μέχρι σήμερα με ποσοστό 86% έναντι ποσοστού 14% της Δημοτικής

Ανώνυμης Εταιρίας Τουρισμού Α.Ε. Σημειώνεται ότι η περίοδος της γεωγραφικής αποκλειστικής άδειας του καζίνο Λουτρακίου έληξε τον Σεπτέμβριο του 2007.

Το «Κλάμπ Οτέλ Καζίνο Λουτράκι» αποτελεί ένα από τα μεγαλύτερα καζίνο στην Ευρώπη, διαθέτοντας παράλληλα ένα πολυτελές παραλιακό ξενοδοχείο 5 αστέρων με 275 δωμάτια (συμπεριλαμβανομένων 20 σουιτών) με όλες τις συμπληρωματικές χρήσεις και χώρους που απαιτούνται για ένα υψηλού επιπέδου κατάλυμα συμπληρωματικό ενός καζίνο. Το «Κλάμπ Οτέλ Καζίνο Λουτράκι» είναι ένα από τα δυο καζίνο που λειτουργούν σήμερα στην ευρύτερη περιοχή των Αθηνών φιλοξενώντας περίπου 1,1 εκατομμύριο επισκέπτες για το 2009 και κατέχοντας σημαντικό μερίδιο της εγχώριας αγοράς τυχερών παιχνιδιών βάσει των εσόδων από τυχερά παιχνίδια. Στους χώρους του καζίνο υπάρχουν σήμερα 80 τραπέζια τυχερών παιχνιδιών (ρουλέτα, μπλάκ-τζάκ, πόκερ, κ.α.), 1.000 ηλεκτρονικά μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών, καθώς και 20 θέσεις ηλεκτρονικής ρουλέτας. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται βασικά οικονομικά και λειτουργικά μεγέθη της κοινοπραξίας «Δημοτική Ανώνυμη Εταιρία Τουρισμού Α.Ε. - Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία» κατά την περίοδο 2007 – 2009:

(εκατ. €)	2007	2008	2009
Αριθμός επισκεπτών	1.124.985	1.165.938	1.131.852
Έσοδα	192,64	178,67	142,91
Έσοδα ανά πελάτη (€)	171,24	153,24	126,26
Μικτό Κέρδος	151,25	131,21	98,14
% περιθώριο	78,51%	73,44%	68,67%
EBITDA	95,92	78,04	45,02
% περιθώριο	49,79%	43,68%	31,50%
Καθαρό Κέρδος	59,94	52,27	19,26
% περιθώριο	31,11%	29,26%	13,48%

Πηγή: Εταιρία

Στρατηγική της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. είναι τόσο η διατήρηση και περαιτέρω βελτίωση της θέσης της στην εγχώρια αγορά, όσο και η παράλληλη σταδιακή επέκταση σε γειτονικές χώρες με στόχο να αποκτήσει πρωταγωνιστικό ρόλο στα Βαλκάνια και στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Μεσογείου γενικότερα. Στο πλαίσιο αυτής της αναπτυξιακής στρατηγικής εντάσσεται η συνεργασία με την Casino Austria το 2006 με σκοπό την αποκλειστική διαχείριση καζίνο στο Βελιγράδι της Σερβίας για περίοδο 10 χρόνων. Ειδικότερα, η Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 90% στην εταιρία Grand Casino d.o.o η οποία λειτουργεί από το 2^ο εξάμηνο του 2007 το Καζίνο του Βελιγραδίου στη Σερβία. Σημειώνεται ότι το εν λόγω ποσοστό συμμετοχής διαμορφώθηκε στο τέλος του 2008 όταν η Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι συμφώνησε στην εξαγορά επιπλέον ποσοστού συμμετοχής 51% στην Grand Casino d.o.o από την Casino Austria International, αυξάνοντας το ποσοστό της από 39% σε 90%.

Επιπρόσθετα, η Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι συμμετέχει με ποσοστό 100% στην Κυπριακή εταιρία διαχείρισης ακινήτων CHL Management Services Ltd, στην οποία ανήκει ακίνητο το οποίο μισθώνεται στην εταιρία που λειτουργεί το Καζίνο Βελιγραδίου (Grand Casino d.o.o). Η Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100% στην Ανώνυμη Εταιρία Κατασκευής και Διαχείρισης Ακινήτων Εύμετρον, η οποία κατέχει 2 οικοπέδα στην περιοχή Λειβαδάκι του Δήμου Λουτρακίου – Περαχώρας.

Η επένδυση του Ομίλου στην Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. απεικονίζεται από 01.01.2008 στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων» των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου, ενώ μέχρι την 01.01.2008 απεικονίζονταν στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση». Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την αναταξινόμηση της εν λόγω επένδυσης βλέπε ενότητα 3.11.2 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Sciens Special Situations Master Fund

Το επενδυτικό κεφάλαιο ιδιωτικών συμμετοχών ανοιχτού τύπου Sciens Special Situations Master Fund προέκυψε το Α' τρίμηνο του 2008 ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης των επενδυτικών κεφαλαίων Sciens Structured Debt Holdings II και Sciens Structured Debt Holdings III. Το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στο Sciens Special Situations Master Fund ανερχόταν σε 76% την 31.12.2009, σε 60% την 01.01.2010 και σε 50% την 30.06.2010. Μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ο Όμιλος απέκτησε επιπλέον 29.014,87 μετοχές κλάσης C, που

αντιστοιχούσαν σε ποσοστό συμμετοχής 14% την 01.01.2009 και 10% την 30.06.2010, με αποτέλεσμα, το υφιστάμενο ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στο Sciens Special Situations Master Fund να έχει διαμορφωθεί σε 60%. Σημειώνεται ότι με δεδομένο ότι το Sciens Special Situations Master Fund είναι επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου ουσιαστικά το Ενεργητικό του προσομοιάζει με το Ενεργητικό αμοιβαίου κεφαλαίου, με αποτέλεσμα τα ποσοστά συμμετοχής των μετόχων του να αυξάνονται ή να μειώνονται ανάλογα με την εκροή ή εισροή κεφαλαίων αντίστοιχα, που πραγματοποιούν οι υφιστάμενοι ή/ και νέοι μέτοχοί του.

Το Sciens Special Situations Master Fund επενδύει σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους εταιριών μη εισηγμένων σε χρηματιστηριακές αγορές, αποκτώντας μειοψηφικές θέσεις και ακολουθώντας ένα εύρος διαφορετικών επενδυτικών στρατηγικών. Επιδιώκει την επίτευξη ελκυστικών αποδόσεων στο πλαίσιο του υφισταμένου επενδυτικού κλίματος στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, στο οποίο οι επενδυτές που προσφέρουν δανειακά και ίδια κεφάλαια σε εταιρίες μεσαίου μεγέθους προσδοκούν αυξημένες αποδόσεις. Σημειώνεται ότι οι περισσότεροι δανειακοί τίτλοι συνδέονται με δικαιώματα εξαγοράς ή μετατροπής σε μετοχικούς τίτλους.

Κατά την 31.12.2009 το Sciens Special Situations Master Fund κατείχε 18 επενδυτικές θέσεις σε εταιρίες με έδρα την Ευρώπη και τις Η.Π.Α.. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Sciens Special Situations Master Fund ανά γεωγραφική περιοχή και είδος επένδυσης:

Ποσά σε χιλ. \$	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Η.Π.Α.			
Δανειακοί Τίτλοι	26.328	25.437	38.965
Μετοχικοί Τίτλοι	6.867	7.319	24.852
Σύνολο επενδύσεων στις Η.Π.Α.	33.195	32.757	63.817
% συνόλου επενδύσεων	35,1%	20,3%	27,2%
Ευρώπη			
Δανειακοί Τίτλοι	49.178	80.159	130.834
Μετοχικοί Τίτλοι	12.067	48.620	40.329
Σύνολο επενδύσεων στην Ευρώπη	61.245	128.779	171.163
% συνόλου επενδύσεων	64,9%	79,7%	72,8%
Σύνολο επενδύσεων σε Δανειακούς Τίτλους	75.506	105.596	169.799
% συνόλου επενδύσεων	80,0%	65,4%	72,3%
Σύνολο επενδύσεων σε Μετοχικούς Τίτλους	18.934	55.939	65.181
% συνόλου επενδύσεων	20,0%	34,6%	27,7%
Σύνολο επενδύσεων	94.440	161.535	234.980

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συναχθεί από το Sciens Special Situations Master Fund βάσει US GAAP και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές της Deloitte & Touche

Οι κυριότερες επενδύσεις του Sciens Special Situations Master Fund κατά την 31.12.2009 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Επωνυμία Εταιρίας	Είδος επένδυσης	Κλάδος Δραστηριότητας	Χώρα	Λογιστική αξία 31.12.2009 (USD εκατ.)	Ως % της Συνολικής Αξίας
Asprey International Limited	Χρεόγραφα	Luxury Retail	Μ. Βρετανία	38,67	23,59%
Net One S.A.	Χρεόγραφα, Μετοχές	Alternative Telecommunication Services	Λουξεμβούργο	32,71	19,95%
Fleming Funding Corp.	Χρεόγραφα, Μετοχές	Renewable energy	Η.Π.Α.	28,75	17,53%
Advanced Interactive Systems, Inc.	Χρεόγραφα, Warrants	Defense & Security Training Technologies	Η.Π.Α.	14,80	9,03%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συναχθεί από το Sciens Special Situations Master Fund βάσει US GAAP. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές της Deloitte & Touche

Ο Όμιλος κατατάσσει και παρακολουθεί την επένδυση στο Sciens Special Situations Master Fund στα «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων». Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά

βλέπε ενότητα 3.11.2 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το Sciens Special Situations Master Fund βλέπε ενότητα 3.10.1.4 «Sciens Special Situations Master Fund Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.6.3.5 Αντασφαλίσεις

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον τομέα της αντασφάλισης μέσω της 100% θυγατρικής εταιρίας Oceanus Reinsurance A.I. (εφεξής η «Oceanus») η οποία έχει συσταθεί στο Πουέρτο Ρίκο και είναι η πρώτη εταιρία που έλαβε άδεια αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων στο Πουέρτο Ρίκο, στο πλαίσιο νομοθετικής πράξης για την δημιουργία ενός διεθνούς κέντρου ασφαλίσων. Η Oceanus παρέχει υπηρεσίες αντασφάλισης όσον αφορά ασφαλιστικά συμβόλαια που συνάπτουν ασφαλιστικές εταιρίες των Η.Π.Α. με εμπόρους αυτοκινήτων στις Η.Π.Α. ή με συνδεδεμένες εταιρίες αυτών. Τα ανωτέρω ασφαλιστικά συμβόλαια αφορούν την παροχή τεχνικής υποστήριξης οχημάτων και εγγυήσεων περιορισμένης και εκτενούς ασφάλισης για τα οχήματα και τα μέρη των οχημάτων. Η Oceanus παρέχει υπηρεσίες αντασφάλισης σε επιλεγμένες ασφαλιστικές εταιρίες, όπως οι Zurich Financial Services Group και η Dealers Assurance Company με τις οποίες έχει συνάψει συμβάσεις αντασφάλισης. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την Oceanus Reinsurance A.I. βλέπε ενότητα 3.10.1.9 «Oceanus Reinsurance A.I.» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Περιγραφή της αντασφαλιστικής δραστηριότητας

Ως αντασφάλιση νοείται η παροχή ασφαλιστικών υπηρεσιών σε ασφαλιστικές εταιρίες. Πρακτικά, μια ασφαλιστική εταιρία «αγοράζει» υπηρεσίες αντασφάλισης για να αντισταθμίσει ένα συγκεκριμένο ποσοστό των ασφαλιστικών κινδύνων που φέρει. Για παράδειγμα, στην απλούστερη μορφή της αντασφάλισης, μια ασφαλιστική εταιρία αποδίδει στον αντασφαλιστή ένα ποσοστό των ασφαλίσεων που εισπράττει από όλα τα νέα ασφαλιστήρια συμβόλαια που συνάπτει μέσα σε ένα χρόνο (μείον το κόστος σύναψης των ασφαλίσεων) και η αντασφαλιστική εταιρία συμφωνεί να καταβάλλει το ίδιο ποσοστό επί των ζημιών που επέρχονται στα συγκεκριμένα ασφαλιστήρια. Τα ασφαλιστήρια εισπράττονται προκαταβολικά ενώ οι τυχόν σχετιζόμενες ζημιές αποζημιώνονται, καθώς προκύπτουν, σταδιακά.

Με την καταβολή των αποζημιώσεων από την αντασφαλιστική στην ασφαλιστική εταιρία να πραγματοποιείται σταδιακά, η αντασφαλιστική εταιρία επενδύει, στο πλαίσιο της επιλεγθείσας επενδυτικής στρατηγικής της, το τμήμα των ασφαλίσεων που της αποδίδονται προκαταβολικά, τα αποθεματικά, καθώς και τα ίδια κεφάλαια της (τα οποία λειτουργούν ως περιθώριο ασφαλείας έναντι υπερβαλλουσών ζημιών). Συνήθως τα επενδυόμενα κεφάλαια που προέρχονται από ασφαλιστήρια και αποθεματικά είναι πολλαπλάσια των ιδίων κεφαλαίων της αντασφαλιστικής εταιρίας. Σε αυτό το πλαίσιο η αντασφαλιστική δραστηριότητα είναι συγκρίσιμη με την δραστηριότητα διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, καθώς αντλεί κέρδη από την διαχείριση και την επένδυση των επενδυόμενων ασφαλίσεων και αποθεματικών.

Η προαναφερθείσα δυναμική ενισχύεται στην περίπτωση κατά την οποία τελικά το συνολικό ύψος των ζημιών αποβεί χαμηλότερο από τα αποδοθέντα στην αντασφαλιστική εταιρία ασφαλιστήρια. Σε αυτή την περίπτωση η απόδοση στα ίδια κεφάλαια της αντασφαλιστικής εταιρίας αυξάνεται, κατά το προκύπτον κέρδος από την αναδοχή του ασφαλιστικού κινδύνου. Αντίθετα, εάν οι αντασφαλιστικές ζημιές υπερβαίνουν τα αποδοθέντα ασφαλιστήρια, τότε η ζημιά από την αναδοχή του ασφαλιστικού κινδύνου μειώνει τις όποιες αποδόσεις από τα επενδυόμενα στοιχεία ενεργητικού.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι βασικές προϋποθέσεις για ένα αποδοτικό επιχειρηματικό μοντέλο αντασφαλιστικής δραστηριότητας είναι:

- Η στόχευση σε τμήματα της αγοράς που χαρακτηρίζονται από σχετικά χαμηλά όσο και σχετικά προβλέψιμα επίπεδα ζημιών.
- Η βελτιστοποίηση της απόδοσης στα επενδυόμενα κεφάλαια, με παράλληλη εξισορρόπηση των αναγκών σε όρους ρευστότητας για την αποπληρωμή των απαιτήσεων (ζημιών) που προκύπτουν.

Περιγραφή της δραστηριότητας της Oceanus

Στόχος του Ομίλου όσον αφορά τη δραστηριότητα της ανασφάλισης στην αγορά των Η.Π.Α., μέσω της Oceanus, είναι η επίτευξη υψηλών και σταθερών αποδόσεων, ελαχιστοποιώντας την έκθεση σε ασφαλιστικό κίνδυνο και μεγιστοποιώντας την απόδοση επί της επένδυσης των αποδιδόμενων ασφαλιστρών και των αποθεματικών. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα της ανασφάλισης μπορεί να είναι επιτυχής μόνο στο βαθμό κατά τον οποίο βασίζεται σε αποτελεσματικές στρατηγικές για τη διαχείριση του αναδεχόμενου ασφαλιστικού κινδύνου. Η αποτελεσματικότητα των στρατηγικών διαχείρισης του αναδεχόμενου ασφαλιστικού κινδύνου δεν είναι δεδομένη, καθώς ο ασφαλιστικός κλάδος ακίνητης περιουσίας και ζημιών στις Η.Π.Α. έχει να επιδείξει φτωχές ιστορικές επιδόσεις κερδοφορίας από την αναδοχή ασφαλιστικού κινδύνου.

Σε αυτό το πλαίσιο ο Όμιλος βασίζεται σε μια στοχευμένη προσέγγιση σε επιμέρους εξειδικευμένα τμήματα της αγοράς τα οποία παράγουν ασφαλιστικούς κινδύνους με σχετιζόμενα επίπεδα ζημιών σταθερά χαμηλότερα από τους κλαδικούς μέσους όρους και αποφεύγει τομείς δραστηριότητας στους οποίους ενδέχεται να παρουσιαστούν καταστροφικές ζημιές. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η εναλλακτική επενδυτική της στρατηγική, η οποία και περιγράφεται στη συνέχεια, διαθέτει ιδανικά χαρακτηριστικά όσον αφορά το επιχειρηματικό μοντέλο της ανασφάλισης και, με την επιλεκτική προσφορά εξειδικευμένων ανασφαλιστικών λύσεων σε επιμέρους εξειδικευμένα τμήματα της αγοράς στα οποία η διαθέσιμη προσφορά και οι εναλλακτικές λύσεις είναι περιορισμένες, ο Όμιλος μπορεί να δημιουργήσει μια σταθερή βάση επενδυμένων κεφαλαίων.

Ειδικότερα, μετά από εκτεταμένη έρευνα και με βάση την εμπειρία σε σχετικές αγορές, ο Όμιλος εντόπισε συγκεκριμένα τμήματα στις αγορές ασφαλίσεων περιουσίας και ζημιών των Η.Π.Α. τα οποία έχουν διαχρονικά παράγει σταθερά κέρδη από την αναδοχή ασφαλιστικού κινδύνου και έχουν επιδείξει σχετικά χαμηλή διακύμανση στα επίπεδα ζημιών, όπως η αγορά των ασφαλιστικών συμβολαίων που αφορούν την παροχή υποστήριξης οχημάτων και εγγυήσεων περιορισμένης και εκτενούς ασφάλισης, στο πλαίσιο της δραστηριότητας εταιριών εμπορίας αυτοκινήτων στις Η.Π.Α.. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Όμιλος έχει αναπτύξει ένα εύρος ανασφαλιστικών προϊόντων και προγραμμάτων ειδικά σχεδιασμένων ώστε να είναι ελκυστικά για τους μετέχοντες στις στοχευόμενες αγορές, ενώ και οι συμβατικές σχέσεις με τους συμμετέχοντες ασφαλιστικούς φορείς είναι προσεκτικά διαρθρωμένες με στόχο την ευθυγράμμιση των οικονομικών τους συμφερόντων με αυτά του Ομίλου.

Με δεδομένο το χαμηλό κίνδυνο των ασφαλιστικών προϊόντων που ανασφαλίζει η Oceanus, οι πωλητές των ασφαλιστικών προϊόντων (δηλαδή οι εταιρίες εμπορίας αυτοκινήτων) ζητούν να συμμετέχουν στα κέρδη από την αναδοχή του ασφαλιστικού κινδύνου και τα έσοδα επενδύσεων που προέρχονται από την αναλαμβανόμενη δραστηριότητα. Η συγκεκριμένη δομή ορίζεται ως «συμμετοχική» ανασφάλιση και επιτυγχάνεται μέσω της ανασφάλισης συμβολαίων εκτενούς ασφάλισης όπου οι ανασφαλιστές σχετίζονται με τις εταιρίες εμπορίας αυτοκινήτων, οι οποίες ουσιαστικά δημιουργούν τα ασφαλιστικά προϊόντα κατά την πώληση των αυτοκινήτων στους πελάτες τους. Ωστόσο, λόγω των περιορισμών που υπάρχουν στις Η.Π.Α. για τις εταιρίες που χαρακτηρίζονται ως Passive Foreign Investment Company (PFIC) και Controlled Foreign Company (CFC), οι εταιρίες εμπορίας αυτοκινήτων δεν μπορούν να συμμετάσχουν στο μετοχικό κεφάλαιο μη ελεγχόμενων ξένων εταιριών ανασφάλισης με ποσοστό άνω του 9,9%, δημιουργώντας περιπλοκές όσον αφορά τη διαχείριση επενδύσεων και τον επιμερισμό των ζημιών.

Το προσφερόμενο «προϊόν» της Oceanus ξεπερνά το κύριο μειονέκτημα που συνδέεται με τη σύσταση ανασφαλιστικών εταιριών από τις εταιρίες εμπορίας αυτοκινήτων, ενώ η κεφαλαιακή διάρθρωσή της διατηρεί τη «συμμετοχική» φύση των παρεχόμενων ανασφαλιστικών υπηρεσιών της. Ειδικότερα, υφίσταται μετοχικό κεφάλαιο κοινών μετοχών, το οποίο κατέχεται κατά ποσοστό 100% από τον Όμιλο καθώς και προνομιούχες μετοχές, άνευ δικαιώματος ψήφου, οι οποίες κατέχονται από κάθε εταιρία εμπορίας αυτοκινήτων χωριστά, αναλογικά με το μέγεθος των εργασιών που η κάθε μία ανασφαλίζει. Οι προνομιούχες, άνευ δικαιώματος ψήφου, μετοχές κάθε εταιρίας εμπορίας αυτοκινήτων μπορεί να είναι διαχωρισμένες από αυτές των υπολοίπων εταιριών, σε μια δομή «προστατευόμενων τμημάτων» (protected cell). Με τη δομή αυτή η Oceanus υπολογίζει και καταγράφει ξεχωριστά τα κέρδη, τις ζημιές, τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις που αφορούν το «προστατευόμενο τμήμα» που αφορά την συμμετοχή στο προνομιούχο κεφάλαιο κάθε εμπόρου / πωλητή. Επίσης η δομή αυτή επιτρέπει στις εταιρίες εμπορίας αυτοκινήτων να εισέρχονται και να εξέρχονται στο κεφάλαιο της Oceanus, κατά τη βούληση τους, θωρακίζοντάς τις παράλληλα από τυχόν απώλειες των άλλων εταιριών εμπορίας αυτοκινήτων, που επίσης συμμετέχουν στο προνομιούχο κεφάλαιο της Oceanus.

Σε σχέση με τη συμμετοχή τους στην Oceanus, οι εταιρίες εμπορίας αυτοκινήτων δικαιούνται το σύνολο των κερδών που προέρχονται από την αναδοχή του ασφαλιστικού κινδύνου (μείον φόρους και διοικητικά έξοδα) πλέον των δύο τρίτων (2/3) των εσόδων από την επένδυση των ασφαλιστρών, μείον μιας πρόβλεψης της τάξεως του 2%

για τον σχηματισμό αποθεματικού ζημιών, όπως περιγράφεται στη συνέχεια. Ο Όμιλος λαμβάνει επίσης προμήθεια της τάξεως του 2% επί των ασφαλίσεων, καθώς επίσης και το 35% του εισοδήματος που προέρχεται από την επένδυση των ασφαλίσεων, όπως επίσης και το 100% των εσόδων της επένδυσης του κεφαλαίου που δεν προέρχεται από ασφαλίσεις. Οι ζημιές από την πώληση ασφαλιστικών προϊόντων επιβαρύνουν κατ' αρχήν το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο που κατέχεται από την εταιρία εμπορίας αυτοκινήτων που έχει διαθέσει το συγκεκριμένο, ζημιογόνο, ασφαλιστικό προϊόν, ενώ για την απορρόφηση τυχόν υπερβάλλουσας ζημιάς έχει σχηματιστεί κοινό αποθεματικό κεφάλαιο ζημιών το οποίο σχηματίζεται από ένα μικρό ποσοστό επί των ασφαλίσεων που προέρχονται από τις πωλήσεις ασφαλιστικών προϊόντων κάθε εταιρίας εμπορίας αυτοκινήτων.

Παράλληλα με τη δημιουργία μιας δομής προστατευόμενων τμημάτων, η οποία είναι ιδιαίτερη στην αγορά, η Oceanus, με δεδομένο ότι έχει συσταθεί στο Πουέρτο Ρίκο, προσφέρει συγκεκριμένα φορολογικά πλεονεκτήματα, αφού η περιοδική διανομή κεφαλαίων στους μετόχους-κατοίκους των Η.Π.Α. αντιμετωπίζεται ως κατηγορία ειδικών μερισμάτων (qualified dividends) και κατά συνέπεια υπόκειται σε φορολογικό συντελεστή μερισμάτων στις Η.Π.Α., μόλις 15%. Σημειώνεται ότι τα μερίσματα που λαμβάνουν οι εταιρίες εμπορίας αυτοκινήτων (που είναι φορολογικοί κάτοικοι των Η.Π.Α.) από υπεράκτιες εταιρίες ανασφάλισης υπόκεινται σε ομοσπονδιακό φόρο εισοδήματος 35%.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση του Ομίλου και με βάση τα προαναφερθέντα, η Oceanus αποτελεί ανώτερη επιλογή σε σχέση με τους άλλους πάροχους ανασφαλιστικών προϊόντων διαθέσιμων στις εταιρίες εμπορίας αυτοκινήτων καθώς, προσφέρει δυνητικά υψηλότερες επενδυτικές αποδόσεις, αποφυγή υπεράκτιων εταιρικών δομών και τη δυνατότητα αποφυγής των εταιρικών φόρων εισοδήματος των Η.Π.Α. που επιβάλλονται σε εταιρίες με ξένη έδρα και στους μετόχους τους, περιλαμβανομένων των CFC, PFIC και των φόρων που σχετίζονται με τον επαναπατρισμό των μερισμάτων.

Η Oceanus Reinsurance A.I. πραγματοποιούσε το κύριο μέρος των επενδύσεων της μέσω ομολόγων έκδοσης της Cooperative Centrale Raiffeisen – Boereleenbank B.A. (Rabobank Nederland) τα οποία ήταν συνδεδεμένα με την αξία των επενδύσεων του Sciens Global Opportunity Fund of Funds. Επίσης η εταιρία πραγματοποιούσε και άμεσες επενδύσεις στο Sciens Global Opportunity Fund of Funds. Ως συνέπεια της παγκόσμιας αναταραχής των αγορών το 2008, η Rabobank αποφάσισε να τερματίσει τη δραστηριοποίησή της σε προϊόντα επενδυτικών κεφαλαίων και επομένως η Oceanus Reinsurance A.I. θα έπρεπε να αναζητήσει εναλλακτικές λύσεις που θα υποστήριζαν τις επενδύσεις της. Σταδιακά, από τον Ιούλιο έως τον Αύγουστο του 2009, η εταιρία ρευστοποίησε τις επενδύσεις της στην Rabobank και τηρούσε τα διαθέσιμα που πρόεκυψαν από την παραπάνω ρευστοποίηση σε καταπιστευματικούς λογαριασμούς (trust accounts) χαμηλού κινδύνου αλλά και χαμηλής επενδυτικής απόδοσης. Στην παρούσα φάση η Oceanus Reinsurance A.I. βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με γνωστή ευρωπαϊκή τράπεζα προκειμένου να δημιουργηθεί αντίστοιχη, με αυτή της Rabobank, επενδυτική πλατφόρμα για την επανεπένδυση των διαθέσιμων της.

Σημειώνεται ότι η Oceanus Reinsurance A.I. έχει συνάψει σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων με την Sciens Offshore Management Ltd. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.6.4.1.2 «Συμβάσεις Διαχείρισης» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.6.3.6 Διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον ευρύτερο επιχειρηματικό τομέα εκμετάλλευσης αεροσκαφών μέσω της συμμετοχής του με ποσοστό 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας Apollo Aviation Holdings Ltd. (εφεξής «Apollo»). Η Apollo συστάθηκε το 2007 και ο Όμιλος ολοκλήρωσε στις 03.10.2007 την απόκτηση του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της, μέσω συμμετοχής με € 14 εκατ. περίπου στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η Apollo και η οποία ολοκληρώθηκε με την ως άνω εισφορά κεφαλαίου από την πλευρά του Ομίλου και την εισφορά περιουσιακών στοιχείων (συμβόλαια αγοράς αεροσκαφών, αεροσκάφη, ανταλλακτικά κλπ) από τους λοιπούς μετόχους και διαχειριστές της. Ειδικότερα, το υπόλοιπο 50% της Apollo ανήκει σε ομάδα προσώπων με μεγάλη διεθνή εμπειρία, ήδη από το 2002, στη διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών.

Στις 30.06.2010, η Apollo κατείχε ένα χαρτοφυλάκιο 87 αεροσκαφών υπό διαχείριση συμπεριλαμβανομένων και 31 αεροσκαφών που είχαν μισθωθεί σε διεθνείς αεροπορικές εταιρίες. Οι τύποι των αεροσκαφών του χαρτοφυλακίου της Apollo είναι Boeing 737-300, Boeing 737-400, Boeing 737-500, Boeing 737-700, Boeing 757-200, Boeing 767-300, Airbus A300-600 και Airbus A310-300. Επίσης εντός του 2009 η Apollo πραγματοποίησε αποσυναρμολογήσεις 20 αεροσκαφών των τύπων Boeing 737-300, Airbus A310, Airbus A320 και Airbus A340, ενώ εντός του 2010 πρόκειται να αποκτηθούν επιπλέον 54 αεροσκάφη των τύπων, Boeing 737-300, Boeing 747-400,

Boeing 767-200, Boeing 777-200, Airbus A300-600, Airbus A320-200, Airbus A340-300 και Bombardier CRJ-200LR για αποσυναρμολόγηση και μελλοντική πώληση.

Η Apollo δραστηριοποιείται στην αγορά, επισκευή, προώθηση και πώληση επιβατικών αεροσκαφών, κινητήρων και εξαρτημάτων αεροσκαφών, μέσω δικής της εξειδικευμένης ομάδας στελεχών με ειδικότητα στις πωλήσεις και την προώθηση αεροσκαφών, καθώς και σε νομικά και χρηματοοικονομικά θέματα που σχετίζονται με τα αεροσκάφη.

Το πελατολόγιο της Apollo περιλαμβάνει τόσο αεροπορικές εταιρίες μεταφοράς επιβατών (όπως η Air France, η American Airlines, η Gulf Air, η US Airways, η Delta Air Lines και η Gol Transportes) όσο και χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, φυσικά πρόσωπα ιδιοκτήτες αεροσκαφών, εμπόρους αεροσκαφών και εταιρίες χρηματοδοτικών μισθώσεων.

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Apollo περιλαμβάνουν:

- *Αγοραπωλησίες αεροσκαφών και κινητήρων*
- *Εκμίσθωση κινητήρων αεροσκαφών*
- *Εμπορία εξαρτημάτων αεροσκαφών*
- *Επισκευή Κινητήρων*
- *Συναλλαγές Λειτουργικής Μίσθωσης*
- *Επιλεκτική παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών (Selective Consulting)*

Οι δραστηριότητες αυτές αναλύονται στη συνέχεια:

- *Αγοραπωλησίες αεροσκαφών και κινητήρων*

Οι λοιποί, πλην της Εταιρίας, μέτοχοι και διαχειριστές της Apollo, μέσω εταιρίας στην οποία συμμετείχαν, έχουν πραγματοποιήσει στο παρελθόν σημαντικό αριθμό αγοραπωλησιών αεροσκαφών και κινητήρων αποκτώντας σημαντική εμπειρία και δίκτυο πελατών και προμηθευτών. Κατά συνέπεια, η Apollo διαθέτει σημαντική εξειδίκευση σε αγορές αεροπλάνων και κινητήρων απ' ευθείας από αεροπορικές εταιρίες, τράπεζες καθώς και εταιρίες χρηματοδοτικών μισθώσεων οι οποίες επιδιώκουν τις πωλήσεις σχετικών περιουσιακών στοιχείων για λόγους ρευστότητας, επίτευξης στόχων κερδοφορίας, αποφυγής διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων μετά τη λήξη των περιόδων μίσθωσης τους, καθώς και για διάφορους άλλους συναφείς λόγους. Η Apollo παρέχει λύσεις στις παραπάνω περιπτώσεις πωλητών αεροσκαφών και κινητήρων, ενώ παράλληλα δημιουργεί αξία για την ίδια μέσω της μεσολάβησής της και της προώθησης αυτών των περιουσιακών στοιχείων σε νέους αγοραστές.

- *Εκμίσθωση κινητήρων αεροσκαφών*

Η Apollo αποκτά κινητήρες αεροσκαφών με υπολειπόμενη περίοδο επιχειρησιακής λειτουργίας. Οι κινητήρες καθίστανται λειτουργικοί μετά την εκτέλεση των απαιτούμενων εργασιών και λαμβάνουν τις απαραίτητες πιστοποιήσεις προκειμένου να μπορούν να εκμισθωθούν στους πελάτες που θα τους χρησιμοποιήσουν για βραχυπρόθεσμο (1 – 5 μήνες) ή για μακροπρόθεσμο (6 μήνες και περισσότερο) χρονικό ορίζοντα. Η συνήθης μίσθωση σ' αυτές τις περιπτώσεις περιλαμβάνει ένα βασικό μίσθωμα πλέον επιπρόσθετων χρεώσεων για κάθε ώρα λειτουργίας του κινητήρα, ενώ το κέρδος από τη μίσθωση του κινητήρα υπερβαίνει την απώλεια αξίας από τη μελλοντική πώλησή του ως εξαρτήματος.

- *Εμπορία εξαρτημάτων αεροσκαφών*

Η Apollo αποκτά επίσης αεροσκάφη και κινητήρες με σκοπό την πώληση των εξαρτημάτων τους. Η στρατηγική αυτής της δραστηριότητας στηρίζεται στη παραδοχή πως το σύνολο των εξαρτημάτων ενός αεροσκάφους αξίζει περισσότερο από το αεροσκάφος ως ενιαία μονάδα. Τα συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία αγοράζονται, αποστέλλονται στους κύριους διανομείς εξαρτημάτων αεροσκαφών και στη συνέχεια αποσυναρμολογούνται και τοποθετούνται ως αποθέματα προς πώληση. Η Apollo παρακολουθεί ενεργητικά τη διαδικασία των πωλήσεων, των εισπράξεων και της γενικότερης ρευστοποίησης των αποθεμάτων της ενώ πραγματοποιεί και συχνές συναντήσεις με τους διανομείς των συγκεκριμένων εξαρτημάτων προκειμένου να επιτύχει την καλύτερη επίτευξη πωλήσεων.

- *Επισκευή κινητήρων*

Η Apollo συμμετέχει ενεργά στην επισκευή των κινητήρων που κατέχει η ίδια. Μέσω της ενεργής διαχείρισης του κέντρου επισκευών καθώς και της διαδικασίας προμηθειών και τιμολόγησης εξαρτημάτων, η Apollo έχει επιτύχει

σημαντική κερδοφορία ενώ προτεραιότητα σ' αυτή τη διαδικασία δίνεται στα εξαρτήματα που κατέχει η ίδια η εταιρία στους χώρους της ή σε χώρους τρίτων. Οι κινητήρες που ανακατασκευάζονται προέρχονται από αγορές κινητήρων που δεν καλύπτονται από συντήρηση ή αυτών που καταλήγουν να μην καλύπτονται από συντήρηση λόγω της λήξης της περιόδου μίσθωσής τους.

▪ *Συναλλαγές λειτουργικών μισθώσεων*

Η Apollo δραστηριοποιείται επιλεκτικά σε συναλλαγές λειτουργικών μισθώσεων αεροσκαφών και κινητήρων τα οποία αγοράζονται με εν ισχύ λειτουργικές μισθώσεις και εν συνεχεία είτε θα επεκτείνονται οι μισθώσεις είτε θα πραγματοποιούνται νέες μισθώσεις. Η Apollo διαχειρίζεται αυτές τις μισθώσεις είτε μέχρι τη λήξη τους είτε μέχρι του σημείου που οι συνθήκες της αγοράς επιτρέπουν την πραγματοποίηση ενός ικανοποιητικού, κατά την αξιολόγηση της εταιρίας, κέρδους. Στις περιπτώσεις που η διαχείριση της μίσθωσης γίνεται μέχρι τη λήξη της, τα συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία είτε επαναμισθώνονται είτε αποσυναρμολογούνται, επισκευάζονται και μετέπειτα πωλούνται.

Η Στρατηγική της Apollo

Η στρατηγική της Apollo στηρίζεται στην περαιτέρω ανάπτυξη των εργασιών της μέσα από την αποτελεσματική εκμετάλλευση της νέας κεφαλαιακής της δομής που της παρέχει τη δυνατότητα άμεσης εκμετάλλευσης τόσο βραχυπρόθεσμων όσο και μακροπρόθεσμων επιχειρηματικών ευκαιριών που εμφανίζονται στην αγορά των αερομεταφορών.

Η Apollo στοχεύει στην επίτευξη κερδοφορίας για τους μετόχους της μέσω των αγοραπωλησιών αεροσκαφών, κινητήρων και εξαρτημάτων αεροσκαφών που θα πραγματοποιούνται με αξιολόγηση των κύκλων της αγοράς και εκμετάλλευση των ευκαιριών που της παρουσιάζονται χωρίς απαραίτητα αυτό να συμβαδίζει με αντίστοιχη ανάπτυξη του μεγέθους του ενεργητικού της αν αυτό δεν κρίνεται συμφέρον για τους μετόχους της.

Παράλληλα η Apollo θα συνεχίσει να αναπτύσσει τις δραστηριότητές της κυρίως στο χώρο των αγοραπωλησιών αεροσκαφών και κινητήρων, αξιοποιώντας την υφιστάμενη τεχνογνωσία της, ενώ σκοπεύει να εκμεταλλευτεί και τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται στο χώρο της λειτουργικής μίσθωσης συναφών περιουσιακών στοιχείων (εξαρτήματα, ανταλλακτικά κλπ).

Επίσης, η Apollo σχεδιάζει να επεκτείνει την παρουσία της στις διεθνή αγορά των αερομεταφορών ενώ σημαντικό μέρος της ανάπτυξής της θα πραγματοποιηθεί εκτός του χώρου της Β. Αμερικής.

Οι δραστηριότητες της Apollo θα στηριχθούν στο υφιστάμενο εξειδικευμένο προσωπικό της καθώς και στην επιλογή και αξιοποίηση νέου προσωπικού έχοντας σαν στόχο την επίτευξη χαμηλού ποσοστού ανακύκλωσης του ανθρώπινου δυναμικού της, προκειμένου να διατηρείται και να αναπτύσσεται το επιστημονικό και τεχνικό επίπεδο της Apollo.

Τέλος οι σχέσεις της Apollo με πελάτες και προμηθευτές είναι σημαντικό κεφάλαιο για την επιτυχία της. Στα πλαίσια αυτά η Apollo σκοπεύει να αναπτύξει και εκμεταλλευτεί τόσο τις σημαντικές σχέσεις που έχουν αναπτύξει οι παλιότεροι μέτοχοι της στο χώρο των αερομεταφορών όσο και τις σχέσεις και την εμπειρία των νέων μετόχων της στη διαχείριση κεφαλαίων.

Επενδυτικό κεφάλαιο αεροσκαφών

Εντός του 2009 η Apollo προχώρησε στη δημιουργία ενός επενδυτικού κεφαλαίου αεροσκαφών (Sciens Aviation Special Opportunities Fund) αποκλειστικά με στόχο την απόκτηση, αποσυναρμολόγηση και εκμετάλλευση αεροσκαφών ή μερών αεροσκαφών Boeing και Airbus. Τα κεφάλαια που προσφέρθηκαν για το συγκεκριμένο επενδυτικό κεφάλαιο, κατά την πρώτη φάση των προσφορών που έληξε τον Ιανουάριο του 2010, ανήλθαν σε \$ 50 εκατ. ενώ η προσπάθεια προσέλκυσης κεφαλαίων συνεχίζεται με στόχο τη συγκέντρωση \$ 150 εκατ. εντός του 2010. Ως διαχειριστής του επενδυτικού κεφαλαίου, η Apollo θα λαμβάνει αμοιβή διαχείρισης και θα δικαιούται επιπλέον έσοδα, μέσω συμμετοχής στα κέρδη. Η Apollo στοχεύει στη δημιουργία και άλλων επενδυτικών κεφαλαίων μέσω της προσέλκυσης τρίτων επενδυτών.

3.6.3.7 Εκμετάλλευση Ακινήτων

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον τομέα του real estate μέσω της θυγατρικής Sciens International SREO Management Holding Ltd, της Δίολλκος Real Estate Management S.A., καθώς επίσης και των Νέων Θυγατρικών εταιριών Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική Αναπτυξιακή Α.Ε. και Πειραιώς Property Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική και Ξενοδοχειακή Α.Ε..

Ειδικότερα, ο Όμιλος προέβη το Μάιο του 2008, μέσω της 100% θυγατρικής Sciens International SREO Management Holding Ltd, από κοινού με την αμερικάνικη εταιρία διαχείρισης ακίνητης περιουσίας Palmetto REO Advisors, LLC (εφεξής «Palmetto») στην ίδρυση και συμμετοχή κατά 50% στο μετοχικό κεφάλαιο με αρχικό ποσό συμμετοχής \$ 0,5 εκατ. εταιρίας συμμετοχών με την επωνυμία SREO Management Holding Ltd και έδρα το Ντέλαγουεαρ των Η.Π.Α. Σημειώνεται ότι η Palmetto δραστηριοποιείται στις πολιτείες της Νότιας και Βόρειας Καρολίνας, της Γεωργίας και της Φλόριντα των Η.Π.Α..

Η SREO Management Holding Ltd συμμετέχει με ποσοστό 100% στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρίας διαχείρισης ακίνητης περιουσίας με την επωνυμία Sciens Real Estate Management LLC η οποία συστάθηκε τον Μάιο του 2008. Η Sciens Real Estate Management LLC προέβη στη σύσταση του επενδυτικού κεφαλαίου Sciens Southeastern U.S. Real Estate Recovery Fund, L.P με έδρα το Ντέλαγουεάρ των Η.Π.Α. Το εν λόγω επενδυτικό κεφάλαιο συστάθηκε με σκοπό την απόκτηση οικιστικών ακινήτων στις Νοτιοανατολικές Η.Π.Α., την επανατοποθέτησή τους στην αγορά και τη συγκρότηση και διαχείριση ενός χαρτοφυλακίου ακινήτων με στόχο την επίτευξη, για λογαριασμό των επενδυτών στο κεφάλαιο, υψηλών αποδόσεων μέσω άμεσων εσόδων καθώς και προοπτικής σημαντικών υπεραξιών, αξιοποιώντας τις επενδυτικές ευκαιρίες που έχουν δημιουργηθεί ως αποτέλεσμα της παρατηρούμενης διόρθωσης στις αγορές ακινήτων και πίστης.

Συγκεκριμένα, η στρατηγική του επενδυτικού κεφαλαίου Sciens Southeastern U.S. Real Estate Recovery Fund, L.P συνίσταται στην επανατοποθέτηση των αποκτηθέντων ακινήτων στην αγορά μέσω της εκμίσθωσης τους και στην ενίσχυση της αγοραίας αξίας τους, με απώτερο στόχο τη ρευστοποίηση των επενδύσεων μελλοντικά και την επίτευξη υψηλών επενδυτικών αποδόσεων. Διαχειρίστρια εταιρία του επενδυτικού κεφαλαίου είναι η Sciens Real Estate Management LLC, η οποία επιδιώκει τον εντοπισμό ποιοτικών επενδυτικών ευκαιριών και παρέχει συνολικές υπηρεσίες διαχείρισης των επενδύσεων από την αγορά μέχρι και τη ρευστοποίηση τους. Το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Southeastern U.S. Real Estate Recovery Fund, L.P θα καταβάλλει στη διαχειρίστρια εταιρία Sciens Real Estate Management LLC τριμηνιαία προμήθεια διαχείρισης 0,5% (ήτοι 2% ετησίως) επί των συνολικών, υπό διαχείριση περιουσιακών στοιχείων.

Η Sciens Real Estate Management LLC βρίσκεται στο στάδιο προώθησης του επενδυτικού κεφαλαίου και συγκεντρώνει κεφαλαίων από δυνητικούς επενδυτές, έχοντας ολοκληρώσει τις σχετικές νομικές διαδικασίες που ήταν απαραίτητες. Κατά τη διάρκεια του 2009, η Sciens Real Estate Management LLC προώθησε τη συγκεκριμένη επενδυτική στρατηγική σε επενδυτές με έδρα τη Νέα Υόρκη, το Λος Άντζελες και την Ευρωπη. Αν και γενικά, οι υποψήφιοι επενδυτές για επενδυτικά κεφάλαια ακινήτων αυτού του τύπου είναι σχετικά περιορισμένοι σε αριθμό, η Sciens Real Estate Management LLC έχει λάβει εκδήλωση ενδιαφέροντος από διάφορους επενδυτές εντός και εκτός Η.Π.Α. και διαμορφώνει τις προσφερόμενες επενδυτικές ευκαιρίες ώστε να ταιριάζουν με τις επενδυτικούς στόχους αυτών των επενδυτών.

Παράλληλα με τις διαδικασίες προώθησης του επενδυτικού κεφαλαίου, η Sciens Real Estate Management LLC έχει ενεργοποιηθεί και για τον εντοπισμό επενδυτικών ευκαιριών συμβατών με τους στόχους του Sciens Southeastern U.S. Real Estate Recovery Fund, L.P. Μέχρι στιγμής η Sciens Real Estate Management LLC έχει εντοπίσει άνω των 300 πιθανών επενδυτικών στόχων, διαδικασία που βρίσκεται υπό εξέλιξη.

Επίσης, ο Όμιλος κατέχει από τον Αύγουστο του 2007 το 47,7% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Δίολλκος Real Estate Management S.A. (εφεξής η «Δίολλκος») έναντι τιμήματος € 0.25 εκατ. Η Δίολλκος δραστηριοποιείται στην εγχώρια αγορά διαχείρισης ακίνητης περιουσίας ως διαχειριστής ακινήτων για λογαριασμό επενδυτών.

Επιπλέον, ο Όμιλος, μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου απέκτησε το 100% των εταιριών Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική Αναπτυξιακή Α.Ε. (εφεξής «Πειραιώς Developer Α.Ε.») και Πειραιώς Property Κτηματική Τουριστική και Ξενοδοχειακή Α.Ε. (εφεξής «Πειραιώς Property Α.Ε.»).

Η Πειραιώς Developer Α.Ε. έχει στην κυριότητα ένα οικόπεδο στο Δήμο Θεσσαλονίκης, στην οδό 26ης Οκτωβρίου & Αχελώου. Το οικόπεδο είναι εντός σχεδίου, έχει επιφάνεια 8.830 τ.μ. περίπου, και σύμφωνα με τους εκτιμητές θεωρείται άρτιο και οικοδομήσιμο. Η δομήσιμη επιφάνεια ανέρχεται σε 21.193,20 τ.μ. Οι επιτρεπόμενες χρήσεις γης περιλαμβάνουν: κατοικία, ξενοδοχεία, εμπορικά καταστήματα γραφεία και εστιατόρια. Επί του οικοπέδου υφίσταται διατηρητέο κτίσμα ισογείου & Α' ορόφου συνολικής επιφάνειας περίπου 2.300 τ.μ. καθώς και νεότερο κτίσμα ισογείου & Α' ορόφου συνολικής επιφάνειας περίπου 2.080 τ.μ. Σύμφωνα με την από 03.02.2010

τεχνοοικονομική έκθεση αποτίμησης μηχανικού της ανεξάρτητης εταιρίας εκτιμητών ακινήτων CB Richard Ellis Χατζητσόλης & Συνεργάτες η εμπορική αξία του ακινήτου ανέρχεται σε € 11.512 χιλ. (Πηγή: «Έκθεση Εξακρίβωσης Εταιρικών Εισφορών εις Είδος» της ελεγκτικής εταιρίας Deloitte, με σκοπό την εξακρίβωση της αξίας των Εισφερόμενων Μετοχών, της 26.04.2010). Η Εταιρία βεβαιώνει ότι οι ανωτέρω πληροφορίες έχουν αναπαραχθεί πιστά από την πρωτότυπη Έκθεση Εξακρίβωσης Εταιρικών Εισφορών εις Είδος» και ότι εξ όσων γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει δεν υπήρξαν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες στο Ενημερωτικό Δελτίο πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Η Πειραιώς Property A.E. έχει στην κυριότητα της το ακίνητο «Μπριτάνια», που περιλαμβάνει οικόπεδο μετά παλαιού εργοστασίου επί της οδού Λυκούργου 80, στη Νέα Φιλαδέλφεια Αττικής. Το ακίνητο αποτελείται από οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 6.980 τ.μ. επί του οποίου υφίσταται βιομηχανοστάσιο επιφάνειας 4.800 τ.μ., μετά των υπογείων του συνολικής επιφάνειας 1.200 τ.μ. Επιπρόσθετα επί του οικοπέδου βρίσκονται: μηχανουργείο επιφάνειας 430 τ.μ., λεβητοστάσιο επιφάνειας 110 τ. μ., πρατήριο επιφάνειας 30 τ.μ. και φυλάκιο επιφάνειας 50 τ.μ.. Σύμφωνα με την από 12.04.2010 τεχνοοικονομική έκθεση αποτίμησης που διενεργήθηκε από μηχανικούς των ανεξάρτητων ορκωτών εκτιμητών CB Richard Ellis Χατζητσόλης & Συνεργάτες η αγοραία αξία του ακινήτου ανέρχεται σε € 8.460 χιλ. (Πηγή: «Έκθεση Εξακρίβωσης Εταιρικών Εισφορών εις Είδος» της ελεγκτικής εταιρίας Deloitte, με σκοπό την εξακρίβωση της αξίας των Εισφερόμενων Μετοχών, της 26.04.2010). Η Εταιρία βεβαιώνει ότι οι ανωτέρω πληροφορίες έχουν αναπαραχθεί πιστά από την πρωτότυπη Έκθεση Εξακρίβωσης Εταιρικών Εισφορών εις Είδος» και ότι εξ όσων γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει δεν υπήρξαν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες στο Ενημερωτικό Δελτίο πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Αμφότερα ακίνητα των Πειραιώς Developer A.E. και Πειραιώς Property A.E. βρίσκονται σε εξαιρετικές περιοχές για εκμετάλλευση καθώς προσφέρονται για πολλαπλές χρήσεις, δημιουργώντας έτσι σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης για την Εταιρία.

3.6.3.8 Διαχείριση Επενδυτικών Κεφαλαίων

Ο Όμιλος έχει επενδύσει στον τομέα της διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων μέσω της συμμετοχής του στην εταιρία Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd. Συγκεκριμένα, ο Όμιλος μετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd που πραγματοποιήθηκε εντός του Γ' τριμήνου του 2008, αποκτώντας το 19,9% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας έναντι € 8,4 εκατ.

Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, αποτελεί μία διεθνή εταιρία διαχείρισης κεφαλαίων με υπό διαχείριση κεφάλαια \$4,5 δισ. και ενεργό παρουσία στις αγορές των Η.Π.Α., της Μ. Βρετανίας και της Ιαπωνίας, κατά κύριο λόγο. Προήλθε από τη συγχώνευση της Sciens Hedge Fund Management LLC, με έδρα τη Νέα Υόρκη και της Atlas Fund of Funds Management Company, με έδρα το Λονδίνο. Σημειώνεται ότι η Sciens Fund of Funds Management έχει αξιολογηθεί από τον οίκο αξιολόγησης Fitch με βαθμό "M2- Strong" και ήταν μία από τις λίγες εταιρίες διαχείρισης κεφαλαίων που κατόρθωσαν το 2009 να αυξήσουν τα υπό διαχείριση κεφάλαιά τους.

Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd στοχεύει στη διαχείριση επενδυτικών κεφαλαίων με σημαντικό εύρος επενδυτικών στρατηγικών (πολυθεματικά, μονοθεματικά κ.ά.), στη διατήρηση καλών ιστορικών αποδόσεων διαχείρισης, στα επίπεδα τουλάχιστον του μέσου όρου των σχετικών διεθνών δεικτών διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ενώ επιδιώκει μέσω επενδυτικών παρουσιάσεων και ενεργειών προσέγγισης επενδυτών να διατηρήσει και να επεκτείνει την υπάρχουσα βάση επενδυτών της.

Τον Απρίλιο του 2010 η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd ολοκλήρωσε την εξαγορά του τομέα διαχείρισης Hedge Funds του Ελβετικού επενδυτικού οίκου Partners Group. Με την εν λόγω επιχειρηματική κίνηση, απέκτησε τον έλεγχο του συστήματος διαχειριζόμενων επενδυτικών λογαριασμών (managed accounts) της Partners Group, καθώς και σημαντικά υπό διαχείριση κεφάλαια. Μέσα από την εξαγορά του συστήματος αυτού, ενισχύει την τεχνογνωσία της στον τομέα των διαχειριζόμενων επενδυτικών λογαριασμών και αναδεικνύεται σε έναν από τους μεγαλύτερους επενδυτικούς οίκους στον τομέα αυτό, αποκτώντας έτσι σημαντικό πλεονέκτημα στην προσέλκυση μεγάλων θεσμικών επενδυτών. Ο τομέας των διαχειριζόμενων επενδυτικών λογαριασμών (managed accounts) γνωρίζει το τελευταίο διάστημα μεγάλη ανάπτυξη, ο ρυθμός της οποίας αναμένεται να ενταθεί σημαντικά στο μέλλον, καθώς θεωρείται από τους ειδικούς ως ο πλέον ασφαλής τρόπος επένδυσης λόγω του ότι παρέχει στους πελάτες αυξημένες δυνατότητες διαφάνειας και ελέγχου.

Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της καθαρής θέσης, λόγω της σημαντικής επιρροής του Ομίλου, μέσω της συμμετοχής μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας στα διοικητικά όργανα της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd.

3.6.3.9 Αμυντικά Συστήματα

Ο Όμιλος απέκτησε επενδυτική παρουσία στον τομέα των αμυντικών συστημάτων, αποκτώντας, μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, το 14,7% της Colt Defense LLC και το 18,6% της Advanced Interactive Systems Inc.

Colt Defense LLC

Η Colt Defense LLC (εφεξής «Colt Defense») είναι διεθνώς αναγνωρισμένη εταιρία παραγωγής αμυντικών συστημάτων, υπεύθυνη για την ανάπτυξη και κατασκευή κυρίως ελαφρών αμυντικών συστημάτων του αμερικανικού στρατού και των συμμάχων του, καθώς επίσης και των ομοσπονδιακών και τοπικών αστυνομικών υπηρεσιών. Στα προϊόντα της Colt Defense περιλαμβάνονται γνωστά οπλικά συστήματα, όπως η στρατιωτική αραβίδα M4 και η προκάτοχός της, M16, υποστηρικτικά οπλικά συστήματα, όπως ο εκτοξευτής χειροβομβίδων M203 και τυφέκια που προορίζονται για υπηρεσίες επιβολής του νόμου σε παγκόσμια κλίμακα. Επίσης, η εταιρία παρέχει υπηρεσίες επισκευής και επαναφοράς σε λειτουργική κατάσταση για τα ανωτέρω οπλικά συστήματα και παραγωγή επιμέρους τμημάτων αυτών. Επιπλέον, παρέχει υπηρεσίες εκπαίδευσης και κεντροποιημένων προμηθειών. Η Colt Defense έχει παράγει και πουλήσει (περιλαμβανομένων και των εν ισχύ παραγγελιών) περίπου 7.000.000 M16 και 340.000 M4.

Το M4 αποτελεί την «τυπική» αραβίδα για τον στρατό των Η.Π.Α καθώς και για τις υπόλοιπες υπηρεσίες του Υπουργείου Άμυνας (Department of Defence) των Η.Π.Α και είναι το όπλο το οποίο θα διαδεχθεί τα τυφέκια M16 που χρησιμοποιούνται σήμερα από τον στρατό των Η.Π.Α. Είναι ένα από τα πλέον σημαντικά προγράμματα οπλικών συστημάτων του αμερικανικού στρατού και αποτελεί ήδη ένα «οπλικό σύστημα επιλογής» με αποδεδειγμένες δυνατότητες σε συνθήκες μάχης. Χρησιμοποιείται ευρύτατα από όλο το φάσμα των αμερικανικών ενόπλων δυνάμεων συμπεριλαμβανομένων και επίλεκτων μονάδων. Η Colt Defense είναι επίσης ο αποκλειστικός προμηθευτής των ενόπλων δυνάμεων του Καναδά όσον αφορά ελαφρύ οπλισμό και ο κύριος προμηθευτής στρατιωτικών τυφεκίων για αρκετές χώρες του NATO.

Η Colt Defense και οι προκάτοχοί της παρέχουν ελαφριά οπλικά συστήματα για τον στρατό των Η.Π.Α. από το 1847 και για τον ελληνικό στρατό από το 1995. Μετά την απόσχιση της από την προηγούμενη μητρική της εταιρία, Colt's Manufacturing Company, το 2002 η Colt Defense έχει πραγματοποιήσει πωλήσεις αποκλειστικά σε στρατιωτικές υπηρεσίες και υπηρεσίες επιβολής του νόμου των Η.Π.Α. και των συμμάχων τους.

Τα προϊόντα της Colt Defense διαθέτουν υψηλή φήμη και αναγνωρισιμότητα στην αγορά και έχουν αποδειχθεί αξιόπιστα υπό τις πιο δύσκολες συνθήκες μάχης. Η εξειδίκευση της Colt Defense στον σχεδιασμό και την κατασκευή εξελιγμένων ατομικών οπλικών συστημάτων της παρέχει τη δυνατότητα να προωθεί νέες τεχνολογικές λύσεις και χαρακτηριστικά σε μια μεγάλη εγκατεστημένη βάση πελατών, καθώς επίσης να προωθεί παρεμφερή προϊόντα και υπηρεσίες και να διατηρεί ηγετική θέση στην αγορά επενδύοντας σε νέες τεχνολογίες.

Advanced Interactive Systems Inc

Η Advanced Interactive Systems Inc. (εφεξής «AIS»), με έδρα το Delaware, είναι μια από τις μεγαλύτερες και πλέον προεξάρχουσες αμερικανικές επιχειρήσεις του ευρύτερου κλάδου της ασφάλειας, που προσφέρει τεχνολογικές λύσεις και εξειδικευμένες υπηρεσίες σε θέματα security training σε στελέχη της αστυνομίας, του σωφρονιστικού συστήματος, του στρατού, της αεροπορίας καθώς επίσης και σε σχολεία. Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που παρέχει η AIS συνδυάζουν συστήματα προσομοίωσης βασισμένα στη χρήση βίντεο και έξυπνων γραφικών, προηγμένες μεθόδους εκπαίδευσης και κατάρτισης στελεχών, καθώς επίσης και διορατικότητα στις τεχνικές για την επιβολή ασφάλειας, με στόχο την προσφορά ενός ολοκληρωμένου συνόλου εκπαιδευτικών εργαλείων και υπηρεσιών με στόχο τη βελτίωση των επιδόσεων του προσωπικού ασφαλείας, όσον αφορά τη βέλτιστη αξιολόγηση επιχειρησιακών συνθηκών, τη λήψη αποφάσεων και την ανάληψη ενεργειών.

Από την ίδρυση της, το 2003, η AIS έχει διευρύνει τα προσφερόμενα προϊόντα και τις υπηρεσίες της με στόχο την παροχή ολοκληρωμένων πακέτων εκπαίδευσης στον τομέα των υπηρεσιών ασφαλείας (security training). Η ανάπτυξη της AIS στηρίχθηκε στα διαδραστικά συστήματα προσομοίωσης βασισμένων στη χρήση βίντεο και

έξυπνων γραφικών κυρίως προς τις αγορές υπηρεσιών επιβολής τάξης και σωφρονισμού στις Η.Π.Α. Επίσης, η AIS έχει πραγματοποιήσει σειρά εξαγορών με στόχο την ενίσχυση και διαφοροποίηση της γκάμας των προσφερόμενων προϊόντων της, περιλαμβανομένων της εξαγοράς της Nitor, εταιρίας με έδρα το Λονδίνο, η οποία σχεδιάζει εγκαταστάσεις για παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης ασφαλείας (security training) και της εξαγοράς της Reality By Design, εταιρίας με έδρα στο Ορλάντο της Φλόριδα (Η.Π.Α) η οποία παρέχει συστήματα προσομοίωσης με χρήση βίντεο και έξυπνων γραφικών στη στρατιωτική αγορά. Επιπλέον, η AIS έχει καταστεί ένας από τους κορυφαίους παρόχους υπηρεσιών εκπαίδευσης ασφαλείας (security training) στην αγορά των αερομεταφορών, ενώ έχει, επίσης, εισέλθει στην αγορά υπηρεσιών ασφαλείας στα σχολεία και στην αγορά υπηρεσιών ετοιμότητας έναντι επιθέσεων με βιολογικά και χημικά όπλα.

Η AIS παρέχει τις υπηρεσίες και τα προϊόντα της στην παγκόσμια αγορά υπηρεσιών ασφαλείας, επιβολής της τάξης και αντίδρασης σε επείγουσες συνθήκες, διατηρώντας γραφεία στο Σηάτλ (Η.Π.Α) το Μοντερέυ (Μεξικό) το Ορλάντο (Η.Π.Α), την Ουάσινγκτον (Η.Π.Α.), το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Σιγκαπούρη, τη Μαλαισία και το Αμπόυ Ντάμπι.

3.6.3.10 Ενέργεια

Ο Όμιλος απέκτησε επενδυτική παρουσία στον τομέα της ενέργειας, αποκτώντας, μέσω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, το 11,4% της Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. Η Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. είναι εταιρία συμμετοχών της οποίας η μόνη συμμετοχή ή δραστηριότητα είναι η συμμετοχή κατά 99,98% στο μετοχικό κεφάλαιο της Ηλιόσφαιρα Α.Ε.. Η Ηλιόσφαιρα Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρία, η οποία ιδρύθηκε το 2007 και έχει αναπτύξει το πρώτο εργοστάσιο στην Ελλάδα παραγωγής φωτοβολταϊκών πάνελ, χρησιμοποιώντας την καινοτόμο τεχνολογία Λεπτού Υμενίου (Thin Film) της ελβετικής εταιρίας Oerlikon Solar, ετήσιας παραγωγικής δυναμικότητας 60 MWp που αντιστοιχεί σε ετήσια παραγωγή 500.000 πάνελ περίπου. Η συγκεκριμένη τεχνολογία συνδυάζει ενεργειακή απόδοση (efficiency) περίπου 9,3% με ενέργεια 130 Wp ανά πάνελ και θεωρείται εξαιρετική για φωτοβολταϊκά πάρκα καθώς παρέχει τη δυνατότητα παραγωγής ηλιακής ενέργειας ακόμα και σε συνθήκες χαμηλής ηλιοφάνειας, μερικών σκιάσεων και υψηλών θερμοκρασιών. Η μονάδα εκτείνεται σε μια περιοχή συνολικής έκτασης 27.000 τ.μ. με το χώρο παραγωγής να καλύπτει 17.000 τ.μ. περίπου στη ΒΙ.ΠΕ. Τρίπολης. Η συνολική επένδυση ύψους € 185 εκατ., μία από τις σημαντικότερες βιομηχανικές επενδύσεις που έχουν γίνει στην Ελλάδα, έχει υπαχθεί στον αναπτυξιακό νόμο και έχει επιδοτηθεί. Η παραγωγή των πάνελ ξεκίνησε από το φθινόπωρο του 2009 ενώ η πλήρης εξέλιξη της παραγωγής θα έχει ολοκληρωθεί μέχρι τα τέλη του 2010.

Στην παρούσα φάση η HelioSphera Α.Ε. απασχολεί 180 άτομα, συμπεριλαμβανομένων ατόμων με διεθνή εμπειρία και εκπαίδευση υψηλού επιπέδου στην παραγωγή ηλιακών πάνελ. Επίσης η εταιρία έχει αναπτύξει και σημαντικές συνεργασίες στο σχετικό τομέα της έρευνας και ανάπτυξης με Ελληνικά πανεπιστήμια και ευρωπαϊκά τεχνολογικά ιδρύματα.

Σημειώνεται ότι το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund, στο οποίο ο Όμιλος μετείχε με ποσοστό 50% κατά την 30.06.2010 διαθέτει έμμεσα συμμετοχή 16,4% στο μετοχικό κεφάλαιο της Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε.

3.6.4 Συμβάσεις

Στην παρούσα ενότητα παρατίθενται οι σημαντικές συμβάσεις, εντός και εκτός βασικού πλαισίου δραστηριότητας, στις οποίες η Εταιρία ή οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου αποτελούν συμβαλλόμενο μέρος.

Η Εταιρία δηλώνει ότι ο Όμιλος δεν έχει εξάρτηση από εμπορικές, βιομηχανικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις, η ύπαρξη των οποίων θα επηρέαζε τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του Ομίλου πλην αυτών που παρατίθενται στην υποενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Περαιτέρω, ούτε η Εταιρία, ούτε οποιοδήποτε άλλο μέλος του Ομίλου έχει συνάψει σύμβαση (εκτός του συνήθους πλαισίου των δραστηριοτήτων του) δυνάμει διατάξεων της οποίας έχει αναλάβει υποχρέωση ή δέσμευση που είναι σημαντική για το Όμιλο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.6.4.1 Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου

3.6.4.1.1 Χρηματοοικονομικές Συμβάσεις

Στον πίνακα κατωτέρω παρατίθενται πληροφορίες για τις δανειακές συμβάσεις του Ομίλου που ήταν εν ισχύ την 30.06.2010:

Τράπεζα	Τύπος Δανείου	Ύψος ορίου (€'000)	Ύψος υπολοίπου (€'000)	Διάρκεια	Επιτόκιο
Τράπεζα Πειραιώς	Ομολογιακό	-	24.975	Μέχρι 08.2011	Euribor 3 μηνών πλέον 3,00%
Τράπεζα Πειραιώς	Μακροπρόθεσμο	-	31.793	Μέχρι 08.2013	Euribor 1 έτους πλέον 3,00%
Τράπεζα Πειραιώς	Αλληλόχρεος	20.000	20.000	Αόριστη	Euribor 3 μηνών πλέον 3,00%
Proton Bank	Αλληλόχρεος	25.000	24.956	Αόριστη	Euribor 3 μηνών πλέον 3,00%

Πηγή: Εταιρία

Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι τηρούνται οι όροι των ανωτέρω δανειακών συμβάσεων.

Για την εξασφάλιση των παραπάνω δανειακών συμβάσεων του Ομίλου έχει παρασχεθεί ενέχυρο επί του συνόλου των μετοχών που κατέχει ο Όμιλος στις εταιρίες Κλαμπ Οτελ Λουτρακι Καζίνο - Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Α.Ε. και Apollo Aviation Holdings Limited.

Επίσης έχει παρασχεθεί ενέχυρο επί του 77% περίπου του συνόλου των μετοχών που κατείχε ο Όμιλος στις 30.06.2010 στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund. .

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο με το οποίο επιβαρύνθηκαν οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου για τη χρήση 2009 ανήλθε σε 4,7%. Το μέσο σταθμικό επιτόκιο με το οποίο επιβαρύνθηκαν οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010 ανήλθε σε 3,4%. Το σύνολο των δανείων του Ομίλου είναι σε ευρώ.

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, δεν υφίστανται ενέχυρα ή άλλα βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου, εκτός αυτών που αναφέρονται ανωτέρω. Η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει ότι τηρούνται οι όροι των ανωτέρω δανειακών συμβάσεων.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπήρχαν σημαντικές συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Οι υπάρχουσες συμβάσεις leasing του Ομίλου αφορούν τη μίσθωση αυτοκινήτων με μηδενικό ύψος υποχρέωσης κατά την 30.06.2010.

3.6.4.1.2 Συμβάσεις Διαχείρισης

I. Σύμβαση παροχής υπηρεσιών της Εταιρίας με την Sciens Capital Limited (πρώην Atlas Capital Limited) συνδεδεμένης εταιρίας με την Sciens Management

Η Sciens έχει συνάψει με την αλλοδαπή εταιρία Sciens Capital Limited (πρώην «Atlas Capital Limited» - ο «Σύμβουλος»), η οποία είναι συνδεδεμένη εταιρία με την «Sciens Management LLC», στην οποία ο κ. Ιωάννης Ρήγας είναι μέτοχος και διευθυντικό στέλεχος, σύμβαση παροχής υπηρεσιών (εφεξής η «Σύμβαση»), οι βασικοί όροι της οποίας είχαν εγκριθεί δυνάμει της Α΄ Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της από 28.06.2007 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Sciens, που πραγματοποιήθηκε την 13.07.2007, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 23^α του κ.ν. 2190/1920.

Ο σκοπός της Σύμβασης συνίσταται στην παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών, υποστήριξης της Εταιρίας στη διερεύνηση επενδυτικών ευκαιριών, στη διαμόρφωση σχετικών μη δεσμευτικών προτάσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, καθώς και παροχής προς την Εταιρία λοιπών υπηρεσιών διοικητικής υποστήριξης που σχετίζονται με τις επενδύσεις της Sciens (κυρίως στο εξωτερικό) έναντι αμοιβής, η οποία περιλαμβάνει την καταβολή (i) αμοιβής εφαρμογής επένδυσης που θα ισούται με ποσοστό ένα τοις εκατό (1%) της συνολικής αξίας κάθε επένδυσης που έγινε από τη Sciens κατόπιν συστάσεων ή ξεκίνησε από το Σύμβουλο ("Αμοιβή Εφαρμογής

(Σύστασης) Επένδυσης"), (ii) ετήσιας αμοιβής υπηρεσιών που θα ισούται με ποσοστό ένα τοις εκατό (1%) της συνολικής αξίας κάθε επένδυσης που έγινε από τη Sciens κατόπιν συστάσεων ("Ετήσια Αμοιβή Υπηρεσιών") και (iii) αμοιβής-retainer fee κάθε ημερολογιακό έτος ποσού € 750.000 σε σχέση με τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν από το Σύμβουλο. Η Σύμβαση παροχής υπηρεσιών λήγει την 31.12.2014.

Επίσης, σημειώνεται ότι η Sciens Capital Limited έχει συσταθεί σύμφωνα με το δίκαιο του Ηνωμένου Βασιλείου και υπόκειται σε υποχρεωτική εποπτεία του FSA.

II. Σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων του Sciens Special Situations Master Fund

Η επίτευξη του επενδυτικού σκοπού της Sciens Special Situations Master Fund (εφεξής SSSMF) έχει ανατεθεί στην εταιρία SSDH Management Ltd (εφεξής Διαχειριστής Επενδύσεων) σύμφωνα με σχετική σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων που έχει συναφθεί μεταξύ του SSSMF και του Διαχειριστή Επενδύσεων, την 31.12.2007. Η παραπάνω σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων είναι διάρκειας 3 ετών και μετά τη λήξη της ανανεώνεται αυτόματα ετησίως. Σημειώνεται ότι ο κ. Ιωάννη Ρήγας είναι ο μοναδικός σύμβουλος και μέτοχος της SSDH Management Ltd. Η Αμοιβή Υπηρεσιών (Management Fees) υπολογίζεται ως ποσοστό επί της Αξίας του Καθαρού Ενεργητικού που αντιστοιχεί σε κάθε τάξη μετοχών ως εξής:

- 2% ανά έτος για τις μετοχές τάξεων A και B
- 1% ανά έτος για τις μετοχές τάξεων A-1 Δολλαρίων και A-1 Ευρώ
- 0,5% ανά έτος για τις μετοχές τάξεων A-1.5 Δολλαρίων και A-1.5 Ευρώ

Οι μετοχές τάξεως A χρεώνονται με τριμηνιαία αμοιβή κινήτρου 20%, οι μετοχές τάξεως A-1 χρεώνονται με τριμηνιαία αμοιβή κινήτρου 10%, ενώ οι μετοχές τάξεως A-1.5 χρεώνονται με τριμηνιαία αμοιβή κινήτρου 5%, επί της αύξησης στην Αξία του Καθαρού Ενεργητικού που αντιστοιχεί στην συγκεκριμένη τάξη μετοχών, σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη περίοδο που χρεώθηκε αμοιβή κινήτρου, αφού πρώτα αφαιρεθούν η αμοιβή υπηρεσιών και τα λοιπά έξοδα και αμοιβές που αντιστοιχούν στην τάξη μετοχών. Οι μετοχές τάξεως S χρεώνονται αμοιβή κινήτρου που αντιστοιχεί στο μερίδιο μετοχών που αρχικά κατείχε ο μέτοχος. Η αμοιβή κινήτρου εξαρτάται από την επίτευξη επενδυτικών στόχων. Κατά την 31.12.2009, ο Διαχειριστής Επενδύσεων παραιτήθηκε από το δικαίωμα του στην αμοιβή κινήτρου για όλες τις μετοχές τάξεως A. Οι μετοχές τάξεως C δεν χρεώνονται με αμοιβή υπηρεσιών ή αμοιβή κινήτρου.

Σημειώνεται ότι κατά την 31.12.2009 η Sciens Special Situations Master Fund είχε εκδώσει 6.935.700 μετοχές Κλάσης A, 122.839.665 μετοχές Κλάσης A-1 και 31.413.613 μετοχές Κλάσης C. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα χαρακτηριστικά των διαφορετικών κλάσεων μετοχών της SSSMF βλέπε ενότητα 3.10.1.4 «Sciens Special Situations Master Fund Ltd».

III. Σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων της Oceanus Reinsurance A.I.

Η 100% θυγατρική της Εταιρίας, Sciens Protective Holdings Ltd (για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.10.1.8 «Sciens Protective Holdings Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) διατηρεί συμμετοχή 100% στην Oceanus Reinsurance A.I., η οποία έχει συνάψει σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων με την Sciens Offshore Management Ltd (εφεξής «SO Management Ltd»). Η ημερομηνία ανανέωσης ισχύος της σύμβασης ήταν η 01.03.2010. Η σύμβαση Διαχείρισης Επενδύσεων είναι διάρκειας 3 ετών που μετά τη λήξη της ανανεώνεται αυτόματα ετησίως εκτός αν ένα από τα μέρη δηλώσει εγγράφως, 90 ημέρες πριν τη λήξη της, πως δεν επιθυμεί την ανανέωσή της. Η SO Management Ltd. διαχειρίζεται τα επενδυμένα κεφάλαια της εταιρίας σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική που θέτει το Διοικητικό Συμβούλιο της και λαμβάνει:

- Αμοιβή διαχείρισης 1% ετησίως επί των διαχειριζόμενων κεφαλαίων
- Αμοιβή κινήτρου 10% ετησίως επί της αύξησης της αξίας των επενδεδυμένων κεφαλαίων πάνω από ένα επίπεδο, το οποίο προσδιορίζεται μηνιαίως επί της υπεραξίας της καθαρής θέσης των επενδύσεων από την ελάχιστη απαιτούμενη, για τη διανομή μερίσματος, καθαρής θέσης.

Σε περιπτώσεις που τέτοιες αμοιβές χρεώνονται από συνδεδεμένες με τη SO Management Ltd επιχειρήσεις στο επίπεδο των επενδύσεων που πραγματοποιεί η Oceanus Reinsurance A.I., η SO Management Ltd δεν θα την επιβαρύνει με αμοιβές υπηρεσιών για οποιαδήποτε από αυτές τις επενδύσεις. Σημειώνεται ότι μέχρι και τον Αύγουστο του 2009 οι αμοιβές υπηρεσιών της SO Management Ltd επιβάρυναν κυρίως τους προνομιούχους μετόχους (μετόχους μειοψηφίας) της Oceanus Reinsurance A.I. καθώς οι χρεώσεις της πραγματοποιούνταν στο

επίπεδο του επενδυτικού σχήματος (Rabobank bonds) μέσω του οποίου γινόταν η παρακολούθηση των επενδύσεων των περιουσιακών στοιχείων των προνομιούχων μετόχων. Η SO Management Ltd είναι 100% θυγατρική της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με 19%.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι αμοιβές και τα έξοδα διαχείρισης ανά επένδυση του Ομίλου κατά τις χρήσεις 2007 – 2009 και την περίοδο 01.01 – 30.06.2010:

	01.01. - 31.12.2007		01.01. - 31.12.2008			01.01. - 31.12.2009				01.01. - 30.06.2010			
(€ '000)*	Επενδύσεις - Εταιρίες												
Αμοιβές διαχείρισης/ υπηρεσιών	Sciens CFO I	Σύνολο	Sciens CFO I	SSSMF	Σύνολο	SSSMF	Oceanus	Sciens	Σύνολο	SSSMF	Oceanus	Sciens	Σύνολο
Αμοιβές προς Sciens CFO I Management Ltd	2.402	2.402	1.901	0	1.901	0	0	0	0	0	0	0	0
Αμοιβές προς SSDH Management Ltd	0	0	0	814	814	963	0	0	963	592	0	0	592
Αμοιβές προς SO Management Ltd	0	0	0	0	0	0	229	0	229	0	0	0	0
Αμοιβές προς SciensCapital Ltd	0	0	0	0	0	0	0	989	989	0	0	558	558
Σύνολα	2.402	2.402	1.901	814	2.715	963	229	989	2.181	592	0	558	1.150

Πηγή: Εταιρία

Οι παραπάνω αμοιβές επιβαρύνουν ισόποσα τις τιμές των μεριδίων ή τα αποτελέσματα των εταιριών που δημοσιεύονται.

3.6.5 Επενδύσεις

3.6.5.1 Επενδύσεις χρήσεων 2007 - 2009

Οι επενδύσεις του Ομίλου κατά τις χρήσεις 2007-2009 έχουν ως εξής:

(ποσά σε € '000)	2007	2008	2009	Σύνολο
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	29	125	4	158
Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων	190	60	19	269
Μεταφορικά μέσα	0	0	0	0
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	145	63	17	225
Επενδύσεις σε συμμετοχές	15.475	8.724	485	24.684
Χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	9	0	0	9
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	48.237	128.072	14.995	191.304
Σύνολο	64.085	137.044	15.520	216.649

Πηγή: Εταιρία

Οι επενδύσεις σε άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αφορούν αγορά λογισμικού και υπεραξία. Η υπεραξία προέκυψε κατά την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής Oceanus Reinsurance A.I. και αφορά τη λήψη της απεριόριστης διάρκειας άδειας αντασφαλιστικής εταιρίας στο Πουέρτο Ρίκο.

Κατά τη χρήση 2008 η αύξηση των επενδύσεων σε συμμετοχές αφορούσε κατά το ποσό των € 8.222 χιλ. τη συμμετοχή κατά 19% στην εταιρία διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd και κατά το ποσό των € 502 χιλ. τη συμμετοχή κατά 50% στην εταιρία διαχείρισης ακίνητης περιουσίας SREO Management Holding Ltd. Η αύξηση των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων προήλθε κυρίως από την απόκτηση του 9,4% του μετοχικού κεφαλαίου της

Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. έναντι € 67,6 εκατ. και από την επένδυση ύψους € 39,2 εκατ. του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου (open-end fund) Sciens Special Situations Master Fund.

Κατά τη χρήση 2009 η αύξηση των επενδύσεων σε συμμετοχές αφορούσε την συμμετοχή στην κατά 100% θυγατρική Sciens International SREO Management Holding Ltd. Η αύξηση των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αφορούσε την αύξηση των επενδύσεων στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund.

3.6.5.2 Επενδύσεις περιόδου 01.01 – 30.06.2010

Οι επενδύσεις του Ομίλου κατά την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 έχουν ως εξής:

(€ '000)	01.01 – 30.06.2010
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2
Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων	39
Μεταφορικά μέσα	0
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	24
Επενδύσεις σε συμμετοχές	110
Χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	0
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	16.704
Σύνολο	16.879

Πηγή: Εταιρία

3.6.5.3 Επενδύσεις κατά την τρέχουσα χρήση – Επενδύσεις που βρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης- Μελλοντικές επενδύσεις

Δεν υφίστανται κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου επενδύσεις οι οποίες να βρίσκονται στο στάδιο υλοποίησης ή πρόκειται να υλοποιηθούν στο μέλλον και για τις οποίες τα διοικητικά όργανα της Εταιρίας να έχουν αναλάβει ισχυρές δεσμεύσεις.

3.6.5.4 Χρήση αντληθέντων κεφαλαίων της τελευταίας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

Από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας που πραγματοποιήθηκε με βάση την από 13.07.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους € 128.147 χιλ. όπως πιστοποιήθηκε με την από 11.12.2007 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας. Το καθαρό ποσό προς διάθεση, μετά την αφαίρεση των σχετικών δαπανών έκδοσης € 4.829 χιλ. διαμορφώθηκε σε € 123.318 χιλ.

Κατά την από 05.02.2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφασίσθηκε η τροποποίηση της διάθεσης των κεφαλαίων, που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου που αποφασίσθηκε από την Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της στις 13.07.2007 και ολοκληρώθηκε στις 10.12.2007, προκειμένου μέρος των κεφαλαίων, ποσού € 5 εκατ. που αντλήθηκαν από την παραπάνω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, να διατεθούν για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρίας ώστε να μην επιβαρυνθεί με βραχυπρόθεσμο δανεισμό υψηλού κόστους.

Επίσης, κατά την από 05.02.2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφασίσθηκε, η περίοδος διάθεσης των κεφαλαίων που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου να παραταθεί έως το τέλος του έτους 2008 και κατά συνέπεια η πραγματοποίηση των επενδύσεων των κεφαλαίων που αντλήθηκαν να ολοκληρωθεί έως το τέλος του έτους 2008.

Κατά την από 27.06.2008 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφασίσθηκε μέρος των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την αύξηση, ήτοι ποσό € 6.927 χιλ. περίπου, το οποίο συμπεριλαμβάνει το ποσό των € 5 εκατ., που αποφάσισε η από 05.02.2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση να διατεθεί για λειτουργικές ανάγκες της Εταιρίας, να διατεθεί για την κάλυψη των χρηματοοικονομικών εξόδων του Α' τριμήνου της Εταιρίας και την κάλυψη των χρηματοοικονομικών εξόδων και αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της θυγατρικής της Sciens International Structured Finance Holdings Ltd, μειώνοντας έτσι αντίστοιχα και ισόποσα το ποσό που θα

διατεθεί για τις επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία, ανασφαλίσεις, επενδυτικά χαρτοφυλάκια καλυπτόμενων δανειακών υποχρεώσεων και λοιπές επενδυτικές συμμετοχές. Κατά το από 29.12.2008 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφασίσθηκε, λόγω των απρόβλεπτων επιπτώσεων και συνεπειών στη χρηματαγορά προερχομένων από την παγκόσμια οικονομική κρίση αλλά και προκειμένου να διερευνηθούν νέες επενδυτικές ευκαιρίες, η παράταση της περιόδου διάθεσης των κεφαλαίων που προήλθαν από την αύξηση και για ποσό που αντιστοιχεί περίπου σε ποσοστό 2% των συνολικών αντληθέντων κεφαλαίων έως το πρώτο εξάμηνο του 2009. Κατά το από 30.06.2009 Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφασίσθηκε, λόγω της κατάστασης των χρηματαγορών και προκειμένου να διερευνηθούν νέες επενδυτικές ευκαιρίες, η παράταση της περιόδου διάθεσης των κεφαλαίων που προήλθαν από την αύξηση και για ποσό που αντιστοιχεί περίπου σε ποσοστό 2% των συνολικών αντληθέντων κεφαλαίων έως το τέλος του 2009. Εντός του δεύτερου εξαμήνου του 2009 πραγματοποιήθηκε αύξηση της συμμετοχής στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund με το υπολειπόμενο από 31.12.2008 ποσό.

Η διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων ολοκληρώθηκε μέχρι την 31.12.2009 και η χρήση των κεφαλαίων παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κατηγορίες διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων	Αντληθέντα κεφάλαια προς διάθεση ⁽¹⁾	Διατεθέντα κεφάλαια έως 31.12.2007	Διατεθέντα κεφάλαια από 01.01 – 30.06.2008	Διατεθέντα κεφάλαια από 01.07 – 31.12.2008	Σύνολο Διατεθέντων κεφαλαίων έως 31.12.2008	Διατεθέντα κεφάλαια από 01.07.- 31.12.2009 ⁽²⁾	Σύνολο Διατεθέντων Κεφαλαίων έως 31.12.2009
I. Επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία, ανασφαλίσεις, επενδυτικά χαρτοφυλάκια καλυπτόμενων δανειακών υποχρεώσεων, λοιπές επενδυτικές συμμετοχές							
Αύξηση συμμετοχής στην Oceanus Reinsurance A.I.	79.391	1.225	62.771	12.179	76.175	3.216	79.391
Αύξηση συμμετοχής στην εταιρία επενδυτικών συμμετοχών (private equity) Sciens Special Situation Master Fund			59.753	11.139	70.892	3.216	74.108
II. Αύξηση συμμετοχής στη Sciens International Holdings 2	37.000	37.000			37.000		37.000
III. Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων	6.927		6.927		6.927		6.927
Σύνολο	123.318	38.225	69.698	12.179	120.101	3.216	123.318

(1) Σύμφωνα με το Ενημερωτικό Δελτίο της αύξησης που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 15.11.2007 και τις αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 05.02.2008, της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 27.06.2008, και των αποφάσεων του Δ.Σ. της Εταιρίας της 29.12.2008 και της 30.06.2009.

(2) Δεν διατέθηκαν κεφάλαια εντός της περιόδου 01.01 – 30.06.2009.

Πηγή: Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με καταβολή μετρητών, η οποία είχε αποφασισθεί από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 13.07.2007 και επί της οποίας έχει συνταχθεί Έκθεση Ευρημάτων από την εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγσουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

3.6.6 Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες

Η Εταιρία είχε καταθέσει δύο προσφυγές ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Θεσσαλονίκης αναφορικά με τα 5/21.12.2007 και 4/ 21.12.2007 φύλλα ελέγχου φόρου μεταβίβασης ακινήτων συνολικού ποσού, πλέον προσαυξήσεων, € 1.560 χιλ. Οι ανωτέρω προσφυγές κατατέθηκαν στην Β' ΔΟΥ Θεσσαλονίκης την 20.02.2008. Ορίστηκε η 20^η Μαρτίου 2008 ως ημερομηνία εξώδικης επίλυσης της διαφοράς, η οποία λόγω της αποχής των δικηγόρων ανεβλήθη. Ορίστηκε νέα ημερομηνία η 3^η Απριλίου 2008. Αναβλήθηκε εκ νέου για την 17^η Απριλίου 2008, όπου και συζητήθηκε, χωρίς να επιτευχθεί συμβιβασμός. Κατόπιν των παραπάνω το α' τρίμηνο του 2009, η Εταιρία κατέβαλε, όπως προβλέπεται, το 10% του παραπάνω ποσού, ήτοι € 156 χιλ., επιβαρύνοντας ισόποσα τα αποτελέσματά της, ενώ η υπόθεση αναμένεται να παραπεμφθεί στα Διοικητικά Δικαστήρια από την αρμόδια ΔΟΥ. Κατά την απόψη των νομικών συμβούλων της Εταιρίας που χειρίζονται την υπόθεση, η έκβασή της θα είναι θετική για την Εταιρία και επομένως δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Η Εταιρία δηλώνει ότι είχε και έχει ορισμένες δικαστικές υποθέσεις οι οποίες εκκρεμούσαν για περίοδο τουλάχιστον δώδεκα μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας του Ενημερωτικού Δελτίου και εκκρεμούν ακόμα, οι οποίες μπορεί να έχουν κατά περίπτωση αρνητική ή θετική έκβαση και για τις οποίες η Εταιρία εκτιμά ότι τυχόν αρνητική έκβαση τους δεν μπορεί να έχει σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στη κερδοφορία της Εταιρίας ή/και του Ομίλου.

Η Εταιρία δηλώνει ότι για περίοδο τουλάχιστον δώδεκα μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είχε εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις οι οποίες περατώθηκαν και η αρνητική έκβαση τους δεν είχε σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρίας ή / και του Ομίλου.

3.7. Πληροφορίες για τις Τάσεις

Τάσεις διεθνών αγορών και ελληνικής οικονομίας

Η κατάσταση των διεθνών κεφαλαιαγορών παρουσιάζεται σημαντικά βελτιωμένη σε σχέση με τα τέλη του 2008 και τις αρχές του 2009, αντανakλώντας ουσιαστικά τις πρώτες ενδείξεις πως τα μέτρα που ελήφθησαν για τις οικονομίες των περισσότερων χωρών κατάφεραν να ισορροπήσουν το άσχημο οικονομικό και επενδυτικό κλίμα και να δημιουργήσουν προσδοκίες για σταδιακή ανάκαμψη των ανεπτυγμένων οικονομιών.

Σε αντίθεση με την τάση εξομάλυνσης των συνθηκών λειτουργίας των ανεπτυγμένων οικονομιών, η Ελλάδα, από τα τέλη του 2009 και μέχρι σήμερα, ήρθε αντιμέτωπη με τα χρόνια δημοσιονομικά της προβλήματα που σε συνδυασμό με τη διεθνή κρίση δημιούργησαν συνθήκες έντονης πιστωτικής στενότητας για τους ιδιώτες και τις επιχειρήσεις, με αποτέλεσμα τη σημαντική μείωση βασικών παραγωγικών δεικτών της ελληνικής οικονομίας και τη δημιουργία ιδιαίτερα αρνητικής ψυχολογίας στην εγχώρια αγορά. Επομένως, η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας και η επιστροφή της σε αναπτυξιακή πορεία είναι αλληλένδετη με την ανάπτυξη της επιχειρηματικής δραστηριότητας και τη βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται και εδρεύουν στη χώρα.

Τάσεις στην αγορά καζίνο και αναψυχής

Μετά από αρκετά έτη αύξησης εσόδων και αποτελεσμάτων της αγοράς καζίνο και αναψυχής καθώς και σημαντικών επενδύσεων στην ποιοτική αναβάθμιση υπηρεσιών τους, από τις αρχές του 2009 και μέχρι σήμερα η συγκεκριμένη αγορά παρουσιάζεται επηρεασμένη από τις εξελίξεις της ελληνικής οικονομίας, την αρνητική ψυχολογία των καταναλωτών και το περιορισμό του διαθέσιμου εισοδήματος παρά τη διατήρηση της επισκεψιμότητας και της ποιότητας υπηρεσιών σε επίπεδα ανάλογα των προηγούμενων ετών. Επίσης η θέσπιση νέου ή οι μεταβολές του κανονιστικού πλαισίου αναφορικά με τον τρόπο λειτουργίας της αγοράς στοιχημάτων και τυχερών παιγνίων (ηλεκτρονικών και μη) στην Ελλάδα θα επιφέρει μεταβολές στη συγκεκριμένη αγορά οι οποίες θα δύνανται να προσδιορισθούν σαφέστερα όταν τελικώς οριστικοποιηθούν οι μεταβολές του κανονιστικού πλαισίου και αποτιμηθεί επιχειρηματικά η επίδρασή του στην υφιστάμενη αγορά καζίνο και αναψυχής. Σε γενικές γραμμές ο κύκλος εργασιών και τα αποτελέσματα της αγοράς καζίνο και επομένως και του Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.

αναμένεται πως θα βελτιώνονται καθώς θα βελτιώνεται η οικονομική κατάσταση της χώρας και μαζί της η ψυχολογία των καταναλωτών.

Τάσεις στην αγορά επενδυτικών κεφαλαίων ιδιωτικών συμμετοχών (private equity)

Η αγορά των private equity επενδυτικών κεφαλαίων διεθνώς αντιμετώπισε το 2008 και το 2009 τις επιπτώσεις της παγκόσμιας κρίσης με κύρια χαρακτηριστικά την πιστωτική στενότητα, την πτώση των αποτιμήσεων περιουσιακών στοιχείων, τη μείωση των επενδυμένων κεφαλαίων (redemptions) καθώς και τη μειωμένη προσέλκυση επενδυτών. Οι παραπάνω τάσεις φαίνεται σταδιακά να ισορροπούν καθώς η ρευστότητα για νέες επενδύσεις αρχίζει να αυξάνεται ενώ οι επενδυτές που παραδοσιακά επενδύουν σε αυτά τα επενδυτικά προϊόντα αρχίζουν, έστω και επιφυλακτικά, να δημιουργούν επενδυτικές θέσεις ιδιαίτερα στα επενδυτικά κεφάλαια και τους διαχειριστές τους που ανταποκρίθηκαν καλύτερα στην παγκόσμια κρίση.

Επομένως οι προοπτικές βελτίωσης των αποδόσεων από επενδύσεις σε επενδυτικά κεφάλαια ιδιωτικών συμμετοχών εμφανίζονται αρκετά θετικές.

Τάσεις στην αγορά αερομεταφορών

Οι τάσεις που επικρατούν στην αεροπορική αγορά επηρεάζονται από:

- την αυξανόμενη ζήτηση για αεροπορικά ταξίδια,
- την ανανέωση και αναδιάρθρωση των στόλων αεροσκαφών που πραγματοποιούν μεγάλες αεροπορικές εταιρίες,
- την ανισορροπία μεταξύ προσφοράς και ζήτησης για αεροσκάφη, κινητήρες και εξαρτήματα αεροσκαφών με αντίστοιχες επιδράσεις στις αξίες τους,
- τη στροφή των αεροπορικών εταιρειών στην επιλογή των λειτουργικών μισθώσεων προκειμένου να καλύψουν τις χρηματοδοτικές τους ανάγκες και παράλληλα να μειώσουν τις ανάγκες για κεφάλαια.

Οι παραπάνω παράγοντες, καθώς και η στροφή της Apollo Aviation Holdings στην αγορά διαχείρισης και λειτουργικών μισθώσεων μεταχειρισμένων αεροσκαφών και συναφών μερών, αναμένεται πως θα δώσουν σταθερότερες πηγές εσόδων για την εταιρία και θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αυξανόμενους κύκλους εργασιών και βελτίωση αποτελεσμάτων.

Τάσεις στην αγορά διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων

Η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση των ετών 2008-2009 ήταν από τις πιο δύσκολες περιόδους της αγοράς διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων και ιδιαίτερα αυτής των funds of funds στην οποία δραστηριοποιείται η Sciens FoF Management Holdings. Επιπρόσθετα, οι περιπτώσεις εξαπάτησης επενδυτών από προβλεβμένους διαχειριστές επενδύσεων που αποκαλύφθηκαν στις Η.Π.Α. δημιούργησαν την περίοδο εκείνη προβλήματα αξιοπιστίας του κλάδου. Στα πλαίσια αυτά πολλές από τις εταιρίες που δραστηριοποιούνταν στην αγορά αυτή εξαγοράστηκαν ή συγχωνεύτηκαν ενώ όλες σχεδόν προχώρησαν σε περικοπή δαπανών και εξορθολογισμό του κόστους λειτουργίας τους. Μετά τις εξελίξεις αυτές και καθώς η ισορροπία και η επενδυτική διάθεση στις διεθνείς αγορές κεφαλαίων φαίνεται να επανέρχεται, οι εταιρίες που επιβίωσαν και μεγάλωσαν μέσα από την κρίση, όπως η Sciens FoF Management Holdings αναμένεται να αυξάνουν σταδιακά τα υπό διαχείριση κεφάλαια τους και να βελτιώνουν τις κερδοφορίες τους.

Τάσεις στην αγορά ακίνητης περιουσίας

Στην Ελλάδα τα σημάδια της κρίσης στην αγορά ακίνητης περιουσίας άργησαν να εμφανιστούν καθώς η ελληνική κτηματαγορά άρχισε να αντιλαμβάνεται τα πρώτα προβλήματα στα τέλη του 2009 και μετέπειτα. Η δημοσιονομική κρίση, η ύφεση της ελληνικής οικονομίας, η αρνητική καταναλωτική και επενδυτική ψυχολογία καθώς και ο περιορισμός της διαθέσιμης ρευστότητας έχει επηρεάσει ιδιαίτερα έντονα την αγορά ακίνητης περιουσίας στην Ελλάδα από τις αρχές του 2010 και μετέπειτα ενώ αναμένεται να συνεχισθεί για το διάστημα που τα παραπάνω προβλήματα θα συνεχίσουν να ταλαιπωρούν το ίδιο έντονα την παραγωγική ανάπτυξη της χώρας. Επομένως, και

ειδικά για τα ακίνητα των εταιριών που εισφέρονται, δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υπεραξίες τα επόμενα έτη ενώ το βάρος θα δοθεί στην αποδοτικότερη από πλευράς εσόδων εκμετάλλευσή τους.

Τάσεις στην αγορά αμυντικών συστημάτων

Οι τάσεις στην αγορά ελαφρών αμυντικών συστημάτων, στην οποία δραστηριοποιείται η Colt, προσδιορίζονται κυρίως από τις αμυντικές δαπάνες που πραγματοποιούν οι Η.Π.Α., οι χώρες σύμμαχοι των Η.Π.Α. καθώς και οι υπηρεσίες ασφαλείας αυτών των χωρών. Την τελευταία δεκαετία υπήρξε μια σημαντική αύξηση των αμυντικών δαπανών των Η.Π.Α. και των περισσότερων συμμάχων τους. Παρά τα δημοσιονομικά μέτρα περιστολής δαπανών που λαμβάνουν οι περισσότερες χώρες, οι δαπάνες για ελαφριά αμυντικά συστήματα που αφορούν τον εξοπλισμό του ένοπλου προσωπικού αναμένεται να διατηρηθούν στα υφιστάμενα επίπεδα λόγω της ιδιαίτερης σημασίας που προσδίδεται στην επίτευξη εθνικής ασφάλειας και την ανάγκη εκσυγχρονισμού των ενόπλων δυνάμεων των περισσότερων κρατών. Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω τάσεις αλλά και τις ιδιομορφίες της συγκεκριμένης αγοράς (συγκέντρωση πελατών, συμβάσεις που εκτελούνται σε μακροχρόνιο ορίζοντα) αναμένεται πως τα έσοδα και αποτελέσματα της Colt θα παραμείνουν στα υφιστάμενα επίπεδα σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Τάσεις στην αγορά ανανεώσιμων πηγών ενέργειας

Η παραγωγή φωτοβολταϊκών πάνελ, αγορά στην οποία δραστηριοποιείται η Ηλιόσφαιρα, αναπτύσσεται ιδιαίτερα από τα τέλη του 2009 και μέχρι σήμερα, μετά από μια μικρή περίοδο κάμψης που προκάλεσε η παγκόσμια κρίση το 2008 και μέχρι τα μέσα του 2009. Η τάση των περισσότερων αναπτυγμένων χωρών να ενισχύσουν τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας αλλά με μικρότερες και πιο ορθολογικές επιδοτήσεις τιμών αγοράς ρεύματος ή/και επενδύσεων σε σχέση με το παρελθόν και η πτώση των τιμών σε αρκετές α' ύλες απαραίτητες για την παραγωγή των φωτοβολταϊκών πάνελ οδήγησε σε μειώσεις τιμών των περισσότερων προϊόντων που σχετίζονται με την παραγωγή ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και επομένως και των φωτοβολταϊκών πάνελ που αποτελούν το σημαντικότερο μέρος της επένδυσης σε μια εγκατάσταση παραγωγής ηλιακής ενέργειας. Η Ηλιόσφαιρα στέκεται ανταγωνιστικά μέσα σ' αυτό το περιβάλλον και με δεδομένο πως βρίσκεται στο στάδιο έναρξης των πωλήσεων της αναμένεται πως αυτές θα αυξάνονται τα επόμενα έτη και αντίστοιχη πορεία αναμένεται να ακολουθήσουν και τα αποτελέσματα της εταιρίας.

3.8. Ακίνητα – Εγκαταστάσεις – Εξοπλισμός

3.8.1 Ιδιότητα Ακίνητα

Η Εταιρία και ο Όμιλος δεν διατηρούν ιδιότητα ακίνητα.

3.8.2 Ενοικιαζόμενα Ακίνητα

Η Εταιρία μισθώνει χώρους γραφείων επί της οδού Σόλωνος 10, Αθήνα. Κατά τη χρήση 2009, η Εταιρία κατέβαλε σε μισθώματα το ποσό των € 90 χιλ. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται βασικά στοιχεία για τους μισθωμένους χώρους γραφείων της Εταιρίας:

Χρήση	Τοποθεσία (Διεύθυνση)	Εμβαδόν (τ.μ.)	Περίοδος Μίσθωσης
Γραφεία	Σόλωνος 10, Αθήνα	335*	01.04.2007-31.03.2016
Γραφεία	Σόλωνος 10, Αθήνα	165	15.11.2007- 14.11.2010

* Σύναψη δύο συμβάσεων εμπορικής μίσθωσης που αφορούν χώρους ισογείου 65 τ.μ. και 1^{ου} ορόφου 270 τ.μ.

Πηγή: Εταιρία

Για τη χρήση 2009, ο Όμιλος και, ειδικότερα, η Εταιρία και η Δίορκος Α.Ε., κατέβαλαν συνολικά € 124 χιλ. σε μισθώματα.

3.8.3 Μεταφορικά Μέσα – Μηχανήματα – Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός

Κατά την 31.12.2009, η συνολική αναπρόσβεστη αξία των ενσώματων παγίων του Ομίλου και συγκεκριμένα της Εταιρίας και της Δίορκος Α.Ε., ανήλθε σε € 321 χιλ. εκ των οποίων € 222 χιλ. αφορούν εγκαταστάσεις σε ακίνητα

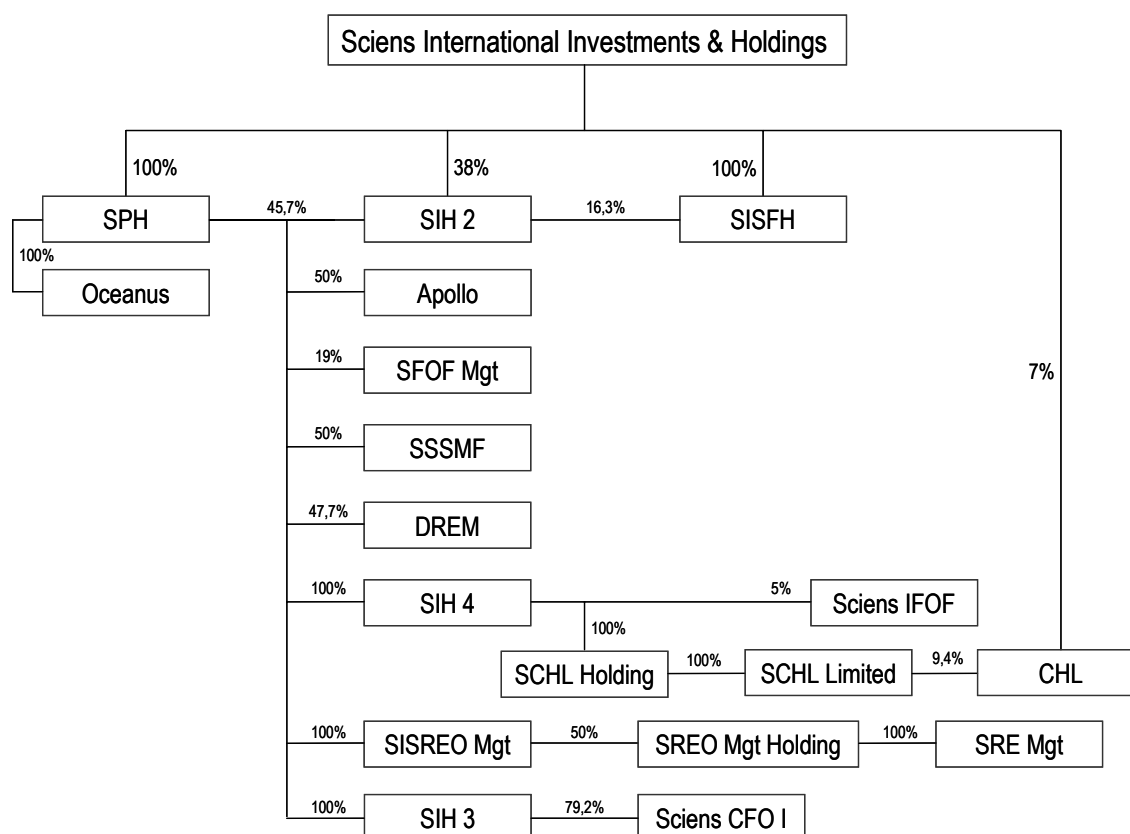
τρίτων και € 98 χιλ. έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό. Επίσης, ο Όμιλος έχει συνάψει συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης μεταφορικών μέσων.

3.8.4 Περιβαλλοντικές Επιπτώσεις

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας δεν υπάρχουν περιβαλλοντικές πτυχές οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη χρήση των προαναφερθέντων ενσώματων ακινητοποιήσεων εκ μέρους του Ομίλου.

3.9. Δομή Ομίλου Sciens

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρατίθεται σχηματικά η δομή του Ομίλου, κατά την 30.06.2010:



Σημείωση: Οι πλήρεις επωνυμίες των εταιριών που συμμετέχουν στη δομή του Ομίλου στο παραπάνω διάγραμμα είναι ως ακολούθως:

SPH: Sciens Protective Holdings Ltd

Oceanus: Oceanus Reinsurance A.I.

SISFH: Sciens International Structured Finance Holdings Ltd

SIH2: Sciens International Holdings 2 Ltd

Apollo: Apollo Aviation Holdings Limited

SFOF Mgt: Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd

SSSMF: Sciens Special Situation Master Fund

DREM: ΔΙΟΛΚΟΣ Σύμβουλοι Ακινήτων Α.Ε.Κ.Τ.Ε

SIH4: Sciens International Holdings 4 Ltd

SCHL Holding: SCHL Holding Ltd

SCHL Limited: SCHL Limited

CHL: Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.

SISREO Mgt: Sciens International SREO Management Ltd

SREO Mgt Holding: SREO Management Holding LLC

SRE Mgt: Sciens Real Estate Management LLC

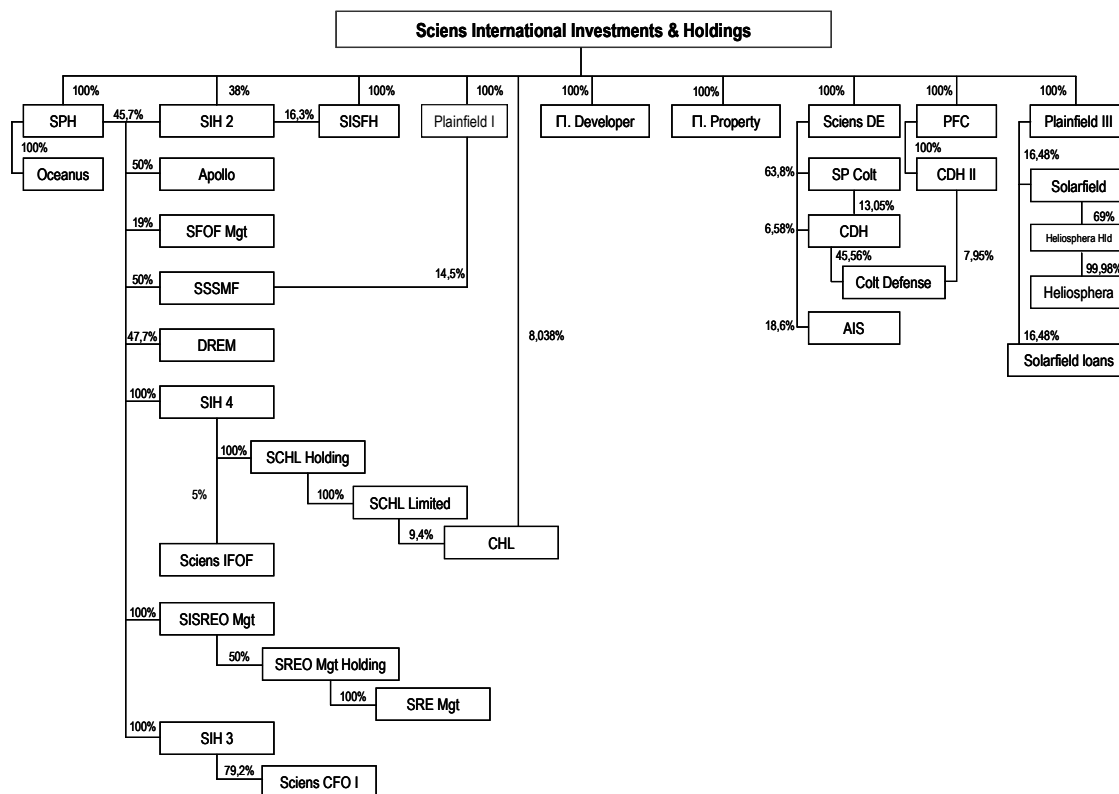
SIH3: Sciens International Holdings 3 Ltd

Sciens CFO I: Sciens CFO I Limited

Σημειώνεται ότι για λόγους πληρέστερης πληροφόρησης, στο ανωτέρω διάγραμμα, εκτός από τις συμμετοχές στις εταιρίες που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010, παρατίθενται και οι συμμετοχές του Ομίλου στα επενδυτικά κεφάλαια Sciens Special Situations Master Fund (SSSMF) και Sciens International Fund of Funds οι οποίες δεν ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της

Εταιρίας, αλλά ταξινομούνται ως χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, καθώς και η συμμετοχή στη Sciens CFO I, η οποία επίσης δεν ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρατίθεται σχηματικά η δομή του Ομίλου, μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου:



Οι πλήρεις επωνυμίες των εταιριών που συμμετέχουν στη δομή του Ομίλου στο παραπάνω διάγραμμα είναι ως ακολούθως:

SPH: Sciens Protective Holdings Ltd
Oceanus: Oceanus Reinsurance A.I.
SISFH: Sciens International Structured Finance Holdings Ltd
SIH2: Sciens International Holdings 2 Ltd
Apollo: Apollo Aviation Holdings Limited
SFOF Mgt: Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd
SSSMF: Sciens Special Situation Master Fund
DREM: ΔΙΟΛΚΟΣ Σύμβουλοι Ακινήτων Α.Ε.Κ.Τ.Ε
SIH4: Sciens International Holdings 4 Ltd
SCHL Holding: SCHL Holding Ltd
SCHL Limited: SCHL Limited
CHL: Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.
SISSREO Mgt: Sciens International SREO Management Ltd
SREO Mgt Holding: SREO Management Holding LLC
SRE Mgt: Sciens Real Estate Management LLC
SIH3: Sciens International Holdings 3 Ltd
Sciens CFO I: Sciens CFO I Limited

Π. Developer: Πειραιώς Developer Α.Ε.
Π. Property: Πειραιώς Property Α.Ε.
Sciens DE: Sciens DE Holdings LLC
SP Colt: SP Colt Co-investment LLC
CDH: Colt Defence Holdings LLC
Colt Defense: Colt Defense LLC
AIS: Advanced Interactive Systems Inc.
PFC: Plainfield Finance Corporation
CDH II: Colt Defence Holdings II LLC
Plainfield I: Plainfield SP SECS Holdco I SECS
Plainfield III: Plainfield SP SECS Holdco III SECS
Solarfield: Solarfield Ventures S.ar.L.,
Helioshera Hld: Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε.
Helioshera: Ηλιόσφαιρα Α.Ε.

3.10. Πληροφορίες για τις σημαντικές συμμετοχές της Εταιρίας

Στην ενότητα 3.10.1 παρατίθενται πληροφορίες για τις σημαντικότερες συμμετοχές της Εταιρίας κατά την 31.12.2009.

Επίσης, στην ενότητα 3.10.2 παρατίθενται αντίστοιχες πληροφορίες για τις Νέες Θυγατρικές εταιρίες, που αποκλήθηκαν στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.

3.10.1 Πληροφορίες για τις σημαντικότερες συμμετοχές κατά την 31.12.2009

3.10.1.1 Sciens International Holdings 2 Ltd

Η Sciens International Holdings 2 Ltd συστάθηκε στις 03.05.2007 σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία των Νησιών Καϊμάν. Η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας είναι στο Walker House, Mary Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands.

Πρόκειται για εταιρία συμμετοχών, η οποία από το Δ' τρίμηνο του 2008 (ως αποτέλεσμα μιας σειράς ενδοομιλικών συναλλαγών μεταξύ 100% θυγατρικών εταιριών από τις οποίες δεν προέκυψε κέρδος ή ζημιά για την Εταιρία και τον Όμιλο) συγκέντρωσε ένα σημαντικό τμήμα των επενδύσεων του Ομίλου. Ειδικότερα, η Sciens International Holdings 2 Ltd συμμετέχει:

- Στην εταιρία διαχείρισης και εμπορίας περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών, Apollo Aviation Holdings Ltd, με 50% (βλέπε σχετικά ενότητες 3.6.3.6 «Διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών» και 3.10.1.2 «Apollo Aviation Holdings Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).
- Στην εταιρία διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων Sciens Funds of Funds Management με 19% (βλέπε σχετικά ενότητες 3.6.3.8 «Διαχείριση Επενδυτικών Κεφαλαίων» και 3.10.1.3 «Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).
- Στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund με 50% την 30.06.2010 (βλέπε σχετικά ενότητες 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» και 3.10.1.4 «Sciens Special Situations Master Fund Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).
- Στην εταιρία διαχείρισης ακίνητης περιουσίας Δίορκος Real Estate Management S.A. με 47,7% (βλέπε σχετικά ενότητα 3.6.3.7 «Εκμετάλλευση Ακινήτων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).
- Στην εταιρία συμμετοχών Sciens International Holdings 4 με 100%, η οποία συμμετέχει με 100% στην SCHL Holding, η οποία μετέχει με 100% στην SCHL Limited, η οποία κατέχει το 9,4% της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. (βλέπε σχετικά ενότητες 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» και 3.10.1.7 «Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Επίσης η Sciens International Holdings 4 μετέχει με 4% στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens International Funds of Funds.
- Στην εταιρία διαχείρισης ακίνητης περιουσίας Sciens International SREO Management με 100% η οποία μετέχει με 50% στην SREO Management Holding Ltd, η οποία κατέχει το 100% της SRE Management (βλέπε σχετικά ενότητες 3.6.3.7 «Εκμετάλλευση Ακινήτων» και 3.10.1.6 «Sciens International SREO Management Holding Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).
- Στην εταιρία συμμετοχών Sciens International Holdings 3 με 100%, η οποία διατηρεί το 79,2% των χρεωγράφων κατηγορία ιδίων κεφαλαίων της Sciens CFO I Ltd. Σημειώνεται ότι η Sciens CFO I Ltd από 31.10.2008 δεν ενσωματώνεται στις ενοποιημένες καταστάσεις της Εταιρίας λόγω απώλειας του συνόλου της επένδυσης του Ομίλου σε αυτήν.

Η Sciens International Holdings 2 Ltd ελέγχεται άμεσα και έμμεσα κατά 100% από την Εταιρία και ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Ειδικότερα, η Εταιρία κατέχει άμεσα το 38% των μετοχών της Sciens International Holdings 2 Ltd και, έμμεσα, μέσω των κατά 100% θυγατρικών της Sciens Protective Holdings και Sciens International Structured Finance Holdings Ltd, το 45,7% και το 16,3% αντίστοιχα, των μετοχών της Sciens International Holdings 2 Ltd.

Η συμμετοχή της Sciens Protective Holdings και της Sciens International Structured Finance Holdings Ltd στο κεφάλαιο της Sciens International Holdings 2 Ltd προέκυψε ως αποτέλεσμα ενδοομιλικών συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν εντός του Δ' τριμήνου του 2008 και για τις οποίες έγινε μεία ανωτέρω. Ειδικότερα, η επένδυση της Sciens Protective Holdings Ltd στο Sciens Special Situation Master Fund μεταφέρθηκε σε αξίες κόστους στη Sciens International Holdings 2 Ltd και η Sciens Protective Holdings Ltd έλαβε ανάλογης αξίας μετοχές της Sciens International Holdings 2 Ltd, ενώ οι επενδύσεις της Sciens Protective Holdings Ltd στο Sciens International Fund of Funds και στη SCHL Holdings Ltd μεταφέρθηκαν στη Sciens International Holdings 4 Ltd, (100% θυγατρική της Sciens International Holdings 2 Ltd) και η Sciens Protective Holdings Ltd έλαβε ανάλογης αξίας μετοχές της Sciens International Holdings 2 Ltd. Επίσης, η επένδυση της Sciens International Structured Finance Holdings Ltd στη Sciens CFO I Limited μεταφέρθηκε σε αξίες κόστους στη Sciens International Holdings 3 Ltd, (100% θυγατρική της Sciens International Holdings 2 Ltd) και η Sciens International Structured Finance Holdings Ltd έλαβε ανάλογης αξίας μετοχές της Sciens International Holdings 2 Ltd.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά μεγέθη αποτελεσμάτων της Sciens International Holdings 2 Ltd κατά τις χρήσεις 2008 και 2009:

Sciens International Holdings 2 Ltd		
(€ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Στοιχεία Ισολογισμών		
Επενδύσεις σε συμμετοχές	99.420	103.065
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	92.126	102.540
Σύνολο Ενεργητικού	191.588	205.681
Σύνολο Υποχρεώσεων	192	85
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	191.396	205.596
Στοιχεία Αποτελεσμάτων	2008	2009
Έσοδα	2.099	(550)
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους	805	(797)

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές,

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αφορούν την επένδυση του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund. Οι επενδύσεις της Sciens International Holdings 2 Ltd σε συμμετοχές αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Sciens International Holdings 2 Ltd		
(€ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Επενδύσεις σε συμμετοχές		
Sciens International Holdings 3 Ltd	40.000	40.000
Sciens International Holdings 4 Ltd	35.786	39.619
Apollo Aviation Holdings Ltd	14.284	13.927
Sciens Fund of Funds Management	8.640	8.325
Sciens International SREO Management	502	986
Δίορκος Real Estate Management S.A.	207	207
Σύνολο	99.420	103.065

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές,

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Sciens International Holdings 2 Ltd κατά την 31.12 των χρήσεων 2008 και 2009:

Sciens International Holdings 2 Ltd		
(€ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Μετοχικό κεφάλαιο	181.130	199.810
Συναλλαγματικές διαφορές	6.557	2.875
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον	3.708	2.911
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	191.396	205.596

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενες από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγσουτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές,

Δεν έχουν καταβληθεί μερίσματα από τη Sciens International Holdings 2 Ltd σε σχέση με τα αποτελέσματα των χρήσεων 2007, 2008 και 2009.

Δεν υφίστανται δανειακές απαιτήσεις / υποχρεώσεις μεταξύ Εταιρίας και Sciens International Holdings 2 Ltd.

3.10.1.2 Apollo Aviation Holdings Ltd

Η Apollo Aviation Holdings Ltd. (εφεξής «Apollo») συστάθηκε στις 02.03.2007 σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία των Νησιών Βερμούδες. Η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας είναι Thistle House 4 Burnaby Street Hamilton, HM11 Bermuda. Η Apollo διατηρεί γραφεία στις Η.Π.Α., την Ιρλανδία και τη Γαλλία.

Η Apollo δραστηριοποιείται στη διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών. Για περισσότερες πληροφορίες για το αντικείμενο δραστηριότητας της Apollo βλέπε ενότητα 3.6.3.6 «Διαχείριση και εμπορία περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Apollo ανέρχεται σε \$ 6.000 χιλ και διαιρείται σε 2.360 κοινές και προνομιούχες μετοχές. Ειδικότερα, η Apollo έχει εκδώσει:

- 1.000 κοινές μετοχές Κλάσης Α, ονομαστικής αξίας \$ 1 έκαστη
- 960 κοινές μετοχές Κλάσης Β, ονομαστικής αξίας \$ 1,042 έκαστη
- 100 προνομιούχες μετοχές Σειράς Α, ονομαστικής αξίας \$ 10 έκαστη
- 200 προνομιούχες μετοχές Σειράς Β, ονομαστικής αξίας \$ 10 έκαστη
- 100 προνομιούχες μετοχές Σειράς Γ, ονομαστικής αξίας \$ 10 έκαστη

Τα δικαιώματα ψήφου είναι επιμερισμένα κατά 50% στις κοινές μετοχές Κλάσης Α και στις κοινές μετοχές Κλάσης Β. Σε κάθε μία κοινή μετοχή Κλάσης Α αντιστοιχεί ένα δικαίωμα ψήφου. Κατά συνέπεια, σε κάθε κοινή μετοχή Κλάσης Β αντιστοιχούν τόσα δικαιώματα ψήφου, ώστε το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου των μετοχών Κλάσης Β να είναι ίσο με το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου των κοινών μετοχών Κλάσης Α. Οι προνομιούχες μετοχές δεν κατέχουν δικαιώματα ψήφου, ούτε δικαιούνται μερίσματος.

Η Sciens International Holdings 2 Ltd κατέχει το 50% των κοινών και το 50% των προνομιούχων μετοχών της Apollo. Ειδικότερα, τον Οκτώβριο του 2007 απέκτησε 1.000 κοινές μετοχές Κλάσης Α, 100 προνομιούχες μετοχές Σειράς Α και 100 προνομιούχες μετοχές Σειράς Β έναντι συνολικού τιμήματος \$ 20.000 χιλ.. Οι υπόλοιπες μετοχές της Apollo κατέχονται από την εταιρία Apollo Aviation Holdings U.S., LLC η οποία ελέγχεται από φυσικά πρόσωπα με σημαντική εμπειρία στον χώρο της εκμετάλλευσης περιουσιακών στοιχείων του τομέα αερομεταφορών. Η Apollo ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά μεγέθη αποτελεσμάτων και ισολογισμού της Apollo κατά τις χρήσεις 2008 και 2009:

Apollo Aviation Holdings Limited		
(\$ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Στοιχεία Ισολογισμού		
Εκμισθωμένα στοιχεία ενεργητικού	21.026	24.242
Σύνολο ενεργητικού	41.985	47.077
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	19.558	19.936
Σύνολο δανεισμού	16.924	17.304
Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων	2008	2009
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	636	3.251
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	(157)	367

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2009 που έχουν συνταχθεί από την εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./ Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία PricewaterhouseCoopers LLP

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Apollo κατά την 31.12 των χρήσεων 2008 και 2009:

Apollo Aviation Holdings Limited		
(\$ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Μετοχικό κεφάλαιο	6	6
Διαφορά υπέρ το άρτιο	19.551	19.551
Λοιπά αποθεματικά	824	625
Αποθεματικά από μεταβολή στην εύλογη αξία	(582)	(372)
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον	(241)	126
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	19.558	19.936

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2009 που έχουν συνταχθεί από την εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./ Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία PricewaterhouseCoopers LLP

Δεν έχουν καταβληθεί μερίσματα από την Apollo προς την Εταιρία σε σχέση με τα αποτελέσματα των χρήσεων 2007, 2008 και 2009.

Δεν υφίστανται δανειακές απαιτήσεις/υποχρεώσεις μεταξύ Εταιρίας (περιλαμβανομένων συνδεδεμένων μερών) και Apollo Ltd.

3.10.1.3 Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd

Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd συστάθηκε στις 21.07.2008 σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία των Νησών Καϋμάν. Η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας είναι Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands.

Η εταιρία δραστηριοποιείται στη διαχείριση επενδυτικών κεφαλαίων. Για περισσότερες πληροφορίες για το αντικείμενο δραστηριότητας της Sciens Fund of Funds Management Holdings βλέπε ενότητα 3.6.3.8 «Διαχείριση Επενδυτικών Κεφαλαίων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd ανέρχεται σε \$ 6.316 χιλ και διαιρείται σε 6.316,31 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας \$ 1 έκαστη.

Η Εταιρία ελέγχει το 19% των κοινών μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, μέσω της κατά 100% ελεγχόμενης από αυτήν Sciens International Holdings 2 Ltd. Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd ελέγχεται από τον κ. Ι. Ρήγα. Η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd κατά τη χρήση 2009:

Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd	
(\$ '000)	31.12.2009
Στοιχεία Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης	31.12.2009
Υπεραξία	68.117
Σύνολο ενεργητικού	87.337
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	61.472
Σύνολο δανεισμού	17.525
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	2009
Έσοδα	28.278
Έξοδα	28.412
Κέρδος / (ζημιά) περιόδου	(760)

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2009 που συντάχθηκαν από την εταιρία και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Deloitte LLP, Guernsey.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd κατά την 31.12 των χρήσεων 2008 και 2009:

Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd	
(\$ '000)	31.12.2009
Μετοχικό κεφάλαιο	6
Εισφερόμενα αποθεματικά	63.147
Συσσωρευμένες ζημίες	(2.132)
Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	451
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	61.472

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2009 που συντάχθηκαν από την εταιρία και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Deloitte LLP, Guernsey.

Η Sciens Fund of Funds Management Holding δεν διένειμε μέρισμα για τη χρήση 2009. Δεν υφίστανται δανειακές απαιτήσεις / υποχρεώσεις μεταξύ Εταιρίας και Sciens Fund of Funds Management Holding.

3.10.1.4 Sciens Special Situations Master Fund Ltd

Η Sciens Special Situations Master Fund Ltd συστάθηκε στις 09.08.2006 σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία περί Αμοιβαίων Κεφαλαίων («Mutual Funds Law») των Νήσων Καϋμάν. Η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας είναι Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands. Αρχικά, η εταιρία συστάθηκε υπό την επωνυμία Sciens Structured Debt Holdings III Ltd και άλλαξε την επωνυμία της στην υφιστάμενη την 11.03.2008.

Πρόκειται για επενδυτικό κεφάλαιο το οποίο επενδύει σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους εταιριών μη εισηγμένων σε χρηματιστηριακές αγορές, αποκτώντας μειοψηφικές θέσεις και ακολουθώντας ένα εύρος διαφορετικών επενδυτικών στρατηγικών. Η διαχείριση των επενδύσεων του Sciens Special Situations Master Fund Ltd πραγματοποιείται βάση σχετικής σύμβασης με τη SSDH Management Ltd. εταιρίας με έδρα τις Νήσους Καϋμάν, της οποίας μοναδικός μέτοχος είναι ο κ. Ι. Ρήγας, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας. Το Sciens Special Situations Master Fund Ltd ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή λογιστή ενώ δεν είναι εισηγμένο σε χρηματιστηριακή αγορά. Για περισσότερες πληροφορίες για το αντικείμενο δραστηριότητας της Sciens Special Situations Master Fund Ltd βλέπε ενότητα 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Για περισσότερες πληροφορίες για τη σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων της Sciens Special Situations Master Fund Ltd βλέπε ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Συμμετοχή στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund Ltd μπορεί να πραγματοποιηθεί με την ανάληψη προς διάθεση μετοχών που προσφέρονται την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα, με βάση την καθαρή αξία ενεργητικού (net asset value) στο τέλος του προηγούμενου μήνα. Η αποπληρωμή των μετοχών μπορεί να ζητηθεί την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού τριμήνου μετά την πάροδο 24 μηνών από την αρχική συμμετοχή στο επενδυτικό κεφάλαιο και υπό την προϋπόθεση της προηγούμενης έγγραφης ενημέρωσης 180 μέρες

πριν, ενώ η αξία της αποπληρωμής προσδιορίζεται με βάση την καθαρή αξία ενεργητικού στο τέλος του προηγούμενου μήνα.

Κατά την 31.12.2009 η εταιρία είχε εκδώσει 6.935.700 μετοχές Κλάσης A, 122.839.665 μετοχές Κλάσης A-1 και 31.413.613 μετοχές Κλάσης C. Οι κλάσεις μετοχών διαφέρουν κυρίως όσον αφορά το ποσοστό προμηθειών με το οποίο επιβαρύνονται. Οι μετοχές Κλάσης A επιβαρύνονται με ετήσια προμήθεια διαχείρισης 2% ετησίως επί της καθαρής αξίας ενεργητικού (Net Asset Value) του επενδυτικού κεφαλαίου. Οι μετοχές Κλάσης A-1 επιβαρύνονται με ετήσια προμήθεια διαχείρισης 1% ετησίως επί της καθαρής αξίας ενεργητικού του επενδυτικού κεφαλαίου. Οι μετοχές Κλάσης C δεν επιβαρύνονται με προμήθεια διαχείρισης. Επιπλέον, οι μετοχές Κλάσης A και Κλάσης A-1 επιβαρύνονται με προμήθεια κινήτρου 20% και 10%, αντίστοιχα, σε τριμηνιαία βάση επί τυχόν αύξησης στην καθαρή αξία ενεργητικού που αντιστοιχεί στην κάθε κλάση μετοχών, μετά την αφαίρεση των προμηθειών διαχείρισης και των λοιπών προμηθειών και εξόδων που αντιστοιχούν στην κάθε κλάση μετοχών και εφόσον η αξία ξεπερνά ένα καθορισμένο επίπεδο. Κατά τη χρήση 2009 οι συνολικές προμήθειες διαχείρισης που επιβάρυναν τους κατόχους μετοχών του Sciens Special Situations Master Fund Ltd ανήλθαν σε \$ 2.118 χιλ., εκ των οποίων ποσό \$ 1.343 χιλ. αφορούσε σχετικές προμήθειες για τις μετοχές κλάσης A-1 που κατείχε ο Όμιλος. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν έχει χρεώσει προμήθειες κινήτρου από την σύσταση του επενδυτικού κεφαλαίου μέχρι την 31.12.2009.

Με βάση τα στοιχεία της 30.06.2010, η Εταιρία θα κατέχει, μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, έμμεσα στο Sciens Special Situations Master Fund Ltd τις παρακάτω μετοχές:

Κατέχουσα εταιρία	Μετοχές κλάσης A-1	Μετοχές κλάσης C
Sciens International Holdings 2 Ltd	142.623,90	
Plainfield SP SECS Holdco I SECS		29.014,87
Sciens International Holdings 4 Ltd	394,77	
Sciens Protective Holdings Ltd	554,10	
Σύνολα	143.572,77	29.014,87

Πηγή: Εταιρία

Η Sciens Special Situations Master Fund Ltd δεν ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και η επένδυση του Ομίλου στο εν λόγω επενδυτικό κεφάλαιο έχει ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (βλέπε σχετικά ενότητα 3.11.2 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά οικονομικά μεγέθη του Sciens Special Situations Master Fund Ltd κατά τη χρήση 2009:

Sciens Special Situations Master Fund Ltd	
(\$ '000)	
Στοιχεία Κατάστασης Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	31.12.2009
Επενδύσεις (αποτίμηση σε εύλογη αξία) ⁽¹⁾	234.980
Σύνολο ενεργητικού	246.997
Εξαγορές μετοχών πληρωτές	50.754
Σύνολο υποχρεώσεων	53.050
Καθαρή αξία ενεργητικού (Net Assets)	193.947
Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων	2009
Καθαρά έσοδα από επενδύσεις	13.948
Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη/ (ζημιές) από επενδύσεις	(513)
Καθαρά πραγματοποιηθέντα κέρδη/ (ζημιές) από διαφορές συναλλαγματικής μετατροπής	944
Καθαρή μεταβολή από μη πραγματοποιηθέντα κέρδη / (ζημιές) από επενδύσεις και διαφορές συναλλαγματικής μετατροπής	(16.212)
Καθαρή μεταβολή επί της καθαρής αξίας ενεργητικού, ως αποτέλεσμα λειτουργίας	(1.832)

(1) Σε όρους κόστους κτήσης η αξία των συγκεκριμένων επενδύσεων ισούται με \$ 242.546 χιλ.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 2009, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Deloitte & Touche, Cayman Islands

Βασικά στοιχεία για τις κυριότερες επενδυτικές θέσεις του Sciens Special Situations Master Fund Ltd παρατίθενται στην ενότητα 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.10.1.5 Sciens International Holdings 4 Ltd

Η Sciens International Holdings 4 Ltd συστάθηκε στις 18.11.2008 σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία των Νήσων Καϋμάν. Η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας είναι Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands.

Πρόκειται για εταιρία συμμετοχών η οποία κατέχει:

- Το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της SCHL Holdings Ltd, η οποία κατέχει το 100% της SCHL Limited, η οποία κατέχει το 9,4% της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. Για πληροφορίες σχετικά με το αντικείμενο δραστηριότητας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. βλέπε ενότητα 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
- Το 4% του επενδυτικού κεφαλαίου Sciens International Fund of Funds. Πρόκειται για επενδυτικό κεφάλαιο εισηγμένο στο Χρηματιστήριο Αξιών της Ιρλανδίας, το οποίο για το συγκεκριμένο επενδυτικό κεφάλαιο αποτελεί χρηματιστηριακή αγορά με ημι-κανονιστικό χαρακτήρα (semi regulated), με δεδομένο πως η βασική λειτουργία του αφορά πρωτεύοντος την παροχή πληροφόρησης προς τους ενδιαφερόμενους επενδυτές και δευτερευόντος τη διαπραγμάτευση και εποπτεία των σχετικών μετοχικών τίτλων. Το Sciens International Fund of Funds ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Η Εταιρία κατέχει έμμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Sciens International Holdings 4 Ltd, μέσω της 100% ελεγχόμενης από αυτήν Sciens International Holdings 2 Ltd. Η Sciens International Holdings 4 Ltd ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Sciens International Holdings 4 Ltd κατά τις χρήσεις 2008 και 2009:

Sciens International Holdings 4 Ltd		
(€ '000)		
Στοιχεία Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης	31.12.2008	31.12.2009
Επενδύσεις σε συμμετοχές	33.793	37.633
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	1.212	1.667
Σύνολο ενεργητικού	35.005	39.307
Σύνολο Υποχρεώσεων	0	3
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	35.005	39.304
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	2008	2009
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	(739)	528
Κέρδη / Ζημίες περιόδου	(739)	501

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές,

Οι επενδύσεις σε συμμετοχές αφορούν την SCHL Holdings Ltd. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αφορούν την επένδυση στη Sciens International Fund of Funds κατά ποσό € 1.346 χιλ. και την επένδυση στο Sciens Special Situations Master Fund Ltd κατά ποσό € 332 χιλ..

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Sciens International Holdings 4 Ltd:

Sciens International Holdings 4 Ltd		
(€ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Μετοχικό κεφάλαιο	36.924	40.780
Συναλλαγματικές διαφορές	(305)	(362)
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον	(1.614)	(1.114)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	35.005	39.304

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές,

Δεν έχουν καταβληθεί μερίσματα από την Sciens International Holdings 4 Ltd προς την Εταιρία σε σχέση με τα αποτελέσματα των χρήσεων 2008 και 2009.

3.10.1.6 Sciens International SREO Management Holding Ltd

Η Sciens International SREO Management Holding Ltd συστάθηκε στις 09.05.2008 και η έδρα της βρίσκεται στην πολιτεία Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής.

Πρόκειται για εταιρία συμμετοχών, η οποία κατέχει το 50% του μετοχικού κεφαλαίου της SREO Management Holding Ltd, η οποία κατέχει το 100% της SRE Management. Ειδικότερα, η SREO Management Holding Ltd έχει συσταθεί από κοινού με την Αμερικάνικη εταιρία διαχείρισης ακίνητης περιουσίας Palmetto REO Advisors, LLC. Για περισσότερες πληροφορίες για το αντικείμενο δραστηριότητας της SRE Management βλέπε ενότητα 3.6.3.7 «Εκμετάλλευση Ακινήτων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρία ελέγχει έμμεσα κατά 100% την Sciens International SREO Management Holding Ltd, μέσω των θυγατρικών της Sciens International Holdings 2 Ltd και Sciens International Holdings 4 Ltd. Η Sciens International SREO Management Holding Ltd ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, ενώ η SREO Management Holding Ltd ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Sciens International SREO Management Holding Ltd:

Sciens International SREO Management Holding Ltd		
(€ '000)		
Στοιχεία Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης	31.12.2008	31.12.2009
Επενδύσεις σε συμμετοχές	355	636
Σύνολο ενεργητικού	355	636
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	355	636
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	2008	2009
Κέρδη / Ζημιές περιόδου	(178)	(163)

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της SREO International Management Holding Ltd κατά την 31.12 των χρήσεων 2008 και 2009:

SREO International Management Holding Ltd		
(€ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Μετοχικό κεφάλαιο	502	986
Συναλλαγματικές διαφορές	31	(10)
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον	(178)	(341)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	355	636

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Δεν έχει υπάρξει διανομή μερισμάτων από τη Sciens International SREO Management Holding Ltd κατά την υπό εξέταση περίοδο.

3.10.1.7 Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία

Η εταιρία με την επωνυμία «Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία» και το διακριτικό τίτλο «Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.» συστάθηκε το 1995 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών με αριθμό Μητρώου 33296/01/Β/95/227.

Έδρα της εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται επί της οδού Μασσαλίας 20. Η εταιρία διατηρεί υποκατάστημα (Καζίνο) στην οδό Ακτή Ποσειδώνος αριθμ. 48, στο Λουτράκι. Η διάρκεια της εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της αρχίζει με την καταχώρηση στο Μητρώο Α.Ε. (19.04.1995) της διοικητικής απόφασης για τη σύσταση της και την έγκριση του καταστατικού της και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2044.

Ο βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται σήμερα η εταιρία είναι η λειτουργία και εκμετάλλευση επιχείρησης Καζίνο και ξενοδοχειακών μονάδων. Ειδικότερα, η Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. ως μέλος με ποσοστό 86% της κοινοπραξίας «Δημοτική Ανώνυμη Εταιρία Τουρισμού Α.Ε. - Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρία», έχει αναλάβει από το 1995 και για περίοδο 50 χρόνων τη διαχείριση του συγκροτήματος «Κλάμπ Οτέλ Καζίνο Λουτράκι». Παράλληλα, από το 2006 συνεργάζεται με την Casino Austria με σκοπό την αποκλειστική διαχείριση καζίνο στο Βελιγράδι της Σερβίας για περίοδο 10 χρόνων. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το αντικείμενο δραστηριότητας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. βλέπε ενότητα 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. ανέρχεται σε € 52.436.250 ολοσχερώς καταβλημένο, διαιρούμενο σε 88.875.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,59 η κάθε μία.

Ο Όμιλος συμμετέχει σήμερα με ποσοστό 17,438% στο μετοχικό κεφάλαιο και τα δικαιώματα ψήφου της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. Η εν λόγω συμμετοχή έχει προκύψει ως εξής:

- Άμεση συμμετοχή 8,038% της Εταιρίας, η οποία αποκτήθηκε το 2005 (7%) ενώ το υπόλοιπο 1,038% αποκτήθηκε στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.
- Έμμεση συμμετοχή, 9,4%, της Εταιρίας μέσω της SCHL Limited, η οποία ελέγχεται κατά 100% από την Εταιρία (μέσω σειράς άλλων 100% θυγατρικών της, για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.10.1.1 «Sciens International Holdings 2 Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) και η οποία συμμετοχή αποκτήθηκε τον Ιούλιο του 2008.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι η εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
Powerbrook Spain	78%
Sciens	17,44%
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	2,96%
EFG Eurobank Α.Ε.	1,6%
Σύνολο	100%

Πηγή: Sciens

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας:

ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ Α.Ε.		
(€ '000)	2008	2009
Κύκλος Εργασιών	44.246	16.014
Κέρδη προ Φόρων	34.144	1.425
Κέρδη μετά από Φόρους	34.138	1.425

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία βάσει των Λογιστικών Προτύπων που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία για τις χρήσεις 2008 και 2009 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. κατά την 31.12 των χρήσεων 2008 και 2009:

ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ Α.Ε.		
(€ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Μετοχικό Κεφάλαιο	52.436	52.436
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	42.560	42.560
Διαφορές αναπροσαρμογής – Επιχορηγήσεις επενδύσεων δωρεές παγίων	320	320
Αποθεματικά κεφάλαια	16.820	16.891
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	19.031	20.385
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	131.168	132.593

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία βάσει των Λογιστικών Προτύπων που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία για τις χρήσεις 2008 και 2009 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές & Επιχειρηματικοί Σύμβουλοι

Ο Όμιλος έχει εισπράξει από την Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. κατά τη χρήση 2009 μερίσματα που αφορούσαν τη χρήση 2008, ύψους € 1.997 χιλ., κατά τη χρήση 2008 μερίσματα, που αφορούσαν τη χρήση 2007, ύψους € 3.080 χιλ. και κατά τη χρήση 2007 μερίσματα που αφορούσαν τη χρήση 2006, ύψους € 2.165 χιλ.

3.10.1.8 Sciens Protective Holdings Ltd

Η Sciens Protective Holdings Ltd. συστάθηκε στις 08.02.2006 σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία των Νησιών Καϊμάν. Η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας είναι Walker House, Mary Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands.

Πρόκειται για εταιρία συμμετοχών η οποία κατέχει:

- Το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Oceanus Reinsurance A.I., η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα της ανασφάλισης, στην αγορά της Β. Αμερικής. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την Oceanus Reinsurance A.I. και τη δραστηριότητα της βλέπε ενότητα 3.10.1.9 «Oceanus Reinsurance A.I.» και 3.6.3.5 «Αντασφάλισεις», αντίστοιχα, του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
- Το 45,7% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας συμμετοχών Sciens International Holdings 2 Ltd. Η εν λόγω συμμετοχή αποκτήθηκε εντός του Δ' τριμήνου του 2008, στο πλαίσιο αναδιοργάνωσης συμμετοχών του

Ομίλου. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.10.1.1 «Sciens International Holdings 2 Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρία κατέχει άμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Sciens Protective Holdings Ltd και την ενσωματώνει στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Sciens Protective Holdings Ltd για τα οικονομικά έτη 2008 και 2009:

Sciens Protective Holdings Ltd		
(€ '000)		
Στοιχεία Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης	31.12.2008	31.12.2009
Επενδύσεις σε συμμετοχές	114.838	111.330
Σύνολο ενεργητικού	115.315	111.792
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	115.315	111.790
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων	2008	2009
Σύνολο εσόδων	(139)	(9)
Κέρδη / Ζημίες περιόδου	(1.273)	(12)

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων της Sciens Protective Holdings Ltd. κατά την 31.12.2008 και 31.12.2009:

Sciens Protective Holdings Ltd		
(€ '000)	2008	2009
Μετοχικό Κεφάλαιο	107.316	107.316
Συναλλαγματικές διαφορές	5.539	2.026
Κέρδη / (Ζημίες) εις νέον	2.460	2.448
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	115.315	111.790

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2008-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (η χρήση 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

3.10.1.9 Oceanus Reinsurance A.I.

Η Oceanus Reinsurance A.I. συστάθηκε στις 29.11.2005 σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία του Πουέρτο Ρίκο. Η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας είναι στο San Juan, Puerto Rico, 802 Fernandez Juncos Avenue, Miramar. Η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα των ανασφαλίσεων στην αγορά της Β. Αμερικής. Ειδικότερα, στις 21.04.2006 έλαβε άδεια λειτουργίας διεθνούς ανασφαλιστικής εταιρίας από την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή του Πουέρτο Ρίκο. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της εταιρίας βλέπε ενότητα 3.6.3.5 «Αντασφαλίσεις» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Oceanus Reinsurance A.I. αποτελείται από κοινές και προνομιούχες μετοχές. Το κοινό μετοχικό κεφάλαιο της Oceanus Reinsurance A.I. ανέρχεται σε \$ 899.989 διαιρούμενο σε 899.989 μετοχές, ονομαστικής αξίας \$ 1 έκαστη. Το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο της Oceanus Reinsurance A.I. ανέρχεται σε \$ 64.000 διαιρούμενο σε 64.000 προνομιούχες μετοχές, ονομαστικής αξίας \$ 1 έκαστη ενώ στις 30.06.2010 το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχόταν σε \$ 68.000 διαιρούμενο σε 68.000 προνομιούχες μετοχές, ονομαστικής αξίας \$ 1 έκαστη. Οι προνομιούχες μετοχές εκδίδονται στο πλαίσιο της οργάνωσης της εταιρίας με βάση τη λογική των «προστατευμένων τμημάτων» ("protected cells"). Ειδικότερα, τα προστατευμένα τμήματα αποτελούν διακριτά υποσύνολα περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που έχουν εισφερθεί στην εταιρία σε αντάλλαγμα προνομιούχων μετοχών και σχετίζονται με την ανασφάλιση κινδύνων που προκύπτουν από την επιχειρηματική δραστηριότητα των κατόχων προνομιούχων μετοχών. Εκτός από τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις των προστατευμένων τμημάτων τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της Oceanus

Reinsurance A.I. συνδέονται με το κοινό μετοχικό κεφάλαιο. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.6.3.5 «Αντασφαλίσεις» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Σημειώνεται επίσης ότι η Oceanus Reinsurance A.I. έχει συνάψει σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων με την Sciens Offshore Management Ltd. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.6.4.1.2 «Συμβάσεις Διαχείρισης» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρία κατέχει, έμμεσα, το σύνολο του κοινού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Oceanus Reinsurance A.I., μέσω της κατά 100% θυγατρικής της Sciens Protective Holdings Ltd. Η Oceanus Reinsurance A.I. ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Oceanus Reinsurance A.I. για τα οικονομικά έτη 2008 και 2009:

Oceanus Reinsurance A.I.		
(\$ '000)	2008	2009
Στοιχεία Ισολογισμού		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ("κοινοί μέτοχοι")	6.013	2.752
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα («προνομιούχοι μέτοχοι – protected cells»)	-	44.949
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ("κοινοί μέτοχοι ")	3.374	6.215
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων («προνομιούχοι μέτοχοι – protected cells»)	35.219	1.404
Σύνολο Ενεργητικού	46.738	57.846
Σύνολο Υποχρεώσεων ("κοινοί μέτοχοι ")	145	160
Σύνολο Υποχρεώσεων («προνομιούχοι μέτοχοι – protected cells»)	32.871	41.837
Στοιχεία Αποτελεσμάτων Λειτουργίας		
Έσοδα	21.267	18.966
Λειτουργικά έξοδα	25.029	14.279
Κέρδος / (ζημιά) περιόδου	(3.763)	4.687

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία βάσει Δ.Π.Χ.Π. για το οικονομικό έτος 2009 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία RSM ROC & Company, μέλος της RSM International.

Η Oceanus Reinsurance A.I διατηρεί επενδυτική θέση στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Global Opportunity Fund (SGO). Πρόκειται για επενδυτικό κεφάλαιο με έδρα το οποίο ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή λογιστή και είναι εισηγμένο στο Χρηματιστήριο Αξιών της Ιρλανδίας, το οποίο για τα συγκεκριμένο επενδυτικό κεφάλαιο αποτελεί χρηματιστηριακή αγορά με ημι-κανονιστικό χαρακτήρα (semi regulated), με δεδομένο πως η βασική λειτουργία του αφορά πρωτεύοντος την παροχή πληροφόρησης προς τους ενδιαφερόμενους επενδυτές και δευτερευόντος τη διαπραγμάτευση και εποπτεία των σχετικών μετοχικών τίτλων.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του κοινού μετοχικού κεφαλαίου της Oceanus Reinsurance A.I. για τα οικονομικά έτη 2008 και 2009:

Oceanus Reinsurance A.I		
(\$ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Αρχικό Μετοχικό κεφάλαιο	900	900
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.900	1.900
Επιπλέον μετοχικό κεφάλαιο	13.225	13.225
Ζημιές εις νέο	(7.258)	(8.219)
Δεσμευμένα κέρδη εις νέο	933	1.421
Σύνολο	9.699	9.226

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία βάσει Δ.Π.Χ.Π. για το οικονομικό έτος 2009 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία RSM ROC & Company, μέλος της RSM International.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου της Oceanus Reinsurance A.I. για τα οικονομικά έτη 2008 και 2009:

Oceanus Reinsurance A.I		
(\$ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Μετοχικό κεφάλαιο	48	68
Διαφορά υπέρ το άρτιο	48	68
Κέρδη εις νέο	3.927	6.487
Σύνολο	4.023	6.623

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την εταιρία βάσει Δ.Π.Χ.Π. για το οικονομικό έτος 2009 και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία RSM ROC & Company, μέλος της RSM International.

Δεν υπήρξε καταβολή μερίσματος όσον αφορά τις κοινές μετοχές κατά την υπό εξέταση περίοδο.

3.10.1.10 Sciens International Structured Finance Holdings Ltd

Η Sciens International Structured Finance Holdings Ltd. συστάθηκε στις 23.10.2006, σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία των Νησιών Καϋμάν. Η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας είναι Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman, KY1 9002, Cayman Islands.

Πρόκειται για εταιρία συμμετοχών η οποία αρχικά δραστηριοποιήθηκε στον τομέα των σύνθετων επενδυτικών κεφαλαίων. Ειδικότερα, τον Δεκέμβριο του 2006 επένδυσε κεφάλαια ύψους € 40.000 χιλ. συμμετέχοντας με ποσοστό 79,2% στην κατηγορία χρεογράφων «ιδίων κεφαλαίων» της εταιρίας Sciens CFO I Ltd. Εντός του Δ' τριμήνου του 2008 και στο πλαίσιο αναδιάταξης των συμμετοχών του Ομίλου, η εν λόγω επένδυση εισφέρθηκε σε αξία κόστους κτήσης στην Sciens International Holdings 3 Ltd, 100% θυγατρική της Sciens International Holdings 2 Ltd και η Sciens International Structured Finance Holdings Ltd έλαβε ως αντάλλαγμα ανάλογης αξίας μετοχές της Sciens International Holdings 2 Ltd. Ως αποτέλεσμα, μοναδική επένδυση της Sciens International Structured Finance Holdings Ltd σήμερα αποτελεί το 16,3% του μετοχικού κεφαλαίου της Sciens International Holdings 2 Ltd. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφάλαιο της Sciens International Holdings 2 Ltd ελέγχεται επίσης από την Εταιρία άμεσα, κατά 38% και έμμεσα, κατά 45,7%, μέσω της κατά 100% θυγατρικής της Sciens Protective Holdings Ltd. Για πληροφορίες σχετικά με τις επενδύσεις της Sciens International Holdings 2 Ltd βλέπε ενότητα 3.10.1.1 «Sciens International Holdings 2 Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρία ελέγχει άμεσα κατά 100% την Sciens International Structured Finance Holdings Ltd η οποία και ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

3.10.2 Πληροφορίες για τις Νέες Θυγατρικές εταιρίες

3.10.2.1 Πειραιώς Developer A.E.

Η εταιρία με την επωνυμία Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική και Αναπτυξιακή Α.Ε και τον διακριτικό τίτλο Πειραιώς Developer Α.Ε. (εφεξής " Πειραιώς Developer Α.Ε.") ιδρύθηκε την 13.05.2005. Έδρα της εταιρίας είναι η Αθήνα και ο αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών είναι 58593/01/Β/05/190. Αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρίας αποτελεί η απόκτηση, ανέγερση, διαχείριση και αξιοποίηση πάσης φύσεως ακινήτων. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της Πειραιώς Developer Α.Ε. βλέπε ενότητα 3.6.3.7 «Εκμετάλλευση Ακινήτων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Έως την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, η Πειραιώς Developer Α.Ε. ήταν μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, η οποία κατά την 31.12.2009 κατείχε ποσοστό 100% της εταιρίας. Μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου το σύνολο των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Πειραιώς Developer Α.Ε. κατέχονται από την Εταιρία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Πειραιώς Developer Α.Ε. την 31.12.2009 ανήρχετο σε € 7.500 χιλ. και διαιρείτο σε 750.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10,00 η κάθε μία. Την 04.03.2010, η Πειραιώς Developer

Α.Ε. πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η οποία καλύφθηκε ολοσχερώς από τον τότε μοναδικό μέτοχο της Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε € 4,5 εκατ. Κατά την αύξηση εκδόθηκαν 4.500 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 10 και τιμή διάθεσης € 1.000. Συνεπώς μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 7.545 χιλ. διαιρούμενο σε 754.500 μετοχές ονομαστικής αξίας € 10 έκαστη.

Συνοπτικά στοιχεία των καταστάσεων οικονομικής θέσης και συνολικού εισοδήματος για τις χρήσεις 2008 και 2009 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(€ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης		
Επενδύσεις σε ακίνητα	10.407	11.506
Σύνολο Ενεργητικού	10.593	11.533
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6.641	7.239
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3.944	4.168 ⁽¹⁾
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος		
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	31	1.130
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους	(278)	597

(1): Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων κατά την 31.12.2009 ποσού € 4.168 χιλ. αποπληρώθηκαν κατά την 05.03.2010, μετά την ολοκλήρωση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 2009, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Κουφό της ελεγκτικής εταιρίας «Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.».

3.10.2.2 Πειραιώς Property A.E.

Η εταιρία με την επωνυμία «Πειραιώς Property Κτηματική Τουριστική και Ξενοδοχειακή Α.Ε.» και τον διακριτικό τίτλο «Πειραιώς Property Α.Ε.» (εφεξής «Πειραιώς Property Α.Ε.») ιδρύθηκε την 27.04.2005. Έδρα της εταιρίας είναι η Αθήνα και ο αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών είναι 58545/01/Β/05/177. Αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρίας αποτελεί η απόκτηση, ανέγερση, διαχείριση και αξιοποίηση πάσης φύσεως ακινήτων. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της Πειραιώς Property Α.Ε. βλέπε ενότητα 3.6.3.7 «Εκμετάλλευση Ακινήτων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Έως την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, η Πειραιώς Property Α.Ε. ήταν μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, η οποία κατά την 31.12.2009 κατείχε ποσοστό 99,83% της εταιρίας, ενώ το υπόλοιπο 0,17% ανήκε στην Πειραιώς Real Estate Α.Ε.. Μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου το σύνολο των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Πειραιώς Property Α.Ε. κατέχονται από την Εταιρία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Πειραιώς Property Α.Ε. την 31.12.2009 ανήρχετο σε € 7.500 χιλ. και διαιρείτο σε 750.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10,00 η κάθε μία. Την 04.03.2010, η Πειραιώς Property Α.Ε. πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η οποία καλύφθηκε ολοσχερώς από τον τότε μοναδικό μέτοχο της, Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων ανήλθε σε € 3,5 εκατ. Κατά την αύξηση εκδόθηκαν 3.500 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 10 και τιμή διάθεσης € 1.000. Συνεπώς μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 7.535 χιλ. διαιρούμενο σε 753.500 μετοχές ονομαστικής αξίας € 10 έκαστη.

Συνοπτικά στοιχεία των καταστάσεων οικονομικής θέσης και συνολικού εισοδήματος παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(€ '000)	31.12.2008	31.12.2009
Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης		
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.582	8.456
Σύνολο Ενεργητικού	7.744	8.688
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.355	5.313
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	2.382	2.724
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος		
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους	(47)	(41)

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 2009, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Κουφό της ελεγκτικής εταιρίας «Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.».

3.10.2.3 Sciens DE Holdings LLC

Η Sciens DE Holdings LLC, ιδρύθηκε την 20.08.2009 και η έδρα της βρίσκεται στην πολιτεία Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Είναι εταιρία συμμετοχών η οποία συμμετέχει στο κεφάλαιο των ακόλουθων εταιριών:

- SP Colt Co– Investment LLC (5.011,86 εταιρικά μερίδια ή ποσοστό 63,791% των εταιρικών μεριδίων)
- Colt Defense Holding LLC (3.959,551 εταιρικά μερίδια ή ποσοστό 6,576% των εταιρικών μεριδίων)
- Advanced Interactive Systems Inc
 - 47.618,60 κοινές μετοχές (3,009% επί του συνόλου των κοινών μετοχών)
 - 2.753,62 προνομιούχες μετοχές κλάσης A (18,358% επί του συνόλου των προνομιούχων κλάσης A)
 - 6.543,78 προνομιούχες μετοχές κλάσης B (44,851% επί του συνόλου των προνομιούχων κλάσης B) και,
 - 5.087,24 προνομιούχες μετοχές κλάσης C (27,148% επί του συνόλου των προνομιούχων κλάσης C)

Ο κ. Ιωάννης Ρήγας έχει ορισθεί δυνάμει του σχετικού εταιρικού εγγράφου της ως άνω εταιρίας (LLC Agreement) ως ο μοναδικός Διευθυντής της Εταιρίας, ο οποίος ασκεί τη διοίκηση και τον έλεγχο της εταιρίας.

Η SP Colt Co– Investment LLC ιδρύθηκε το 1996 με έδρα την πολιτεία Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Μοναδικό περιουσιακό στοιχείο ενεργητικού ή παθητικού/υποχρεώσεων, αποτελεί η συμμετοχή της κατά 13,048% στην Colt Defense Holding LLC.

Οι κ.κ. Ιωάννης Ρήγας και Daniel Standen έχουν ορισθεί δυνάμει του σχετικού εταιρικού εγγράφου της ως άνω εταιρίας (LLC Agreement) ως οι Διευθυντές της Εταιρίας, οι οποίοι ασκούν τη διοίκηση και τον έλεγχο της εταιρίας.

Η Colt Defense Holding LLC ιδρύθηκε το 2003 με έδρα την πολιτεία Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Μοναδικό περιουσιακό στοιχείο ενεργητικού ή παθητικού/υποχρεώσεων, αποτελεί η συμμετοχή της κατά 45,556% στην Colt Defense LLC.

Η Colt Defense LLC ιδρύθηκε το 2002, έχει έδρα στο Κονέκτικατ των Η.Π.Α. και δραστηριοποιείται στον αμυντικό κλάδο. Το κεφάλαιο της Colt Defense LLC διαιρείται σε 132.173,9 μερίδια. Οι κυριότεροι μεριδιούχοι της εταιρίας είναι η Colt Defense Holding LLC με 44,3%, η Blackstone Mezzanine Partners II-A.L.P με 22,1%, η CSFB Strategic Partners LP με 9,0% και ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας κ. William M. Keys με 8,5%. Ως εταιρία περιορισμένης ευθύνης (LLC) υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς. Πιο συγκεκριμένα, για φορολογικούς σκοπούς θεωρείται “pass-through entity”, που πρακτικά σημαίνει ότι η ίδια η εταιρία ως αυτόνομη νομική οντότητα δεν υπόκειται σε οποιοδήποτε ομοσπονδιακό ή πολιτειακό φόρο εισοδήματος για το εισόδημα που πραγματοποιείται στις Η.Π.Α.. Για οποιοδήποτε φορολογικό βάρος πάνω στο εισόδημα της Colt υπεύθυνοι είναι οι μεριδιούχοι της εταιρίας στο ποσοστό που τους αναλογεί. Προκειμένου η εταιρία να αποζημιώσει τους μεριδιούχους για αυτό το φορολογικό βάρος κάθε χρόνο τους διανέμει ένα ποσοστό των κερδών της.

Η διοίκηση της Clt Defense LLC ασκείται από από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από τους κ.κ. Lt. Gen William M. Keys, Gen. the Lord Guthrie of Graigiebank, Ιωάννη Ρήγα, Daniel J. Standen, Den. Gordon R. Sullivan, John Torell III, Philip A. Wheller, Lester Swaine, David Petrucco και Salvatore Gentile και ορίζεται ή αντικαθίσταται από την πλειοψηφία των μεριδιούχων της εταιρίας.

Η Advanced Interactive Systems Inc ιδρύθηκε το 1996, έχει έδρα το Seattle των Η.Π.Α. και δραστηριοποιείται στον αμυντικό κλάδο. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαιρείται σε 1.582.461 κοινές μετοχές, 15.000 μετατρέψιμες προνομιούχες μετοχές κλάσης C, όλες με ονομαστική αξία USD 0,01. Οι προνομιούχες μετοχές μπορούν να μετατραπούν σε κοινές μετοχές α) οποιαδήποτε χρονική στιγμή το αποφασίσει ο κάτοχος των μετοχών ή β) σε περιπτώσεις που επέλθει γεγονός μετατροπής των μετοχών όπως ενδεικτικά στην περίπτωση τροποποίησης των προνομίων, μεταβολής αριθμού προνομιούχων μετοχών, δημιουργίας νέας κατηγορίας προνομιούχων μετοχών ή ανακοίνωσης ή καταβολής μερίσματος. Οι προνομιούχες μετοχές δίνουν σωρευτικό μέρισμα στο διηνεκές. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, καθώς και τα κυριότερα χαρακτηριστικά κάθε κλάσης μετοχών:

Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Advanced Interactive Systems, εταιρίας συμμετοχής της Sciens DE Holdings LLC						
Κλάση Μετοχών	Αριθμός μετοχών	Σχέση μετατροπής σε κοινές	Ισοδύναμος αριθμός κοινών μετοχών / ψήφων	Προτεραιότητα σε περίπτωση ρευστοποίησης	Προτεραιότητα Πληρωμής Μερίσματος	
Κοινές	1.582.461	μ/ε	1.582.461			4 ^η
Προνομιούχες Α	7.543	1:57,143	431.029			
Προνομιούχες Α'	7.457	1:100	745.682			3 ^η 1 ^η
Σύνολο Κλάσης Α	15.000		1.176.711			
Προνομιούχες Β	2.180	1:57,143	124.571			
Προνομιούχες Β'	12.410	1:100	1.241.010			2 ^η 1 ^η
Σύνολο Κλάσης Β	14.590		1.365.581			
Προνομιούχες C	12.577	1:300	3.773.100			
Προνομιούχες C'	14.506	1:198	9.392.270			1 ^η 1 ^η
Σύνολο Κλάσης C	27.085		13.165.370			
Γενικό Σύνολο			17.290.123			

Πηγή: Εταιρία

Η διοίκηση στην AIS ασκείται από 9-μελές Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας.

Για πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα των Colt Defense LLC και Advanced Interactive Systems Inc βλέπε ενότητα 3.6.3.9 «Αμυντικά Συστήματα» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Έως την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου το σύνολο των εταιρικών μεριδίων της Sciens DE Holdings LLC κατεχόταν από την εταιρία SCP Share Exchange Co., με έδρα στα Νησιά Καϋμάν. Μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, το σύνολο των εταιρικών μεριδίων και των δικαιωμάτων ψήφου της Sciens DE Holdings LLC κατέχεται από την Εταιρία.

Το σύνολο των εταιρικών μεριδίων της Sciens DE Holdings LLC ανέρχεται σε 100 μερίδια (membership units) . Διαχειριστής (Manager) της Sciens DE Holdings LLC είναι ο κ. Ιωάννης Ρήγας.

Βασικά οικονομικά μεγέθη της Sciens DE Holdings LLC παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(\$ '000)	31.12.2009
Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	
Επενδύσεις	33.264
Σύνολο Ενεργητικού	33.264
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	33.264
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος	
Κέρδη / Ζημίες μετά φόρων	-

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 2009, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Deloitte & Touche LLP

Βασικά οικονομικά μεγέθη της Colt Defense LLC παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

(\$ '000)		
Στοιχεία Ενοποιημένων Ισολογισμών	31.12.2008	31.12.2009
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	29.248	72.705
Αποθέματα	26.997	35.448
Απαιτήσεις	7.735	20.328
Σύνολο Ενεργητικού	107.120	184.102
Δανειακές υποχρεώσεις	190.318	246.535
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(133.260)	(113.887)
Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων	2008	2009
Πωλήσεις	270.376	274.026
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων και τόκων	65.408	64.115
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους αποδοτέα στους μετόχους	44.278	29.398

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Colt Defense LLC για τις χρήσεις 2008 και 2009, επί των οποίων έχει διενεργηθεί έλεγχος από την ελεγκτική εταιρία Pricewaterhouse Coopers LLP (όσον αφορά τη χρήση 2009) και από την ελεγκτική εταιρία UHY LLP (όσον αφορά τη χρήση 2008).

Βασικά οικονομικά μεγέθη της Advanced Interactive Systems Inc παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

(\$ '000)	2007	2008
Στοιχεία Ενοποιημένων Ισολογισμών		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	9.769	10.840
Σύνολο Ενεργητικού	20.747	23.908
Δανεισμός	15.178	17.894
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(20.916)	(5.946)
Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων		
Πωλήσεις	30.269	21.182
EBITDA	(4.517)	(4.635)
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους	(8.243)	(5.359)

Πηγή: Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Advanced Interactive Systems Inc για τις χρήσεις 2007 και 2008, επί των οποίων έχει διενεργηθεί έλεγχος από την ελεγκτική εταιρία Peterson Sullivan LLP

3.10.2.4 Plainfield Finance Corporation

Η Plainfield Finance Corporation ιδρύθηκε το 2005 και η έδρα της βρίσκεται στην πολιτεία Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Η Plainfield Finance Corporation είναι εταιρία συμμετοχών με μόνη επένδυση τη συμμετοχή κατά 100% στο μετοχικό κεφάλαιο της CDH II LLC, η οποία είναι επίσης εταιρία συμμετοχών με έδρα το Delaware των Η.Π.Α. και κατέχει 10.505 εταιρικά μερίδια της εταιρίας αμυντικών συστημάτων Colt Defense LLC (7,95% του συνόλου των εταιρικών μεριδίων της). Πλην αυτής της συμμετοχής η CDH II LLC δεν κατέχει άλλα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού ή παθητικού / υποχρεώσεων. Για πληροφορίες σχετικά με την Colt Defense LLC και τη δραστηριότητα της βλέπε ενότητες 3.10.2.3 «Sciens DE Holdings LLC» και 3.6.3.9 «Αμυντικά Συστήματα» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, αντίστοιχα.

Έως την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου η Plainfield Finance Corporation ήταν θυγατρική της εταιρίας Plainfield Direct LLC (πρώην Plainfield Direct Inc.) η οποία έχει έδρα στην πολιτεία Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου το σύνολο των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου της Plainfield Finance Corporation κατέχεται από την Εταιρία.

Το εκδοθέν και καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελείται από 100 κοινές μετοχές και 5,3 κοινές μετοχές Κλάσης A, ονομαστικής αξίας USD 0,01 η κάθε μία.

Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία της εταιρίας παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(\$ '000)	01.12.2009
Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	
Επένδυση στην CDH II LLC	15.366
Σύνολο Ενεργητικού	19.086
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	14.504

Πηγή: Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της εταιρίας την 01.12.2009, η οποία έχει συνταχθεί από την εταιρία βάσει των Γενικά Παραδεκτών Λογιστικών Αρχών στις Η.Π.Α. (U.S. GAAP), και έχει ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία PricewaterhouseCoopers LLP

3.10.2.5 Plainfield SP SECS Holdco I SECS

Η Plainfield SP SECS Holdco I SECS ιδρύθηκε την 21.12.2009 με έδρα το Λουξεμβούργο. Είναι εταιρία συμμετοχών η οποία κατέχει 29.014,87 μετοχές κλάσης C του επενδυτικού κεφαλαίου ανοιχτού τύπου Sciens Special Situation Master Fund, ενώ δεν διαθέτει οποιαδήποτε άλλη συμμετοχή ή περιουσιακό στοιχείο. Για πληροφορίες σχετικά με το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund και τη δραστηριότητα του βλέπε αντίστοιχα ενότητες 3.10.1.4 «Sciens Special Situations Master Fund Ltd» και 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Plainfield SP SECS Holdco I SECS αποτελείται από 9.999 εταιρικά μερίδια περιορισμένης ευθύνης και 1 εταιρικό μερίδιο ευθύνης εις ολόκληρον. Έως την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου το σύνολο των 9.999 εταιρικών μεριδίων περιορισμένης ευθύνης κατέχονταν από την εισφέρουσα εταιρία Plainfield Special Situations Master Fund Limited με έδρα τους Νήσους Κέιμαν, ενώ μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κατέχονται από την Εταιρία. Το 1 εταιρικό μερίδιο ευθύνης εις ολόκληρον εξακολουθεί να κατέχεται από την Plainfield SP SECS LLC, εταιρία με έδρα στην πολιτεία Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής.

Συνοπτικά στοιχεία των καταστάσεων οικονομικής θέσης και συνολικού εισοδήματος της Plainfield SP SECS Holdco I SECS παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(\$ '000)	31.12.2009
Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	35.508
Σύνολο Ενεργητικού	35.508
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	35.508
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος (για την περίοδο 21.12 – 31.12.2009)	
Κέρδη / Ζημίες μετά φόρων	(394)

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 2009, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Deloitte & Touche LLP

3.10.2.6 Plainfield SP SECS Holdco III SECS

Η Plainfield SP SECS Holdco III SECS ιδρύθηκε την 21.12.2009 με έδρα το Λουξεμβούργο. Είναι εταιρία συμμετοχών η οποία κατέχει 1.648 κοινές μετοχές (16,48%) της Solarfield Ventures S.ar.L. καθώς επίσης και το 16,48% του συνόλου των δανείων που έχει λάβει η Solarfield Ventures S.ar.L., ποσοστό το οποίο αντιστοιχεί σε ύψος δανειακών απαιτήσεων € 3.290 χιλ. Η Plainfield SP SECS Holdco III SECS δεν διαθέτει, εκτός των προαναφερθέντων, οποιαδήποτε άλλη συμμετοχή ή περιουσιακό στοιχείο.

Η Solarfield Ventures S.ar.L. ιδρύθηκε το 2008 με έδρα το Λουξεμβούργο και η μόνη της συμμετοχή ή δραστηριότητα είναι η συμμετοχή κατά 69% στην Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. Στους λοιπούς, πλην της Plainfield SP SECS Holdco III SECS, μετόχους της Solarfield Ventures S.ar.L. περιλαμβάνονται η Plainfield Luxembourg S.ar.L με 58,42% και η Fleming Funding Corporation με 25,10%.

Η Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. ιδρύθηκε το Φεβρουάριο του 2007 με έδρα την Αθήνα, Αρ. Μ.Α.Ε 62362/01/β/07/144 και κατέχει το 99,98% της Ηλιόσφαιρα Α.Ε., ενώ δεν διαθέτει οποιαδήποτε άλλη συμμετοχή ή περιουσιακό στοιχείο. Μέτοχοι της Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. είναι η Solarfield Ventures S.ar.L. κατά 69% και ο κ. Γεώργιος Φακίδης κατά 31%.

Η Ηλιόσφαιρα Α.Ε. ιδρύθηκε το Μαΐο του 2007 με έδρα την Αθήνα και Αρ. Μ.Α.Ε. 63219/01/β/07/313. Μέτοχοι της Ηλιόσφαιρα Α.Ε. είναι η Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. κατά 99,98% και ο κ. Γεώργιος Φακίδης κατά 0,02%. Για πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της Ηλιόσφαιρα Α.Ε. βλέπε ενότητα 3.6.3.10 «Ενέργεια» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Plainfield SP SECS Holdco III SECS αποτελείται από 9.999 εταιρικά μερίδια περιορισμένης ευθύνης και 1 εταιρικό μερίδιο ευθύνης εις ολόκληρον. Έως την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου το σύνολο των 9.999 εταιρικών μεριδίων περιορισμένης ευθύνης κατέχονταν από την εισφέρουσα εταιρία Plainfield Luxembourg S.à.r.l με έδρα το Λουξεμβούργο, ενώ μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κατέχονται από την Εταιρία. Το 1 εταιρικό μερίδιο ευθύνης εις ολόκληρον εξακολουθεί να κατέχεται από την Plainfield SP SECS LLC, εταιρία με έδρα στην πολιτεία Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Διευκρινίζεται ότι οι κάτοχοι μεριδίων περιορισμένης ευθύνης ευθύνονται μόνο μέχρι το ποσό της εισφοράς τους, ενώ οι κάτοχοι μεριδίων ευθύνης εις ολόκληρον ευθύνονται από κοινού και εις ολόκληρον με την εταιρία για όλες της υποχρεώσεις της τελευταίας που δεν καλύπτονται από τα περιουσιακά στοιχεία αυτής.

Συνοπτικά στοιχεία των καταστάσεων οικονομικής θέσης και συνολικού εισοδήματος της Plainfield SP SECS Holdco III SECS παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(€ '000)	2009
Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	
Επενδύσεις (κόστος κτήσης)	13.751
Σύνολο Ενεργητικού	13.752
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13.752
Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος (για την περίοδο 21.12 – 31.12.2009)	
Κέρδη / Ζημίες μετά φόρων	1

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 2009, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Deloitte & Touche LLP

Οι επενδύσεις της Plainfield SP SECS Holdco III SECS αναλύονται ως ακολούθως:

Επενδύσεις (€ '000)	
16,48% των μετοχών της Solarfield Ventures S.à.r.L	10.461
16,48% των χορηγηθέντων δανείων στη Solarfield Ventures S.à.r.L	3.290
Σύνολο	13.751

Το 16,48% των χορηγηθέντων δανείων στη Solarfield Ventures S.à.r.L. αφορά τα ακόλουθα δάνεια:

- δάνειο κεφαλαίου € 1.041 χιλ. ή 16,48% του κεφαλαίου € 6.320 χιλ. μακροπρόθεσμου δανεισμού που χορηγήθηκε στη Solarfield Ventures S.à.r.L. από τους μετόχους της, Plainfield Luxembourg S.à.r.L. και Fleming Funding Corporation, δυνάμει της από 5 Σεπτεμβρίου 2008 σχετικής δανειακής σύμβασης. Το συγκεκριμένο δάνειο αποπληρώνεται ολοσχερώς σε μία δόση στις 5 Σεπτεμβρίου του 2018 και φέρει ετήσιο επιτόκιο 6%. Το υπόλοιπο του δανείου, κεφάλαιο πλέον δεδουλευμένων τόκων, στις 31.12.2009 ανερχόταν σε € 1.124 χιλ.
- δάνειο κεφαλαίου € 2.166 χιλ. ή 16,48%, του κεφαλαίου € 13.144 χιλ. μακροπρόθεσμου δανεισμού που χορηγήθηκε στη Solarfield Ventures S.à.r.L. από τους μετόχους της, Plainfield Luxembourg S.à.r.L. και Fleming Funding Corporation, δυνάμει της από 22 Φεβρουαρίου 2008 σχετικής δανειακής σύμβασης. Το συγκεκριμένο δάνειο έχει χορηγηθεί απόκως και αποπληρώνεται ολοσχερώς σε μία δόση στις 22 Φεβρουαρίου 2018.

Επιλεγμένα στοιχεία καταστάσεων ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσης της Ηλιόσφαιρα Α.Ε. παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

(€ '000)	2008	2009
Στοιχεία Ισολογισμού		
Σύνολο Ενεργητικού	108.113	212.686
Ίδια Κεφάλαια	39.791	39.258
Δανεισμός	13.025	157.625
Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
Αποτέλεσμα προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων	(318)	(484)

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για τη χρήση 2009, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την εταιρία βάσει των Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Grant Thornton Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

3.11. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων χρήσεων 2007 – 2009

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας των χρήσεων που έληξαν στις 31.12.2007, 31.12.2008 και 31.12.2009 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007 και 2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές. Σχετικά με τις Εκθέσεις Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών για τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 βλέπε ενότητα 3.2.2 «Νόμιμοι Ελεγκτές» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Στις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007-2009 περιλαμβάνονται κατ' έτος οι εταιρίες που εμφανίζονται στους ακόλουθους πίνακες:

Ενοποιούμενες εταιρίες χρήσης 2009							
Επωνυμία	% συμμ.	Μέθοδος ενοποίησης	Χώρα Εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη/ζημιές
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. (μητρική)		Πλήρης	Ελλάδα	252.278	45.720	(845)	(4.234)
Sciens Protective Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	111.792	2	(9)	(12)
Oceanus Reinsurance A.I.	100,00%	Πλήρης	Πουέρτο Ρίκο	40.180	29.152	4.457	3.360
Sciens International Holdings 2 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	205.681	85	(550)	(797)
Sciens International Holdings 3 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	0	0	0	0
Sciens International Holdings 4 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	39.307	2	528	501
SCHL Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	37.633	0	0	0
SCHL Limited	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	66.078	32.097	(1.472)	3.327
Sciens International SREO Management Holding Ltd	100,00%	Πλήρης	Η.Π.Α.	636	0	0	(163)
SREO Management Holding Ltd	50,00%	Καθαρή Θέση	Η.Π.Α.	398	226	54	(326)
Apollo Aviation Holdings Ltd	50,00%	Καθαρή Θέση	Bermuda	32.679	18.840	13.818	263
Sciens Fund of Funds Management Ltd	19,00%	Καθαρή Θέση	Cayman Islands	61.883	18.766	12.828	(119)
Sciens International Structured Finance Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	40.016	0	2	(1)
Διολκος Α.Ε.	47,70%	Πλήρης	Ελλάδα	128	24	358	(138)

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Ενοποιούμενες εταιρίες χρήσης 2008							
Επωνυμία	% συμμ.	Μέθοδος ενοποίησης	Χώρα Εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη/ζημιές
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. (μητρική)		Πλήρης	Ελλάδα	237.960	25.579	8.211	(14.456)
Sciens Protective Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	115.315	0	(139)	(1.273)
Oceanus Reinsurance A.I.	100,00%	Πλήρης	Πουέρτο Ρίκο	33.600	23.723	(1.704)	(2.558)
Sciens International Holdings 2 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	191.588	192	2.099	805
Sciens International Holdings 3 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	0	0	0	(40.000)
Sciens CFO I (01.01 – 31.10.2008)	79,21%	Πλήρης	Cayman Islands	182.490	181.552	(31.767)	(42.887)
Sciens International Holdings 4 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	35.005	0	(739)	(739)
SCHL Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	33.793	0	0	0
SCHL Limited	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	68.639	35.171	1.053	(325)
Sciens International SREO Management Holding Ltd	100,00%	Πλήρης	Η.Π.Α.	355	0	0	(178)
SREO Management Holding Ltd	50,00%	Καθαρή Θέση	Η.Π.Α.	118	119	0	(315)
Apollo Aviation Holdings Ltd	50,00%	Καθαρή Θέση	Bermuda	30.168	16.115	28.053	(107)
Sciens Fund of Funds Management Ltd	19,00%	Καθαρή Θέση	Cayman Islands	63.342	17.487	2.323	89
Sciens International Structured Finance Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	40.017	0	1	(239)
Διολκος Α.Ε.	47,70%	Πλήρης	Ελλάδα	290	48	442	(280)
Πειραιώς ΑΕΕΑΠ (α' τρίμηνο)	37,08%	Καθαρή Θέση	Ελλάδα	116.032	941	3.031	2.403

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Ενοποιούμενες εταιρίες χρήσης 2007							
Επωνυμία	% συμμ.	Μέθοδος ενοποίησης	Χώρα Εγκατάστασης	Περιοριστικά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη/ ζημιές
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. (μητρική)		Πλήρης	Ελλάδα	286.419	52.991	6.916	2.827
Sciens Protective Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	41.469	336	3.596	3.106
Oceanus Reinsurance A.I.	100,00%	Πλήρης	Πουέρτο Ρίκο	23.260	15.579	2.017	1.447
Sciens International Structured Finance Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	40.002	6.329	3	(312)
Sciens CFO I	79,21%	Πλήρης	Channel Islands	226.563	182.738	9.919	(2.663)
Sciens International Holdings 2 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	36.222	12	888	(230)
Apollo Aviation Holdings Ltd	50,00%	Καθαρή Θέση	Bermuda	16.394	2.606	1.818	(58)
Διολκος Α.Ε.	47,70%	Πλήρης	Ελλάδα	593	71	363	88
Πειραιώς ΑΕΕΑΠ	37,08%	Καθαρή Θέση	Ελλάδα	113.675	987	12.221	9.199

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιριών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

3.11.1 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2007-2009

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2006-2008:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.576	(37.984)	(4.361)
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	1.991	285	21
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών	5.669	3.767	1.943
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	361	437	358
Λοιπά έσοδα	3.108	9.519	4.345
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	24.704	(23.976)	2.305
Κόστος προσωπικού	(344)	(587)	(667)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(4.481)	(7.370)	(3.787)
Απομείωση αξίας συμμετοχών και επενδύσεων	0	(378)	0
Αποσβέσεις	(54)	(71)	(65)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(4.880)	(8.405)	(4.519)
Κέρδος / (ζημιά) εκμετάλλευσης	19.825	(32.381)	(2.213)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(14.432)	(12.867)	(3.071)
Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων	5.393	(45.248)	(5.284)
Φόροι	(128)	(41)	474
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου	5.265	(45.289)	(4.810)
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση		(82)	70
Προσαρμογή εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		0	(127)
Προσαρμογή ενοποίησης θυγατρικών		(938)	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		10.853	(4.191)
Λοιπά συνολικά έσοδα καθαρά από φόρους		9.833	(4.249)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου		(35.455)	(9.059)
Κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε:			
Μετόχους της μητρικής	4.328	(37.549)	(8.437)
Δικαιώματα μειοψηφίας	936	(7.739)	3.627
	5.265	(45.289)	(4.810)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδοτέα σε:			
Μετόχους της μητρικής		(27.716)	(12.686)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(7.739)	3.627
		(35.455)	(9.059)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η ανάλυση των αποτελεσμάτων του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο ανά επιχειρηματικό τομέα:

Ανάλυση αποτελεσμάτων ανά επιχειρηματικό τομέα για τη χρήση 2009						
(€ '000)*	Συμμετοχές	Εκμετάλλευση Ακινήτων	Αντ/λίσεις	Εκμ/ση Αερ/φών	Επενδυτικά προϊόντα	Σύνολο
Κέρδη / (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(4.478)	0	278	0	(161)	(4.361)
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	21	0	0	0	0	21
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	1.997	(163)	0	132	(23)	1.943
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	0	358	0	0	0	358
Λοιπά έσοδα	0	0	4.169	0	0	4.169
Σύνολο εσόδων	(2.460)	194	4.447	132	(184)	2.129
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(2.647)	(496)	(1.096)	0	(280)	(4.519)
Αποτέλεσμα επιχειρηματικού τομέα	(5.107)	(301)	3.351	132	(464)	(2.389)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	163	0	10	0	3	176
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.071)	0	0	0	0	(3.071)
Κέρδη προ φόρων	(8.014)	(301)	3.360	132	(461)	(5.284)
Φόρος Εισοδήματος	474	0	0	0	0	474
Κέρδη περιόδου	(7.540)	(301)	3.360	132	(461)	(4.810)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγσουιτερχάους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Ανάλυση αποτελεσμάτων ανά επιχειρηματικό τομέα για τη χρήση 2008						
(€ '000)*	Συμμετοχές	Εκμετάλλευση Ακινήτων	Αντ/λίσεις	Εκμ/ση Αερ/φών	Επενδυτικά προϊόντα	Σύνολο
Κέρδη / (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.348	0	(8.211)	0	(32.121)	(37.984)
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	0	285	0	0	0	285
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	3.090	713	0	(36)	0	3.767
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	0	437	0	0	0	437
Λοιπά έσοδα	0	0	6.443	0	0	6.443
Σύνολο εσόδων	5.438	1.435	(1.768)	(36)	(32.121)	(27.052)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(2.183)	(722)	(854)	0	(4.645)	(8.405)
Αποτέλεσμα επιχειρηματικού τομέα	3.254	713	(2.622)	(36)	(36.766)	(35.457)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.395	5	64	0	1.612	3.076
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.724)	0	0	0	(9.143)	(12.867)
Κέρδη προ φόρων	926	718	(2.558)	(36)	(44.297)	(45.248)
Φόρος Εισοδήματος	(41)	0	0	0	0	(41)
Κέρδη περιόδου	885	718	(2.558)	(36)	(44.297)	(45.289)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγσουιτερχάους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Ανάλυση αποτελεσμάτων ανά επιχειρηματικό τομέα για τη χρήση 2007						
(€ '000)*	Συμμετοχές	Εκμετάλλευση Ακινήτων	Αντ/λίσεις	Εκμ/ση Αερ/φών	Επενδυτικά προϊόντα	Σύνολο
Κέρδη / (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	0	69	0	13.506	13.576
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	1.991	0	0	0	0	1.991
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	2.287	3.411	0	(29)	0	5.669
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	0	361	0	0	0	361
Λοιπά έσοδα	9	0	1.829	0	0	1.839
Σύνολο εσόδων	4.288	3.772	1.899	(29)	13.506	23.435
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(995)	(275)	(570)	0	(3.040)	(4.880)
Αποτέλεσμα επιχειρηματικού τομέα	3.292	3.497	1.329	(29)	10.467	18.555
Χρηματοοικονομικά έσοδα	220	2	118	0	929	1.269
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.966)	0	0	0	(11.466)	(14.432)
Κέρδη προ φόρων	547	3.499	1.447	(29)	(71)	5.393
Φόρος Εισοδήματος	(128)	0	0	0	0	(128)
Κέρδη περιόδου	419	3.499	1.447	(29)	(71)	5.265

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγσουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η γεωγραφική κατανομή των δραστηριοτήτων του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο:

Γεωγραφική κατανομή δραστηριότητας Ομίλου για τη χρήση 2009			
(€ '000)*	Ελλάδα	Β. Αμερική	Σύνολο
Έσοδα	(2.102)	4.232	2.129
Αποτέλεσμα	(5.244)	2.855	(2.389)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	163	13	176
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.071)	0	(3.071)
Φόροι	474	0	474
Κέρδη περιόδου	(7.678)	2.868	(4.810)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγσουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Γεωγραφική κατανομή δραστηριότητας Ομίλου για τη χρήση 2008			
(€ '000)*	Ελλάδα	Β. Αμερική	Σύνολο
Έσοδα	7.051	(34.102)	(27.052)
Αποτέλεσμα	4.145	(39.602)	(35.457)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.400	1.676	3.076
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.724)	(9.143)	(12.867)
Φόροι	(41)	0	(41)
Κέρδη περιόδου	1.781	(47.070)	(45.289)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγσουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Γεωγραφική κατανομή δραστηριότητας Ομίλου για τη χρήση 2007			
(€ '000)*	Ελλάδα	Β. Αμερική	Σύνολο
Έσοδα	8.060	15.376	23.436
Αποτέλεσμα	6.790	11.766	18.556
Χρηματοοικονομικά έσοδα	222	1.047	1.269
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.966)	(11.466)	(14.432)
Φόροι	(128)	0	(128)
Κέρδη περιόδου	3.918	1.347	5.265

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούπη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στη συνέχεια παρατίθεται η ανάλυση των σημαντικότερων λογαριασμών αποτελεσμάτων του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο:

Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» διαμορφώθηκε σε ζημιά € 4.361 χιλ. το 2009, ζημιά € 37.984 χιλ. το 2008 και κέρδος € 13.576 χιλ. το 2007. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Sciens CFO I Feeder Fund	9.463	(32.894)	0
Sciens International Fund of Funds	158	(1.964)	511
Sciens Structured Debt Holdings II	1.491	-	-
Sciens Special Situations Master Fund	2.395	2.737	(672)
Rabobank bonds & SGO Fund	69	(8.211)	278
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	0	2.348	(4.478)
Σύνολο	13.576	(37.984)	(4.361)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούπη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων σε πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα:

Πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων									
(€ '000)*	Πραγματοποιηθέντα			Μη Πραγματοποιηθέντα			Σύνολο		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Sciens CFO I Feeder Fund	7.829	(11.350)	0	1.634	(21.544)	0	9.463	(32.894)	0
Sciens International Fund of Funds	0	0	21	158	(1.964)	490	158	(1.964)	511
Sciens Special Situations Master Fund	0	0	0	3.886	2.737	(672)	3.886	2.737	(672)
Rabobank bonds & SGO Fund	0	0	0	69	(8.211)	278	69	(8.211)	278
Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	0	0	0	0	2.348	(4.478)	0	2.348	(4.478)
Σύνολα	7.829	(11.350)	21	5.747	(26.634)	(4.382)	13.576	(37.984)	(4.361)

Πηγή: Εταιρία

Σε σχέση με το αρχικό κόστος απόκτησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, οι πραγματοποιηθείσες ζημιές αφορούν κατά € 443 χιλ. την επένδυση στο Sciens International Fund of Funds και κατά € 4.551 χιλ. τις επενδύσεις των μετόχων μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance AI σε Rabobank bonds και το SGO Fund. Οι παραπάνω ζημιές παρουσιάστηκαν μέσω των αποτιμήσεων των συγκεκριμένων επενδύσεων τη χρήση του 2008, ως μη πραγματοποιηθείσες αλλά πραγματοποιήθηκαν σε σχέση με το αρχικό κόστος κτήσης των παραπάνω επενδύσεων τη χρήση του 2009 μέσω σχετικών ρευστοποιήσεων.

Το μεγαλύτερο ποσοστό των συνολικών ζημιών χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων το 2008 και των αντίστοιχων κερδών το 2007 προήλθε από την επένδυση του Ομίλου στον τομέα των δομημένων επενδυτικών κεφαλαίων (fund of funds) και ειδικότερα το Sciens CFO I Feeder Fund (μέσω της συμμετοχής του Ομίλου στην Sciens CFO I Ltd).

Όσον αφορά τις προερχόμενες από το Sciens CFO I Feeder Fund ζημιές για το 2008, σημειώνονται τα εξής: Οι δυσμενείς συνθήκες στις διεθνείς κεφαλαιαγορές μετοχικών και δανειακών τίτλων κατά το 2008 και ιδίως την περίοδο Σεπτεμβρίου – Νοεμβρίου 2008 επηρέασαν σημαντικά τις επενδύσεις σε επενδυτικά προϊόντα fund of funds, κυρίως εξαιτίας της κατάργησης της επενδυτικής επιλογής short selling στις Η.Π.Α. και σε αρκετές χώρες της Ευρώπης που οδήγησε τον κλάδο των fund of funds σε εξαιρετικά δύσκολη κατάσταση, αφού εκμηδένισε τις δυνατότητες αντιστάθμισης επενδυτικών κινδύνων. Ως αποτέλεσμα, τον Οκτώβριο του 2008, οι σωρευτικές ζημιές της Sciens CFO I Ltd υπερέβησαν την αξία της επένδυσης του Ομίλου, γεγονός που δεν αντιστράφηκε τους επόμενους μήνες και επέφερε την απώλεια του ελέγχου της διοίκησης του συγκεκριμένου επενδυτικού κεφαλαίου. Μετά την παραπάνω εξέλιξη, ο Όμιλος δεν ενσωματώνει, από 31.10.2008 και μετέπειτα, στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις τα στοιχεία ισολογισμού του Sciens CFO I Limited ενώ τα στοιχεία των αποτελεσμάτων (ζημιών) ενσωματώνονταν μέχρι την εξάντληση της αξίας της επένδυσης του Ομίλου. Κατά συνέπεια, για τη χρήση του 2009 δεν περιλαμβάνεται στα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά από αποτίμηση στην εύλογη αξία των επενδύσεων του Sciens CFO I Feeder Fund.

Το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens International Fund of Funds είναι εισηγμένο σε χρηματιστηριακή αγορά με ημικανονιστικό χαρακτήρα (semi regulated), με δεδομένο πως η βασική λειτουργία της αφορά πρωτεύοντος την παροχή πληροφόρησης προς τους ενδιαφερόμενους επενδυτές και δευτερευόντως τη διαπραγμάτευση και εποπτεία των σχετικών μετοχικών τίτλων. Η εύλογη αξία της επένδυσης στο Sciens International Fund of Funds έχει προσδιορισθεί, κυρίως, με βάση τεχνικές αποτίμησης.

Το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund (πρώην Sciens Structured Debt Holdings III) συγχωνεύτηκε το 2008 με το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Structured Debt Holdings II. Το Sciens Special Situations Master Fund επενδύει σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους εταιρειών μη εισηγμένων σε χρηματιστηριακές αγορές. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το εν λόγω επενδυτικό κεφάλαιο βλέπε ενότητες 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» και 3.10.1.4 «Sciens Special Situations Master Fund Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι επενδύσεις σε Rabobank bonds και στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Global Opportunity Fund (SGO Fund) προέρχονται από την θυγατρική εταιρία του Ομίλου Oceanus Reinsurance A.I., η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα της ανασφάλισης. Σημειώνεται ότι εντός του 2009 η Oceanus Reinsurance A.I. ρευστοποίησε την επένδυση της σε Rabobank bonds και διατήρησε ως ταμειακά διαθέσιμα το προϊόν της ρευστοποίησης. Κατά συνέπεια, την 31.12.2009 η σχετική μεταβολή στην εύλογη αξία σχετίζεται μόνο με την μεταβολή της αξίας της επένδυσης του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Global Opportunity Fund.

Η προσαρμογή κατά περίπου 4.478 χιλ ή -4% επί της αξίας της επένδυσης του Ομίλου στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. πραγματοποιήθηκε εντός του Δ' τριμήνου του 2009, ως αποτέλεσμα κυρίως των τελευταίων εξελίξεων στην ελληνική οικονομία και την επίδραση που αναμένεται να επιφέρουν στο διαθέσιμο εισόδημα, στη ψυχολογία των καταναλωτών και επομένως και στα έσοδα και την κερδοφορία της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε., παρά τη διατήρηση της επισκεψιμότητας και της ποιότητας υπηρεσιών του καζίνο σε επίπεδα ανάλογα των προηγούμενων ετών. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εν λόγω δραστηριότητα βλέπε ενότητα 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Ο Όμιλος μετείχε από το 2005 με ποσοστό 7% στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. και εντός του β' τριμήνου του 2008 προέβη στην απόκτηση επιπλέον ποσοστού 9,4% διαμορφώνοντας τη συνολική συμμετοχή του σε 16,4%. Σημειώνεται ότι μέχρι την 01.01.2008 η επένδυση του Ομίλου στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. παρακολουθείτο στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» και, κατά συνέπεια, δεν περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της χρήσης 2007 μεταβολή στην εύλογη αξία της εν λόγω επένδυσης. Από 01.01.2008 η εν λόγω επένδυση απεικονίζεται στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» και οι μεταβολές στην εύλογη

αξία περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη συγκεκριμένη αναταξινόμηση της επένδυσης βλέπε ενότητα 3.11.2 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Επισημαίνεται ότι τα επενδυτικά κεφάλαια Sciens Special Situations Master Fund, Sciens International Funds of Hedge Funds, Sciens Global Opportunity Fund στα οποία έχει επενδύσει ο Όμιλος και έχουν ταξινομηθεί ως «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και διασταυρώνονται με πρόσθετες συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί. Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.11.2 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών» διαμορφώθηκε σε € 1.943 χιλ. το 2009, έναντι € 3.767 χιλ. το 2008 και € 5.669 χιλ. το 2007. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Μερίσματα/αναλογία κερδών Πειραιώς ΑΕΕΑΠ	3.411	891	0
Μερίσματα Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	2.165	3.080	1.997
Αναλογία κερδών Apollo Aviation	(29)	(53)	132
Μερίσματα/αναλογία κερδών λοιπών επενδύσεων	122	(151)	(186)
Σύνολο	5.669	3.767	1.943

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Η μείωση στα έσοδα από μερίσματα και την αναλογία κερδών συγγενών εταιριών κατά 48,4% το 2009 έναντι του 2008 οφείλεται, κατά κύριο λόγο:

- Στα μειωμένα, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, έσοδα μερισμάτων από την επένδυση του Ομίλου στην Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. λόγω του χαμηλότερου ποσοστού διανομής κερδών της χρήσης 2008, προκειμένου, κατά κύριο λόγο να χρηματοδοτηθεί η ανάπτυξη της νέας επένδυσης της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. στο καζίνο Βελιγραδίου.
- Στη μη ύπαρξη εσόδων από την Πειραιώς ΑΕΕΑΠ λόγω της μεταβίβασης της συμμετοχής από τον Ιούνιο του 2008.

Η μείωση στα έσοδα από μερίσματα και την αναλογία κερδών συγγενών εταιριών κατά 33,6% το 2008 έναντι του 2007 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενσωμάτωση αναλογίας κερδών της Πειραιώς ΑΕΕΑΠ, μόνο για το Α' τρίμηνο του 2008, δεδομένης της μεταβίβασης της εν λόγω συμμετοχής τον Ιούνιο του 2008, παρά τα αυξημένα, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, έσοδα μερισμάτων από την επένδυση του Ομίλου στην Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.

Λοιπά έσοδα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά έσοδα» διαμορφώθηκε σε € 4.345 χιλ. το 2009, έναντι € 9.519 χιλ. το 2008 και € 3.108 χιλ. το 2007. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Λοιπά έσοδα			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Έσοδα τόκων	1.269	3.076	176
Έσοδα αντασφαλίσεων (καθαρά)	1.829	6.443	4.169
Έσοδα προηγούμενων περιόδων	10	-	-
Σύνολο	3.108	9.519	4.345

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Η μείωση των λοιπών εσόδων κατά 54,4% το 2009 έναντι του 2008 οφείλεται:

- Στην μείωση των εσόδων από τόκους ως αποτέλεσμα της επένδυσης των σημαντικών διαθέσιμων που εμφάνιζε ο Όμιλος κατά το β' εξάμηνο του 2008 και του σημαντικού περιορισμού των καταθετικών αποδόσεων κατά το 2009.
- Στην μείωση των καθαρών εσόδων από αντασφαλίσεις ως αποτέλεσμα του χαμηλότερου ύψους αντασφαλιστικών συμβολαίων που ανέλαβε η Oceanus Reinsurance A.I.

Η αύξηση των λοιπών εσόδων κατά 206,3% το 2008 έναντι του 2007 οφείλεται:

- Στην αύξηση των καθαρών εσόδων από αντασφαλίσεις, ως αποτέλεσμα του αυξημένου ύψους αντασφαλιστικών συμβολαίων που ανέλαβε η Oceanus Reinsurance A.I.
- Στην αύξηση των εσόδων από τόκους, ως αποτέλεσμα της υψηλής ρευστότητας που διέθετε ο Όμιλος κατά το 2008, λόγω των κεφαλαίων που προήλθαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας που ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2007.

Κόστος προσωπικού

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Κόστος προσωπικού» διαμορφώθηκε σε € 667 χιλ. το 2009, έναντι € 586 χιλ. το 2008 και € 344 χιλ. το 2007. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κόστος προσωπικού			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Τακτικές αποδοχές	269	454	533
Εργοδοτικές εισφορές	70	122	113
Ομαδικά ασφάλιστρα προσωπικού	1	0	1
Λοιπές παροχές	4	10	5
Αποζημιώσεις απολύσεως	-	0	16
Σύνολο	344	586	667

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Η αύξηση του κόστους προσωπικού κατά 13,8% το 2009 έναντι 2008 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των τακτικών αποδοχών και των εργοδοτικών εισφορών λόγω του μεγαλύτερου αριθμού απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο την 31.12.2009 (10 άτομα) έναντι της 31.12.2008 (8 άτομα).

Η αύξηση του κόστους προσωπικού κατά 70,3% το 2008 έναντι του 2007 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των τακτικών αποδοχών και των εργοδοτικών εισφορών λόγω του μεγαλύτερου αριθμού απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο την 31.12.2008 (8 άτομα) έναντι της 31.12.2007 (6 άτομα) και των αυξήσεων των αποδοχών του προσωπικού που πραγματοποιήθηκαν τη χρήση 2008.

Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά λειτουργικά έξοδα» διαμορφώθηκε σε € 3.787 χιλ. το 2009, έναντι € 7.370 χιλ. το 2008 και € 4.481 χιλ. το 2007. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Λοιπά λειτουργικά έξοδα			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Αμοιβές τρίτων	4.024	6.294	3.039
Διάφορα έξοδα	220	323	137
Ενοίκια-μισθώματα	164	233	236
Φόροι-τέλη-προμήθειες	17	322	290
Αμοιβές Δ.Σ.	56	198	85
Σύνολο	4.481	7.370	3.787

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Οι μεταβολές στο ύψος των λοιπών λειτουργικών εξόδων κατά την υπό εξέταση περίοδο (μείωση 48,6% το 2009 έναντι του 2008 και αύξηση 64,5% το 2008 έναντι του 2007) προέρχονται κατά κύριο λόγο από τις μεταβολές στο ύψος του κονδυλίου «Αμοιβές τρίτων» (μείωση 51,7% το 2009 έναντι του 2008 και αύξηση 56,4% το 2008 έναντι του 2007). Η μείωση των αμοιβών τρίτων το 2009 έναντι του 2008 προέρχεται κυρίως από την αποεπένδυση και επομένως μη ενσωμάτωση των αμοιβών τρίτων του Sciens CFO I, τα οποία για το 2008 και το 2007 επιβάρυναν τον Όμιλο κατά € 2.092 χιλ. και € 2.533 χιλ. αντίστοιχα αλλά και την προσπάθεια περιορισμού των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου κατά τη συγκεκριμένη χρήση. Η αύξηση των αμοιβών τρίτων το 2008 έναντι του 2007 προέρχεται κυρίως από δαπάνες που απαιτήθηκαν για τις εξεύρεση, αξιολόγηση και πραγματοποίηση επενδύσεων του Ομίλου μετά την αύξηση κεφαλαίου που ολοκλήρωσε η Εταιρία τον Δεκέμβριο του 2007. Οι αμοιβές τρίτων για το 2007 και 2008 περιλαμβάνουν τις αμοιβές διαχείρισης € 2.402 χιλ. και € 1.901 χιλ. που καταβάλλονταν από το Sciens CFO I προς τη Sciens CFO I Management Ltd. Οι αμοιβές τρίτων για το 2009 περιλαμβάνουν τις αμοιβές διαχείρισης € 989 χιλ. που καταβλήθηκαν από την Εταιρία προς την Sciens Capital Ltd πρώην (Atlas Capital Ltd) στο πλαίσιο σχετικής σύμβασης διαχείρισης. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εν λόγω συμβάση βλέπε ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Χρηματοοικονομικό κόστος

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικό κόστος» διαμορφώθηκε σε € 3.071 χιλ. το 2009, έναντι € 12.867 χιλ. το 2008 και € 14.432 χιλ. το 2007. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χρηματοοικονομικό κόστος			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Χρηματοοικονομικό κόστος μακροπρόθεσμου δανεισμού (Α)			
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.	2.928	2.346	946
SCHL Limited	0	1.378	1.854
Sciens CFO I	10.050	9.028	0
Σύνολο (Α)	12.977	12.752	2.799
Χρηματοοικονομικό κόστος βραχυπρόθεσμου δανεισμού (Β)			
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.	38	0	271
Sciens International Structured Finance Holdings Ltd	308	115	0
Sciens International Holding 2 Ltd	1.109	0	0
Σύνολο (Β)	1.454	115	271
Σύνολο (Α) + (Β)	14.432	12.867	3.071

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρία

Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το αποτέλεσμα προ φόρων διαμορφώθηκε σε ζημιά € 5.284 χιλ. το 2009, σε ζημιά € 45.248 χιλ. το 2008 και σε κέρδος € 5.393 χιλ. το 2007.

Φόροι

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Φόροι» διαμορφώθηκε σε όφελος € 474 χιλ. το 2009 και σε κόστος € 41 χιλ. το 2008 και € 128 χιλ. το 2007. Στο σύνολο τους τα ανωτέρω ποσά αφορούν επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Κέρδη / (ζημιές) περιόδου

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω το αποτέλεσμα περιόδου διαμορφώθηκε σε ζημιά € 4.810 χιλ. το 2009, έναντι ζημιάς € 45.289 χιλ. το 2008 και κέρδους € 5.265 χιλ. το 2007. Επιπλέον, το αποτέλεσμα περιόδου αποδοτέο στους μετόχους της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε ζημιά € 8.437 χιλ. το 2009, έναντι ζημιάς € 37.549 χιλ. το 2008 και κέρδους € 4.328 χιλ. το 2007. Η ζημιά € 8.437 χιλ. για τους μετόχους του Ομίλου το 2009 σε σχέση με συνολική ζημιά € 4.810 χιλ. προέρχεται κυρίως από το θετικό αποτέλεσμα μειοψηφίας για τους προνομιούχους μετόχους της Oceanus Reinsurance A.I.

3.11.2 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία ισολογισμών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2007-2009:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			
(€ '000)*	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	276	343	321
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	210	321	319
Επενδύσεις σε συμμετοχές	57.363	23.279	22.888
Υπεραξία συμμετοχών	42	42	42
Λοιπές απαιτήσεις	34	36	42
	57.925	24.021	23.611
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.186	2.044	2.219
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.077	2.036	2.551
Χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	50.318	31	100
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	284.478	240.822	225.232
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	98.801	12.200	37.432
	437.860	257.133	267.534
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	495.785	281.154	291.146
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	97.833	97.833	97.833
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	108.280	108.280	108.153
Μείον: Ίδιες μετοχές	0	(1.617)	(3.149)
Αποθεματικά	1.456	1.456	1.456
Αποθεματικό από χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	7.799	7.717	7.786
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		6.244	2.053
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	11.409	(26.423)	(34.861)
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.599	2.964	4.812
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	238.375	196.453	184.084
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανειακές υποχρεώσεις	227.816	56.693	54.743
Υποχρεώσεις από αντισταθμιστικές δραστηριότητες	11.476	23.619	29.041
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15	21	36
	239.307	80.334	83.820
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανειακές υποχρεώσεις	10.097	3.496	22.441
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.005	871	800
	18.102	4.367	23.242
Σύνολο υποχρεώσεων	257.409	84.701	107.062
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	495.785	281.154	291.146

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Στη συνέχεια παρατίθεται η ανάλυση των σημαντικότερων λογαριασμών ισολογισμού του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο:

Επενδύσεις σε συμμετοχές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Επενδύσεις σε συμμετοχές» του Ομίλου διαμορφώθηκε την 31.12.2009 σε € 22.888 χιλ. έναντι € 23.279 χιλ. την 31.12.2008 και € 57.363 χιλ. την 31.12.2007. Στον συγκεκριμένο λογαριασμό των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου περιλαμβάνονται οι συμμετοχές της Εταιρίας σε συγγενείς επιχειρήσεις, οι οποίες ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Ειδικότερα, το υπόλοιπο του λογαριασμού κατά την 31.12. των χρήσεων 2007 – 2009 αναλύεται ως εξής:

Επενδύσεις σε συμμετοχές			
(€ '000)*	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Apollo Aviation Holdings Ltd	13.557	14.284	13.927
Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd	0	8.640	8.325
SREO Management Holding Ltd	0	355	636
Πειραιώς ΑΕΕΑΠ	43.806	0	0
Σύνολο	57.363	23.279	22.888

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Εταιρία

Η κίνηση του λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Επενδύσεις σε συμμετοχές			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Υπόλοιπο έναρξης	41.010	57.363	23.279
Μερίσματα εισπραχθέντα	(2.504)	(2.646)	0
Αποκτήσεις	15.475	8.724	485
Μεταβιβάσεις	0	(42.051)	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	1.212	(822)
Αναλογία κερδών περιόδου	3.382	677	(54)
Υπόλοιπο λήξης	57.363	23.279	22.888

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Οι αποκτήσεις εντός του 2009 αφορούν την αύξηση της επένδυσης του Ομίλου στην SREO Management Holding Ltd.

Οι αποκτήσεις εντός του 2008 συνολικού ύψους € 8.724 χιλ. αφορούν, κατά το ποσό των € 8.222 χιλ. τη συμμετοχή του Ομίλου με ποσοστό 19% στη Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd και κατά το υπόλοιπο ποσό των € 502 χιλ. τη συμμετοχή με 50% στη SREO Management Holding Ltd. Οι μεταβιβάσεις του Ομίλου εντός του 2008 αφορούν τη μεταβίβαση του συνόλου της συμμετοχής στην Πειραιώς ΑΕΕΑΠ. Η μείωση στην αναλογία κερδών περιόδου τη χρήση 2008 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενσωμάτωση της Πειραιώς ΑΕΕΑΠ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνο για το Α' τρίμηνο του 2008.

Οι αποκτήσεις εντός του 2007 αφορούν την απόκτηση συμμετοχής με ποσοστό 50% στην Apollo Aviation Holdings Ltd.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες αποτυπώνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και κατ' εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης.

Πιο συγκεκριμένα η επένδυση σε μία συγγενή επιχείρηση αναγνωρίζεται αρχικά στο κόστος κτήσης και η λογιστική αξία αυξάνεται ή μειώνεται για να απεικονίσει το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημίες της συγγενούς επιχείρησης μετά την ημερομηνία της απόκτησης. Το μερίδιο του Ομίλου επί του κέρδους ή της ζημίας της συγγενούς επιχείρησης περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα του Ομίλου και μέσω αυτών στην καθαρή θέση του Ομίλου. Τα μερίσματα που ο Όμιλος λαμβάνει από μία συγγενή επιχείρηση, μειώνουν τη λογιστική αξία της

επένδυσης ενώ εμφανίζονται ως εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες στην κατάσταση ταμειακών ροών του Ομίλου .

Προσαρμογές στη λογιστική αξία μπορεί επίσης να είναι αναγκαίες, για τις μεταβολές στην αναλογία των δικαιωμάτων του Ομίλου στην συγγενή επιχείρηση, που προκύπτουν από μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων της συγγενούς επιχείρησης, οι οποίες δεν έχουν συμπεριληφθεί στα αποτελέσματά της. Στις μεταβολές αυτές περιλαμβάνονται για παράδειγμα εκείνες που προκύπτουν από αναπροσαρμογές πάγιων περιουσιακών στοιχείων και από συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής. Το μερίδιο του Ομίλου στις μεταβολές αυτές αναγνωρίζεται απευθείας στην καθαρή του θέση.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» διαμορφώθηκε σε € 2.219 χιλ. την 31.12.2009 έναντι € 2.044 χιλ. την 31.12.2008 και € 2.186 χιλ. την 31.12.2007.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις			
(€ '000)*	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Πελάτες / απαιτήσεις ακίνητης περιουσίας	397	106	36
Πελάτες / απαιτήσεις ανασφάλισης	486	1.241	1.473
Πελάτες / απαιτήσεις επενδύσεων	752	258	10
Φορολογικές απαιτήσεις	546	416	155
Λοιπές απαιτήσεις	5	22	546
Σύνολο	2.186	2.044	2.219

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Οι απαιτήσεις ανασφάλισης, ύψους € 1.473 χιλ. την 31.12.2009 αφορούν απαιτήσεις σε δολάρια Η.Π.Α., εκ των οποίων ποσό € 1.462 χιλ. αφορά απαιτήσεις των μετόχων μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance A.I.

Κατά την 31.12.2009 οι απαιτήσεις του Ομίλου αφορούσαν μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αναμένεται να εκκαθαρισθεί εντός του 2010. Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων του Ομίλου προσεγγίζουν τις λογιστικές, ενώ δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη συγκέντρωση κινδύνου. Ο Όμιλος δεν διατηρεί καλύμματα για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις ως εξασφάλιση.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» διαμορφώθηκε σε € 100 χιλ. την 31.12.2009 έναντι € 31 χιλ. την 31.12.2008 και € 50.318 χιλ. την 31.12.2007. Κατά την 31.12.2009 το σύνολο του εν λόγω λογαριασμού αφορά επένδυση σε μετοχές της Protton Bank. Η σημαντική μείωση του υπολοίπου των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στη χρήση 2008 οφείλεται στη μεταφορά της επένδυσης στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων». Για πληροφορίες σχετικά με αυτή την αναταξινόμηση βλέπε την ανάλυση του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων» η οποία παρατίθεται στη συνέχεια.

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα κέρδη ή οι ζημίες αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση. Τα μερίσματα που ο Όμιλος λαμβάνει από τις επενδύσεις του σε διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα του Ομίλου και μέσω αυτών στην καθαρή του θέση ενώ εμφανίζονται ως εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες στην κατάσταση ταμειακών ροών του Ομίλου.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, όπως χρηματιστήρια κ.ά., (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση που δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΔΛΠ 39. Η

εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση του Ομίλου προσδιορίζεται από δημοσιευόμενες τιμές καθώς διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

Τα κέρδη ή ζημιές που έχουν αναγνωρισθεί στην καθαρή θέση του Ομίλου από τις επενδύσεις του σε διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία είναι μη πραγματοποιηθέντα (unrealized).

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων» διαμορφώθηκε σε € 225. 232 χιλ. την 31.12.2009 έναντι € 240.821 χιλ. την 31.12.2008 και € 284.478 χιλ. την 31.12.2007.

Στον συγκεκριμένο λογαριασμό περιλαμβάνονται οι ακόλουθες επενδύσεις του Ομίλου:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων			
(€ '000)*	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Εισηγμένοι τίτλοι:			
Sciens International Fund of Funds	3.107	1.212	1.338
Sciens CFO I Feeder Fund	225.712	0	0
Σύνολο (α)	228.819	1.212	1.338
Μη εισηγμένοι τίτλοι:			
Rabobank bonds & SGO Fund	14.296	27.731	5.288
Sciens Special Situation Master Fund	41.363	92.126	103.330
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	0	119.753	115.276
Σύνολο (β)	55.659	239.610	223.894
Σύνολο (α)+(β)	284.478	240.821	225.232

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Η κίνηση του λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Υπόλοιπο αρχής περιόδου	234.360	284.478	240.821
Αυξήσεις επενδύσεων	48.237	128.072	14.995
Μεταφορές από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	0	49.819	0
Αποτιμήσεις σε εύλογη αξία με μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσεως	13.576	(37.984)	(4.361)
Αποτέλεσμα πώλησης συμμετοχής	-	0	21
Μειώσεις / μεταφορές	(7.829)	(192.818)	(22.117)
Συναλλαγματικές διαφορές	(3.866)	9.253	(4.126)
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	284.478	240.821	225.232

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουιτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Οι αυξήσεις επενδύσεων κατά € 14.995 χιλ. εντός του 2009 αφορούν την αύξηση των επενδύσεων του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου (open-end fund) Sciens Special Situation Master Fund, μέσω της 100% θυγατρικής Sciens International Holdings 2 Ltd. Οι μειώσεις και μεταφορές επενδύσεων προέρχονται από την Oceanus Reinsurance A.I. κατά το ποσό των € 21.770 χιλ. ως αποτέλεσμα της ρευστοποίησης της επένδυσής της σε Rabobank Bonds και από τη Sciens International Fund of Hedge Funds κατά € 347 χιλ. επίσης λόγω ρευστοποίησης.

Οι αυξήσεις επενδύσεων κατά € 128.072 χιλ. εντός του 2008 αφορούν κατά κύριο λόγο:

- κατά το ποσό των € 67,6 εκατ. την απόκτηση πρόσθετου 9,4% του μετοχικού κεφαλαίου της Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε και
- κατά το ποσό των € 39,2 εκατ. την επένδυση του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου (open-end fund) Sciens Special Situations Master Fund,

Επισημαίνεται ότι ο Όμιλος κατατάσσει και παρακολουθεί την επένδυσή του στο Sciens Special Situations Master Fund στα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων με δεδομένο πως: α) το Sciens Special Situations Master Fund πρόκειται να αυξήσει την κεφαλαιακή του βάση με συμμετοχή τρίτων επενδυτών και επομένως το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου θα κατέλθει περαιτέρω και β) ο Όμιλος σε σχέση με το Sciens Special Situations Master Fund αποβλέπει στις επενδυτικές αποδόσεις του χωρίς να ασκεί τη διαχείριση των επενδύσεών του, η οποία έχει ανατεθεί μέσω σύμβασης στην εταιρία SSDH Management Ltd.

Από 01.01.2008 η επένδυση του Ομίλου στην Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. παρακολουθείται στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων» ενώ μέχρι την 31.12.2007 παρακολουθείτο στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση». Ειδικότερα, μετά την απόκτηση του πρόσθετου ποσοστού συμμετοχής 9,4%, το ποσοστό ελέγχου του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της «Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι ΑΕ» διαμορφώθηκε από 7% σε 16,4%, ενώ στα διοικητικά και διαχειριστικά όργανα της «Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι ΑΕ» συμμετέχουν μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας. Με βάση: α) την πραγματοποίηση της παραπάνω σημαντικής επαύξησης της επένδυσης και συμμετοχής του Ομίλου στην «Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι ΑΕ» β) τη σημαντική επιρροή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 του Ομίλου στην «Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι ΑΕ» και γ) τη δραστηριοποίηση του Ομίλου ως επενδυτικού οργανισμού σε επενδύσεις και συμμετοχές σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, με στόχο το κέρδος από τη συνολική τους απόδοση, κυρίως με τη μορφή τόκων ή μερισμάτων και μεταβολών της εύλογης αξίας, η επένδυση του Ομίλου στην «Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.», από την 01.01.2008, παρακολουθείται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων», στα πλαίσια των σχετικών προβλέψεων του ΔΛΠ 28 και προκειμένου να απαλειφθεί η λογιστική διαφοροποίηση, που δεν αντιπροσώπευε τη δραστηριότητα του Ομίλου και που προκαλείτο από την εμφάνιση των μεταβολών της εύλογης αξίας της «Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.» σε κονδύλια αποθεματικών σε σχέση με τις υπόλοιπες επενδύσεις του Ομίλου που εμφανίζουν τις μεταβολές της εύλογης αξίας τους σε λογαριασμούς της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Οι μειώσεις και μεταφορές επενδύσεων του Ομίλου εντός του 2008 προέρχονται στο σύνολο τους από τη μη ενσωμάτωση των αντίστοιχων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων της Sciens CFO I Limited λόγω της από 31.10.2008 και μετέπειτα, απώλειας της επένδυσης του Ομίλου στη συγκεκριμένη εταιρία, που είχε ως αποτέλεσμα την επακόλουθη απώλεια του ελέγχου του Ομίλου στη διοίκηση της Sciens CFO I Limited (για περισσότερες πληροφορίες βλέπε ενότητα 3.6.2 «Ιστορικό» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Οι επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα κέρδη ή οι ζημίες αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων και μέσω αυτής στην καθαρή θέση του Ομίλου. Τα μερίσματα που ο Όμιλος λαμβάνει από τις επενδύσεις του σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα του Ομίλου και μέσω αυτών στην καθαρή του θέση ενώ εμφανίζονται ως εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες στην κατάσταση ταμειακών ροών του Ομίλου. Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, όπως χρηματιστήρια κ.ά., (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων που δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΔΛΠ 39. Η εύλογη αξία του συνόλου των επενδύσεων του Ομίλου σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης. Οι τεχνικές αποτίμησης λαμβάνουν συνδυαστικά υπόψη:

- το κόστος απόκτησης της επένδυσης
- τις συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί μετέπειτα της αρχικής απόκτησης
- τις αποτιμήσεις της επένδυσης που έχουν πραγματοποιηθεί από τρίτα μέρη
- την ιστορική και τρέχουσα απόδοση της επένδυσης
- το επιχειρηματικό σχέδιο της επένδυσης σε σχέση με την αγορά που δραστηριοποιείται η κάθε εταιρία
- τις προεξοφλημένες καθαρές ταμειακές ροές της επένδυσης με προεξοφλητικά επιτόκια που συνάδουν με τη φύση της κάθε επένδυσης
- τη φύση και την αξία των περιουσιακών στοιχείων κάθε επένδυσης
- σημαντικές μεταβολές στη σύνθεση των περιουσιακών στοιχείων της επένδυσης

- συγκρίσιμες διεθνείς και τοπικές συναλλαγές
- συγκρίσιμους δείκτες κεφαλαιαγοράς
- το ποσοστό της μετοχικής σύνθεσης και ελέγχου της κάθε επένδυσης

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου ανήλθαν την 31.12.2009 σε € 37.432 χιλ. έναντι € 12.200 χιλ. την 31.12.2008 και € 98.801 χιλ. την 31.12.2007.

Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			
(€ '000)*	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Ταμείο	2	3	2
Καταθέσεις όψεως	362	2.957	318
Καταθέσεις προθεσμίας	98.437	9.241	37.112
Σύνολο	98.801	12.200	37.432

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων κατά 207% την 31.12.2009 σε σχέση με την 31.12.2008 οφείλεται κυρίως στη ρευστοποίηση επενδύσεων (Rabobank bonds) που πραγματοποιήθηκε από τη θυγατρική Oceanus Reinsurance A.I.

Η μείωση των ταμειακών διαθεσίμων κατά 88% την 31.12.2008 σε σχέση με την 31.12.2007 οφείλεται στη διάθεση σημαντικού τμήματος των κεφαλαίων που είχαν συγκεντρωθεί από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας η οποία είχε ολοκληρωθεί τον Δεκέμβριο του 2007.

Ίδια κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανήλθε σε € 184.084 χιλ. την 31.12.2009, έναντι € 196.453 χιλ. την 31.12.2008 και € 238.375 χιλ. την 31.12.2007.

Η ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ίδια κεφάλαια			
(€ '000)*	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Μετοχικό κεφάλαιο	97.833	97.833	97.833
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	108.280	108.280	108.153
Μείον: Ίδιες μετοχές	-	(1.617)	(3.149)
Αποθεματικά	1.456	1.456	1.456
Αποθεματικό από χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	7.799	7.717	7.786
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ⁽¹⁾		6.244	2.053
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο ⁽¹⁾	11.409	(26.423)	(34.861)
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.599	2.964	4.812
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	238.375	196.453	184.084

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1): Από την 30.06.2009 ο Όμιλος εμφανίζει το ποσό των συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής ως ξεχωριστή γραμμή στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, ενώ έως τότε αποτελούσε τμήμα του λογαριασμού «Κέρδη / (Ζημιές) εις νέο». Σημειώνεται ότι τα παρατιθέμενα μεγέθη των λογαριασμών «Κέρδη / (Ζημιές) εις νέο» και «Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής» για την 31.12.2008 προέρχονται από τη συγκριτική πληροφόρηση για τη χρήση 2008 που περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις του 2009. Στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 το υπόλοιπο του λογαριασμού «Κέρδη / (Ζημιές) εις νέο» περιλάμβανε και τις «Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής» και κατά συνέπεια, ανερχόταν σε € (20.179) χιλ. Επίσης, σημειώνεται ότι την 31.12.2007 ο λογαριασμός «Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής», ο οποίος περιλαμβανόταν στο λογαριασμό «Κέρδη / (Ζημιές) εις νέο» ανερχόταν σε € (4.609) χιλ.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Την 31.12.2009 η Εταιρία κατείχε 4.495.851 ίδιες μετοχές με αξία κτήσης € 3.149 χιλ. (€ 3.140 χιλ. αξία αγοράς πλέον € 9 χιλ. έξοδα κτήσης). Την 31.12.2008 η Εταιρία κατείχε 2.171.898 ίδιες μετοχές. Για πληροφορίες σχετικά

με το πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών της Εταιρίας βλέπε ενότητα 3.20 «Μέτοχοι» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η εξέλιξη του αποθεματικού αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση κατά την υπό εξέταση περίοδο παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Αποθεματικό αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Υπόλοιπο αρχής περιόδου	2.178	7.799	7.717
Αποτίμηση Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	5.719	-	-
Αποτίμηση Ανδρομέδα ΑΕΕΧ	(40)	-	-
Αποτίμηση Proton Bank	(58)	(82)	70
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	7.799	7.717	7.786

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» διαμορφώθηκε σε € 54.743 χιλ. την 31.12. 2009, έναντι € 56.693 χιλ. την 31.12.2008 και € 227.816 χιλ. την 31.12.2007.

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου την 31.12.2009 περιλάμβαναν:

- Μακροπρόθεσμο ομολογιακό δανεισμό της Εταιρίας, ύψους € 24.950 χιλ. που έφερε επιτόκιο Euribor 3 μηνών, πλέον περιθωρίου 2,00%.
- Μακροπρόθεσμο ομολογιακό δανεισμό της θυγατρικής SCHL Limited, ύψους € 29.793 χιλ. που έφερε επιτόκιο Euribor 1 έτους πλέον περιθωρίου 1,50%.

Η εξέλιξη του συγκεκριμένου λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Υπόλοιπο αρχής περιόδου	227.010	227.816	56.693
Αύξηση μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	-	31.793	0
Μείωση μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	0	(202.966)	(2.000)
Προσαρμογή αποτελεσματικού επιτοκίου	806	50	50
Σύνολο	227.816	56.693	54.743

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Η σημαντική μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού του Ομίλου την 31.12.2008 σε σχέση με την 31.12.2007 οφείλεται στην μη ενσωμάτωση των στοιχείων ισολογισμού της Sciens CFO I στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008, καθώς και στην μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας κατά € 25.000 χιλ.

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» διαμορφώθηκε σε € 22.441 χιλ. την 31.12. 2009, έναντι € 3.496 χιλ. την 31.12.2008 και € 10.097 χιλ. την 31.12.2007.

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου κατά την 31.12.2009 περιλάμβαναν:

- Βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό της Εταιρίας με την μορφή αλληλόχρεου λογαριασμού ύψους € 20.000 χιλ. που έφερε επιτόκιο Euribor 3 μηνών, πλέον περιθωρίου 2,25%.
- Βραχυπρόθεσμη αναλογία του μακροπρόθεσμου δανεισμού της θυγατρικής SCHL Limited κατά το ποσό των € 2.000 χιλ. καθώς και δεδουλευμένους τόκους χρήσης 2009 της ίδιας θυγατρικής, ποσού € 303 χιλ.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου, καθώς και τις σχετικές εξασφαλίσεις βλέπε ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η εξέλιξη του συγκεκριμένου λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Υπόλοιπο αρχής περιόδου	6.564	10.097	3.496
Αύξηση βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	0	2.000	22.000
Μείωση βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	0	(6.000)	(4.929)
Τόκοι πληρωτέοι	3.533	(2.601)	1.874
Σύνολο	10.097	3.496	22.441

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουωτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά 542% την 31.12.2009 σε σχέση με την 31.12.2008 οφείλεται στη σύναψη σύμβασης πίστωσης μέσω αλληλόχρεου λογαριασμού ποσού € 20.000 χιλ. και στη βραχυπρόθεσμη αναλογία του μακροπρόθεσμου δανείου της θυγατρικής SCHL Limited ύψους € 2.000 χιλ.

Υποχρεώσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες» διαμορφώθηκε σε € 29.041 χιλ. την 31.12. 2009, έναντι € 23.619 χιλ. την 31.12.2008 και € 11.476 χιλ. την 31.12.2007.

Οι υποχρεώσεις αυτές προέρχονται από τη θυγατρική Oceanus Reinsurance A.I. και αφορούν μη δεδουλευμένα έσοδα από τα αντασφαλιστικά συμβόλαια. Οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις αναλογούν στους μετόχους της μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance A.I.

3.11.3 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου Sciens για τις χρήσεις 2007-2009 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
(€ '000)*	2007	2008	2009
Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	5.393	(45.248)	(5.284)
<i>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</i>			
Αποσβέσεις	54	71	65
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση συμμετοχών	-	(285)	(21)
Προβλέψεις	0	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(21.498)	30.595	3.327
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	14.432	12.867	3.071
<i>Πλέον / (μείον) προσαρμογές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(1.431)	(39)	(386)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	16.145	5.027	5.372
<i>Μείον:</i>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(10.124)	(12.528)	(4.126)
Καταβεβλημένοι φόροι	0	-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.970	(9.540)	2.018
Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(53.028)	(139.948)	(16.934)
Μεταβίβαση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	9.320	53.695	21.715
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων	(165)	(249)	(9)
Πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	1.266	3.066	174
Αποτελέσματα συγγενών εταιρειών	(937)	2.646	0
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	1.799	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	4.791	5.736	1.997
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(36.954)	(75.053)	6.943
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	128.174	42	25
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου καταβληθέντα	(2.271)	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	39.500	33.793	20.000
Έξοδα άντλησης δανείων	32	50	50
Εξοφλήσεις / μεταφορές αναληφθέντων δανείων	(39.500)	(31.000)	(2.000)
Μερίσματα πληρωθέντα	(4.109)	(4.892)	(1.805)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	121.826	(2.007)	16.271
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	87.842	(86.600)	25.232
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.960	98.801	12.200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	98.801	12.200	37.432

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγουστερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

3.11.4 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι καταστάσεις μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου για τις οικονομικές χρήσεις 2007, 2008 και 2009:

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2007									
(€ '000)*	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση	Συναλλαγματικές διαφορές	Σωρευμένα κέρδη	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01.01.2007	41.095	40.484	1.308	0	2.178	(743)	15.942	10.409	110.673
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	56.738	71.409						27	128.174
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		(4.829)							(4.829)
Αναβαλλόμενη φορολογία εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		1.207							1.207
Προσαρμογή εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών		9							9
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση					5.621				5.621
Μερίσματα πληρωθέντα							(4.109)		(4.109)
Προσαρμογή δικαιωμάτων μειοψηφίας								227	227
Προσαρμογή αξίας κτήσης συμμετοχών							4		4
Συναλλαγματικές διαφορές						(3.866)			(3.866)
Αποτελεσμα περίοδου 01.01.2007-31.12.2007			148				4.180	936	5.265
Υπόλοιπα 31.12.2007	97.833	108.280	1.456	0	7.799	(4.608)	16.018	11.600	238.376

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2008									
(€ '000)*	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση	Συναλλαγματικές διαφορές	Σωρευμένα κέρδη	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01.01.2008	97.833	108.280	1.456	0	7.799	(4.608)	16.018	11.600	238.376
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση					(82)				(82)
Συναλλαγματικές διαφορές						10.853			10.853
Αποτελεσμα περίοδου 01.01.2008-31.12.2008							(37.549)	(7.739)	(45.289)
Προσαρμογή ενοποίησης θυγατρικών								(938)	(938)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1.1.2008-31.12.2008	0	0	0	0	(82)	10.853	(37.549)	(8.677)	(35.455)
Αγορές ιδίων μετοχών				(1.617)					(1.617)
Μερίσματα πληρωθέντα							(4.892)		(4.892)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου								42	42
Υπόλοιπα 31.12.2008	97.833	108.280	1.456	(1.617)	7.717	6.244	(26.423)	2.964	196.454

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2009									
(€ '000)*	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση	Συναλλαγματικές διαφορές	Σωρευμένα κέρδη	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01.01.2009	97.833	108.280	1.456	(1.617)	7.717	6.244	(26.423)	2.964	196.454
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση					70				70
Συναλλαγματικές διαφορές						(4.191)			(4.191)
Προσαρμογή εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		(127)							(127)
Αποτέλεσμα περιόδου 01.01.2009-31.12.2009							(8.437)	3.627	(4.810)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1.1.2009-31.12.2009	0	(127)	0	0	70	(4.191)	(8.437)	3.627	(9.059)
Αγορές ιδίων μετοχών				(1.531)					(1.531)
Μερίσματα πληρωθέντα								(1.805)	(1.805)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου								25	25
Υπόλοιπα 31.12.2009	97.833	108.153	1.456	(3.149)	7.786	2.053	(34.861)	4.812	184.084

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουουτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

3.11.5 Πληροφορίες για τα κεφάλαια του Ομίλου κατά την περίοδο 2007 - 2009

Ρευστότητα και Ταμειακές Ροές

Κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου κατά τη χρήση 2007 αποτέλεσε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας η οποία ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2007. Κατά τη χρήση 2008 αξιοποιήθηκε σημαντικό τμήμα της αυξημένης ρευστότητας του Ομίλου (€ 98.801 χιλ. την 01.01.2008) η οποία είχε προκύψει ως αποτέλεσμα της προαναφερθείσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Κατά τη χρήση 2009 κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου αποτέλεσε η σύναψη νέου δανεισμού € 20.000 χιλ., ενώ, παράλληλα, υπήρξαν ταμειακές εισροές τόσο από επενδυτικές, όσο και από λειτουργικές δραστηριότητες.

Το 2009 παρουσιάστηκαν ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες ύψους € 2.018 χιλ. έναντι εκροών ύψους € 9.540 χιλ. το 2008 και εισροών ύψους € 2.970 χιλ. το 2007. Ειδικότερα:

- Το 2009 η εμφάνιση καθαρών ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των υποχρεώσεων από αντασφαλιστικές δραστηριότητες.
- Το 2008 η εμφάνιση καθαρών ταμειακών εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πληρωμή χρηματοοικονομικών και λειτουργικών εξόδων του Sciens CFO I.
- Το 2007 η εμφάνιση καθαρών ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ουσιαστική έναρξη εργασιών και ανάληψη αντασφαλιστικών συμβολαίων από την Oceanus Reinsurance A.I.

Το 2009 παρουσιάστηκαν ταμειακές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους € 6.943 χιλ. έναντι εκροών ύψους € 75.053 χιλ. το 2008 και εκροών ύψους € 36.954 χιλ. το 2007. Ειδικότερα:

- Το 2009 ο Όμιλος είχε ταμειακές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους € 21.770 χιλ. από τη ρευστοποίηση επενδύσεων της θυγατρικής Oceanus Reinsurance A.I. σε Rabobank bonds και ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους € 14.995 χιλ. οι οποίες προήλθαν από την αύξηση των επενδύσεων του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund.
- Το 2008 ο Όμιλος είχε ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες € 67,6 εκατ. περίπου που προήλθαν από την αύξηση της επένδυσης του Ομίλου στη Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. (απόκτηση επιπλέον 9,4% του μετοχικού της κεφαλαίου) και € 39,2 εκατ. από την επένδυση στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special

Situations Master Fund. Οι προαναφερθείσες ταμειακές εκροές αντισταθμίστηκαν, εν μέρει, από την μεταβίβαση της συμμετοχής του Ομίλου στην Πειραιώς ΑΕΕΑΠ έναντι € 42,5 εκατ.

- Το 2007 ο Όμιλος είχε ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες € 19.500 χιλ. που αφορούσαν συμμετοχή σε αύξηση κεφαλαίου του επενδυτικού κεφαλαίου Sciens Structured Debt Holdings III (νυν Sciens Special Situation Master Fund) και € 13.586 χιλ. που αφορούσαν την απόκτηση του 50% της εταιρίας Apollo Aviation Holdings Ltd.

Το 2009 παρουσιάστηκαν ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους € 16.271 χιλ. έναντι εκροών ύψους € 2.007 χιλ. το 2008 και εισροών ύψους € 121.826 χιλ. το 2007. Ειδικότερα:

- Το 2009 η Εταιρία προέβη στη σύναψη νέας σύμβασης πίστωσης μέσω ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού ποσού € 20.000 χιλ.
- Το 2008, αν και οι εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια υπερέβησαν κατά € 2.793 χιλ. τις εξοφλήσεις / μεταφορές αναληφθέντων δανείων, παρουσιάστηκαν ταμειακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ως αποτέλεσμα των πληρωθέντων μερισμάτων (€ 4.892 χιλ.).
- Το 2007 οι υψηλές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες προήλθαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, η οποία ολοκληρώθηκε τον Δεκέμβριο του 2007, με εισπράξεις € 128.174 χιλ.

Διάρθρωση κεφαλαίων

Η Διοίκηση της Εταιρίας στοχεύει, όσον αφορά τη διαχείριση της κεφαλαιακής διάρθρωσης του Ομίλου, στην προστασία της δυνατότητας του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του προκειμένου να εξασφαλισθούν οι επιστροφές για τους μετόχους και τα οφέλη για τους λοιπούς συναλλασσόμενους με τον Όμιλο και στη διατήρηση μιας βέλτιστης κεφαλαιακής δομής ώστε να μειώνεται το κόστος του κεφαλαίου.

Η Διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου στη βάση του δείκτη μόχλευσης. Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται ως καθαρό χρέος που διαιρείται με το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως τα συνολικά δάνεια (συμπεριλαμβανομένων των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης) αφαιρουμένων των χρηματικών διαθεσίμων. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια από την κατάσταση οικονομικής θέσης πλέον του καθαρού χρέους. Αναλυτικά, ο υπολογισμός του δείκτη μόχλευσης για την περίοδο 2007 – 2009 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κεφαλαιακή διάρθρωση			
(€ '000)	2007	2008	2009
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	237.913	60.189	77.184
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	98.801	12.200	37.432
Καθαρό χρέος (α)	139.112	47.989	39.752
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	238.375	196.453	184.084
Συνολικό κεφάλαιο (α+β)	377.487	244.442	223.836
Δείκτης Μόχλευσης	37%	20%	18%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, που προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007 – 2009 οι οποίες έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Η μείωση του δείκτη μόχλευσης την 31.12.2009 σε σχέση με την 31.12.2008, παρά την αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου και την μείωση των ιδίων κεφαλαίων, οφείλεται στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων εξαιτίας της ρευστοποίησης της επένδυσης της θυγατρικής Oceanus Reinsurance A.I. σε Rabobank bonds (για περισσότερες πληροφορίες σχετικά βλέπε ενότητα 3.6.3.5 «Αντασφαλίσεις» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου). Η μείωση του δείκτη μόχλευσης την 31.12.2008 σε σχέση με την 31.12.2007, παρά την μείωση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων καθώς και των ιδίων κεφαλαίων, οφείλεται στην μη ενσωμάτωση των δανειακών υποχρεώσεων της Sciens CFO I Ltd, μετά από την απώλεια ελέγχου του Ομίλου επί της εν λόγω επένδυσης (για περισσότερες πληροφορίες σχετικά βλέπε ενότητα 3.6.2 «Ιστορικό» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Προκειμένου να διατηρηθεί ή να μεταβληθεί η κεφαλαιακή δομή, ο Όμιλος μπορεί να αναπροσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που καταβάλλεται στους μετόχους, την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους, την έκδοση νέων μετοχών ή την πώληση παγίων για να μειώσει το χρέος.

Το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά την 31.12.2009 εκτοκίζονται με βάση κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον περιθωρίου. Σημειώνεται ότι δεν υφίσταται αυξημένη αναγκαιότητα λήψης πρόσθετου δανεισμού εκ μέρους του Ομίλου σε συγκεκριμένες περιόδους κατά τη διάρκεια του έτους. Η Εταιρία δεν έχει προβεί κατά την υπό εξέταση περίοδο σε καμία πράξη αντιστάθμισης χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους όρους των υφιστάμενων δανειακών συμβάσεων του Ομίλου παρατίθενται στην ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Δεν υφίσταται οποιοσδήποτε περιορισμός στη χρήση των κεφαλαίων ο οποίος επηρέασε ή ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά, κατά τρόπο άμεσο ή έμμεσο, τις δραστηριότητες του Ομίλου

Διαχείριση διαθεσίμων

Από το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων του Ομίλου € 37.432 χιλ. κατά την 31.12.2009, ποσό € 4.318 χιλ διατηρείτο σε ευρώ ενώ ποσό € 33.114 χιλ. (USD 47.704 χιλ.) διατηρείτο σε δολάρια Η.Π.Α., κυρίως από την Oceanus Reinsurance A.I.

3.12. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων Α' εξαμήνου 2010

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες συνοπτικές, ενδιάμεσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την εξαμήνη περίοδο που έληξε την 30.06.2010 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Στις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την εξαμήνη περίοδο που έληξε την 30.06.2010 περιλαμβάνονται οι εταιρίες που εμφανίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ενοποιούμενες εταιρίες 30.06.2010 (ποσά σε € '000)							
Επωνυμία	% συμμ.	Μέθοδος ενοποίησης	Χώρα Εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη/ζημιές
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. (μητρική)		Πλήρης	Ελλάδα	274.800	71.074	57	(2.606)
Sciens Protective Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	129.225	2	(19)	(19)
Oceanus Reinsurance A.I.	100,00%	Πλήρης	Πουέρτο Ρίκο	49.689	36.386	2.048	1.356
Sciens International Holdings 2 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	242.291	61	(3.810)	(3.824)
Sciens International Holdings 3 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	0	0	0	0
Sciens International Holdings 4 Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	39.530	0	(60)	(61)
SCHL Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	37.633	0	0	0
SCHL Limited	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	66.078	32.547	0	(450)
Sciens International SREO Management Holding Ltd	100,00%	Πλήρης	Η.Π.Α.	818	0	0	(47)
SREO Management Holding Ltd	50,00%	Καθαρή Θέση	Η.Π.Α.	510	297	0	(93)
Apollo Aviation Holdings Ltd	50,00%	Καθαρή Θέση	Bermuda	38.941	22.580	2.049	1.437
Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd	19,00%	Καθαρή Θέση	Cayman Islands	71.858	22.201	5.381	(244)
Sciens International Structured Finance Holdings Ltd	100,00%	Πλήρης	Cayman Islands	40.016	0	0	0
Διολκος Α.Ε.	47,70%	Πλήρης	Ελλάδα	97	20	100	(27)

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

3.12.1 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων και Συνολικών Εσόδων εξάμηνης περιόδου που έληξε την 30.06.2010

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις εξαμηνιαίες περιόδους που έληξαν την 30.06.2010 και την 30.06.2009:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ & ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
(€ '000)	01.01 - 30.06.2009	01.01- 30.06.2010
Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.543	(4.564)
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών	1.650	534
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	161	100
Λοιπά έσοδα	2.512	2.199
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	5.866	(1.731)
Κόστος προσωπικού	(289)	(382)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(1.752)	(1.897)
Αποσβέσεις	(35)	(26)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(2.075)	(2.305)
Κέρδος / (ζημιά) εκμετάλλευσης	3.791	(4.037)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(1.705)	(1.643)
Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων	2.086	(5.679)
Φόροι	20	0
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	2.106	(5.679)
Λοιπά συνολικά έσοδα		
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση	42	(62)
Προσαρμογή εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	(125)	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	(2.370)	25.657
Λοιπά συνολικά έσοδα καθαρά από φόρους	(2.453)	25.595
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	(347)	19.916
Κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε:		
Μετόχους της μητρικής	46	(7.573)
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.060	1.894
	2.106	(5.679)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδοτέα σε:		
Μετόχους της μητρικής	(2.407)	18.022
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.060	1.894
	(347)	19.916
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου ανά μετοχή (σε €)	0,0003	(0,0478)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η ανάλυση των αποτελεσμάτων του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο ανά επιχειρηματικό τομέα:

Ανάλυση αποτελεσμάτων ανά επιχειρηματικό τομέα για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010						
(€ '000)*	Συμμετοχές	Εκμετάλλευση Ακινήτων	Αντ/λίσεις	Εκμ/ση Αερ/φών	Επενδυτικά προϊόντα	Σύνολο
Κέρδη / (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	0	(94)	0	(4.470)	(4.564)
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	0	(47)	0	718	(137)	534
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	0	100	0	0	0	100
Λοιπά έσοδα	0	0	2.142	0	0	2.142
Σύνολο εσόδων	0	52	2.048	718	(4.607)	(1.788)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(1.470)	(127)	(693)	0	(15)	(2.305)
Αποτέλεσμα επιχειρηματικού τομέα	(1.470)	(75)	1.356	718	(4.623)	(4.093)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	57	0	0	0	0	57
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.643)	0	0	0	0	(1.643)
Κέρδη προ φόρων	(3.056)	(75)	1.356	718	(4.623)	(5.679)
Φόρος Εισοδήματος	0	0	0	0	0	0
Κέρδη περιόδου	(3.056)	(75)	1.356	718	(4.623)	(5.679)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Ανάλυση αποτελεσμάτων ανά επιχειρηματικό τομέα για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2009						
(€ '000)*	Συμμετοχές	Εκμετάλλευση Ακινήτων	Αντ/λίσεις	Εκμ/ση Αερ/φών	Επενδυτικά προϊόντα	Σύνολο
Κέρδη / (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	0	148	0	1.395	1.543
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	0	0	0	0	0	0
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	1.904	(80)	0	(39)	(134)	1.650
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	0	161	0	0	0	161
Λοιπά έσοδα	0	0	2.396	0	0	2.396
Σύνολο εσόδων	1.904	81	2.543	(39)	1.261	5.749
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(1.054)	(296)	(603)	0	(123)	(2.075)
Αποτέλεσμα επιχειρηματικού τομέα	850	(215)	1.941	(39)	1.138	3.674
Χρηματοοικονομικά έσοδα	105	0	8	0	3	117
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.705)	0	0	0	0	(1.705)
Κέρδη προ φόρων	(750)	(215)	1.949	(39)	1.141	2.086
Φόρος Εισοδήματος	20	0	0	0	0	20
Κέρδη περιόδου	(729)	(215)	1.949	(39)	1.141	2.106

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρατίθεται η γεωγραφική κατανομή των δραστηριοτήτων του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο:

Γεωγραφική κατανομή δραστηριότητας Ομίλου για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010			
(€ '000)*	Ελλάδα	Β. Αμερική	Σύνολο
Έσοδα	100	(1.888)	(1.788)
Αποτέλεσμα	(1.497)	(2.596)	(4.093)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	57	0	57
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.643)	0	(1.643)
Φόροι	0	0	0
Κέρδη περιόδου	(3.084)	(2.596)	(5.679)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Γεωγραφική κατανομή δραστηριότητας Ομίλου για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2009			
(€ '000)*	Ελλάδα	Β. Αμερική	Σύνολο
Έσοδα	2.065	3.685	5.749
Αποτέλεσμα	715	2.959	3.674
Χρηματοοικονομικά έσοδα	105	11	117
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.705)	0	(1.705)
Φόροι	20	0	20
Κέρδη περιόδου	(864)	2.970	2.106

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Στη συνέχεια παρατίθεται η ανάλυση των σημαντικότερων λογαριασμών αποτελεσμάτων του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο:

Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» διαμορφώθηκε σε ζημιά € 4.564 χιλ. την περίοδο 01.01 -30.06.2010, έναντι κέρδους € 1.543 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		
(€ '000)*	01.01. – 30.06.2009	01.01. – 30.06.2010
Sciens International Fund of Funds	48	(47)
Sciens Special Situations Master Fund	1.347	(4.423)
Rabobank bonds & SGO Fund	148	(94)
Σύνολο	1.543	(4.564)

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Το σύνολο των ζημιών χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατά την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 συνίσταται σε μη πραγματοποιηθείσες (unrealized) ζημιές.

Η αύξηση των ζημιών χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2009 προέρχεται κατά κύριο λόγο από την επένδυση του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund το οποίο επενδύει σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους εταιρειών μη εισηγμένων σε χρηματιστηριακές αγορές. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το εν λόγω επενδυτικό κεφάλαιο βλέπε ενότητα 3.10.1.4 «Sciens Special Situations Master Fund Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Επισημαίνεται ότι τα επενδυτικά κεφάλαια Sciens Special Situations Master Fund, Sciens International Funds of Hedge Funds, Sciens Global Opportunity Fund στα οποία έχει επενδύσει ο Όμιλος και έχουν ταξινομηθεί ως «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και διασταυρώνονται με πρόσθετες συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις τεχνικές αποτίμησης βλέπε ενότητα 3.11.2 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009».

Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών» διαμορφώθηκε σε € 534 χιλ. την περίοδο 01.01 – 30.06.2010, έναντι € 1.650 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιριών		
(€ '000)*	01.01. – 30.06.2009	01.01. – 30.06.2010
Αναλογία κερδών Apollo Aviation	(39)	718
Μερίσματα Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	1.904	0
Μερίσματα/αναλογία κερδών λοιπών επενδύσεων	(214)	(185)
Σύνολο	1.650	534

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η μείωση των εσόδων από μερίσματα και της αναλογίας κερδών συγγενών εταιριών οφείλεται στη μη διανομή μερισμάτων από την Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. για τη χρήση του 2009 και επομένως τη μη εμφάνιση αντίστοιχου εσόδου για τον Όμιλο κατά το Α' εξάμηνο του 2010, έναντι εσόδων από μερίσματα € 1.904 χιλ. που έλαβε ο Όμιλος από την Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης και παρά την εμφάνιση κερδών € 718 χιλ. από τη δραστηριότητα των αεροσκαφών της Apollo Aviation Holdings έναντι ζημιών € 39 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης.

Λοιπά έσοδα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά έσοδα» διαμορφώθηκε σε € 2.199 χιλ. την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 έναντι € 2.512 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Λοιπά έσοδα		
(€ '000)*	01.01. – 30.06.2009	01.01. – 30.06.2010
Έσοδα τόκων	117	57
Έσοδα αντασφαλίσεων (καθαρά)	2.396	2.142
Σύνολο	2.512	2.199

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Το καθαρό αποτέλεσμα αντασφαλίσεων αφορά τη θυγατρική Oceanus Reinsurance A.I. και αναλύεται:

- για την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 σε δεδουλευμένα έσοδα αντασφαλιστικών συμβολαίων € 6.000 χιλ. μείον έξοδα απόκτησης και ζημιές αντασφαλιστικών συμβολαίων € 4.104 χιλ..
- για την περίοδο 01.01 – 30.06.2009 σε δεδουλευμένα έσοδα αντασφαλιστικών συμβολαίων € 7.755 χιλ. μείον έξοδα απόκτησης και ζημιές αντασφαλιστικών συμβολαίων € 5.555 χιλ..

Η μείωση των εσόδων από αντασφαλιστικά συμβόλαια προέρχεται από την ανάληψη χαμηλότερου αριθμού αντασφαλιστικών συμβολαίων από την Oceanus Reinsurance A.I..

Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπά λειτουργικά έξοδα» διαμορφώθηκε σε € 1.897 χιλ. την περίοδο 01.01 – 30.06.2010, έναντι € 1.751 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Λοιπά λειτουργικά έξοδα		
(€ '000)*	01.01. – 30.06.2009	01.01. – 30.06.2010
Αμοιβές τρίτων	1.346	1.571
Διάφορα έξοδα	77	111
Ενοίκια-μισθώματα	128	144
Φόροι-τέλη-προμήθειες	126	71
Αμοιβές Δ.Σ.	74	0
Σύνολο	1.751	1.897

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αφορούν κατά κύριο λόγο αμοιβές τρίτων, στις οποίες περιλαμβάνονται οι αμοιβές διαχείρισης € 558 χιλ. που καταβλήθηκαν από την Εταιρία προς την Sciens Capital Ltd πρώην (Atlas Capital Ltd) στο πλαίσιο σχετικής σύμβασης διαχείρισης. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εν λόγω σύμβαση βλέπε ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Η αύξηση των αμοιβών τρίτων κατά το Α' εξάμηνο του 2010 έναντι του Α' εξαμήνου του 2009 προέρχεται κυρίως από την παραπάνω σύμβαση διαχείρισης με την Sciens Capital Ltd, η οποία τέθηκε σε ισχύ από το β' τρίμηνο του 2009 και επομένως το α' τρίμηνο του 2009 δεν υπήρχε αντίστοιχη χρέωση.

Χρηματοοικονομικό κόστος

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικό κόστος» διαμορφώθηκε σε € 1.643 χιλ. την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 έναντι € 1.705 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χρηματοοικονομικό κόστος		
(€ '000)*	01.01 -30.06.2009	01.01- 30.06.2010
Χρηματοοικονομικό κόστος μακροπρόθεσμου δανεισμού (Α)		
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.	544	385
SCHL Limited	1.161	450
Σύνολο (Α)	1.705	835
Χρηματοοικονομικό κόστος βραχυπρόθεσμου δανεισμού (Β)		
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.	0	808
Σύνολο (Β)	0	808
Σύνολο (Α) + (Β)	1.705	1.643

Πηγή: Εταιρία

Κέρδος / (ζημιά) προ φόρων

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, το αποτέλεσμα προ φόρων διαμορφώθηκε σε ζημιά € 5.679 χιλ. την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 έναντι κέρδους € 2.086 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009.

Κέρδη / (ζημιές) περιόδου

Το αποτέλεσμα περιόδου διαμορφώθηκε σε ζημιά € 5.679 χιλ. την περίοδο 01.01 – 30.06.2010, έναντι κέρδους € 2.106 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Επιπλέον, το αποτέλεσμα περιόδου αποδοτέο στους μετόχους της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε ζημιά € 7.573 χιλ. την περίοδο 01.01 – 30.06.2010, έναντι κέρδους € 46 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Η ζημιά για τους μετόχους του Ομίλου την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 εμφανίζεται αυξημένη λόγω του θετικού αποτελέσματος μειοψηφίας για τους προνομιούχους μετόχους της Oceanus Reinsurance A.I..

3.12.2 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Οικονομικής Θέσης 30.06.2010

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα ενοποιημένα στοιχεία καταστάσεων οικονομικής θέσης της Εταιρίας την 30.06.2010 και την 31.12.2009:

ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 30.06.2010		
(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	321	324
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	319	319
Επενδύσεις σε συμμετοχές	22.888	27.569
Υπεραξία συμμετοχών	42	42
Λοιπές απαιτήσεις	42	38
	23.611	28.292
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.219	2.955
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.551	2.551
Χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	100	38
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	225.232	256.730
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	37.432	52.301
	267.534	314.574
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.146	342.865
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	97.833	97.833
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	108.153	108.153
Μείον: Ίδιες μετοχές	(3.149)	(3.314)
Αποθεματικά	1.456	1.456
Αποθεματικό από χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	7.786	7.724
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	2.053	27.710
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	(34.861)	(42.435)
Δικαιώματα μειοψηφίας	4.812	5.666
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	184.084	202.794
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δανειακές υποχρεώσεις	54.743	56.768
Υποχρεώσεις από αντισταθμιστικές δραστηριότητες	29.041	36.142
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	36	36
	83.820	92.946
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δανειακές υποχρεώσεις	22.441	46.052
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	800	1.073
	23.242	47.125
Σύνολο υποχρεώσεων	107.062	140.071
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	291.146	342.865

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Στη συνέχεια παρατίθεται η ανάλυση των σημαντικότερων λογαριασμών ισολογισμού του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο:

Επενδύσεις σε συμμετοχές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Επενδύσεις σε συμμετοχές» του Ομίλου διαμορφώθηκε την 30.06.2010 σε € 27.569 χιλ. έναντι € 22.888 χιλ. την 31.12.2009. Στον συγκεκριμένο λογαριασμό των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου περιλαμβάνονται οι συμμετοχές της Εταιρίας σε συγγενείς επιχειρήσεις, οι οποίες ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Ειδικότερα, το υπόλοιπο του λογαριασμού κατά την 30.06.2010 και την 31.12.2009 αναλύεται ως εξής:

Επενδύσεις σε συμμετοχές		
(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
Apollo Aviation Holdings Ltd	13.927	17.127
Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd	8.325	9.625
SREO Management Holding Ltd	636	818
Σύνολο	22.888	27.569

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
Πηγή: Εταιρία

Η κίνηση του λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
Υπόλοιπο έναρξης	23.279	22.888
Αποκτήσεις	485	110
Συναλλαγματικές διαφορές	(822)	4.037
Αναλογία κερδών περιόδου	(54)	534
Υπόλοιπο λήξης	22.888	27.569

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η αύξηση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο οφείλεται κατά κύριο λόγο στην εμφάνιση θετικών συναλλαγματικών διαφορών, ως αποτέλεσμα της ανατίμησης του δολαρίου Η.Π.Α. έναντι του ευρώ κατά την υπό εξέταση χρονική περίοδο, καθώς οι συμμετοχές του Ομίλου στις Apollo Aviation Holdings Ltd, Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, SREO Management Holding Ltd είναι εκπεφρασμένες σε δολάρια Η.Π.Α.

Σε σχέση με τη λογιστική αποτύπωση των επενδύσεων σε συμμετοχές βλέπε αντίστοιχη παράγραφο της ενότητας 3.11.2 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» διαμορφώθηκε σε € 2.955 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 2.219 χιλ. την 31.12.2009, αυξημένο λόγω κυρίως απαιτήσεων που προέρχονται από την Oceanus Reinsurance A.I.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων» διαμορφώθηκε σε € 256.730 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 225.232 την 31.12.2009.

Στον συγκεκριμένο λογαριασμό περιλαμβάνονται οι ακόλουθες επενδύσεις του Ομίλου:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων		
(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
Εισηγμένοι τίτλοι:		
Sciens International Fund of Funds	1.338	1.520
Σύνολο (α)	1.338	1.520
Μη εισηγμένοι τίτλοι:		
SGO Fund & UBS Mutual Fund	5.288	4.882
Sciens Special Situations Master Fund	103.330	135.052
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	115.276	115.276
Σύνολο (β)	223.894	255.210
Σύνολο (α)+(β)	225.232	256.730

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η κίνηση του λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

(€ '000)*	01.01 – 31.12.2009	01.01 – 30.06.2010
Υπόλοιπο αρχής περιόδου	240.821	225.232
Αυξήσεις επενδύσεων	14.995	16.704
Αποτιμήσεις σε εύλογη αξία με μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσεως	(4.361)	(4.564)
Αποτέλεσμα πώλησης συμμετοχής	21	0
Μειώσεις / μεταφορές	(22.117)	(1.225)
Συναλλαγματικές διαφορές	(4.126)	20.582
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	225.232	256.730

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Οι αυξήσεις επενδύσεων του Ομίλου κατά το ποσό των € 16.704 χιλ. εντός του Α' εξαμήνου του 2010 αφορούν την αύξηση των επενδύσεων του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο ανοιχτού τύπου (open-end fund) Sciens Special Situation Master Fund. Το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στο εν λόγω κεφάλαιο κατά την 30.06.2010 είχε διαμορφωθεί σε 50% έναντι 76% την 31.12.2009. Για περισσότερες πληροφορίες για τη δομή και την λειτουργία του εν λόγω κεφαλαίου βλέπε ενότητες 3.6.3.4 «Ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity & private debt)» και 3.10.1.4 «Sciens Special Situations Master Fund Ltd» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Σε σχέση με τη λογιστική αποτύπωση των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων βλέπε αντίστοιχη παράγραφο της ενότητας 3.11.2 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης 2007-2009» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου ανήλθαν την 30.06.2010 σε € 52.301 χιλ. έναντι € 37.432 χιλ. την 31.12.2009. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
Ταμείο	2	1
Καταθέσεις όψεως	318	2.430
Καταθέσεις προθεσμίας	37.112	49.870
Σύνολο	37.432	52.301

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων κατά 40% την 30.06.2010 σε σχέση με την 31.12.2009 οφείλεται κυρίως στα διαθέσιμα που αντλήθηκαν από την Εταιρία λόγω της εκταμίευσης, εντός του Α' τριμήνου του 2010, του συνόλου του βραχυπρόθεσμου δανεισμού των € 25.000 χιλ. που σύναψε η Εταιρία με την Proton Bank στην 31.12.2009. Από το συνολικό ποσό των διαθεσίμων του Ομίλου ύψους € 52.301 χιλ. την 30.06.2010, ποσό € 40.720 χιλ. αναλογεί στους μετόχους μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance A.I.

Ίδια κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανήλθε σε € 202.794 χιλ. την 30.06.2010, έναντι € 184.084 χιλ. την 31.12.2009.

Η ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ίδια κεφάλαια		
(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
Μετοχικό κεφάλαιο	97.833	97.833
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	108.153	108.153
Μείον: Ίδιες μετοχές	(3.149)	(3.314)
Αποθεματικά	1.456	1.456
Αποθεματικό από χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	7.786	7.724
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	2.053	27.710
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο	(34.861)	(42.435)
Δικαιώματα μειοψηφίας	4.812	5.666
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	184.084	202.794

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Την 30.06.2010 η Εταιρία κατείχε 4.807.245 ίδιες μετοχές με αξία κτήσης € 3.314 χιλ. Την 31.12.2009 η Εταιρία κατείχε 4.495.851 μετοχές. Για πληροφορίες σχετικά με το πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών της Εταιρίας βλέπε ενότητα 3.20 «Μέτοχοι» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου κατά 10,2% την 30.06.2010 σε σχέση με την 31.12.2009 οφείλεται κυρίως στο θετικό αποτέλεσμα από συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής, ως αποτέλεσμα της ανατίμησης του δολαρίου Η.Π.Α. έναντι του ευρώ κατά την υπό εξέταση περίοδο. Το εν λόγω θετικό αποτέλεσμα αντισταθμίστηκε εν μέρει από τις ζημιές που εμφανίστηκαν κατά την περίοδο 01.01 – 30.06.2010.

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» δεν παρουσίασε ουσιαστική μεταβολή κατά την υπό εξέταση περίοδο και διαμορφώθηκε σε € 56.768 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 54.743 χιλ. την 31.12.2009.

Η εξέλιξη του συγκεκριμένου λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		
(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
Υπόλοιπο αρχής περιόδου	56.693	54.743
Αύξηση μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	0	2.000
Μείωση μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	(2.000)	0
Προσαρμογή αποτελεσματικού επιτοκίου	50	25
Σύνολο	54.743	56.768

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου, καθώς και τις σχετικές εξασφαλίσεις βλέπε ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις» διαμορφώθηκε σε € 46.052 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 22.441 χιλ. την 31.12.2009. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά την υπό εξέταση περίοδο οφείλεται στην εκταμίευση βραχυπρόθεσμου δανεισμού € 25.000 χιλ. που έλαβε η Εταιρία βάσει σχετικής σύμβασης πίστωσης μέσω ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού που σύναψε η Εταιρία με την Protos Bank την 31.12.2009. Ο εν λόγω δανεισμός φέρει επιτόκιο Euribor 3 μηνών, πλέον επιτοκιακού περιθωρίου 3%.

Η εξέλιξη του συγκεκριμένου λογαριασμού κατά την υπό εξέταση περίοδο παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		
(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
Υπόλοιπο αρχής περιόδου	3.496	22.441
Αύξηση βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	22.000	25.000
Μείωση βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού	(4.929)	(2.000)
Τόκοι πληρωτέοι	1.874	611
Σύνολο	22.441	46.052

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου, καθώς και τις σχετικές εξασφαλίσεις βλέπε ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Υποχρεώσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες» διαμορφώθηκε σε € 36.142 χιλ. την 30.06.2010 έναντι € 29.041 χιλ. την 31.12. 2009. Οι υποχρεώσεις αυτές προέρχονται από τη θυγατρική Oceanus Reinsurance A.I. και αφορούν μη δεδουλευμένα έσοδα από τα αντασφαλιστικά συμβόλαια. Οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις αναλογούν στους μετόχους της μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance A.I.

3.12.3 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές του Ομίλου Sciens για τις περιόδους 01.01 – 30.06.2010 και την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2009 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(€ '000)*	01.01.-30.06.2009	01.01.-30.06.2010
Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	2.085	(5.679)
<i>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	35	26
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(2.947)	3.710
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.705	1.643
<i>Πλέον / (μείον) προσαρμογές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(173)	(731)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	3.960	7.373
<i>Μείον:</i>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(594)	(1.119)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.071	5.224
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(171)	(16.928)
Μεταβίβαση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	2.459
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων	(5)	(30)
Τόκοι εισπραχθέντες	114	72
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(61)	(14.427)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	10	16
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	25.000
Έξοδα άντλησης δανείων	25	113
Μερίσματα πληρωθέντα	0	(1.057)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	35	24.072
Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	4.044	14.869
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	12.200	37.432
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	16.245	52.301

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

3.12.4 Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η κατάσταση των μεταβολών ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου για την περίοδο 01.01.2009-30.06.2010:

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 01.01.2009-30.06.2010									
(€ '000)*	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση	Συναλλαγματικές διαφορές	Σωρευμένα κέρδη	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01.01.2009	97.833	108.280	1.456	(1.617)	7.717	6.244	(26.424)	2.964	196.453
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση	0	0	0	0	42	0	0	0	42
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0	(2.370)	0	0	(2.370)
Προσαρμογή εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	(125)	0	0	0	0	0	0	(125)
Αποτέλεσμα περιόδου 01.01.2009-30.06.2009	0	0	0	0	0	0	46	2.060	2.106
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1.1.2009-30.06.2009	0	(125)	0	0	42	(2.370)	46	2.060	(347)
Αγορές Ιδίων μετοχών	0	0	0	(578)	0	0	0	0	(578)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0	10	10
Υπόλοιπα 30.06.2009	97.833	108.155	1.456	(2.196)	7.758	3.875	(26.378)	5.035	195.538
Υπόλοιπα 01.07.2009	97.833	108.155	1.456	(2.196)	7.758	3.875	(26.378)	5.035	195.538
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση	0	0	0	0	28	0	0	0	28
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0	(1.822)	0	0	(1.822)
Προσαρμογή εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	(2)	0	0	0	0	0	0	(2)
Αποτέλεσμα περιόδου 01.07.2009-31.12.2009	0	0	0	0	0	0	(8.483)	1.567	(6.916)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01.07.2009-31.12.2009	0	(2)	0	0	28	(1.822)	(8.483)	1.567	(8.712)
Αγορές ιδίων μετοχών	0	0	0	(953)	0	0	0	0	(953)
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	0	0	0	(1.805)	(1.805)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0	15	15
Υπόλοιπα 31.12.2009	97.833	108.153	1.456	(3.149)	7.786	2.053	(34.861)	4.812	184.084
Υπόλοιπα 01.01.2010	97.833	108.153	1.456	(3.149)	7.786	2.053	(34.861)	4.812	184.084
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων για πώληση	0	0	0	0	(62)	0	0	0	(62)
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0	25.657	0	0	25.657
Αποτέλεσμα περιόδου 01.01.2010-30.06.2010	0	0	0	0	0	0	(7.573)	1.894	(5.679)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01.01.2010-30.06.2010	0	0	0	0	(62)	25.657	(7.573)	1.894	19.916
Αγορές ιδίων μετοχών	0	0	0	(165)	0	0	0	0	(165)
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	0	0	0	(1.057)	(1.057)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0	16	16
Υπόλοιπα 30.06.2010	97.833	108.153	1.456	(3.314)	7.724	27.710	(42.435)	5.666	202.794

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

3.12.5 Πληροφορίες για τα κεφάλαια του Ομίλου κατά την περίοδο 01.01 – 30.06.2010

Ρευστότητα και Ταμειακές Ροές

Κύρια πηγή ρευστότητας του Ομίλου κατά την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30.06.2010 αποτέλεσε η αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας (εκταμίευση ποσού € 25.000 χιλ. εντός της υπό εξέταση περιόδου).

Το Α' εξάμηνο του 2010 παρουσιάστηκαν καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες ύψους € 5.224 χιλ. έναντι εισροών ύψους € 4.071 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Η αύξηση που εμφανίζουν οι καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες οφείλεται κυρίως στη σχετικά μεγαλύτερη αύξηση των υποχρεώσεων από αντασφαλιστικές δραστηριότητες κατά την υπό εξέταση περίοδο, σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2009.

Το Α' εξάμηνο του 2010 παρουσιάστηκαν καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους € 14.427 χιλ. έναντι καθαρών ταμειακών εκροών ύψους € 61 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Οι επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρία κατά το Α' εξάμηνο του 2010 αφορούν κυρίως την ενίσχυση της συμμετοχής της στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund.

Τέλος, το Α' εξάμηνο του 2010 παρουσιάστηκαν καθαρές ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους € 24.072 χιλ. έναντι εισροών ύψους € 35 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Οι αυξημένες καθαρές ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες οφείλονται στη σύναψη νέας σύμβασης πίστωσης μέσω ανοιχτού αλληλόχρεου λογαριασμού και την εκταμίευση ποσού € 25.000 χιλ.

Διάρθρωση κεφαλαίων

Η Διοίκηση της Εταιρίας στοχεύει, όσον αφορά τη διαχείριση της κεφαλαιακής διάρθρωσης του Ομίλου, στην προστασία της δυνατότητας του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του προκειμένου να εξασφαλισθούν οι επιστροφές για τους μετόχους και τα οφέλη για τους λοιπούς συναλλασσόμενους με τον Όμιλο και στη διατήρηση μιας βέλτιστης κεφαλαιακής δομής ώστε να μειώνεται το κόστος του κεφαλαίου.

Η Διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου στη βάση του δείκτη μόχλευσης. Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται ως καθαρό χρέος που διαιρείται με το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως τα συνολικά δάνεια (συμπεριλαμβανομένων των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης) αφαιρουμένων των χρηματικών διαθεσίμων. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια από την κατάσταση οικονομικής θέσης πλέον του καθαρού χρέους. Αναλυτικά, ο υπολογισμός του δείκτη μόχλευσης κατά την 30.06.2010 και την 31.12.2009 παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κεφαλαιακή Διάρθρωση		
(€ '000)*	31.12.2009	30.06.2010
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	77.184	102.820
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	37.432	52.301
Καθαρό χρέος (α)	39.752	50.519
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	184.084	202.794
Συνολικό κεφάλαιο (α+β)	223.836	253.313
Δείκτης Μόχλευσης	18%	20%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, που προέρχονται από τις δημοσιευμένες συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30.06.2010, οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή.

Η αύξηση του δείκτη μόχλευσης την 30.06.2010 σε σχέση με την 31.12.2009, οφείλεται στην αύξηση του καθαρού χρέους την υπό εξέταση περίοδο κατά 27,1% έναντι αύξησης των ιδίων κεφαλαίων 10,2%. Η αύξηση του καθαρού χρέους προήλθε από τη σύναψη νέας σύμβασης πίστωσης με ανοικτό αλληλόχρεο λογαριασμό και την εκταμίευση ποσού € 25.000 χιλ. εντός του Α' εξαμήνου του 2010. Σημειώνεται ότι τμήμα του ως άνω νέου δανεισμού δεν είχε διατεθεί μέχρι την 30.06.2010 με αποτέλεσμα η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων να μετριάζει την αύξηση του καθαρού χρέους.

Το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά την 30.06.2010 εκτοκίζονται με βάση κυμαινόμενο επιτόκιο πλέον περιθωρίου. Σημειώνεται ότι δεν υφίσταται αυξημένη αναγκαιότητα λήψης πρόσθετου δανεισμού εκ

μέρους του Ομίλου σε συγκεκριμένες περιόδους κατά τη διάρκεια του έτους. Η Εταιρία δεν έχει προβεί κατά την υπό εξέταση περίοδο σε καμία πράξη αντιστάθμισης χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους όρους των υφιστάμενων δανειακών συμβάσεων του Ομίλου παρατίθενται στην ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Δεν υφίσταται οποιοσδήποτε περιορισμός στη χρήση των κεφαλαίων ο οποίος επηρέασε ή ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά, κατά τρόπο άμεσο ή έμμεσο, τις δραστηριότητες του Ομίλου.

Διαχείριση διαθεσίμων

Από το σύνολο των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων του Ομίλου € 52.301 χιλ. κατά την 30.06.2010, ποσό € 9.638 χιλ διατηρείτο σε ευρώ ενώ ποσό € 42.663 χιλ. (USD 52.351 χιλ.) διατηρείτο σε δολάρια Η.Π.Α. κυρίως από την Oceanus Reinsurance A.I..

3.13. Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες

3.13.1 Γενικές Πληροφορίες

Οι Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010 έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς θα διαμορφώνονταν τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου της SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. εάν η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά σε είδος των μετοχών επτά (7) εταιριών είχε πραγματοποιηθεί στην αρχή της περιόδου που καλύπτουν οι pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες (δηλ. την 02.01.2009). Οι μετοχές των επτά (7) εταιριών που εισφέρονται είναι:

- το 100% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY Α.Ε. (Ελλάς),
- το 100% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER Α.Ε. (Ελλάς),
- το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield Finance Corporation (Delaware, Η.Π.Α.),
- το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco I SECS (Λουξεμβούργο),
- το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco III SECS (Λουξεμβούργο),
- το 100% του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Sciens DE Holdings LLC (Delaware, Η.Π.Α.),
- το 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. (Ελλάς).

Για την απόκτηση των παραπάνω εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων, η από 20.05.2010 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των εξήντα ενός εκατομμυρίων έξι χιλιάδων οκτακοσίων εβδομήντα ενός Ευρώ και σαράντα λεπτών του Ευρώ (€ 61.006.871,40) με την έκδοση εκατόν ένα εκατομμυρίων εξακοσίων εβδομήντα οκτώ χιλιάδων εκατόν δέκα εννέα (101.678.119) νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας εξήντα λεπτών του Ευρώ (€ 0,60) εκάστης, χωρίς δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων της.

Η παραπάνω τροποποίηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας εγκρίθηκε δυνάμει της Κ2 4784/ 18.06.2010 απόφασης του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας.

Περαιτέρω πληροφορίες αναφορικά με τις επτά (7) εταιρίες που εισφέρονται είναι ως εξής:

- 1) Η εταιρία Πειραιώς Property Α.Ε. είναι ιδιοκτήτρια ακινήτου 6.981 τ.μ. επί της οδού Λυκούργου 80 στη Ν. Φιλαδέλφεια Αττικής, το οποίο αποτελεί και το κύριο περιουσιακό της στοιχείο. Η Sciens θα συμμετέχει στην Πειραιώς Property Α.Ε. κατά 100% και θα την ενοποιεί ως θυγατρική με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.
- 2) Η εταιρία Πειραιώς Developer Α.Ε. είναι ιδιοκτήτρια ακινήτου 8.830 τ.μ. στη Θεσσαλονίκη επί της οδού 26ης Οκτωβρίου στη Θεσσαλονίκη, το οποίο και αποτελεί το κύριο περιουσιακό της στοιχείο. Η Sciens θα συμμετέχει στην Πειραιώς Developer Α.Ε. κατά 100% και θα την ενοποιεί ως θυγατρική με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.
- 3) Η εταιρία Plainfield Finance Corporation (PFC) κατέχει το 100% των εταιρικών μεριδίων της Colt Defense Holdings II (CDH II), η οποία και αποτελεί το κύριο περιουσιακό της στοιχείο. Η CDH II κατέχει 10.505 εταιρικά μερίδια ή περίπου το 7,95% της Colt Defense LLC ενώ δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις. Η Sciens θα συμμετέχει άμεσα στην PFC κατά 100%, έμμεσα στην CDH II, επίσης κατά 100%, και θα τις ενοποιεί ως θυγατρικές με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. Επίσης η Sciens θα συμμετέχει έμμεσα, μέσω των PFC και CDH II, κατά 7,95% στην Colt Defense LLC την οποία και θα ταξινομεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.
- 4) Η εταιρία Plainfield SP SECS Holdco I SECS κατέχει 29.014,87 μετοχές κλάσης C του Sciens Special Situation Master Fund, οι οποίες αποτελούν και το κύριο περιουσιακό της στοιχείο. Η Sciens θα συμμετέχει

στην Plainfield SP SECS Holdco I SECS κατά 100% και θα την ενοποιεί ως θυγατρική με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. Επίσης η Sciens ταξινομεί την επένδυση των 29.014,87 μετοχών κλάσης C του Sciens Special Situation Master Fund της Plainfield SP SECS Holdco I SECS ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

- 5) Η εταιρία Plainfield SP SECS Holdco III SECS κατέχει το 16,48% των εταιρικών μεριδίων της Solarfield Ventures S.ar.L καθώς και το 16,48% των δανείων που έχουν χορηγηθεί στη Solarfield Ventures S.ar.L, τα οποία και αποτελούν και τα κύρια περιουσιακά της στοιχεία. Η Sciens θα συμμετέχει στην Plainfield SP SECS Holdco III SECS κατά 100% και θα την ενοποιεί ως θυγατρική με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. Επίσης η Sciens θα ταξινομεί την επένδυση του 16,48% των εταιρικών μεριδίων της Solarfield Ventures που κατέχει η Plainfield SP SECS Holdco III SECS ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ενώ το 16,48% των δανείων προς την Solarfield Ventures S.ar.L θα ταξινομείται ως απαιτήσεις από δάνεια.
- 6) Η εταιρία Sciens DE Holdings LLC κατέχει άμεσα:
- το 63,791% των εταιρικών μεριδίων της SP Colt Co-Investment LLC,
 - το 6,576% των εταιρικών μεριδίων της Colt Defence Holding LLC,

Η SP Colt Co-Investment LLC διαθέτει το 13,048% της Colt Defence Holding LLC ενώ δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις. Επίσης, η Colt Defence Holding LLC διαθέτει το 45,556% της εταιρίας παραγωγής και εμπορίας αμυντικών συστημάτων Colt Defence LLC ενώ δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις. Επομένως, η Sciens DE Holdings LLC κατέχει έμμεσα το 6,78% περίπου της Colt Defence LLC.

Επίσης η εταιρία Sciens DE Holdings LLC κατέχει άμεσα:

- 47.618,60 κοινές μετοχές της εταιρίας παροχής υπηρεσιών και συστημάτων εκπαίδευσης για τον τομέα της ασφάλειας Advanced Interactive Systems, Inc. (εφεξής ως "AIS"),
- 2.753,62 προνομιούχες μετοχές κλάσης A της AIS,
- 6.543,78 προνομιούχες μετοχές κλάσης B της AIS,
- 5.087,24 προνομιούχες μετοχές κλάσης C της AIS

Οι παραπάνω μετοχές της AIS που κατέχει η Sciens DE Holdings LLC αντιστοιχούν στο 18,1% των δικαιωμάτων ψήφου της AIS.

Η Sciens θα συμμετέχει άμεσα στη Sciens DE Holdings LLC κατά 100%, έμμεσα στην SP Colt Co-Investment LLC κατά 63,791%, τις οποίες και θα ενοποιεί ως θυγατρικές με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. Επίσης η Sciens θα συμμετέχει έμμεσα κατά 6,78% στην Colt Defense LLC και 18,1% στην AIS τις οποίες και θα ταξινομεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

- 7) Το 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. που θα κατέχει η Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Λόγω της φύσης τους οι pro forma ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες αφορούν μια υποθετική κατάσταση και συνεπώς δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση ή τα πραγματικά αποτελέσματα του Ομίλου, όπως αυτός διαμορφώνεται μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

Σημειώνεται πως δεν παρατίθενται Pro Forma οικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2008 καθώς οι εταιρίες Plainfield SP SECS Holdco I SECS , Plainfield SP SECS Holdco III SECS και Sciens DE Holdings LLC συστάθηκαν

και απέκτησαν τα περιουσιακά τους στοιχεία το Δεκέμβριο του 2009 ενώ η εταιρία Plainfield Finance Corporation διαμόρφωσε την περιουσιακή της κατάσταση, ως εισφέρεται, επίσης το Δεκέμβριο του 2009.

Οι άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες συντάχθηκαν από την Εταιρία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και ελέγχθηκαν από τον ορκωτό ελεγκτή κ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχάους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

3.13.2 Βάση ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Οι άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2009 και της περιόδου 01.01. – 30.06.2010 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ευρωπαϊκού Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 και τις λογιστικές πολιτικές που εφαρμόζει η Sciens, που είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Συγκεκριμένα οι άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί εφαρμόζοντας τις σχετικές διατάξεις του ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων». Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 οι συνενώσεις επιχειρήσεων λογιστικοποιούνται με την εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς που προβλέπει τον προσδιορισμό των κάτωθι βασικών παραμέτρων:

α) την αναγνώριση του αποκτώντος

Ο αποκτών στη συγκεκριμένη συναλλαγή είναι η SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

β) την ημερομηνία απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων

Η ημερομηνία απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων είναι η ημερομηνία κατά την οποία ο αποκτών (Sciens) αποκτά τον έλεγχο των περιουσιακών στοιχείων. Για τους σκοπούς σύνταξης των παρόντων άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών η ημερομηνία αυτή είναι η 02.01.2009 για τις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2009 και της περιόδου 01.01. – 30.06.2010.

γ) το κόστος απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων

Το κόστος απόκτησης προσδιορίζεται ως το αντάλλαγμα που δίδει ο αποκτών (Sciens) για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων. Με δεδομένο πως για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων η Sciens εκδίδει νέες μετοχές που θα λάβουν οι μέτοχοι που μεταβιβάζουν τα συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία, το κόστος απόκτησης ορίζεται ως το αποτέλεσμα του συνολικού αριθμού των νέων μετοχών που εκδίδονται για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων επί την τιμή ανά μετοχή της Sciens την ημερομηνία απόκτησης του ελέγχου των περιουσιακών στοιχείων.

Με δεδομένο πως για μετοχές εταιριών που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, η τιμή διαπραγμάτευσης τους αποτελεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ κύριο μέσο επιμέτρησης της εύλογης αξίας τους, το κόστος απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων στην παρούσα συναλλαγή προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την τιμή της μετοχής της Sciens, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στην Κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

Για τους σκοπούς σύνταξης των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών το κόστος απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων για τη Sciens κατά την 02.01.2009 (ημερομηνία απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων για τις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2009) έχει ως ακολούθως:

Εισφερούσα Εταιρία	Μετοχές / Εταιρικά Μεριδιά Εισφερόμενης Εταιρίας	Αριθμός Μετοχών της Sciens που θα εκδοθούν έναντι των Εισφορών	Τιμή μετοχής Sciens 02.01.2009 (€)	Κόστος απόκτησης περιουσιακών στοιχείων (€)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(3)*(4)
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	6.755.650	0,41	2.769.817
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY Α.Ε.	8.163.850	0,41	3.347.179
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER Α.Ε.	10.875.057	0,41	4.458.773
Plainfield Direct LLC ⁽¹⁾	100% των μετοχών της Plainfield Finance Corporation	18.921.762	0,41	7.757.922
Plainfield Special Situation Master Fund Ltd.	100% των εταιρικών μεριδίων της Plainfield SP SECS Holdco I SECS	22.821.977	0,41	9.357.011
Plainfield Luxembourg Sar.L.	100% των εταιρικών μεριδίων της Plainfield SP SECS Holdco III SECS	12.732.318	0,41	5.220.250
SCP Share Exchange Co	100% των μεριδίων της Sciens DE Holdings LLC	21.407.505	0,41	8.777.077
Σύνολα		101.678.119		41.688.029

(1) Κατόπιν σχετικής ενημέρωσης προς την Εταιρία, η Plainfield Direct Inc. μετονομάστηκε στις 2.9.2010 σε Plainfield Direct LLC.

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

δ) την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται

Η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται προσδιορίζεται από τη σχετική Έκθεση Εξακρίβωσης την οποία συνέταξαν οι ορκωτοί ελεγκτές κ.κ. Μιχάλης Χατζηπαύλου και Δημήτριος Κουτσός Κουτσόπουλος της ελεγκτικής εταιρίας "Deloitte - Χατζηπαύλου Σοφινιάς & Καμπάνης Α.Ε." και συνοπτικά παρατίθεται ως ακολούθως:

Εισφερόμενη Εταιρία	Εισφερόμενο Ποσοστό Μετοχών / Εταιρικών Μεριδίων	Αξία Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων	Αριθμός Μετοχών της Sciens που θα Εκδοθούν Έναντι των Εισφορών
1. Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	1,038%	€ 7.296.102	6.755.650
2. Πειραιώς Property Α.Ε.	100%	€ 8.816.958	8.163.850
3. Πειραιώς Developer Α.Ε.	100%	€ 11.745.062	10.875.057
4. Plainfield Finance Corporation	100%	€ 20.435.503	18.921.762
5. Plainfield SP SECS Holdco I SECS	100%	€ 24.647.735	22.821.977
6. Plainfield SP SECS Holdco III SECS	100%	€ 13.823.156	12.732.318
7. Sciens DE Holdings LLC	100%	€ 23.120.105	21.407.505
Σύνολο Εισφερόμενων Περιουσιακών Στοιχείων		€ 109.884.621	101.678.119

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 όταν το κόστος απόκτησης περιουσιακών στοιχείων υπερβαίνει την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται τότε ο αποκτών αναγνωρίζει την υπεραξία που προκύπτει ως περιουσιακό στοιχείο, το οποίο ο αποκτών θα επιμετρά μεταγενέστερα στο κόστος μείον οποιωνδήποτε σωρευμένων ζημιών απομείωσης. Αντίθετα, όταν η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται υπερβαίνει το κόστος απόκτησης περιουσιακών στοιχείων ο αποκτών αναγνωρίζει τη προκύπτουσα διαφορά στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων για τον κοινό έλεγχο των υπό συνένωση επιχειρήσεων. Οι εταιρίες που αποτελούν μέρη της παρούσας συνένωσης επιχειρήσεων δεν τελούν υπό κοινό έλεγχο δηλαδή οι εταιρίες αυτές δεν ελέγχονται από το ίδιο μέρος ή τα ίδια μέρη πριν και μετά τη συνένωση επιχειρήσεων όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΠΧΑ 3.

3.13.3 Πηγές στις οποίες βασίζονται οι άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Οι άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες (κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και κατάσταση αποτελεσμάτων) για τη χρήση 2009 βασίσθηκαν στις ακόλουθες οικονομικές καταστάσεις/ πληροφορίες:

Εταιρία	Τύπος οικονομικής κατάστασης	Διαχειριστική περίοδος/ χρήση	Λογιστικά Πρότυπα	Απαιτήθηκαν προσαρμογές εναρμόνισης με ΔΠΧΑ	Ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή	Ελεγκτική εταιρία
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	Χρήση 01.01. - 31.12.2009	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΝΑΙ	Pricewaterhouse Coopers AEE
Πειραιώς Property Α.Ε.	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Χρήση 01.01. - 31.12.2009	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΝΑΙ	ΣΟΛ Α.Ε.
Πειραιώς Developer Α.Ε.	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Χρήση 01.01. - 31.12.2009	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΝΑΙ	ΣΟΛ Α.Ε.
Sciens DE Holdings LLC	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 21.12. – 31.12.2009	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΝΑΙ	Deloitte & Touche LLP
Plainfield SP SECS Holdco I SECS	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 21.12. – 31.12.2009	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΝΑΙ	Deloitte & Touche LLP
Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 21.12. – 31.12.2009	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΝΑΙ	Deloitte & Touche LLP
Plainfield Finance Corporation	Εταιρική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης	01.12.2009	U.S. GAAP	ΟΧΙ	ΝΑΙ	Pricewaterhouse Coopers LLP

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01 – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Οι άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες (κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και κατάσταση αποτελεσμάτων) για τη περίοδο 01.01.- 30.06.2010 βασίσθηκαν στις ακόλουθες οικονομικές καταστάσεις/ πληροφορίες:

Εταιρία	Τύπος οικονομικής κατάστασης	Διαχειριστική περίοδος/ χρήση	Λογιστικά Πρότυπα	Απαιτήθηκαν προσαρμογές εναρμόνισης με ΔΠΧΑ	Ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή
Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 01.01. – 30.06.2010	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΟΧΙ
Πειραιώς Property Α.Ε.	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 01.01. – 30.06.2010	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΟΧΙ
Πειραιώς Developer Α.Ε.	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 01.01. – 30.06.2010	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΟΧΙ

Εταιρία	Τύπος οικονομικής κατάστασης	Διαχειριστική περίοδος/ χρήση	Λογιστικά Πρότυπα	Απαιτήθηκαν προσαρμογές εναρμόνισης με ΔΠΧΑ	Ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή
Sciens DE Holdings LLC	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 01.01. – 30.06.2010	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΟΧΙ
Plainfield SP SECS Holdco I SECS	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 01.01. - 30.06.2010	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΟΧΙ
Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις	Περίοδος 01.01. - 30.06.2010	Δ.Π.Χ.Α	ΟΧΙ	ΟΧΙ
Plainfield Finance Corporation	Εταιρική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης	Περίοδος 01.01. - 30.06.2010	U.S. GAAP	ΟΧΙ	ΟΧΙ

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Αναφορικά με τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2009 και της 30.6.2010 των παραπάνω εταιριών σημειώνεται πως:

α) οι εταιρίες Πειραιώς Property A.E. και Πειραιώς Developer A.E. δεν συμμετέχουν σε άλλες εταιρίες και επομένως δεν συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις,

β) οι εταιρίες Plainfield SP SECS Holdco I SECS και Plainfield SP SECS Holdco III SECS κατέχουν επενδύσεις μόνο σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων και επομένως οι εταιρικές οικονομικές τους καταστάσεις ταυτίζονται με τις ενοποιημένες οικονομικές τους καταστάσεις,

γ) οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC και Plainfield Finance Corporation συμμετέχουν σε υποκείμενες θυγατρικές εταιρίες, SP Colt Co Investment και Colt Defence Holdings II αντίστοιχα, οι οποίες κατέχουν τελικώς χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων (επένδυση σε Colt Defense LLC), όμως δεν έχουν άλλα περιουσιακά στοιχεία, πλην των παραπάνω επενδύσεων τους σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, υποχρεώσεις και δραστηριότητα. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των Sciens DE Holdings LLC και Plainfield Finance Corporation παρέχουν ισοδύναμη πληροφόρηση με τις ενοποιημένες οικονομικές τους καταστάσεις.

Επίσης αναφορικά με την Plainfield Finance Corporation, σημειώνεται πως με δεδομένο πως το κύριο περιουσιακό της στοιχείο είναι η επένδυση της σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων (επένδυση σε Colt Defense LLC) δεν απαιτήθηκαν να πραγματοποιηθούν προσαρμογές μεταξύ των λογιστικών προτύπων που χρησιμοποιεί η εταιρία (US GAAP) και των ΔΠΧΠ βάσει των οποίων συντάσσονται οι παρούσες άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες λόγω του γεγονότος πως για τη συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεων η λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 39 είναι παρόμοια με αυτή του SFAS 157.

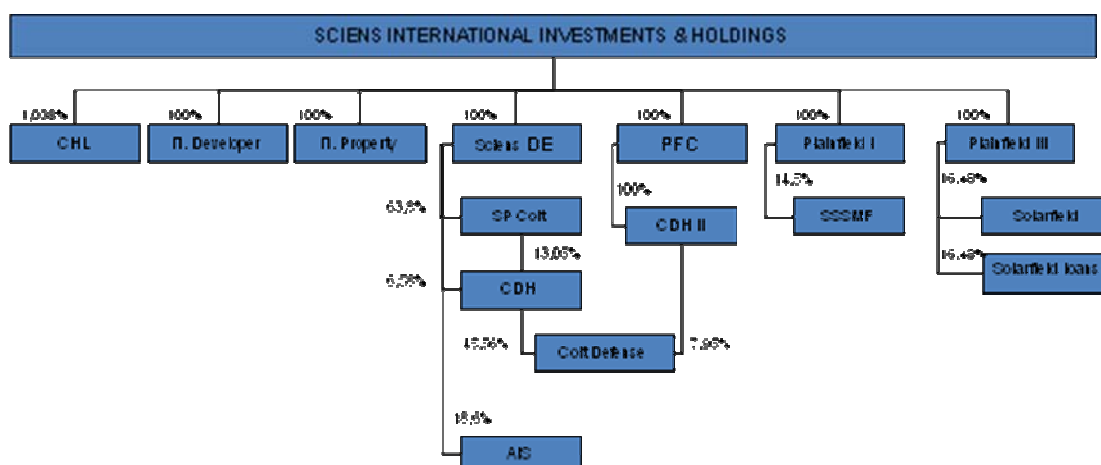
3.13.4 Διαδικασία ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Η διαδικασία λογιστικής αποτύπωσης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και ενσωμάτωσης των αποκτώμενων περιουσιακών στοιχείων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Sciens για τη σύνταξη των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών έχει ως ακολούθως:

α) η Sciens στις εταιρικές της οικονομικές καταστάσεις απεικονίζει με αύξηση του Ενεργητικού της και αντίστοιχη αύξηση των Ίδιων Κεφαλαίων της (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο) την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων σύμφωνα με το κόστος απόκτησής τους την 02.01.2009, όπως παρουσιάζεται παραπάνω (βλέπε ενότητα 3.13.2 «Βάση ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών»),

β) πραγματοποιείται επιμέτρηση στην εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται, όπως παρουσιάζεται παραπάνω (βλέπε ενότητα 3.13.2 «Βάση ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών») και ανάλογα αναπροσαρμόζονται, όπου απαιτείται, οι λογιστικές καταστάσεις (Ενεργητικό και Ίδια Κεφάλαια) των αποκτώμενων εταιριών.

γ) πραγματοποιείται ταξινόμηση, για σκοπούς ενοποίησης, των αποκτώμενων περιουσιακών στοιχείων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ για τη σύνταξη των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών, η οποία έχει ως ακολούθως:



Εταιρία

CHL: Κλάμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.
Π. Developer: Πειραιώς Developer Α.Ε.
Π. Property: Πειραιώς Property Α.Ε.
Sciens DE: Sciens DE Holdings LLC
SP Colt: SP Colt Co-investment LLC
Colt Defense: Colt Defense LLC
AIS: Advanced Interactive Systems Inc.
PFC: Plainfield Finance Corporation
CDH II: Colt Defence Holdings II LLC
SSSMF: Sciens Special Situation Master Fund
Plainfield III: Plainfield SP SECS Holdco III SECS
Solarfield: Solarfield Ventures S.ar.L.
Solarfield loans: Solarfield Ventures S.ar.L. loans

Ταξινόμηση

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
Θυγατρική
Θυγατρική
Θυγατρική
Θυγατρική
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
Θυγατρική
Θυγατρική
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
Θυγατρική
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
Απαιτήσεις από δάνεια

δ) συναθροίζονται τα κονδύλια των λογαριασμών της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων του Ομίλου Sciens με τα αντίστοιχα κονδύλια των αποκτώμενων εταιριών τα οποία θα είναι αναπροσαρμοσμένα στις εύλογες αξίες τους μετά την πραγματοποίηση της προηγούμενης διαδικασίας. Δεν προϋφίσταται συμμετοχή της Sciens στο μετοχικό κεφάλαιο των αποκτώμενων εταιριών που ενοποιούνται. Δεν υφίστανται διεταιρικά υπόλοιπα μεταξύ Ομίλου Sciens και των αποκτώμενων εταιριών που ενοποιούνται.

ε) κατά τη διαδικασία της ενοποίησης η απαλοιφή του κόστους απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων για τη μητρική με την αναπροσαρμοσμένη, σύμφωνα με τις εύλογες αξίες, καθαρή θέση των αποκτώμενων εταιριών δημιουργεί αρνητική υπεραξία η οποία μεταφέρεται στα αποτελέσματα και από εκεί στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, ενώ τα στοιχεία Ενεργητικού των αποκτώμενων εταιριών που δεν απαλείφονται κατά την ενοποίηση απεικονίζονται πλέον στις εύλογες αξίες τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

3.13.5 Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009

Στη συνέχεια παρατίθεται ο άτυπος pro forma ισολογισμός της 31.12.2009:

PRO FORMA ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.2009 (€ '000)	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Σημειώσεις		Pro Forma Ισολογισμός 31.12.2009
								Μητρική	Όμιλος	Μητρική	Όμιλος	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ												
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία												
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0	11.506	8.456	0	10		1,3	19.972
Ενσώματα πάγια	321	0	0	0	0	0	0	0	0			321
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	319	0	0	0	0	0	0	0	0			319
Επενδύσεις σε συμμετοχές	22.888	0	0	0	0	0	0	38.918	(38.918)	1		22.888
Υπεραξία συμμετοχών	42	0	0	0	0	0	0	0	0			42
Λοιπές Απαιτήσεις	42	0	0	0	0	0	0	0	0			42
	23.611	0	0	0	0	11.506	8.456	38.918	(38.908)			43.583
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία												
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.219	0	2.582	0	3.291	10	221	0	0			8.324
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.551	0	0	0	0	0	0	0	0			2.551
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	100	0	0	0	0	0	0	0	0			100
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	225.232	23.090	10.667	24.648	10.461	0	0	7.296	10.468*	1,2	1,4	311.862
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	37.432	0	0	0	0	17	11	0	1.108		2	38.568
	267.534	23.090	13.249	24.648	13.752	27	232	7.296	11.576			361.404
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.146	23.090	13.249	24.648	13.752	11.533	8.688	46.214	(27.332)			404.988
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ												
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους												
Μετοχικό κεφάλαιο	97.833	23.090	10.068	24.921	13.751	7.500	7.500	61.007	(86.830)	1		158.840
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	108.153	0	0	0	0	0	0	(19.319)	0	1		88.834
Μείον: Ίδιες μετοχές	(3.149)	0	0	0	0	0	0	0	0			(3.149)
Αποθεματικά	1.456	0	0	0	0	0	0	0	0			1.456
Αποθεματικό από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	7.786	0	0	0	0	0	0	0	0			7.786
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	2.053	0	0	0	0	0	0	0	(2.667)		5	(614)
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον	(34.861)	0	0	(273)	1	(261)	(2.187)	4.526	69.057		6	36.002
Δικαιώματα Μειοψηφίας	4.812	0	0	0	0	0	0	0	0			4.812
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	184.084	23.090	10.068	24.648	13.752	7.239	5.313	46.214	(20.440)			293.969
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις												
Δανειακές υποχρεώσεις	54.743	0	0	0	0	0	0	0	0			54.743
Υποχρεώσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	29.041	0	0	0	0	0	0	0	0			29.041

PRO FORMA ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.2009 (€ '000)	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Σημειώσεις		Pro Forma Ισολογισμός 31.12.2009
								Μητρική	Όμιλος	Μητρική	Όμιλος	
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και λοιπές προβλέψεις	36	0	0	0	0	0	600	0	0			636
	83.820	0	0	0	0	0	600	0	0			84.420
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις												
Δανειακές υποχρεώσεις	22.441	0	0	0	0	4.168	2.724	0	(6.892)		2	22.441
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	800	0	3.181	0	0	126	51	0	0			4.158
	23.242	0	3.181	0	0	4.294	2.775	0	(6.892)			26.599
									0			
Σύνολο υποχρεώσεων	107.062	0	3.181	0	0	4.294	3.375	0	(6.892)			111.019
									0			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	291.146	23.090	13.249	24.648	13.752	11.533	8.688	46.214	(27.332)			404.988

Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

*Οι προσθήκες των χρηματοοικονομικών στοιχείων στις Pro Forma οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν λόγω του γεγονότος πως οι εταιρίες που εμφανίζονται ως προσθήκες Pro Forma στα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες αποτελούν περιουσιακά στοιχεία των εταιριών που εισφέρονται. Πιο συγκεκριμένα:

α) Το 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. που θα εισφερθεί στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, όπως και η υφιστάμενη επένδυση του Ομίλου στην Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε..

β) Οι 29.014,87 μετοχές κλάσης C του Sciens Special Situation Master Fund που κατέχει η Plainfield SP SECS Holdco I SECS, η οποία θα εισφερθεί κατά 100% στη Sciens, θα ταξινομηθούν ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, όπως και η υφιστάμενη επένδυση του Ομίλου στο Sciens Special Situation Master Fund.

γ) το 14,73% της Colt Defense LLC που κατέχεται κατά 7,95% από τη Plainfield Finance Corporation και κατά 6,78% από τη Sciens DE Holdings LLC, οι οποίες εισφέρονται κατά 100% στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

δ) το 16,48% των εταιρικών μεριδίων της Solarfield Ventures S.ar.L που κατέχει η Plainfield SP SECS Holdco III SECS, η οποία εισφέρεται κατά 100% στη Sciens θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

ε) το 18,1% των δικαιωμάτων ψήφου της AIS, που αντιπροσωπεύεται από τις μετοχές της AIS που κατέχει η Sciens DE Holdings LLC η οποία θα εισφερθεί κατά 100% στη Sciens, θα ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικό στοιχείο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία του Ισολογισμού τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσεως 2009 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,4406

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Στη συνέχεια παρατίθεται η άτυπη pro forma κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 2009:

PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2009	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Σημειώσεις		Pro Forma Κατάσταση Αποτελεσμάτων
								Μητρική	Όμιλος	Μητρική	Όμιλος	
(€ '000)*												
Κέρδη/ (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(4.361)	0	0	(273)	0	0	0	0	0			(4.634)
Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0	0	1.099	867	0	0			1.966
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	21	0	0	0	0	0	0	0	0			21
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	1.943	0	0	0	0	0	0	0	0			1.943
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	0	0	0	4.526	66.053	2	5	70.579
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	358	0	0	0	0	0	0	0	0			358
Λοιπά έσοδα	4.345	0	0	0	1	32	0	0	0			4.378
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	2.305	0	0	(273)	1	1.130	867	4.526	66.053			74.610
Κόστος προσωπικού	(667)	0	0	0	0	0	(600)	0	0			(1.267)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(3.787)	0	0	0	0	(113)	(41)	0	0			(3.941)
Αποσβέσεις	(65)	0	0	0	0	0	0	0	0			(65)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(4.519)	0	0	0	0	(113)	(641)	0	0			(5.272)
Κέρδος/ (ζημία) Εκμετάλλευσης	(2.213)	0	0	(273)	1	1.017	226	4.526	66.053			69.338
Χρηματοοικονομικό κόστος	(3.071)	0	0	0	0	(143)	(88)	0	0			(3.303)
Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων	(5.284)	0	0	(273)	1	874	138	4.526	66.053			66.035
Φόροι	474	0	0	0	0	(277)	(179)	0	0			19
ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	(4.810)	0	0	(273)	1	597	(41)	4.526	66.053			66.053
Κέρδη/ (ζημιές) αποδοτέα σε:												
Μετόχους της μητρικής	(8.437)											62.426
Δικαιώματα μειοψηφίας	3.627											3.627
	(4.810)	0	0	0	0	0	0					66.053

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία των αποτελεσμάτων τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσεως 2009 με βάση ισοτιμία μετατροπής € / USD 1/1,4406

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

3.13.5.1 Σημειώσεις άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών χρήσης 2009 – Μητρική Εταιρία

Σημείωση 1 – Μητρική – Αύξηση Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων

Οι προσαρμογές που πραγματοποιεί η μητρική Sciens στις εταιρικές της οικονομικές καταστάσεις κατά την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων αφορούν την αύξηση του Ενεργητικού της με αντίστοιχη αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της, σύμφωνα με τις αξίες του πίνακα της ενότητας 3.13.2 «Βάση ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών» και έχουν ως ακολούθως:

Αύξηση Ενεργητικού	(€ '000)
Αύξηση επενδύσεων σε συμμετοχές (Α)	
Πειραιώς Property A.E.	3.347
Πειραιώς Developer A.E.	4.459
Sciens DE Holdings LLC	8.777
Plainfield SP SECS Holdco I SECS	9.357
Plainfield SP SECS Holdco III SECS	5.220
Plainfield Finance Corporation	7.758
Σύνολο (Α)	38.918
Αύξηση σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων (Β)	
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	2.770
Σύνολο (Β)	2.770
Σύνολο αύξησης Ενεργητικού (Α) + (Β)	41.688

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Αύξηση Ιδίων Κεφαλαίων	(€ '000)
Μετοχικό Κεφάλαιο	61.007
Αποθεματικά από διαφορά υπέρ το άρτιο	(19.319)
Σύνολο αύξησης Ιδίων Κεφαλαίων	41.688

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Η κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας σύμφωνα με τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσεως 2009 είναι ως ακολούθως:

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο
Sciens (δημοσιευμένα)	163.054.482	€ 97.833 χιλ.
Προσαρμογή Pro Forma λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	101.678.119	€61.007 χιλ.
Σύνολα	264.732.601	€ 158.840 χιλ.

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Σημείωση 2 – Μητρική – Προσαρμογή αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων

Η προσαρμογή (αύξηση) της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων κατά € 4.526 χιλ. με ισόποση αύξηση των κερδών από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων αφορά την αξία του 1,038% της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. που αποκτάται κατά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου σύμφωνα με τη σχετική αποτίμηση της αξίας του την 31.12.2009. Τα παραπάνω κέρδη από την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια της μητρικής αυξάνοντας επομένως αντίστοιχα κατά € 4.526 χιλ. τα κέρδη εις νέον της Εταιρίας.

Επομένως η συνολική αύξηση Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων της μητρικής λόγω της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ανέρχεται σε € 46.214 χιλ.

3.13.5.2 Σημειώσεις άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών χρήσης 2009 – Όμιλος

Σημείωση 1 – Όμιλος – Επιμέτρηση των περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία

Κατά την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται αναπροσαρμόζονται, όπου απαιτείται, οι λογιστικές καταστάσεις (Ενεργητικό και Ίδια Κεφάλαια) των αποκτώμενων εταιριών. Η επιμέτρηση της εύλογης αξίας βασίζεται στις αξίες του σχετικού πίνακα στην ενότητα 3.13.2 «Βάση ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών» και έχει ως ακολούθως:

Εταιρία (€ '000)	Αύξηση Ενεργητικού	Αύξηση Ιδίων Κεφαλαίων
Sciens DE Holdings LLC		
Colt Defense LLC	499	
AIS Inc	(469)	
Ίδια Κεφάλαια		30
Σύνολο προσαρμογών Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων για Sciens DE Holdings LLC	30	30
Plainfield Finance Corporation		
Colt Defense LLC	10.367	
Ίδια Κεφάλαια		10.367
Σύνολο προσαρμογών Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων για Plainfield Finance Corporation	10.367	10.367
Plainfield SP SECS Holdco III SECS		
Solarfield Ventures S.ar.L	71	
Ίδια Κεφάλαια		71
Σύνολο προσαρμογών Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων για Plainfield SP SECS Holdco III SECS	71	71
Πειραιώς Property A.E.		
Επενδύσεις σε ακίνητα	4	
Ίδια Κεφάλαια		4
Σύνολο προσαρμογών Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων για Πειραιώς Property A.E.	4	4
Πειραιώς Developer A.E.		
Επενδύσεις σε ακίνητα	6	
Ίδια Κεφάλαια		6
Σύνολο προσαρμογών Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων για Πειραιώς Developer A.E.	6	6

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Σημείωση 2 – Όμιλος – Προσαρμογή αύξησης μετοχικού κεφαλαίου αποκτώμενων εταιριών

Με δεδομένο πως οι εταιρίες Πειραιώς Property A.E. και Πειραιώς Developer A.E. πραγματοποίησαν αύξηση μετοχικού κεφαλαίου € 3.500 χιλ. και € 4.500 χιλ. αντίστοιχα εντός του 1^{ου} τριμήνου του 2010, προκειμένου να εξοφλήσουν τις δανειακές τους υποχρεώσεις, τα σχετικά κονδύλια των οικονομικών τους καταστάσεων της 31.12.2009 για τους σκοπούς αυτών των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών προσαρμόστηκαν ως ακολούθως:

Εταιρία (€ '000)	Αύξηση Ενεργητικού	Μείωση Παθητικού	Αύξηση Ιδίων Κεφαλαίων
Πειραιώς Property A.E.			
Ταμειακά διαθέσιμα	776		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		2.724	
Αποθεματικά από διαφορά υπέρ το άρτιο			3.465
Μετοχικό κεφάλαιο			35
Σύνολο προσαρμογών Ενεργητικού, Παθητικού, Ιδίων Κεφαλαίων Πειραιώς Property A.E.	776	2.724	3.500

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Εταιρία (€ '000)	Αύξηση Ενεργητικού	Μείωση Παθητικού	Αύξηση Ιδίων Κεφαλαίων
Πειραιώς Developer A.E.			
Ταμειακά διαθέσιμα	332		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		4.168	
Αποθεματικά από διαφορά υπέρ το άρτιο			4.455
Μετοχικό κεφάλαιο			45
Σύνολο προσαρμογών Ενεργητικού, Παθητικού, Ιδίων Κεφαλαίων Πειραιώς Developer A.E.	332	4.168	4.500

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Σημείωση 3 – Όμιλος – επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου, όπως διαμορφώνονται πριν και μετά την προσθήκη των αποκτώμενων περιουσιακών στοιχείων είναι ως ακολούθως:

Επενδύσεις σε ακίνητα (€ '000)	Όμιλος Sciens	Προσθήκες Pro Forma	Σύνολο
Πειραιώς Developer A.E.	0	11.512	11.512
Πειραιώς Property A.E.	0	8.460	8.460
Σύνολα	0	19.972	19.972

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Σημείωση 4 – Όμιλος – χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, όπως διαμορφώνονται πριν και μετά την προσθήκη των αποκτώμενων περιουσιακών στοιχείων είναι ως ακολούθως:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (€ '000)	Όμιλος Sciens	Προσθήκες Pro Forma	Σύνολο
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι A.E.	115.276	7.296	122.572
Sciens Special Situation Master Fund (επένδυση της Plainfield SP SECS Holdco I SECS)	103.330	24.648	127.978
Colt Defense LLC (επένδυση των Sciens DE Holdings LLC και Plainfield Finance Corporation)	0	38.997	38.997
Solarfield Ventures S.ar.L (επένδυση της Plainfield SP SECS Holdco III SECS)	0	10.532	10.532
Advanced Interactive Systems, Inc (επένδυση της Sciens DE Holdings LLC)	0	5.157	5.157
Λοιπά χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες	6.626	0	6.626
Σύνολα	225.232	86.630	311.862

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Οι Pro Forma προσθήκες των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων προέρχονται από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχουν οι εταιρίες που εισφέρονται στη Sciens, όπως αναλυτικά παρουσιάζεται και στην ενότητα 3.13.1 «Γενικές Πληροφορίες».

Σημείωση 5 – Όμιλος – Προσδιορισμός αρνητικής υπεραξίας

Κατά την 02.01.2009, ημερομηνία της απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων για σκοπούς αυτών των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών και με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία μετατροπής της συγκεκριμένης ημέρας (€/ USD 1/1,3866) για τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν ως νόμισμα λειτουργίας το USD (εταιρείες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS), η απαλοιφή του κόστους απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων για τη μητρική σε σχέση με την αναπροσαρμοσμένη, σύμφωνα με τις εύλογες αξίες, καθαρή θέση των αποκτώμενων εταιριών δημιουργεί αρνητική υπεραξία η οποία μεταφέρεται στα αποτελέσματα και από εκεί στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου ως ακολούθως:

Εταιρία	Αριθμός Μετοχών της Sciens που θα Εκδοθούν Έναντι των Εισφορών	Τιμή μετοχής Sciens 2.1.2009 (€)	Κόστος απόκτησης εισφερόμενων εταιριών (€ '000)	Εύλογη αξία εισφερόμενων εταιριών (€ '000)	Αρνητική Υπεραξία (€ '000)
	(1)	(2)	(3)= (1)*(2)	(4)	(5)=(4)-(3)
Προσαρμογές Μητρικής					
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	6.755.650	0,41	2.770	7.296	4.526
			2.770	7.296	4.526
Προσαρμογές Ομίλου					
Πειραιώς Property Α.Ε.	8.163.850	0,41	3.347	8.858	5.511
Πειραιώς Developer Α.Ε.	10.875.057	0,41	4.459	11.148	6.689
Sciens DE Holdings LLC	21.407.505	0,41	8.777	24.020	15.243
Plainfield SP SECS Holdco I SECS	22.821.977	0,41	9.357	25.892	16.535
Plainfield SP SECS Holdco III SECS	12.732.318	0,41	5.220	13.822	8.602
Plainfield Finance Corporation	18.921.762	0,41	7.758	21.231	13.473
			38.918	104.971	66.053
Σύνολα	101.678.119		41.688	112.267	70.579

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας € 112.267 χιλ. των εισφερομένων εταιριών του παραπάνω πίνακα με την εύλογη αξία € 109.885 των εισφερομένων εταιριών της ενότητας 3.13.2 «Βάση ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών» οφείλεται κυρίως στη διαφορετική συναλλαγματική ισοτιμία μετατροπής των εισφερόμενων εταιριών με νόμισμα λειτουργίας το USD. Πιο συγκεκριμένα κατά την 2.1.2009 (ημερομηνία απόκτησης για τις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες του παραπάνω πίνακα) η συναλλαγματική ισοτιμία ήταν €/USD: 1/1,3866 έναντι €/USD: 1/1,4406 της 31.12.2009 που αναφέρεται η εύλογη αξία της ενότητας 3.13.2 «Βάση ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών».

Επίσης, κατά την 31.12.2009, η ενοποίηση των περιουσιακών στοιχείων που απεικονίζονται σε USD με ισοτιμία €/ USD 1,4406 επιδρά αρνητικά στο αποθεματικό από συναλλαγματικές διαφορές κατά ποσό € 2.667 χιλ.

Σε σχέση με την προκύπτουσα αρνητική υπεραξία θα πρέπει να αναφερθεί πως λαμβάνοντας υπόψη τη διαδικασία της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, η Sciens και οι εισφέροντες μέτοχοι αξιολόγησαν τις αξίες που εισφέρονται και το αντάλλαγμα της εισφοράς, με βάση τις παραμέτρους που ενδιαφέρουν τον κάθε μέτοχο και τις επενδυτικές ευκαιρίες και κινδύνους που διαβλέπει, και προέβησαν στην πραγματοποίηση της συναλλαγής. Αναφορικά με τους πιθανούς λόγους που μπορεί να συνέβαλαν στην εμφάνιση της αρνητικής υπεραξίας αναφέρονται ενδεικτικά τα κάτωθι:

α) οι μετοχές της Sciens είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά χώρας της Ε.Ε. ενώ τα εισφερόμενα περιουσιακά στοιχεία είναι μη εισηγμένα σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Οι επενδυτές με μεσο-μακροπρόθεσμη στρατηγική επένδυσης που κατέχουν μειοψηφικά ποσοστά συνήθως επιλέγουν την επένδυση σε μετοχές εταιριών που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά

έναντι της κατοχής μειοψηφικών ποσοστών σε εταιρίες με μετοχές μη εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά για λόγους που μπορεί να έχουν σχέση με την ευνοϊκότερη φορολογική αντιμετώπιση των συναλλαγών και κερδών μετοχών εισηγμένων σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, τη λήψη καλύτερης πληροφόρησης και της ευελιξίας ενεργειών κατά την απόκτηση, μεταβίβαση μετοχών κλπ. Σε αυτές τις περιπτώσεις η συγκυριακή, λόγω της κατάστασης των διεθνών ή/ και της εγχώριας κεφαλαιαγοράς, χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρίας μπορεί να αποκλίνει από τη μεσο-μακρόπρόθεσμη αξία της που διαβλέπουν οι επενδυτές.

β) η επενδυτική στρατηγική που έχουν επιλέξει να ακολουθήσουν οι μέτοχοι για το επενδυτικό τους χαρτοφυλάκιο.

Για πληροφοριακούς λόγους σημειώνεται πως με βάση την υφιστάμενη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται (βλέπε ενότητα 3.13.2 «Βάση ετοιμασίας των άτυπων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών»), και λαμβάνοντας υπόψη την τιμή της μετοχής της Sciens (€ 0,56 ανά μετοχή) κατά την ημερομηνία της ολοκλήρωσης της απόκτησης των περιουσιακών στοιχείων και πιστοποίησης της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου (24.09.2010) καθώς και την αντίστοιχη συναλλαγματική ισοτιμία (€/ USD: 1/1,3412), το ποσό της αρνητικής υπεραξίας διαμορφώνεται σε € 57,7 εκ. περίπου.

Σημείωση 6 – Όμιλος – Προσαρμογή κερδών εις νέον

Η κίνηση των κερδών εις νέον του Ομίλου και οι σχετικές προσαρμογές που απαιτήθηκαν για τη σύνταξη αυτών των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών της 31.12.2009 είναι ως ακολούθως:

Κέρδη εις νέον		(€ '000)
Sciens (δημοσιευμένα της 31.12.2009)		(34.861)
Προσαρμογές Pro Forma		
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων μητρικής		4.526
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων ομίλου προ απαλειφής αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων αποκτώμενων εταιριών	69.057	
Απαλοιφή αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων αποκτώμενων εταιριών	(3.004)	
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων ομίλου		66.053
Αποτέλεσμα χρήσεως 2009 των εταιριών που αποκτώνται		284
Υπόλοιπο Pro Forma κερδών εις νέο		36.002

3.13.5.3 Άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την περίοδο 01.01.2010 – 30.06.2010

Στη συνέχεια παρατίθεται ο άτυπος pro forma ισολογισμός της 30.06.2010:

PRO FORMA ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 30.6.2010	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer A.E.	Πειραιώς Property A.E.	Προσαρμογές Pro Forma		Σημειώσεις		Pro Forma Ισολογισμός 30.06.2010
								Μητρική	Όμιλος	Μητρική	Όμιλος	
(ποσά σε χιλ. €)*												
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία												
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0	11.506	8.456	0	10		1,2	19.972
Ενσώματα πάγια	324	0	0	0	0	0	0	0	0			324
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	319	0	0	0	0	0	0	0	0			319
Επενδύσεις σε συμμετοχές	27.569	0	0	0	0	0	0	38.918	(38.918)	1		27.569
Υπεραξία συμμετοχών	42	0	0	0	0	0	0	0	0			42
Λοιπές Απαιτήσεις	38	0	0	0	0	0	0	0	0			38
	28.291	0	0	0	0	11.506	8.456	38.918	(38.908)			48.264
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία												
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.955	0	3.031	0	3.325	13	223	0	0			9.546
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.551	0	0	0	0	0	0	0	0			2.551
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	38	0	0	0	0	0	0	0	0			38
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	256.730	27.108	12.522	27.984	10.461	0	0	7.296	12.277	1	1,3	354.378
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	52.301	0	0	0	0	338	770	0	0			53.409
	314.574	27.108	15.554	27.984	13.786	351	993	7.296	12.277			419.922
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	342.865	27.108	15.554	27.984	13.786	11.857	9.449	46.214	(26.631)			468.186
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ												
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους												
Μετοχικό κεφάλαιο	97.833	27.108	11.820	29.257	13.751	7.545	7.535	61.007	(97.015)	1		158.840
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	108.153	0	0	0	0	4.455	3.465	(19.319)	(7.920)	1		88.834
Μείον: Ίδιες μετοχές	(3.314)	0	0	0	0	0	0	0	0			(3.314)
Αποθεματικά	1.456	0	0	0	0	0	0	0	0			1.456
Αποθεματικό από χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	7.724	0	0	0	0	0	0	0	0			7.724
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	27.710	0	0	0	0	0	0	0	9.200		3	36.910
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον	(42.435)	0	0	(1.273)	35	(329)	(2.177)	4.526	69.105		4	27.453
Δικαιώματα Μειοψηφίας	5.666	0	0	0	0	0	0	0	0			5.666
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	202.794	27.108	11.820	27.984	13.786	11.671	8.823	46.214	(26.631)			323.569
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις												
Δανειακές υποχρεώσεις	56.768	0	0	0	0	0	0	0	0			56.768
Υποχρεώσεις από αντισφαλιστικές δραστηριότητες	36.142	0	0	0	0	0	0	0	0			36.142
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και λοιπές προβλέψεις	36	0	0	0	0	0	600	0	0			636
	92.946	0	0	0	0	0	600	0	0			93.546
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις												
Δανειακές υποχρεώσεις	46.052	0	0	0	0	0	0	0	0			46.052
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.073	0	3.734	0	0	186	25	0	0			5.019
	47.125	0	3.734	0	0	186	25	0	0			51.071
Σύνολο υποχρεώσεων	140.071	0	3.734	0	0	186	625	0	0			144.617
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	342.865	27.108	15.554	27.984	13.786	11.857	9.449	46.214	(26.631)			468.186

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αβροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία του Ισολογισμού τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της 1.1. – 30.6.2010 με βάση ιστορία μετατροπής € / USD 1/1,2271.

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ
SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Στη συνέχεια παρατίθεται η άτυπη pro forma κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 01.01 - 30.06.2010:

PRO FORMA ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 01.01.-30.06.2010	Όμιλος Sciens	Sciens DE Holdings LLC**	Plainfield Finance Corporation **	Plainfield SP SECS Holdco I SECS**	Plainfield SP SECS Holdco III SECS	Πειραιώς Developer Α.Ε.	Πειραιώς Property Α.Ε.	Προσαρμογές Pro Forma		Σημειώσεις		Pro Forma Κατάσταση Αποτελεσμάτων
								Μητρική	Όμιλος	Μητρική	Όμιλος	
(ποσά σε χιλ. €)*												
Κέρδη/ (ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(4.564)	0	0	(952)	0	0	0	0	0			(5.516)
Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση συμμετοχών & επενδύσεων	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0
Έσοδα από μερίσματα & αναλογία κερδών συγγενών εταιρειών	534	0	0	0	0	0	0	0	0			534
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	100	0	0	0	0	0	0	0	0			100
Λοιπά έσοδα	2.199	0	0	0	33	14	0	0	0			2.247
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων	(1.731)	0	0	(952)	33	14	0	0	0			(2.636)
Κόστος προσωπικού	(382)	0	0	0	0	0	0	0	0			(382)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(1.897)	0	0	0	0	(97)	(5)	0	0			(1.999)
Αποσβέσεις	(26)	0	0	0	0	0	0	0	0			(26)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(2.305)	0	0	0	0	(97)	(5)	0	0			(2.407)
Κέρδος/ (ζημία) Εκμετάλλευσης	(4.037)	0	0	(952)	33	(83)	(5)	0	0			(5.043)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(1.643)	0	0	0	0	(18)	(12)	0	0			(1.673)
Κέρδος/ (ζημία) προ φόρων	(5.679)	0	0	(952)	33	(101)	(16)	0	0			(6.716)
Φόροι	0	0	0	0	0	35	27	0	0			62
ΚΕΡΔΗ/ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ	(5.679)	0	0	(952)	33	(66)	10	0	0			(6.654)
Κέρδη/ (ζημιές) αποδοτέα σε:												
Μετόχους της μητρικής	(7.573)											(8.548)
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.894											1.894
	(5.679)	0	0	0	0	0	0					(6.654)

*Τυχόν διαφορές σε ποσά κονδυλίων και αντίστοιχων αθροίσεων κονδυλίων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

** Οι εταιρίες Sciens DE Holdings LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco I SECS έχουν ως νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς το USD. Τα στοιχεία των αποτελεσμάτων τους ενσωματώνονται στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της 1.1.-30.6.2010 με βάση ισοτιμία μετατροπής €/USD 1/1,2271.

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. - 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

3.13.5.4 Σημειώσεις άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών 01.01.– 30.06.2010 – Μητρική Εταιρία

Σημείωση 1 – Μητρική – Αύξηση Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων

Οι προσαρμογές που πραγματοποιεί η μητρική Sciens στις εταιρικές της οικονομικές καταστάσεις κατά την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων αφορούν την αύξηση του Ενεργητικού της με αντίστοιχη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της και είναι αυτές που πραγματοποιήθηκαν για την προετοιμασία των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών της χρήσεως 2009 (βλέπε σημείωση 1 της μητρικής για τις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2009).

Στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της περιόδου 01.01. – 30.06.2010 το κέρδος € 4.526 χιλ από την απόκτηση του 1,038% της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. απεικονίζεται απευθείας στα κέρδη εις νέον της Εταιρίας, με δεδομένο πως έχει λογιστικοποιηθεί ήδη στα αποτελέσματα των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών της χρήσεως 2009 (βλέπε σημείωση 2 της μητρικής για τις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2009).

3.13.5.5 Σημειώσεις άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών 01.01. – 30.06.2010 – Όμιλος

Σημείωση 1 – Όμιλος – Επιμέτρηση των περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία

Δεδομένου πως η απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων αποτυπώθηκε τη 02.01.2009 στις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσεως του 2009, η επιμέτρηση των περιουσιακών στοιχείων σε εύλογες αξίες είναι αυτή που πραγματοποιήθηκε για την προετοιμασία των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών της χρήσεως 2009 (βλέπε σημείωση 1 του Ομίλου για τις άτυπες Pro Forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες της χρήσης 2009).

Η διαφορά μεταξύ των προσαρμογών επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων σε εύλογες αξίες που πραγματοποιήθηκε για την προετοιμασία των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών της χρήσεως 2009 (€ 10.468 χιλ) και των προσαρμογών επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων σε εύλογες αξίες που πραγματοποιήθηκε για την προετοιμασία των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών της περιόδου 1.1. – 30.6.2010 (€ 12.277 χιλ.) προέρχεται από συναλλαγματικές διαφορές λόγω της διαφορετικής ισοτιμίας αποτίμησης μεταξύ των δύο περιόδων αναφοράς.

	Προσαρμογή εύλογης αξίας σε USD	Μετατροπή της προσαρμογής εύλογης αξίας από USD σε € βάση ισοτιμίας 31.12.2009 (€/USD 1/1,4406)	Μετατροπή της προσαρμογής εύλογης αξίας από USD σε € βάση ισοτιμίας 30.6.2010 (€/USD 1/1,2271)
	(USD '000)	(€ '000)	(€ '000)
Sciens DE Holdings LLC			
Colt Defense LLC	719	499	586
AIS Inc	(676)	(469)	(551)
Plainfield Finance Corporation			
Colt Defense LLC	14.935	10.367	12.171
Plainfield SP SECS Holdco III SECS			
Solarfield Ventures S.ar.L	0	71	71
Σύνολα	14.978	10.468	12.277

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Σημείωση 2 – Όμιλος –επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου, όπως διαμορφώνονται πριν και μετά την προσθήκη των αποκτώμενων περιουσιακών στοιχείων είναι ως ακολούθως:

Επενδύσεις σε ακίνητα (€ '000)	Όμιλος Sciens	Προσθήκες Pro Forma	Σύνολο
Πειραιώς Developer A.E.	0	11.512	11.512
Πειραιώς Property A.E.	0	8.460	8.460
Σύνολα	0	19.972	19.972

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Σημείωση 3 – Όμιλος – χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναλύονται ως ακολούθως:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (€ '000)	Όμιλος Sciens	Προσθήκες Pro Forma	Σύνολο
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	115.276	7.296	122.572
Sciens Special Situation Master Fund (επένδυση της Plainfield SP SECS Holdco I SECS)	135.052	27.984	163.036
Colt Defense LLC (επένδυση των Sciens DE Holdings LLC και Plainfield Finance Corporation)	0	45.782	45.782
Solarfield Ventures S.ar.L (επένδυση της Plainfield SP SECS Holdco III SECS)	0	10.532	10.532
Advanced Interactive Systems, Inc (επένδυση της Sciens DE Holdings LLC)	0	6.054	6.054
Λοιπά χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες	6.402	0	6.402
Σύνολα	256.730	97.648	354.378

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Η κίνηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων που προέκυψαν από τις προσθήκες Pro Forma της 30.06.2010 σε σχέση με αυτές της 31.12.2009 είναι ως ακολούθως:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (€ '000)	Προσθήκες Pro Forma 31.12.2009	Συναλλαγματικές διαφορές	Αποτελέσματα περιόδου 1.1. – 30.6.2010	Προσθήκες Pro Forma 30.6.2010
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	7.296	0	0	7.296
Sciens Special Situation Master Fund	24.648	4.288	(952)	27.984
Colt Defense LLC	38.997	6.785	0	45.782
Solarfield Ventures S.ar.L	10.532	0	0	10.532
Advanced Interactive Systems, Inc	5.157	897	0	6.054
Σύνολα	86.630	11.970	(952)	97.648

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Αναφορικά με τα αποτελέσματα περιόδου 01.01. – 30.06.2010 του παραπάνω πίνακα, σημειώνεται πως το αποτέλεσμα για το Sciens Special Situation Master Fund αφορά τρέχουσα αποτίμηση με ημερομηνία 30.06.2010 ενώ για τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες δεν έχουν πραγματοποιηθεί προσαρμογές σε σχέση με την αξία αποτίμησής τους την 31.12.2009.

Οι παραπάνω συναλλαγματικές διαφορές € 11.970 χιλ. της 30.06.2010 αντισταθμίζουν τις αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές (€ 2.667 χιλ.) που προέκυψαν από τις Pro Forma προσθήκες των άτυπων χρηματοοικονομικών πληροφοριών της 31.12.2009 (σημείωση 5 – Όμιλος) και πλέον των λοιπών συναλλαγματικών διαφορών της περιόδου 01.01. – 30.06.2010 διαμορφώνουν θετική προσαρμογή Pro Forma € 9.200 χιλ. των συναλλαγματικών διαφορών για τις άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες της περιόδου 01.01. – 30.06.2010.

Σημείωση 4 – Όμιλος – Προσαρμογή των κερδών εις νέον

Η κίνηση των κερδών εις νέον του Ομίλου και οι σχετικές προσαρμογές που απαιτήθηκαν για τη σύνταξη αυτών των άτυπων Pro Forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών της 30.06.2010 είναι ως ακολούθως:

Κέρδη εις νέον		(€ '000)
Sciens (δημοσιευμένα της 30.06.2010)		(42.435)
Προσαρμογές Pro Forma		
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων μητρικής (από Pro Forma 2009)		4.526
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων ομίλου προ απαλειφής αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων αποκτώμενων εταιριών	69.057	
Απαλειφή αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων αποκτώμενων εταιριών	(3.004)	
Κέρδη από απόκτηση περιουσιακών στοιχείων ομίλου (από Pro Forma 2009)		66.053
Αποτέλεσμα χρήσεως 2009 των εταιριών που αποκτώνται (από Pro Forma 2009)		284
Αποτέλεσμα 01.01. - 30.06.2010 των εταιριών που αποκτώνται		(975)
Υπόλοιπο Pro Forma κερδών εις νέο		27.454

Πηγή: Άτυπες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και επί των οποίων έχει συνταχθεί Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

3.13.6 Έκθεση Βεβαίωσης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των ανέλεγκτων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010

Ακολούθως παρατίθεται αυτούσια η από 24.09.2010 Έκθεση Βεβαίωσης του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή κ. Κωνσταντίνου Μιχαλάτου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701) της ελεγκτικής εταιρίας ΠραισγουωτερχαουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές επί των ανέλεγκτων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01 – 30.06.2010.

«Σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εξετάσαμε τις συνημμένες ανέλεγκτες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες («pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες»), που παρατίθενται στις σελίδες 2 έως 23, της Ανώνυμης Εταιρείας SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. («SCIENS» ή «Εταιρία») και των θυγατρικών της («Όμιλος»), που αποτελούνται από τους ανέλεγκτους pro forma ισολογισμούς της 31ης Δεκεμβρίου 2009 και της 30ης Ιουνίου 2010, τις ανέλεγκτες pro forma καταστάσεις αποτελεσμάτων της χρήση που έληξε την 31ης Δεκεμβρίου 2009 και της εξάμηνης περιόδου που έληξε την 30ης Ιουνίου 2010 καθώς και τις επεξηγηματικές σημειώσεις των ανέλεγκτων pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

Οι pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς θα είχαν διαμορφωθεί τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου εάν η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της SCIENS με εισφορά σε είδος των μετοχών επτά εταιρειών, που περιγράφονται στην ενότητα Α των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών, είχε πραγματοποιηθεί στην αρχή του έτους και στην αρχή των περιόδων που καλύπτουν οι pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης

Η διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών σύμφωνα με το Παράρτημα II, στοιχείο 7 του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Δεν είμαστε υπεύθυνοι για την έκφραση οποιασδήποτε άλλης γνώμης σχετικά με τις pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες ή σχετικά με οποιαδήποτε από τα συστατικά τους στοιχεία.

Η εξέτασή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Εργασιών Διασφάλισης 3000 «Εργασίες Διασφάλισης εκτός Ελέγχων ή Επισκοπήσεων Ιστορικών Οικονομικών Πληροφοριών» και έχοντας λάβει υπόψη τις απαιτήσεις του Παραρτήματος II στοιχείο 7 του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Η εργασία μας αποτέλεσε πρώτιστα τη σύγκριση των μη προσαρμοσμένων οικονομικών πληροφοριών με τα υποστηρικτικά έγγραφα που περιγράφονται στην ενότητα Γ των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών, έχοντας λάβει υπόψη τα στοιχεία τα οποία υποστηρίζουν τις προσαρμογές και έχοντας συζητήσει τις pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες με τη διοίκηση της Εταιρείας.

Γνώμη

Με βάση την εξέταση που διενεργήσαμε, κατά την γνώμη μας:

1. Οι pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί κατάλληλα στη βάση ετοιμασίας που δηλώνεται στην ενότητα Β των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών, και
2. Η βάση αυτή είναι συνεπής με τις λογιστικές αρχές που εφαρμόζει η SCIENS.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της εξέτασης, εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί χρησιμοποιώντας υποθέσεις της διοίκησης της Εταιρείας οι οποίες περιγράφονται στην ενότητα Α των pro forma χρηματοοικονομικών πληροφοριών. Οι pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες, λόγω της φύσης τους, παρουσιάσουν μια υποθετική κατάσταση και, επομένως, δεν αντιπροσωπεύουν την πραγματική οικονομική θέση ή τα αποτελέσματα του Ομίλου. Επιπλέον οι συνημμένες pro forma χρηματοοικονομικές πληροφορίες δεν προτίθενται να παράσχουν και δεν παρέχουν τις πληροφορίες και γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται ώστε να παρουσιάζεται εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά η οικονομική θέση του Ομίλου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.»

3.14. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρία δηλώνει ότι δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (Δ.Λ.Π. 24), εκτός αυτών που παρατίθενται ακολούθως, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Επιπλέον, οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιούνται σε όρους αγοράς.

3.14.1 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2007 – 2009

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2009:

(€ '000)	2009			
	Απαιτήσεις (31.12.2009)	Υποχρεώσεις (31.12.2009)	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	26.636	77.769	86	5.553
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	1	1	0	1.396
Σύνολα	26.638	77.770	86	6.949

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Οι σημαντικότερες απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 23.811 χιλ. τις απαιτήσεις από εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. και ειδικότερα, από χρηματοδοτήσεις ύψους € 12.624 χιλ. και € 11.187 χιλ. που έχει πραγματοποιήσει στα πλαίσια των δραστηριοτήτων του το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund στις εταιρίες Fleming Holdings Limited και PB Holdings LLC αντίστοιχα (το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund κατά την 31.12.2009 ανερχόταν σε 76% και κατά την 01.01.2010 σε 60%, ενώ οι εταιρίες Fleming Holdings Limited και PB Holdings LLC ελέγχονται από τον Πρόεδρο και Δ/νοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ι. Ρήγα),
- κατά ποσό € 2.234 χιλ. τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρούσε ο Όμιλος στην Τράπεζα Πειραιώς.

Οι σημαντικότερες υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 77.185 χιλ. τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς,
- κατά ποσό € 403 χιλ. το υπόλοιπο της δεδουλευμένης υποχρέωσης, από λήψη υπηρεσιών διαχείρισης επενδύσεων, του Sciens Special Situation Master Fund προς τη SSDH Management Ltd, η οποία είναι ο διαχειριστής επενδύσεων του Sciens Special Situation Master Fund και είναι συνδεδεμένη εταιρία με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας (η SSDH Management Ltd ελέγχεται από τον Πρόεδρο και Δ/νοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ι. Ρήγα).

Τα έσοδα από λοιπά συνδεδεμένα μέρη ύψους € 86 χιλ. αφορούν έσοδα τόκων από τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρούσε, κυρίως η Εταιρία, στην Τράπεζα Πειραιώς.

Τα σημαντικότερα έξοδα του Ομίλου σε σχέση με λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 3.071 χιλ. δεδουλευμένους τόκους από τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς,
- κατά ποσό € 989 χιλ. αμοιβές υπηρεσιών και λοιπών εξόδων που απαιτήθηκαν κατά την παροχή των υπηρεσιών της Sciens Capital Ltd πρώην Atlas Capital Ltd,
- κατά ποσό € 963 χιλ. ποσά που καταλογίσθηκαν στο Sciens Special Situation Master Fund από τη συνδεδεμένη με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας SSDH Management Ltd και,
- κατά ποσό € 384 χιλ. αμοιβές που καταλογίσθηκαν στη θυγατρική Oceanus Reinsurance A.I., εκ των οποίων ποσό € 229 χιλ. αφορούσε αμοιβές διαχείρισης επενδύσεων της Oceanus Reinsurance A.I. που χρεώθηκαν από

την SO Management με δεδομένο πως κατά τη διάρκεια του 2009 δεν υπήρχε επενδυτικό κεφάλαιο μέσω του οποίου θα επενδύονταν τα διαθέσιμα κεφάλαια των προνομιούχων μετόχων Oceanus Reinsurance A.I. Επίσης, ποσό € 155 χιλ. αφορούσε αμοιβές συμβούλου για την εξεύρεση και προσέγγιση νέων προνομιούχων μετόχων και χρεώθηκε απ' την εταιρία Oceanic International LLC, η οποία ελέγχεται από τον κ. Scott Allan, CEO της Oceanus Reinsurance A.I.

Οι αμοιβές προς τη Διοίκηση και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου αφορούσαν κατά € 338 χιλ. την Εταιρία, κατά € 348 χιλ την Oceanus Reinsurance A.I., κατά € 508 χιλ. την Apollo Aviation Holdings, κατά € 143 χιλ. τη Sreo Management και κατά € 59 χιλ. τη Δίορκος ΑΚΤΕ.

Σε σχέση με τις επενδύσεις του Ομίλου σημειώνονται τα εξής: Την 31.12.2009 ο Όμιλος είχε επενδύσει € 109.956 χιλ. σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας. Η σημαντικότερη από αυτές τις επενδύσεις για τους μετόχους του Ομίλου είναι η επένδυση € 103.330 χιλ. στο Sciens Special Situation Master Fund, τις επενδύσεις του οποίου διαχειρίζεται, όπως έχει ήδη αναφερθεί η SSDH Management Ltd (η οποία ελέγχεται από τον Πρόεδρο και Δ/νοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ι. Ρήγα), ενώ εκ των υπολοίπων επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, επενδύσεις ύψους € 5.288 χιλ., αφορούσαν κυρίως στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Global Opportunity Fund, μέσω της θυγατρικής εταιρίας Oceanus Reinsurance A.I..

Επίσης, η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, στην οποία η κατά 100% θυγατρική Sciens International Holdings 2 Ltd συμμετέχει από το γ' τρίμηνο του 2008 με 19% και ποσό € 8.222 χιλ., ελέγχεται από μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

Τέλος, εντός του δ' τριμήνου του 2009, η θυγατρική Sciens International Holdings 2 Ltd απέκτησε από τον κ. Ι. Ρήγα, Πρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλο της Εταιρίας, 1,4% περίπου των συνολικών μετοχών του Sciens Special Situations Master Fund με συνολική αξία € 1,9 εκατ., σύμφωνα με τις τρέχουσες αξίες αποτίμησης του Sciens Special Situations Master Fund και τους γενικούς επενδυτικούς όρους λειτουργίας του. Η συγκεκριμένη συναλλαγή εγκρίθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Sciens την 20.05.2010.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2008:

(€ '000)	2008			
	Απαιτήσεις (31.12.2008)	Υποχρεώσεις (31.12.2008)	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	22.639	60.731	1.034	7.453
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	0	0	0	1.517
Σύνολα	22.639	60.731	1.034	8.970

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας Πράξιγκουπερτσάου Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Οι σημαντικότερες απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 17.310 χιλ. τις απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρίες με μέλη του Δ.Σ., οι οποίες προέρχονται από χρηματοδοτήσεις ύψους € 12.056 χιλ. και € 5.254 χιλ. που έχει πραγματοποιήσει, στα πλαίσια των δραστηριοτήτων του, το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund στις εταιρίες Fleming Holdings Limited και PB Holdings LLC αντίστοιχα (ο Όμιλος συμμετείχε στο επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situation Master Fund με ποσοστό 69% την 31.12.2008, ενώ οι εταιρίες Fleming Holdings Limited και PB Holdings LLC ελέγχονται από τον Πρόεδρο και Δ/νοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ι. Ρήγα).
- κατά ποσό € 5.091 χιλ. τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρούσε ο Όμιλος στην Τράπεζα Πειραιώς

Οι σημαντικότερες υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 60.189 χιλ. τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς και,
- κατά ποσό € 348 χιλ. το υπόλοιπο της δεδουλευμένης υποχρέωσης, από λήψη υπηρεσιών διαχείρισης επενδύσεων, του Sciens Special Situation Master Fund προς τη SSDH Management Ltd, η οποία είναι ο διαχειριστής επενδύσεων του Sciens Special Situation Master Fund και είναι συνδεδεμένη εταιρία με μέλη του

Δ.Σ. της Εταιρίας (η SSDH Management Ltd ελέγχεται από τον Πρόεδρο και Δ/νοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ι. Ρήγα).

Τα σημαντικότερα έσοδα από λοιπά συνδεδεμένα μέρη ύψους € 1.034 χιλ. αφορούσαν έσοδα τόκων από τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρούσε κυρίως ο Όμιλος στην Τράπεζα Πειραιώς.

Τα σημαντικότερα έξοδα από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 3.674 χιλ. δεδουλευμένους τόκους από τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς και
- κατά ποσό € 2.715 χιλ. αμοιβές διαχείρισης επενδύσεων που καταλογίστηκαν:
 - κατά ποσό € 1.901 χιλ. στη θυγατρική, μέχρι την 31.10.2008, Sciens CFO I από τη συνδεδεμένη με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, Sciens CFO I Management Ltd και
 - κατά ποσό € 814 χιλ. στο Sciens Special Situation Master Fund από τη συνδεδεμένη με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, SSDH Management Ltd.

Οι αμοιβές προς τη διοίκηση και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου αφορούσαν κατά € 307 χιλ. την Εταιρία, κατά € 459 χιλ. την Oceanus Reinsurance AI, κατά € 479 χιλ. την Apollo Aviation Holdings, κατά € 109 χιλ. τη Sreo Management και κατά € 163 χιλ. τη Δίορκος ΑΚΤΕ.

Σε σχέση με τις επενδύσεις του Ομίλου σημειώνονται τα εξής: Εντός του β' τριμήνου του 2008, η συνδεδεμένη με τον Όμιλο εταιρία SCHL Ltd, κατόπιν λήψης της σχετικής άδειας καταλληλότητας από την Επιτροπή Εποπτείας Λειτουργίας των Καζίνο, προέβη στην απόκτηση 8.353.100 κοινών ονομαστικών μετοχών, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 9,4% του μετοχικού κεφαλαίου, της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. από την Τράπεζα Πειραιώς αντί συνολικού τιμήματος € 67,6 εκατ. περίπου. Την 31.12.2008 ο Όμιλος είχε επενδύσει € 121.068 χιλ. σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας. Η σημαντικότερη από αυτές τις επενδύσεις για τους μετόχους του Ομίλου αφορά την επένδυση € 92.126 χιλ. στο Sciens Special Situation Master Fund, τις επενδύσεις του οποίου διαχειρίζεται, όπως έχει ήδη αναφερθεί, η SSDH Management Ltd (εταιρία ελεγχόμενη από τον Πρόεδρο και Δ/νοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ι. Ρήγα) ενώ εκ των υπολοίπων επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, επενδύσεις ύψους € 25.306 χιλ., κυρίως σε Rabobank bonds, αφορούν αποκλειστικά τους μετόχους μειοψηφίας της Oceanus Reinsurance A.I.. Επίσης, η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, στην οποία η κατά 100% θυγατρική Sciens International Holdings 2 Ltd συμμετέχει από το γ' τρίμηνο του 2008 με 19% και ποσό € 8.222 χιλ., ελέγχεται από μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2007:

(€ '000)	2007			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	85.467	51.529	0	2.485
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	9	2	0	677
Σύνολα	85.476	51.531	0	3.162

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Βασίλειο Γούτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.

Οι σημαντικότερες απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 68.907 χιλ. τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρούσε ο Όμιλος στην Τράπεζα Πειραιώς,
- κατά ποσό € 16.431 χιλ. τις απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρίες με μέλη του Δ.Σ. οι οποίες προέρχονται από τη Sciens Structured Debt Holdings III (νυν Sciens Special Situation Master Fund) που στα πλαίσια της δραστηριότητας της είχε πραγματοποιήσει σχετικές συναλλαγές χρηματοδοτήσεων και
- κατά ποσό € 129 χιλ. τις απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρίες της Apollo Aviation Holdings.

Οι σημαντικότερες υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 50.114 χιλ. τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς,
- κατά ποσό € 715 χιλ. υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρίες της Apollo Aviation Holdings και
- κατά ποσό € 656 χιλ. υποχρεώσεις προς τη Sciens CFO I Management Ltd.

Τα σημαντικότερα έξοδα του Ομίλου σε σχέση με λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν αμοιβές ύψους € 2.402 χιλ. προς τη Sciens CFO I Management Ltd και € 27 χιλ. προς τη Sciens Institutional Services Ltd καθώς και δεδουλευμένους τόκους δανείων της Τράπεζας Πειραιώς (για το διάστημα 24.12-31.12.2006) ύψους € 54 χιλ..

Σε σχέση με τις επενδύσεις του Ομίλου σημειώνεται ότι την 31.12.2007 ο Όμιλος είχε επενδύσει € 284.478 χιλ. σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονταν εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

3.14.2 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη κατά τις περιόδους 01.01 – 30.06.2010 και 01.01 – 30.06.2009

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη για τη περίοδο 01.01 – 30.06.2010 και την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2009:

(€ '000)*	30.06.2010		01.01 – 30.06.2010	
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	33.153	77.958	11	2.474
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	2	1	0	681
Σύνολα	33.155	77.959	11	3.155

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

(€ '000)*	31.12.2009		01.01 – 30.06.2009	
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική	0	0	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	26.636	77.769	58	2.700
Αμοιβές προς τη διοίκηση & διευθυντικά στελέχη	1	1	0	814
Σύνολα	26.638	77.770	58	3.513

* Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30.06.2010 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Οι σημαντικότερες απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 31.077 χιλ. τις απαιτήσεις από εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. (έναντι αντίστοιχων απαιτήσεων € 23.811 χιλ. την 31.12.2009).
- κατά ποσό € 942 χιλ. τις τραπεζικές καταθέσεις που τηρούσε ο Όμιλος στην Τράπεζα Πειραιώς την 30.06.2010.

Οι σημαντικότερες υποχρεώσεις προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 77.743 χιλ. τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς, (έναντι αντίστοιχων υποχρεώσεων € 77.184 χιλ. την 31.12.2009),
- κατά ποσό € 120 χιλ. υποχρεώσεις προς την Sciens Capital Ltd (πρώην Atlas Capital Ltd) που αφορούν την παροχή υπηρεσιών του α' εξαμήνου του 2010

Τα σημαντικότερα έξοδα του Ομίλου, κατά την περίοδο 01.01 – 30.06.2010, σε σχέση με λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούσαν:

- κατά ποσό € 1.208 χιλ. δεδουλευμένους τόκους από τις δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου προς την Τράπεζα Πειραιώς,

- κατά ποσό € 592 χιλ. ποσά που καταλογίσθηκαν στο Sciens Special Situation Master Fund από τη συνδεδεμένη με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας SSDH Management Ltd,
- κατά ποσό € 558 χιλ. αμοιβές υπηρεσιών και λοιπών εξόδων της Sciens Capital Ltd (πρώην Atlas Capital Ltd) στα πλαίσια της σχετικής σύμβασης παροχής υπηρεσιών που έχει συναφθεί μεταξύ της Εταιρίας και της Sciens Capital Ltd.

Οι αμοιβές προς τη Διοίκηση και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου κατά την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 αφορούσαν κατά € 260 χιλ. την Apollo Aviation Holdings, κατά 189 χιλ. την Εταιρία, κατά € 179 χιλ την Oceanus Reinsurance A.I., και κατά € 53 χιλ. τη Sreo Management.

Σε σχέση με τις επενδύσεις του Ομίλου σημειώνονται τα εξής: Την 30.06.2010 ο Όμιλος είχε επενδύσει € 141.454 χιλ. σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας. Η σημαντικότερη από αυτές τις επενδύσεις για τους μετόχους του Ομίλου είναι η επένδυση € 135.052 χιλ. στο Sciens Special Situation Master Fund, τις επενδύσεις του οποίου διαχειρίζεται, όπως έχει ήδη αναφερθεί η SSDH Management Ltd (η οποία ελέγχεται από τον Πρόεδρο και Δ/νοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ι. Ρήγα), ενώ εκ των υπολοίπων επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, τα οποία διαχειρίζονται εταιρίες συνδεδεμένες με μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας, επενδύσεις ύψους € 4.882 χιλ., αφορούσαν επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν μέσω της θυγατρικής εταιρίας Oceanus Reinsurance A.I.

Επίσης, η Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd, στην οποία η κατά 100% θυγατρική Sciens International Holdings 2 Ltd συμμετέχει από το γ' τρίμηνο του 2008 με 19% και ποσό € 8.222 χιλ., ελέγχεται από μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

3.15. Σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρίας

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρίας, δεν έχει λάβει χώρα σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή / και στην εμπορική θέση του Ομίλου από την 30.06.2010 έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, με εξαίρεση την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά εις είδος που πιστοποιήθηκε την 24.09.2010.

3.16. Μερισματική πολιτική

Η Εταιρία αναγνωρίζει και παρουσιάζει την υποχρέωση διανομής μερισμάτων της, μετά την έγκριση τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της.

Για τη χρήση 2009, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις για τη διανομή μερίσματος.

Για τη χρήση 2008, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 30.06.2009 αποφάσισε, κατόπιν προτάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου, την μη διανομή μερίσματος λόγω ύπαρξης ζημιών.

Για τη χρήση 2007, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 27.06.2008 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού € 4.892 χιλ. ή € 0,03 ανά μετοχή. Σημειώνεται ότι, τελικά, το ανά μετοχή μέρισμα διαμορφώθηκε σε € 0,03010517 ανά μετοχή, έχοντας προσαυξηθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 8 του κ.ν. 2190/1920 επειδή η Εταιρία κατείχε ίδιες μετοχές.

Οι νέες μετοχές της Εταιρίας που προέκυψαν από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θα έχουν τα ίδια δικαιώματα επί μερισμάτων, όπως όλες οι υπόλοιπες υφιστάμενες μετοχές. Σχετικά με το δικαίωμα μερίσματος των μετοχών της Εταιρίας βλέπε ενότητα 4.8.3 «Δικαίωμα Μερίσματος» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.17. Διοικητικά, Διαχειριστικά, Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, το ανώτατο όργανό της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελεί και το μόνο διοικητικό και διαχειριστικό όργανο της Εταιρίας. Εποπτικά όργανα της Εταιρίας αποτελούν η Επιτροπή Ελέγχου και ο Εσωτερικός Ελεγκτής. Επίσης, ανώτερο διοικητικό στέλεχος της Εταιρίας αποτελεί ο Γενικός Διευθυντής και CFO καθώς και ο Υπεύθυνος Επενδυτικών Σχέσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων .

3.17.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας (εφεξής το «Δ.Σ.») έχει τη γενική διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρίας και αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρία και ενεργεί κάθε πράξη εκτός από εκείνες που είτε από τον Νόμο, είτε από το Καταστατικό, έχει αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας το Δ.Σ. αποτελείται από πέντε έως δεκαπέντε μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση και έχουν τριετή θητεία, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση που θα εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του έτους λήξης της θητείας τους, η οποία δεν μπορεί όμως να υπερβεί την τετραετία. Δεν υπάρχουν, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, ειδικά δικαιώματα διορισμού μελών του Δ.Σ. υπέρ μετόχων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται στην έδρα της Εταιρίας, ή κατόπιν εγγράφου γνωστοποίησης του Προέδρου της και εκτός της έδρας αυτής, στο Λονδίνο ή στη Νέα Υόρκη, όποτε ο Πρόεδρος κρίνει σκόπιμη ή αναγκαία τη σύγκλησή του ή όποτε τουλάχιστον δύο (2) από τα μέλη του Δ.Σ. το ζητήσουν εγγράφως. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή, η πρόσκληση προς τα μέλη του Δ.Σ. περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα εφόσον είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτοί οι μισοί (1/2) συν ένας σύμβουλοι, σε καμία περίπτωση όμως ο αριθμός των συμβούλων που είναι παρόντες αυτοπροσώπως δεν μπορεί να είναι μικρότερος των τριών (3). Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνει αποφάσεις με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευόμενων μελών του, εκτός από τις περιπτώσεις για τις οποίες προβλέπεται αυξημένη πλειοψηφία. Κάθε σύμβουλος διαθέτει δικαίωμα μιας ψήφου και μπορεί να αντιπροσωπεύσει έναν ακόμα σύμβουλο με έγγραφη εξουσιοδότηση.

Σύμφωνα με την απόφαση της από 23.07.2010 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, εξελέγη νέο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας το οποίο αποτελείται από 9 (εννέα) μέλη και το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα την ίδια μέρα, ως ακολούθως :

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Ιωάννης Ρήγας	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Lord Charles Ronald Guthrie	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Ρήγας	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Μελάς	Εκτελεστικό Μέλος
Daniel J. Standen	Εκτελεστικό Μέλος
Σταύρος Σιώκος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Paolo Vagnone	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Thomas Pierre Leon Pompidou	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Διονύσιος Στεριώτης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ως άνω Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής ήτοι έως τις 23.07.2013, παρατεινομένης αυτής μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση που θα εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις του έτους λήξης της θητείας τους, μη δυνάμενης να υπερβεί την τετραετία, σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού της Εταιρίας. Σημειώνεται πως η παραπάνω σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας που εξελέγη από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 23.07.2010 είναι ίδια με αυτή που υπήρχε προ της 23.07.2010 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, ενώ η τελευταία μεταβολή στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας πραγματοποιήθηκε την 30.06.2008.

Η επαγγελματική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. είναι η διεύθυνση της έδρας της Εταιρίας, Σόλωνος 10, Κολωνάκι, 106 73 Αθήνα.

Εντός πέντε (5) ετών από τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί, με πλειοψηφία 2/3 των μελών του: (α) να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο άπαξ ή τμηματικά με έκδοση νέων μετοχών και (β) να αποφασίζει την έκδοση ομολογιακού δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές. Το ποσό της αύξησης και του ομολογιακού δανείου δεν μπορεί να υπερβαίνει το ποσό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου κατά την ημερομηνία λήξης της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης. Αυτές οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να ανανεωθούν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης για χρονική περίοδο που δεν

υπερβαίνει τα πέντε (5) έτη. Σε αυτό το πλαίσιο, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 05.02.2008 εκχώρησε, για μια πενταετία από την ημερομηνία της εν λόγω Γενικής Συνέλευσης, ήτοι μέχρι και την 05.02.2013, την εξουσία στο Διοικητικό Συμβούλιο να εκδίδει κατά τις διατάξεις των άρθρων 3α και 13 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/20 και του άρθρου 6 παρ. 1 του Καταστατικού της Εταιρίας, ομολογιακό δάνειο με δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία εκείνη μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, ήτοι το ποσό των € 97.832.689,20.

Εκπροσώπηση

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αναθέτει με απόφασή του την άσκηση όλων ή μερικών από τα δικαιώματα και τις εξουσίες του που σχετίζονται με τη διοίκηση, διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρίας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, ανεξάρτητα αν τα πρόσωπα αυτά είναι μέλη του ή όχι. Οι αρμοδιότητες καθενός από τα πρόσωπα αυτά καθορίζονται πάντοτε με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου για το διορισμό τους. Οι κανόνες εκπροσώπησης και δέσμευσης της Εταιρίας καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Επιφυλασσομένης της εφαρμογής των ειδικών διατάξεων της σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου για τον καθορισμό εκπροσώπησης της Εταιρίας ή ειδικής εντολής, που τυχόν χορηγηθεί στο μέλλον, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, Ιωάννης Ρήγας, με μόνη την υπογραφή του κάτω από την εταιρική επωνυμία, εκπροσωπεί και δεσμεύει την Εταιρία σε όλες τις σχέσεις και συναλλαγές της, ανεξαρτήτου ποσού.

Για τη συνολολόγηση και υπογραφή κάθε είδους συμβάσεων, συμφωνιών ή άλλων εγγράφων με άλλες εταιρίες σχετικά με τη λειτουργία και ανάπτυξη της Εταιρίας, τη διεξαγωγή των εργασιών και των δραστηριοτήτων της και την επίτευξη των σκοπών της και για την έκδοση, οπισθογράφηση επιταγών, εντολών προς τράπεζες, για τη διενέργεια πληρωμών, την έκδοση επιταγών εις διαταγή Δ.Ο.Υ. προς πληρωμή φόρων ή εις διαταγή οποιοσδήποτε ασφαλιστικού Ταμείου κύριας ή/και επικουρικής ασφάλισης, υπογραφής και πληρωμής λογαριασμών της Εταιρίας, την Εταιρία δεσμεύουν: (α) μέχρι του ποσού των € 100.000,00 ο Γενικός Διευθυντής και CFO κ. Χρήστος Τσάμης, (β) μέχρι του ποσού των € 300.000,00 ο κ. Θεόδωρος Ρήγας και (γ) μέχρι του ποσού των € 1.000.000,00 από κοινού οι κ.κ. Χρήστος Τσάμης και Θεόδωρος Ρήγας.

Για την εκπροσώπηση της Εταιρίας ενώπιον κάθε δικαστικής ή εξωδίκου Αρχής, δημόσιας, δημοτικής, φορολογικής, διοικητικής, κάθε υπηρεσίας και κάθε Οργανισμού και Νομικού Προσώπου Δημοσίου και Ιδιωτικού Δικαίου, υπό την επιφύλαξη της εφαρμογής των ανωτέρω εξουσιοδοτήσεων, υπογραφής και παροχής εξουσιοδοτήσεων εκπροσώπησης της Εταιρίας ενώπιον νομαρχιακών, δημοτικών, διοικητικών, φορολογικών αρχών, Ταμείων κύριας και επικουρικής ασφάλισης, προς κατάθεση ή/και λήψη εγγράφων της Εταιρίας, την Εταιρία δεσμεύουν με την υπογραφή τους, είτε ο Γενικός Διευθυντής και CFO κ. Χρήστος Τσάμης, είτε ο κ. Θεόδωρος Ρήγας.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Δ/νων Σύμβουλος κ. Ιωάννης Ρήγας και ο κ. Θεόδωρος Ρήγας, δικαιούνται, υπογράφοντας καθένας χωριστά να επικυρώνουν αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών των Γενικών Συνελεύσεων και του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ακολούθως παρατίθενται σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Ιωάννης Ρήγας, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο κ. Ιωάννης Ρήγας είναι επίσης Διευθύνων Σύμβουλος της Sciens Management, εταιρίας διαχείρισης κεφαλαίων εναλλακτικών επενδύσεων με έδρα τη Νέα Υόρκη. Η Sciens Management και οι προκάτοχοι της ιδρύθηκαν από τον κ. Ρήγα το 1988 και ξεκίνησαν τις δραστηριότητες τους στον τομέα της διαχείρισης εναλλακτικών μορφών επενδύσεων το 1994. Ο κ. Ρήγας έχει εκτεταμένη εμπειρία στη διαχείριση εναλλακτικών επενδύσεων στους τομείς των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity), venture capital, σύνθετων επενδυτικών κεφαλαίων (structured finance) και κεφαλαίων αντιστάθμισης κινδύνου. Ο κ. Ρήγας κατέχει BA του Colorado College των Η.Π.Α. καθώς και πτυχίο CFA. Ο κ. Ι. Ρήγας είναι αδελφός του κ. Θεόδωρου Ρήγα, εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικού Διευθυντή της Εταιρίας.

Lord Charles Ronald Guthrie, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο Λόρδος Charles Ronald Guthrie είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας από τον Ιούλιο του 2007. Σήμερα διατελεί Honorary Colonel of the Life Guards, Gold Stick to Her Majesty Queen Elizabeth II και Colonel Commandant of the Special Air Service ("SAS"). Έχει υπηρετήσει για περισσότερα από 40 χρόνια την Ουαλική Φρουρά και την SAS στην Ευρώπη, τη Μαλαισία και την Ανατολική Αφρική. Επίσης έχει διορισθεί κατά το παρελθόν στην Γερμανία ως Commander in Chief of the Army, Chief of the General Staff (Head of the Army) and Chief of the Defense Staff and the Principal Military Advisor σε δύο πρωθυπουργούς και τρεις υπουργούς Εθνικής Αμύνης. Αποσύρθηκε από τον Βρετανικό στρατό το 2001.

Διατέλεσε μέλος του Δ.Σ. της N M Rothschild & Sons Limited από την 06.08.2001, Πρόεδρος της N M Rothschild & Sons (Μεξικό) από την 17.12.2001 και της N M Rothschild & Sons (Βραζιλία) από την 20.02.2002 και μέλος του BICE Chileconsult Asesorias Financieras (Χιλή) από την 18.02.2001. Ως μέλος Δ.Σ. στις ανωτέρω τράπεζες της Rothschild έχει αποκτήσει εμπειρία επενδυτικών στρατηγικών σε πολυάριθμες κατηγορίες επενδύσεων και έχει βοηθήσει με την παροχή στρατηγικών συμβουλών. Ο Λόρδος Guthrie είναι επίσης μέλος Δ.Σ. της Advanced Interactive Systems Inc και μέλος Δ.Σ. της Colt Defense LLC. Είναι Μέλος του Συμβουλίου του The International Institute of Strategic Studies επισκέπτης Καθηγητής και Honorary Fellow του King's College London University, Πρόεδρος του Liddell Hart Centre for Military Archives, Μέλος ΔΣ του Moscow School of Politics and Ben Gurion University. Επίσης είναι Πρόεδρος των Army Benevolent Fund, Action Medical Research, Federation of London Youth Clubs, Weston Spirit και Governor of The Charterhouse, Clerkenwell, UK.

Θεόδωρος Ρήγας, Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Θ. Ρήγας είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. και Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας. Από το 1993 έως το 1994, διετέλεσε οικονομικός αναλυτής στην Τράπεζα Αθηνών. Από το 1994 έως το 2001 εργάστηκε ως account officer στη Λαϊκή Τράπεζα Α.Ε. και στη συνέχεια έως το 2004 διετέλεσε Διευθυντής Χρηματοδοτήσεων Μεγάλων Επιχειρήσεων στην ίδια τράπεζα. Ο κ. Θ. Ρήγας είναι κάτοχος πτυχίου BA in Economics από το Clark University (Μασσαχουσέτη, Η.Π.Α.) από το 1989 και κάτοχος MSc in Shipping, Trade and Finance από το London's City University Business School από το 1990. Ο κ. Θ. Ρήγας είναι αδελφός του κ. Ι. Ρήγα, Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας.

Γεώργιος Μελάς, Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Γεώργιος Μελάς είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας. Επίσης, είναι ιδρυτικό μέλος του Ομίλου ΔΙΟΛΚΟΣ ο οποίος εδρεύει στην Αθήνα. Κατέχει τη θέση του Προέδρου της ΔΙΟΛΚΟΣ Real Estate Management S.A., εταιρία διαχείρισης ανάπτυξης ακινήτων, από την ίδρυση της έως και σήμερα καθώς και τη θέση του Προέδρου και Δ/ντα Συμβούλου της εταιρίας ΔΙΟΛΚΟΣ CAPITAL S.A. και της ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ, εταιριών αξιοποίησης ακινήτων. Διετέλεσε Πρόεδρος της εταιρίας ΔΙΟΛΚΟΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ από το 2001 έως το 2007. Είναι Διευθυντής της εταιρίας Sciens Debt and Income Fund που εδρεύει στα Νησιά Καϋμάν, της οποίας τη διαχείριση έχει η εταιρία Sciens Capital Management που εδρεύει στην Ν. Υόρκη. Είναι επίσης Μέλος Δ.Σ. των εταιριών «Anatron Food Services», και «Anatron Μεταποιητική Α.Ε.». Μετέχει στη Διοικητική Επιτροπή του Μπενακείου Φυτοπαθολογικού Ινστιτούτου και είναι Ταμίας του Μπενακείου Παιδικού Ιδρύματος. Έχει διατελέσει Μέλος Δ.Σ. της ΕΛΑΙΣ Α.Ε.

Ο κ. Μελάς έχει πτυχίο BA (Economics), από το University of Yale και μεταπτυχιακό MSc (Industrial Relations & Human Resource Management), από το London School of Economics.

Daniel J. Standen, Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Standen, διατελεί Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της Sciens από τον Ιούλιο του 2007. Σήμερα είναι Partner της Sciens Capital Management στην οποία εργάζεται από το 1999. Ο κ. Standen συμμετέχει σε όλες τις πτυχές της επενδυτικής διαδικασίας σχετικά με τις ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private equity), περιλαμβανομένων του εντοπισμού και της υλοποίησης επενδύσεων και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου και υπηρετεί στα Διοικητικά Συμβούλια ενός αριθμού εταιριών του χαρτοφυλακίου. Προ της ένταξης του στην Sciens ο κ. Standen ήταν Senior Member του τμήματος Συγχωνεύσεων – Εξαγορών – Κεφαλαιαγορών της Clifford Chance Rogers & Wells, LLP όπου αντιπροσώπευσε την Sciens σε έναν αριθμό συναλλαγών σε ιδιωτικές επενδυτικές συμμετοχές (private

equity), αποτελώντας, ουσιαστικά, τμήμα της επενδυτικής ομάδας της Sciens. Ο κ. Standen είναι κάτοχος joint J.D./L.L.M. degree από το Duke University School of Law και B.A. από το New York University.

Σταύρος Σιώκος, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Γεννήθηκε στη Θεσσαλονίκη το 1969. Είναι πτυχιούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός του Πανεπιστημίου Πατρών, κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών (MSc) σε Electrical & Computing Engineering, καθώς και διδακτορικού (PhD) Επιχειρησιακής Έρευνας από το Πανεπιστήμιο της Μασαχουσέτης στις Η.Π.Α.. Ξεκίνησε την επαγγελματική σταδιοδρομία του το 1996, εργαζόμενος επί σειρά ετών στη Citigroup του Λονδίνου. Διετέλεσε Managing Director, υπεύθυνος σε παγκόσμιο επίπεδο για τους εναλλακτικούς τρόπους χρηματοπιστηριακών συναλλαγών, καθώς και για τις ομάδες στρατηγικής αγοραπωλησιών της εταιρίας και την ομάδα στρατηγικής ανάπτυξης και προϊόντων για όλα τα συνταξιοδοτικά ταμεία και ασφαλιστικές εταιρίες στην Ευρώπη. Από τον Απρίλιο του 2008 είναι στην Τράπεζα Πειραιώς υπεύθυνος για τους τομείς Asset Management, Private Banking, Private Equity και Alternative Investments. Επίσης, είναι συγγραφέας δεκάδων ακαδημαϊκών συγγραμμάτων.

Paolo Vagnone, Μη Εκτελεστικό Μέλος

Γεννήθηκε στο Τορίνο της Ιταλίας το 1963. Είναι διπλωματούχος Ηλεκτρονικός Μηχανικός του Πολυτεχνείου του Τορίνου και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου MBA από το INSEAD. Ξεκίνησε την καριέρα του στις εταιρίες McKinsey&Co Ιταλίας και AMP. Κατόπιν κατείχε για πολλά χρόνια σημαντικές διευθυντικές θέσεις στην RAS(Allianz Group), ενώ από το 2007 είναι Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής των εταιριών Italfondriano SpA και Torre SGR της Fortress Investment Group Ιταλίας. Από τον Μάρτιο του 2008 είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Sciens.

Thomas Pompidou, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Pompidou είναι 38 ετών, απόφοιτος του EdHEC Business School της Γαλλίας. Έχει 15 έτη επαγγελματική εμπειρία στο χώρο των χρηματοοικονομικών και επενδυτικών υπηρεσιών, κατέχοντας τη θέση senior corporate finance banker στους τομείς επενδυτικής τραπεζικής των εταιριών Lazard και Dresdner Kleinwort Wasserstein. Σήμερα είναι Διευθύνων Σύμβουλος (Managing Director) της εταιρίας Crescent Point Group, η οποία είναι επενδυτική εταιρία με δραστηριότητα στις διεθνείς αναδυόμενες αγορές (emerging markets), μέσω επενδύσεων στους τομείς των ιδιωτικών επενδυτικών συμμετοχών (private equity) και των κεφαλαίων αντιστάθμισης κινδύνων (hedge fund).

Διονύσιος Στεριώτης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1973. Είναι απόφοιτος του Κολλεγίου Αθηνών και του Πανεπιστημίου της Μασαχουσέτης, του 'Amherst' των Η.Π.Α., στη Διοίκηση Επιχειρήσεων και στα Οικονομικά. Έχει εργαστεί στο χώρο της Ναυτιλίας στο εξωτερικό για τις εταιρείες CSX SA στις Η.Π.Α., και SEALAND SA, στην Ολλανδία ενώ ασχολείται γενικότερα με το χώρο των διαμεταφορών, της ανάπτυξης/διαχείρισης λιμένων, και της διαχείρισης πλοίων. Στο παρελθόν εργάστηκε επίσης σε διευθυντικές θέσεις της οικογενειακής επιχείρησης Γ.Α. ΚΑΛΛΙΤΣΗΣ ΔΙΑΔΟΧΟΙ ΑΕ και σήμερα είναι Γενικός Διευθυντής της εταιρίας CMA CGM HELLAS A.E.

Ακολούθως παρατίθεται σύντομο βιογραφικό σημείωμα του κ. Χρήστου Τσάμη, Γενικού Διευθυντή και CFO και του κ. Γιώργου Βεντουράτου, Υπεύθυνου Επενδυτικών Σχέσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων, οι οποίοι αποτελούν ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας:

Χρήστος Τσάμης, Γενικός Διευθυντής και CFO

Από το 2000 έως το 2005 εργάστηκε ως επικεφαλής των οικονομικών υπηρεσιών και σχεδιασμού των εταιριών real estate της Τράπεζας Πειραιώς, ενώ από το 1998 έως το 2000 εργάστηκε ως προϊστάμενος ελέγχου με εξειδίκευση στον χώρο ενέργειας, ακίνητης περιουσίας και κατασκευών στην ελεγκτική και συμβουλευτική εταιρία Arthur

Andersen. Κατέχει, από το 1994, πτυχίο του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην Α.Σ.Ο.Ε.Ε.) με ειδίκευση στη Χρηματοοικονομική και Λογιστική και μεταπτυχιακό τίτλο σε Business Finance από το Πανεπιστήμιο Brunel (Λονδίνο).

Γιώργος Βεντουράτος, Υπεύθυνος Επενδυτικών Σχέσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1964. Είναι απόφοιτος του Κολλεγίου Αθηνών, διπλωματούχος Μηχανολόγος Μηχανικός των πανεπιστημίων UMIST (University of Manchester Institute of Science and Technology) και Liverpool καθώς και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου MBA από το Manchester Business School. Έχει σημαντική και μακροχρόνια εμπειρία στον χώρο των χρηματοοικονομικών και επενδυτικών υπηρεσιών. Ξεκίνησε την καριέρα του το 1993 στο dealing room της ΕΤΕΒΑ. Κατόπιν διετέλεσε Διευθυντής Επενδύσεων της Ασπίς ΑΕΔΑΚ και Γενικός Διευθυντής της Λαϊκής ΑΕΔΑΚ. Επίσης ήταν ιδρυτικό μέλος και Διευθύνων Σύμβουλος της Δίοικος Asset Management ΑΕΠΕΥ, η οποία διαχειριζόταν κυρίως θεσμικά χαρτοφυλάκια. Από τον Φεβρουάριο του 2010 είναι στην Sciens υπεύθυνος του τμήματος των Επενδυτικών Σχέσεων.

3.17.2 Εταιρική Διακυβέρνηση και Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας

Η Εταιρία έχει συμμορφωθεί με τις διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση, σύμφωνα με το νόμο και διαθέτει επαρκή εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπει ο Ν.3016/2002. Επιπροσθέτως, η Εταιρία έχει συμμορφωθεί προς τις διατάξεις των άρθρων 3,4,7 και 8 του Ν. 3016/2002 και το άρθρο 37 του Ν. 3693/2008.

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας διακρίνονται, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν.3016/2002, σε «εκτελεστικά» μέλη, και σε «μη εκτελεστικά» μέλη. Το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να απαρτίζεται κατά το 1/3 από μη εκτελεστικά μέλη, εκ των οποίων δύο (2) τουλάχιστον πρέπει να είναι ανεξάρτητα. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της Εταιρίας, είναι υπεύθυνα για τη διοίκηση και διεύθυνση θεμάτων των συγκεκριμένων λειτουργικών ενότητων των Διευθύνσεων που τους έχουν ανατεθεί και επικουρούν τον Διευθύνοντα Σύμβουλο στο έργο του.

Τα μη εκτελεστικά και τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι ανεξάρτητα από τα εκτελεστικά μέλη και τους μετόχους που συγκεντρώνουν την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και δεν διατηρούν καμιά επιχειρηματική δραστηριότητα ή άλλη εμπορική σχέση με την Εταιρία, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την ανεξάρτητη κρίση τους. Οι αρμοδιότητες των μη εκτελεστικών μελών περιορίζονται στις εκτιμήσεις που διενεργούν για τη στρατηγική της επιχείρησης, την απόδοση της, το ενεργητικό της και το διορισμό βασικών διευθυντικών στελεχών και οι αρμοδιότητες τους δεν αφορούν τα καθημερινά θέματα διαχείρισης της Εταιρίας.

Εκτελεστικά μέλη του υφιστάμενου Δ.Σ. της Εταιρίας είναι οι κ.κ. Ιωάννης Ρήγας (Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος), Θεόδωρος Ρήγας, Γεώργιος Μελάς και Daniel J. Standen. Μη εκτελεστικά μέλη του υφιστάμενου Δ.Σ. της Εταιρίας είναι οι κ.κ. Lord Charles Ronald Guthrie, Σταύρος Σιώκος, Paolo Vagnone, Thomas Pompidou και Διονύσιος Στεριώτης. Οι κ.κ. Pompidou και Στεριώτης ορίστηκαν ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

Στο πλαίσιο των διατάξεων περί εταιρικής διακυβέρνησης η Εταιρία έχει θεσμοθετήσει Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, καθώς και Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων. Ειδικότερα:

3.17.2.1 Επιτροπή Ελέγχου και Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Επιτροπή Ελέγχου

Σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 3693/2008 και τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας, η Επιτροπή Ελέγχου, που αποτελείται από δύο τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη και ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση. Η θητεία της Επιτροπής παρακολουθεί τη θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει τουλάχιστον τέσσερις φορές το χρόνο, ενώ είναι δυνατή η σύγκλησή της κατόπιν σχετικού αιτήματος του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου ή των εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρίας.

Η Επιτροπή Ελέγχου αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και διαπιστώνει τη νόμιμη, αποτελεσματική και ανεπηρέαστη διεξαγωγή εσωτερικών και εξωτερικών ελέγχων στην Εταιρία και εξασφαλίζει την επικοινωνία μεταξύ ελεγκτικών οργάνων και Διοικητικού Συμβουλίου. Τα πρακτικά της Επιτροπής διανέμονται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και αποτελούν θέμα ημερήσιας διάταξης της επόμενης συνεδρίασης.

Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου μεταξύ άλλων :

- Εξετάζει τα ετήσια προγράμματα διενέργειας ελέγχων.
- Εξετάζει τις εκθέσεις εσωτερικού ελέγχου, καθώς και την εν γένει λειτουργία του (την επάρκεια σε ανθρώπινο δυναμικό, τον εξοπλισμό των υπηρεσιών εσωτερικού ελέγχου και την επιβαλλόμενη διάρθρωσή τους).
- Εξετάζει, σε συνεργασία με τη οικονομική διεύθυνση και τους ελεγκτές, την καταλληλότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων και των ελέγχων των ηλεκτρονικών συστημάτων πληροφορικής και ασφάλειας, καθώς επίσης και το περιεχόμενο των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών, που αφορούν οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τις απαντήσεις των αρμόδιων υπηρεσιών.
- Ενημερώνεται από τα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας και τους ελεγκτές, σχετικά με σημαντικούς κινδύνους ή ανοίγματα και κρίνει, τα μέτρα που ελήφθησαν ή πρέπει να ληφθούν, ώστε να ελαχιστοποιηθεί ο κίνδυνος για την Εταιρία.
- Εξετάζει σε συνεργασία με την οικονομική διεύθυνση και τους ελεγκτές, τις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τα σχετικά προσαρτήματα και τις εξαμηνιαίες καταστάσεις, όταν δε κρίνει απαραίτητο και τις τριμηνιαίες καταστάσεις, πριν την υποβολή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- Διαπιστώνει την τήρηση των νόμων και των κανόνων του Χρηματιστηρίου.

Το Δ.Σ. της Εταιρίας, στην από 17.03.2006 συνεδρίασή του, είχε ορίσει ως μέλη της Επιτροπής Ελέγχου τους Βασιλική Αθανάσογλου (Πρόεδρο), Στρατή Γαρεφαλλάκη και Διονύσιο Στεριώτη. Μετά την παραίτηση της κας. Βασιλικής Αθανάσογλου και του κ. Στρατή Γαρεφαλλάκη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στην από 30.06.2010 συνεδρίασή της όρισε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Ν. 3693/ 2008 ως μέλη της Επιτροπής Ελέγχου τους κυρίους Σταύρο Σιώκο (μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας), Διονύση Στεριώτη (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας) και Ραόλο Vagnone (μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας).

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου δε λαμβάνουν αμοιβή για τη συμμετοχή τους σε αυτή.

Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Έργο και ευθύνη της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου είναι ο έλεγχος και η πιστή τήρηση και εφαρμογή της λειτουργίας της Εταιρίας ως και της συμμόρφωσης με τις εκάστοτε αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο, τον Κώδικα Δεοντολογίας κ.λ.π., τους κανόνες που πρέπει να διέπουν και ρυθμίζουν τις σχέσεις, τη συμπεριφορά και τις συναλλακτικές υποχρεώσεις των οργάνων της διοίκησης, των στελεχών και εργαζόμενων της Εταιρίας ως και κάθε είδους σ' αυτήν εργαζόμενου ή μ' αυτήν συνεργαζόμενου κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων της παράλληλα με την ισχύουσα νομοθεσία και τις αποφάσεις των κατ' εξουσιοδότηση νόμου εποπτικών αρχών, κατά τρόπο ώστε να προωθούνται μεταξύ άλλων, οι σκοποί της Εταιρίας, να εξασφαλίζεται η άσκηση υγιούς και ευπρεπούς ανταγωνισμού, να διασφαλίζεται η πλήρης, σαφής και σωστή ενημέρωση των μετόχων και επενδυτών και να επιτυγχάνεται η ορθή άσκηση της λειτουργίας με τα ΜΜΕ.

Ειδικότερα οι αρμοδιότητες του Εσωτερικού Ελεγκτή είναι:

- Παρακολούθηση της πιστής τήρησης και εφαρμογής του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού της Εταιρίας, καθώς και γενικότερα της νομοθεσίας που αφορά την Εταιρία.

- Αναφορά στο Δ.Σ. περιπτώσεων σύγκρουσης ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας με τα συμφέροντα της Εταιρίας.
- Έγγραφο ενημέρωση του Δ.Σ. της Εταιρίας, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, τουλάχιστον ανά τρίμηνο, για το διενεργούμενο από αυτούς έλεγχο και να παρίσταται κατά τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων.
- Παροχή, μετά από έγκριση του Δ.Σ. της Εταιρίας, οποιασδήποτε πληροφορίας ζητηθεί εγγράφως από εποπτικές αρχές, συνεργασία με αυτές και διευκόλυνση με κάθε δυνατό τρόπο του έργου παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.
- Υποβολή προτάσεων και εισηγήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο για το σύστημα οργάνωσης σε όλα τα ιεραρχικά επίπεδα, την ύπαρξη διαδικασιών και εξουσιοδοτήσεων που ρυθμίζουν τις σχέσεις και τις συναλλαγές με τους τρίτους, τα στελέχη και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και για την άσκηση κοινής πολιτικής εσωτερικού ελέγχου και την καθιέρωση κοινών διαδικασιών και πρακτικών εσωτερικού ελέγχου και μέτρησης της αποτελεσματικότητας και απόδοσης της λειτουργίας της Εταιρίας.
- Έλεγχο της τήρησης των δεσμεύσεων που περιέχονται στα ενημερωτικά φυλλάδια και τα επιχειρηματικά σχέδια της Εταιρίας.
- Τον έλεγχο των συναλλαγών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπόχρεων προσώπων για τη διαπίστωση τυχόν παραβάσεων των διατάξεων της νομοθεσίας και σύγκρουση με τα συμφέροντα της Εταιρίας.
- Έλεγχο της νομιμότητας των αμοιβών και παροχών των μελών του Δ.Σ. αναφορικά με τις αποφάσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρίας.
- Έλεγχο των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις.
- Έλεγχο και παρακολούθηση των λειτουργιών της Εταιρίας, της Διοίκησης, των Διευθύνσεων και του προσωπικού της.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ως όργανο εσωτερικού ελέγχου που προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 κατά την άσκηση των καθηκόντων του, είναι ανεξάρτητος, δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία υπηρεσιακή μονάδα της Εταιρίας και εποπτεύεται από ένα ως τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που ορίζονται από το Δ.Σ.. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ορίζεται από το Δ.Σ. της Εταιρίας και είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης και δεν μπορεί να είναι μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, διευθυντικό στέλεχος το οποίο έχει και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου αρμοδιότητες ή συγγενής με μέλος Δ.Σ. μέχρι και δευτέρου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας.

Καθήκοντα Εσωτερικού Ελεγκτή στην Εταιρία ασκεί η κ. Παπαδέλλου Γεωργία. Ακολουθως, παρατίθεται σύντομο βιογραφικό σημείωμα:

Γεωργία Παπαδέλλου, Εσωτερικός Ελεγκτής

Είναι πτυχιούχος του Τμήματος Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης του Πανεπιστημίου του Πειραιά. Τον Ιούνιο του 2005 άρχισε να εργάζεται στην ΔΙΟΛΚΟΣ Α.Ε.Ε.Χ. ως Εσωτερικός Ελεγκτής. Έχει πενταετή προϋπηρεσία στο τομέα της λήψης και διαβίβασης χρηματοπιστωτικών εντολών. Από το 2000 έχει εργαστεί στις εταιρίες «ΔΙΟΛΚΟΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ» και «LOGIC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΗΨΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΒΙΒΑΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ».

3.17.2.2 Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων έχει την ευθύνη της άμεσης και ισότιμης πληροφόρησης των μετόχων καθώς και της εξυπηρέτησής τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους με βάση το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Ειδικότερα, η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων μεριμνά για την άμεση, ορθή και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων σχετικά με τα ακόλουθα:

- α) διανομή μερισμάτων, πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών, διανομής, εγγραφής, παραιτήσεως και μετατροπής, χρονική περίοδος άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων ή μεταβολές στα αρχικά χρονικά περιθώρια.
- β) παροχή πληροφοριών σχετικά με τις Τακτικές ή Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις, και τις αποφάσεις τους.
- γ) απόκτηση ιδίων μετοχών και διάθεσή τους, ή τυχόν ακύρωση αυτών.

Επίσης, φροντίζει ώστε στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας να είναι διαθέσιμο σε αυτούς η Ετήσια Έκθεση, καθώς και να μπορούν να αποστέλλονται σε κάθε ενδιαφερόμενο, σε έγγραφη ή σε ηλεκτρονική μορφή, όλες οι δημοσιευμένες εταιρικές εκδόσεις (Ετήσια Έκθεση, Ενημερωτικό Δελτίο, περιοδικές και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών). Επιπλέον, η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων έχει την αρμοδιότητα της σύμφωνης με την ισχύουσα νομοθεσία τήρησης και ενημέρωσης του μετοχολογίου της Εταιρίας και για το σκοπό αυτό έχει την ευθύνη επικοινωνίας με την Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

Η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων είναι, μεταξύ άλλων, επιφορτισμένη με τη συμμόρφωση της Εταιρίας με τις διατάξεις του Ν. 3340/2005 και του Ν. 3556/2007, ως εκάστοτε ισχύουν καθώς και κάθε άλλου σχετικού νομοθετήματος ή κατ' εξουσιοδότηση αυτών αποφάσεων. Είναι υπεύθυνη για τη δημοσίευση και υποβολή της Ετήσιας Έκθεσης, του Ενημερωτικού Δελτίου, των ετήσιων και περιοδικών οικονομικών καταστάσεων του Π.Δ. 360/1985 και των Εκθέσεων Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών της Εταιρίας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Χ.Α., για τη σύνταξη και τήρηση του καταλόγου των Υπόχρεων Προσώπων. Επίσης, η εν λόγω υπηρεσία είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη και δημοσίευση όλων των εταιρικών ανακοινώσεων σε συνεργασία με την Οικονομική Διεύθυνση. Η ανακοίνωση των πληροφοριών γίνεται με την καταχώρηση σχετικής ανακοίνωσης της Εταιρίας στο διαδικτυακό τόπο και στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, μετά τη δημοσίευση αυτής στο διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. και με περιεχόμενο ταυτόσημο.

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

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Επιτροπής Ελέγχου, ο Εσωτερικός Ελεγκτής και ο Γενικός Διευθυντής και CFO και ο Υπεύθυνος Επενδυτικών Σχέσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρίας, ως ανώτερα διοικητικά στελέχη, δηλώνουν τα εξής:

- Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρία, δεν ασκούν άλλες σημαντικές επαγγελματικές δραστηριότητες, με τις εξής εξαιρέσεις:
 - Ο Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας κ. Ιωάννης Ρήγας ασκεί διευθυντικά καθήκοντα στις ακόλουθες εταιρίες υπό την ιδιότητα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου ή της Διοίκησης στις εταιρίες αυτές:

Επωνυμία εταιρίας	Νομική μορφή - Σκοπός	Έδρα
Adhesion Technologies, Inc.	Εταιρία χαρτοφυλακίου (portfolio company)	North Carolina, Η.Π.Α.
Advanced Interactive Systems, Inc.	Εταιρία χαρτοφυλακίου	Delaware, Η.Π.Α.
AGAM Fund Limited	Εταιρία συμμετοχών (holding company)	Cayman Islands
Alard Marine Inc.	Εταιρία συμμετοχών	Panama
Apollo Aviation Services Limited	Εταιρία χαρτοφυλακίου	Cayman Islands
Asprey International Limited (και Διευθύνων Σύμβουλος)	Εταιρία χαρτοφυλακίου	Cayman Islands
Axis ACM Inc.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Axis Capital Management (Bahamas) Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Bahamas
Axis JJM Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
B3 Corp.	Εταιρία χαρτοφυλακίου	Delaware, Η.Π.Α.
Bel-Global Inc.	Εταιρία συμμετοχών	Panama
Boukoleon Holdings Limited (και Αντιπρόεδρος)	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands

Sciens FOF Offshore Holdings Ltd f/k/a Fleming Limited	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Bratzano Limited	Εταιρία συμμετοχών	Cyprus
Covanta Investments Inc.	Εταιρία συμμετοχών	Panama
Fleming Funding Corporation	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Fleming Holdings Limited (και Πρόεδρος)	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Kapac Investments, Inc.	Εταιρία συμμετοχών	Panama
Kroke World Investments	Εταιρία συμμετοχών	Panama
Liquidation Fund Limited	Fund	Bahamas
Nesfield Investments S.A.	Εταιρία συμμετοχών	Panama
Μακεδονική Εκδοτική Εκτυπωτική Α.Ε.	Εταιρία συμμετοχών	Ελλάδα
Net One A.E.	Εταιρία συμμετοχών	Ελλάδα
Net One S.A.	Εταιρεία συμμετοχών	Luxembourg
Northern Hellenic Printing Ltd.	Εταιρεία συμμετοχών	Cayman Islands
Pan-Holdings Limited	Εταιρεία συμμετοχών	Cayman Islands
Rampant Colt Limited	Εταιρεία συμμετοχών	Cayman Islands
Rapid Mat SARL	Εταιρεία συμμετοχών	Switzerland
Rashaco Limited	Εταιρία συμμετοχών	Cyprus
Rivoli Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Guernsey
SAM Arbitrage Holdings PCC Limited	Fund	Guernsey
SAM Allocator Holdings PCC Limited	Fund	Guernsey
SAM Credit Holdings PCC Limited	Fund	Guernsey
SAM Discovery Asia Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Discovery Global Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Diversified Holdings PCC Limited	Fund	Guernsey
SAM Dynamic Trading Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Event Driven Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM General Arbitrage Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Global Diversified Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Global Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Guardian Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Marco Trading Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Opportunity Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Optimum Alternative Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Optimum Diversifier Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Samurai Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Select Holdings Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Select Holdings II Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Spread Driven Investments Limited	Fund	Guernsey
SAM Trading Holdings PCC Limited	Fund	Guernsey
SAM Volatility Driven Investments Limited	Fund	Guernsey
Select Global Strategies Limited	Fund	Guernsey
SIGMA AIF SPV Limited	Fund	Guernsey

Select World Equity Investments Limited	Fund	Guernsey
SASOF Offshore Holdings	Εταιρία συμμετοχών	Guernsey
Satol, Inc.	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
SCHL Limited	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SCHL Holding Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SCP Exchange Management Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SCP Exchange Co.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SF Management Ltd.	Investment Manager	Cayman Islands
Sciens Alternative Asset Recovery Fund II	Fund	Guernsey
Sciens Aviation Special Opportunities International Master Fund, Ltd.	Fund	Cayman Islands
Sciens Aviation Special Opportunities Offshore Investment Fund, Ltd.	Fund	Cayman Islands
Sciens Aviation Special Opportunities U.S. Master Fund, Ltd.	Fund	Cayman Islands
Sciens Capital Limited	Investment Manager	United Kingdom
Sciens CFO I Advisors Ltd.	Investment Manager	Cayman Islands
Sciens CFO I Feeder Fund Ltd.	Fund	Cayman Islands
Sciens CFO I Management Ltd.	Investment Manager	Cayman Islands
Sciens Debt and Income Fund (Cayman)	Fund	Cayman Islands
Sciens FOF Consulting Group Inc. (και Πρόεδρος)	Investment Manager	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens FOF Consulting Group Ltd. (και Πρόεδρος)	Investment Manager	Cayman Islands
Sciens Fund of Hedge Funds L.P.	Fund	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Fund Managers Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Fund of Funds Management Ltd. (και CEO)	Management Company	Cayman Islands
Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Global Opportunity Fund	Fund	Cayman Islands
Sciens Hellenic Capital Ltd. (και Πρόεδρος)	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens International Fund of Hedge Funds	Fund	Cayman Islands
Sciens International Holdings 2 Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens International Holdings 3 Ltd.	Fund	Cayman Islands
Sciens International Holdings 4 Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens International Investments and Holdings S.A.	Public Company (ASE "SCIENS")	Ελλάδα
Sciens International Structured Finance Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens International SREO Management Holding Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Leveraged Debt and Income Fund (Cayman)	Fund	Cayman Islands
Sciens Luxury Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Managers Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Managers Feeder Fund Ltd	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Offshore Management Ltd. f/k/a Sciens PPN Management Ltd	Investment Manager	Cayman Islands
Sciens Protective Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Special Purpose PPN Fund	Fund	Cayman Islands

Sciens Special Situations Master Fund Ltd.	Fund	Cayman Islands
SMH Management Ltd. (και Διευθύνων Σύμβουλος)	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SAARF Management Ltd. f/k/a SO Management Ltd.	Investment Manager	Cayman Islands
SO Special Purpose Fund I Ltd.	Fund	Cayman Islands
SCP Management Exchange Co	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SSDH Management Ltd	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sigma Asset Management (Guernsey) Limited	Investment Manager	Guernsey, CI, UK
Statistical & Index Advisors Limited	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
AIS L.P. 2	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
AIS Management LLC	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
AIS Management LLC 3	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
AIS Management LLC 4	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
AT Management LLC	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
AT Partners L.P.	Investment Partnership	Delaware, Η.Π.Α.
AT Partners 2 L.P.	Investment Partnership	Delaware, Η.Π.Α.
Colt Archive Properties LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Colt Defense Holding LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Colt Rapid Mat LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Net One Co-Investment LP	Investment Partnership	Delaware, Η.Π.Α.
Net One Co-Investment Management LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
NPA Management LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
PB Holdings I LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Rapid Mat Partners L.P.	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
Rapid Mat G.P., LLC	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
Rapid Mat US, LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Guernsey Capital Partners LP	Fund	Guernsey, CI, UK
Sciens Capital, LLC	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Capital Management LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens DE Holdings, LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Eastern Med, LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Hedge Fund Management LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Hedge Investment Management LLC	Investment Adviser	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Idilia Management LLC	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Idilia Holdings, L.P.	General Partner	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Institutional Services LLC	Management Company	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Management LLC	Management Company	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Structured Debt Holdings, LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
Sciens Structured Debt Holdings II, LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.
SP Colt Co-Investment LLC	Εταιρία συμμετοχών	Delaware, Η.Π.Α.

Στις ακόλουθες εταιρίες ο κ. Ιωάννης Ρήγας είναι μέτοχος ή μεριδιούχος:

Επωνυμία Εταιρίας	νομική μορφή - σκοπός	Έδρα
Alternative Investors Ltd I	Shelf Company	Cayman Islands
Alternative Investors Ltd II	Shelf Company	Cayman Islands
Asprey International Limited (και Διευθύνων Σύμβουλος)	Εταιρία χαρτοφυλακίου	Cayman Islands
Fleming Funding Corporation	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens FOF Consulting Group Ltd. (και Πρόεδρος)	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Fund Managers Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Fund of Funds Management Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Hellenic Capital Ltd. (και Πρόεδρος)	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Luxury Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
Sciens Managers Holdings Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SCP Management Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SMH Management Ltd. (και Διευθύνων Σύμβουλος)	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands
SO Special Purpose Fund I Ltd.	Fund	Cayman Islands
SSDH Management Ltd	Εταιρία συμμετοχών	Cayman Islands

- Ο κ. Γεώργιος Μελάς, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών Δίορκος Σύμβουλοι Ακινήτων Α.Κ.Τ.Ε., Δίορκος Αστικές Αναπτύξεις Α.Ε., Δίορκος Capital Α.Ε., Δίορκος Επενδυτική Ακινήτων Α.Ε., Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου της Anatron Food Services S.A. και Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Anatron Μεταποιητική Α.Ε..
- Σχετικά με τον Λόρδο Charles Ronald Guthrie και τον κ. Thomas Pompidou, βλ. κατωτέρω υπό παράγραφο 3.

2. Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί μεταξύ των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρίας, καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρίας με τις εξής εξαιρέσεις:

- Ο κ. Ιωάννης Ρήγας, Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας και εκτελεστικό μέλος Δ.Σ., είναι αδελφός του κ. Θεόδωρου Ρήγα, εκτελεστικού μέλους Δ.Σ. και Γενικού Διευθυντή της Εταιρίας,

3. Δεν συμμετέχουν σήμερα σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα, ούτε είναι μέτοχοι ή εταίροι σε άλλη εταιρία ή νομικό πρόσωπο (εξαιρουμένων των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου), με τις ακόλουθες εξαιρέσεις:

- Σχετικά με τον Ιωάννη Ρήγα, βλ. ανωτέρω υπό παράγραφο 1.
- Ο Λόρδος Charles Ronald Guthrie, Αντιπρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι Σύμβουλος της NM Rothschild & Sons Limited, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας Advanced Interactive Systems Inc., Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας Colt Defense LLC, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου του Sciens Global Opportunity Fund, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας Sciens International Fund of Hedge Funds, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου της Rivada, Μέλος του Συμβουλίου του Διεθνούς Κέντρου για Στρατηγικές Σπουδές (The International Center of Strategic Studies), Επισκέπτης-Καθηγητής και Επίτιμος Συνεργάτης του King's College London University, Πρόεδρος των Καταπιστευματικών Διαχειριστών του The Liddell Hart Centre for Military Archives, Μέλος του Συμβουλίου της Σχολής Πολιτικών Επιστημών της Μόσχας (Moscow School of Politics), Μέλος του Συμβουλίου του Πανεπιστημίου Ben Gurion, Διοικητής του Κέντρου της Οξφόρδης σε σχέση με εβραϊκές και ιουδαϊκές σπουδές (Oxford Centre for Hebrew & Jewish Studies), Πρόεδρος του The Army Benevolent Fund,

Πρόεδρος της Action Medical Research, Πρόεδρος της Ομοσπονδίας των Συλλόγων Νέων του Λονδίνου (Federation of London Youth Clubs), Διοικητής του Charterhouse της περιοχής Clerkenwell του Ηνωμένου Βασιλείου και Μέλος της Βουλής των Λόρδων.

- Ο κ. Θεόδωρος Ρήγας, Γενικό Διευθυντής και εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι μέλος της Διαχειριστικής Επιτροπής στην κοινοπραξία "Κ/Ξ Α.ΤΕ.Κ.Α. - ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ Α.Ε.", μέλος του Δ.Σ. στην εταιρία "Ελληνική Εταιρία Κεριών Α.Ε.", Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. στην εταιρία "HELIOSPHERA HOLDINGS S.A.", μέλος του Δ.Σ. στην εταιρία "HELIOSPHERA S.A.", Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. στην εταιρία "ΔΙΟΛΚΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.", Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. στην εταιρία "ΔΙΟΛΚΟΣ ΑΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Α.Ε.", μέλος του Δ.Σ. στην εταιρία "ΔΙΟΛΚΟΣ CAPITAL Α.Ε." και μέλος του Δ.Σ. της ΚΛΑΜΠ ΟΤΕΛ ΛΟΥΤΡΑΚΙ Α.Ε.
- Ο κ. Γεώργιος Μελάς, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι μέτοχος και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών Δίορκος Σύμβουλοι Ακινήτων Α.Κ.Τ.Ε. και Anatron Food Services Α.Ε.
- Ο κ. Thomas Pompidou, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Biostems Limited και Διευθυντής του American Friends of the Claude Pompidou Foundation.
- Ο κ. Διονύσιος Στεριώτης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας είναι εταίρος κατά 75% στην εταιρία ΠΑΛΑΝΚΟ ΕΠΕ.
- Ο κ. Σταύρος Σιώκος, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι μέλος Δ.Σ. στην εταιρία Assos Capital.

4. Εκτός των ανωτέρω συμμετοχών, δεν συμμετείχαν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα, ούτε ήταν μέτοχοι ή εταίροι σε άλλη εταιρία ή νομικό πρόσωπο (εξαιρουμένων των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου) σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών, με τις ακόλουθες εξαιρέσεις:

- Ο κ. Θεόδωρος Ρήγας, Γενικός Διευθυντής και εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, διετέλεσε Διευθυντής (Director) στην εταιρία "Velos Asset Management Ltd".
- Ο κ. Γεώργιος Μελάς, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρίας, διετέλεσε Πρόεδρος και μέτοχος της εταιρίας Δίορκος Asset Management ΑΕΠΕΥ.
- Ο κ. Χρήστος Τσάμης, Γενικός Διευθυντής και CFO της Εταιρίας, διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς ΑΕΕΑΠ, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της Πειραιώς ΑΕΔΑΚ, Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Real Estate, Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας ΗΛΕΚΤΡΑ ΑΒΕΕ, Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Ελληνικά Ακίνητα Α.Ε., Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Prodefin Α.Ε., Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Redfin Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Botifin Α.Ε., Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας ΓΕΚΑ Α.Ε., Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Διαγώνιος ΑΕΤΕ, Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος της εταιρίας ΡΗ Αναπτυξιακή Α.Ε., Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας ΝΔ Αναπτυξιακή Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Property Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Developer Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Development Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας Πειραιώς Buildings Α.Ε., Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Π. Parking Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας ΑΡΕ Fixed Assets Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας ΝΕΥ UP DATING Development Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας GOOD WORKS Κτηματική Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας ΝΕΥ FLEXIBLE Τεχνική Α.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρίας ΑΡΕ Commercial Property Α.Ε., Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Οικιστική Ανάπτυξη Κομοτηνής Α.Ε..
- Ο κ. Γεώργιος Βεντουράτος, Υπεύθυνος Επενδυτικών Σχέσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρίας, διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος της Δίορκος Asset Management ΑΕΠΕΥ.

Οι ως άνω συμμετοχές δεν υφίστανται πλέον.

5. Δεν υφίστανται, καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.

6. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.

7. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου ενός εκδότη ή να παρέμβουν στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων του εκδότη κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.

8. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.

9. Η τοποθέτηση στο αξίωμα τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρίας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρίας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

Σχετικά με την υπ'αριθμ. 8 δήλωση ανωτέρω και όσον αφορά τον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρίας κ. Ιωάννη Ρήγα σημειώνονται τα εξής:

Αναφορικά με τον Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Ι. Ρήγα και τις συνδεδεμένες με αυτόν εταιρίες που σχετίζονται άμεσα ή έμμεσα με την Εταιρία και τον Όμιλο της Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. παραθέτονται τα ακόλουθα:

Ο κ. Ι. Ρήγας είναι Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος και ελέγχει εμμέσως το 34,82% των δικαιωμάτων ψήφου της Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.

A. Η Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της *Sciens Protective Holdings Ltd.*, στην οποία ο κ. Ι. Ρήγας είναι μέλος του Δ.Σ. της.

Η Sciens Protective Holdings Ltd κατέχει το 100% των μετοχών της εταιρίας διεθνών αντασφαλίσεων Oceanus Reinsurance A.I. Η SO Management Ltd, η οποία ενεργεί ως Διαχειριστής Επενδύσεων των επενδυμένων κεφαλαίων της Oceanus Reinsurance A.I. (βλέπε σχετική ενότητα 3.6.4.1.2 «Συμβάσεις Διαχείρισης») είναι εταιρία στην οποία ο κ. Ι. Ρήγας μετέχει με 100% και είναι μέλος του Δ.Σ. της. Οι χρεώσεις της SO Management Ltd προς την Oceanus Reinsurance A.I. (επιβάρυνση των κοινών μετόχων, ήτοι Sciens Protective Holdings Ltd) για τη χρήση 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010 ανήλθαν σε € 229 χιλ. και € 0 χιλ. αντίστοιχα. Οι παραπάνω χρεώσεις πραγματοποιήθηκαν από την SO Management στην Oceanus Reinsurance A.I. με δεδομένο πως από τον Αύγουστο του 2009 και μετέπειτα δεν υπήρχε επενδυτικό κεφάλαιο, το οποίο θα συγκέντρωνε τις επενδύσεις των προνομιούχων μετόχων Oceanus Reinsurance A.I και θα ελάμβανε τις αντίστοιχες χρεώσεις διαχείρισης.

B. Η Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου των Sciens International Holdings 2 Ltd., Sciens International Holdings 4 Ltd., και Sciens Protective Holdings Ltd στις οποίες ο κ. Ι. Ρήγας είναι μέλος των Δ.Σ. τους.

Στις 30.06.2010, οι Sciens International Holdings 2 Ltd., Sciens International Holdings 4 Ltd., και Sciens Protective Holdings Ltd κατείχαν 142.623,90, 394,77, 554,10 μετοχές κατηγορίας A-1 του Sciens Special Situation Master Fund αντίστοιχα, ήτοι συνολικά το 50% περίπου των μετοχών του. Η SSDH Management Ltd., η οποία ενεργεί ως Διαχειριστής Επενδύσεων του Sciens Special Situation Master Fund (βλέπε σχετικά ενότητα 3.6.4.1.2 «Συμβάσεις Διαχείρισης») είναι εταιρία στην οποία ο κ. Ι. Ρήγας συμμετέχει με 100% και είναι μέλος του Δ.Σ. της. Οι χρεώσεις από την SSDH Management Ltd. για τις χρήσεις 2008, 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.06.2010 ανήλθαν σε € 814 χιλ., € 963 χιλ. και € 592 χιλ. αντίστοιχα.

Γ. Δυνάμει της από 03.08.2007 σύμβασης παροχής υπηρεσιών, όπως τροποποιήθηκε την 01.06.2009 που σύναψε με την Εταιρία, η Sciens Capital Limited (πρώην Atlas Capital Limited), συνδεδεμένη εταιρία της Sciens Management, έχει αναλάβει υπό την ιδιότητα του ανεξάρτητου συμβούλου, να υποστηρίζει την Εταιρία στη διερεύνηση επενδυτικών ευκαιριών και στη διαμόρφωση σχετικών μη δεσμευτικών προτάσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας καθώς και να παρέχει στην Εταιρία λοιπές υπηρεσίες διοικητικής υποστήριξης. Σημειώνεται ότι ο κ. Ι. Ρήγας μετέχει με 100% και είναι μέλος του Δ.Σ. της Sciens Management. Οι χρεώσεις από την Sciens Capital Limited για τις χρήσεις 2009 και την περίοδο 01.01. – 30.6.2010 ανήλθαν σε € 989 χιλ. και € 558 χιλ. αντίστοιχα.

Ανάλυση των αμοιβών που προβλέπονται από την εν λόγω σύμβαση παρατίθενται στην ενότητα 3.6.4.1.2 «Συμβάσεις Διαχείρισης». Ο κ. Ι. Ρήγας έχει αυξημένο καθήκον πίστεως έναντι της Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε. ακριβώς λόγω της ιδιότητάς ως Προέδρου Δ.Σ. και Διευθύνοντος Συμβούλου και ανάλογες ευθύνες, όπως αναλυτικά περιγράφονται στο άρθρο 22^α του Κ.Ν. 2190/1920. Επιπλέον, ο κ. Ι. Ρήγας επιβάλλεται να επιδιώκει και να προάγει το εταιρικό συμφέρον σύμφωνα με τον Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση. Αυτές οι ιδιότητες και αυτά τα καθήκοντα υπερέχουν κάθε άλλης ιδιότητας ή ενασχόλησης του κ. Ι. Ρήγα, ενώ και σύμφωνα με δήλωσή του προς την Εταιρία, οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα του δεν δημιουργούν στο πρόσωπό του οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά του συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις του.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι ο επενδυτικός κίνδυνος που παρατίθεται στην ενότητα 2 «ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου («Ο κ. Ιωάννης Ρήγας κατέχει έμμεσα σημαντικό ποσοστό των μετοχών της Εταιρίας, και συνεπώς, οι αποφάσεις της Διοίκησης της Εταιρίας μπορεί να επηρεαστούν από τις προτιμήσεις και τα συμφέροντά του.» όπως όλοι εξάλλου οι επενδυτικοί κίνδυνοι, σκοπό έχουν, μεταξύ άλλων, να ενημερώσουν τους επενδυτές όχι μόνο για υπαρκτούς, αλλά ακόμα και για θεωρητικούς ή εν δυνάμει κινδύνους, τους οποίους οι επενδυτές θα πρέπει να λάβουν υπόψη τους ώστε να διαμορφώσουν ανάλογα τις επενδυτικές αποφάσεις τους.

Οι όποιες υφιστάμενες συμβάσεις που εμπίπτουν στη διάταξη του άρθρου 23^α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε από το Ν. 3604/2007, έχουν εγκριθεί δυνάμει σχετικών αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Επίσης, η Εταιρία αναλαμβάνει τη δέσμευση να θέσει προς έγκριση, στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τυχόν μελλοντικές συμβάσεις που εμπίπτουν στη διάταξη του άρθρου 23^α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε από το Ν. 3604/2007.

3.17.4 Αμοιβές και Οφέλη

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας τα μέλη του Δ.Σ. δύναται να λάβουν αποζημίωση για τις υπηρεσίες τους, η οποία καθορίζεται με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Θέματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές που καταβάλλονται στα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας, καθώς και τη γενικότερη πολιτική των αμοιβών, καθορίζονται από τη Διοίκηση της Εταιρίας.

Οι μικτές αμοιβές, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε υπό όρους ή ετεροχρονισμένης αμοιβής, ανά μέλος των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών της Εταιρίας κατά τη χρήση 2009, από την Εταιρία ή τις θυγατρικές της, παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Μικτές Αμοιβές (σε €)	Αμοιβές Δ.Σ. (σε €)	Λοιπές Παροχές
Ιωάννης Ρήγας	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	0	0	0
Lord Charles Ronald Guthrie	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. – Μη Εκτελεστικό Μέλος	0	0	0
Θεόδωρος Ρήγας	Εκτελεστικό Μέλος – Γενικός Διευθυντής	132.000	10.900	0
Γεώργιος Μελάς	Εκτελεστικό Μέλος	0	0	0
Daniel J. Standen	Εκτελεστικό Μέλος	0	0	0
Σταύρος Σιώκος	Μη Εκτελεστικό Μέλος	0	0	0
Paolo Vagnone	Μη Εκτελεστικό Μέλος	0	0	0
Thomas Pompidou	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	0	0	0
Διονύσιος Στεριώτης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	0	0	0
Χρήστος Τσάμης	Γενικός Διευθυντής	43.855	0	7.800
Γεωργία Παπαδέλου	Εσωτερικός Ελεγκτής	26.788	0	
ΣΥΝΟΛΟ		202.643	10.900	7.800

Πηγή: Εταιρία

Τα ποσά των προβλέψεων για συντάξεις, αποζημιώσεις ή παρεμφερή οφέλη που λογίστηκαν τη χρήση 2009, ανέρχονται σε € 10.000 για τον κ. Χ. Τσάμη, € 8.640 για τον κ. Θ. Ρήγα και € 2.940 για την κ. Γ. Παπαδέλλου. Δεν υφίστανται αντίστοιχα ποσά προβλέψεων για τα λοιπά εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι κατά την 31.12.2009 οι υποχρεώσεις μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και των ανώτερων διοικητικών στελεχών έναντι της Εταιρίας ή εταιριών του Ομίλου ανέρχονταν συνολικά σε € 823.

Σημειώνεται πως η από 30.06.2010 Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας προενέκρινε εκτός σύμβασης αμοιβές και έξοδα στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας για τη χρήση 01.01.2010-31.12.2010 ύψους έως του ποσού των τριακοσίων χιλιάδων (300.000) Ευρώ, μικτά.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας, πέραν των ανωτέρω αμοιβών, δεν υφίστανται άλλες αμοιβές και οφέλη για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη των λοιπών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας.

Εξ' όσων η Εταιρία είναι σε θέση να γνωρίζει, ο κ. Ιωάννης Ρήγας ως Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος και Εταίρος της Sciens Capital Management LLC και των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιριών του ομίλου Sciens Capital Management LLC., ορισμένες εκ των οποίων διαχειρίζονται επενδυτικά κεφάλαια στα οποία επενδύει ο Όμιλος, λαμβάνει τις απολαβές του, κυρίως μερίσματα, από την εταιρία Sciens Capital Management LLC.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρίας δεν υπάρχουν συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που να συνδέουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων με την Εταιρία ή οποιαδήποτε θυγατρική της και οι οποίοι να προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους.

3.17.5 Μετοχές της Εταιρίας που κατέχουν τα μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών Εποπτικών Οργάνων και τα Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό των μετοχών της Εταιρίας που κατέχονται από τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρίας την 21.09.2010:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Αριθμός Μετοχών
Θεόδωρος Ρήγας	Γενικός Διευθυντής και Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.	491.360
Χρήστος Τσάμης	Γενικός Διευθυντής και CFO	50.710
Γιώργος Βεντουράτος	Υπεύθυνος Επενδυτικών Σχέσεων	283.271
Σύνολο		825.341

Πηγή: Εταιρία

3.18. Προσωπικό

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη του προσωπικού της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31.12 των χρήσεων 2007 - 2009 και κατά την 30.06.2010:

	Προσωπικό			
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Εταιρία	5	7	8	8
Όμιλος	6	8	10	10

Πηγή: Δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2007-2009 που έχουν συνταχθεί από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κ.κ. Βασίλειο Γούτη-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10411 (οι χρήσεις 2007-2008) και Κωνσταντίνο Μιχαλάτο-Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17701 (η χρήση 2009) της ελεγκτικής εταιρίας Πράιςγουοτερχαους Κούπερς Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές και δημοσιευμένες συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν από την Εταιρία βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30.06.2010 οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Η αύξηση του αριθμού του προσωπικού κατά την υπό εξέταση περίοδο οφείλεται στις ανάγκες της Εταιρίας λόγω της αύξησης των κεφαλαίων και των εργασιών της.

3.19. Μετοχικό Κεφάλαιο

3.19.1 Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την 31.12.2009 καθώς και μέχρι την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου η οποία πιστοποιήθηκε την 24.09.2010, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε € 97.832.689,20 διαιρούμενο σε 163.054.482 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,60 η κάθε μία. Μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 158.839.560,60 διαιρούμενο σε 264.732.601 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές με ονομαστική αξία € 0,60 έκαστη.

3.19.2 Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

Το ιστορικό των μεταβολών του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία τριετία έχει ως ακολούθως:

1. Με την από 13.07.2007 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των € 68.490.996, με καταβολή μετρητών και μερικό περιορισμό του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων της Εταιρίας με την έκδοση συνολικά 114.151.660 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,60 έκαστη. Ως αποτέλεσμα της μερικής κάλυψης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου,

με την από 12.12.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίσθηκε η προσαρμογή του άρθρου 5 του Καταστατικού της κατά το ποσό των € 56.738.089,20 (με την έκδοση 94.563.482 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,60 έκαστη) που αποτελεί μέρος του συνολικού ποσού της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου κατά € 68.490.996 που αποφασίσθηκε από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της 13.07.2007, ως και κατά το ποσό καταβολής της υπέρ το άρτιο διαφοράς των € 71.408.933,80, η οποία ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού "Αποθεματικά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο", σύμφωνα και με την από 11.12.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, με την οποία πιστοποιήθηκε η καταβολή των ανωτέρω ποσών.

2. Με την από 20.05.2010 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των € 109.812.368,52 με έκδοση 101.678.119 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,60 και τιμή έκδοσης € 1,08 εκάστης με εισφορά εις είδος του συνόλου των μετοχών / εταιρικών μεριδίων των εταιριών : SCIENS DE HOLDINGS LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco III SECS, Plainfield SP SECS Holdco I SECS, ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε., ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε. καθώς και ποσοστού 1,038% των μετοχών της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο-Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Α.Ε. με βάση διενεργηθείσα αποτίμηση (κατά το άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/20) αξίας των μετοχών των παραπάνω εταιριών. Η εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου πιστοποιήθηκε από το Δ.Σ. της Εταιρίας στη συνεδρίαση του της 24.09.2010.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε € 158.839.560,60 διαιρούμενο σε 264.732.601 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές με ονομαστική αξία € 0,60 έκαστη

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία τριετία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ημερ/νία Γενικής Συνέλευσης	Αριθμός ΦΕΚ & Ημερομηνία	Αύξηση με Καταβολή Μετρητών	Αύξηση με Εισφορά εις Είδος	Συνολικό Μ.Κ. μετά την αύξηση	Ονομαστική αξία μετοχής σε €	Αριθμός νέων μετοχών	Σύνολο μετοχών
13.07.2007	14138/17.12.2007	56.738.089	-	97.832.689,20	0,60	94.563.482	163.054.482
20.05.2010	*	-	61.006.871,40	158.839.560,60	0,60	101.678.119	264.732.601

* έχει εκδοθεί η υπ'αριθμ. πρωτ. Κ2-8938/28.09.2010 ανακοίνωση προς το Εθνικό Τυπογραφείο.

Πηγή: Εταιρία

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 05.02.2008 εκχώρησε για μία πενταετία από την ημερομηνία της εν λόγω Γενικής Συνέλευσης, ήτοι μέχρι και την 05.02.2013, στο Διοικητικό Συμβούλιο την εξουσία, να εκδίδει κατά τις διατάξεις των άρθρων 3α και 13 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/20 και του άρθρου 6 παρ. 1 του Καταστατικού της Εταιρίας, ομολογιακό δάνειο με δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το καταβεβλημένο τότε μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, ήτοι το ποσό των € 97.832.689,20. Σημειώνεται ότι έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει λάβει απόφαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου με δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών σε μετοχές.

Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan)

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, της 02.06.2006, ενέκρινε Πρόγραμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan). Οι από 13.07.2007, 05.02.2008 και 30.06.2010 Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων απεφάσισαν την τροποποίηση - συμπλήρωση των όρων του Προγράμματος αυτού. Σημειώνεται ότι έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δεν έχει λάβει απόφαση για διάθεση μετοχών στο πλαίσιο του ως άνω Προγράμματος.

Ο ανώτατος αριθμός των μετοχών που μπορεί να εκδώσει η Εταιρία στο πλαίσιο του Προγράμματος για το σύνολο των δικαιούχων ανέρχεται μέχρι το 10% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας. Οι μετοχές αυτές θα εκδοθούν μετά την άσκηση των αντίστοιχων δικαιωμάτων και η τιμή διάθεσης των μετοχών είναι € 0,70 ανά

μετοχή. Τα δικαιώματα προαίρεσης διατίθενται κάθε φορά υπέρ των δικαιούχων με ειδική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου εντός της χρονικής διάρκειας του Προγράμματος. Με την απόφαση αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου προσδιορίζονται: α) ο αριθμός των διαθέσιμων προς ενάσκηση δικαιωμάτων ανά δικαιούχο ή ομάδα δικαιούχων, β) η προθεσμία ενάσκησης των χορηγηθέντων δικαιωμάτων προαίρεσεως, γ) η προθεσμία καταβολής του χρηματικού ποσού κατά την ενάσκηση των δικαιωμάτων, δ) ο ειδικός λογαριασμός της Εταιρίας σε πίστωση του οποίου θα άγεται το ποσό αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, και ε) κάθε άλλη λεπτομέρεια. Η διάρκεια του Προγράμματος θα είναι έως την 30.06.2015.

Τα δικαιώματα που δεν ασκήθηκαν από τον δικαιούχο θα μεταφέρονται στην επόμενη περίοδο άσκησης δικαιωμάτων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εκδίδει στους δικαιούχους που άσκησαν τα δικαιώματά τους τα πιστοποιητικά δικαιώματος απόκτησης μετοχών και ανά ημερολογιακό τρίμηνο, κατ' ανώτατο όριο, παραδίδει τις μετοχές που έχουν ήδη εκδοθεί ή εκδίδει και παραδίδει στους ανωτέρω δικαιούχους και αποφασίζει, σε εφαρμογή των ενασκηθέντων δικαιωμάτων προαίρεσης, την ισόποση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Οι αυξήσεις αυτές δεν αποτελούν τροποποιήσεις του Καταστατικού. Σε περίπτωση λύσης ή λήξης της σύμβασης μεταξύ Εταιρίας - δικαιούχου για οιοδήποτε λόγο τα δικαιώματα προαίρεσης που δεν έχουν ασκηθεί αποσβένονται.

3.20. Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν (με ημερομηνία 21.09.2010) και μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου που πιστοποιήθηκε την 24.09.2010 (συνυπολογιζόμενων των μετοχών που ανελήφθησαν στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και εφόσον οι παρατιθέμενοι μέτοχοι δεν προβούν σε άλλες συναλλαγές μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α.) διαμορφώνεται ως εξής:

Μέτοχος	Πριν την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου				Μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου			
	Αριθμός Μετοχών	% Αριθμού Μετοχών	Αριθμός Δικ. Ψήφου	% Αριθμού Δικ. Ψήφου	Αριθμός Μετοχών	% Αριθμού Μετοχών	Αριθμός Δικ. Ψήφου	% Αριθμού Δικ. Ψήφου
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	48.588.437	29,80%	48.588.437	30,79%	74.382.994	28,10%	74.382.994	28,66%
SCIENS HELLENIC CAPITAL LTD	43.628.772	26,76%	43.628.772	27,64%	43.628.772	16,48%	43.628.772	16,81%
PLAINFIELD SPECIAL SITUATIONS MASTER FUND	16.146.079	9,90%	16.146.079	10,23%	38.968.056	14,72%	38.968.056	15,02%
Z.MAN CYPRUS LIMITED	15.587.684	9,56%	15.587.684	9,88%	15.587.684	5,89%	15.587.684	6,01%
SCP Share Exchange Co	0	0,00%	0	0,00%	21.407.505	8,09%	21.407.505	8,25%
Plainfield Direct LLC ⁽²⁾	0	0,00%	0	0,00%	18.921.762	7,15%	18.921.762	7,29%
Plainfield Luxemburg Sar.L.	0	0,00%	0	0,00%	12.732.318	4,81%	12.732.318	4,91%
Ίδιες Μετοχές	5.226.396	3,21%	0	0,00%	5.226.396	1,97%	0	0,00%
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	33.877.114	20,78%	33.877.114	21,46%	33.877.114	12,80%	33.877.114	13,05%
Σύνολο	163.054.482	100,00%	157.828.086	100,00%	264.732.601	100,00%	259.506.205	100,00%

Πηγή: Εταιρία

(1) Σύμφωνα με το Ν. 3556/2007. Επιπλέον, παρατίθενται όλα τα πρόσωπα που απέκτησαν μετοχές της Εταιρίας κατά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά εις είδος.

(2) Κατόπιν σχετικής ενημέρωσης προς την Εταιρία, η Plainfield Direct Inc. μετονομάστηκε στις 02.09.2010 σε Plainfield Direct LLC.

Οι εταιρίες SCIENS HELLENIC CAPITAL LTD, Z. MAN CYPRUS LIMITED, SCP Share Exchange Co ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα από τον κ. Ιωάννη Ρήγα. Σε σχέση με τους λοιπούς ως άνω μετόχους-εταιρίες δεν είναι γνωστό στην Εταιρία εάν και από ποιόν ελέγχονται.

Σχετικά με θέματα ελέγχου επί αυτής, η Εταιρία εφαρμόζει τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του Καταστατικού της.

Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας, δεν υφίσταται καμιά γνωστή στην Εταιρία συμφωνία της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε, σε μια μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο της Εταιρίας. Επιπλέον η Εταιρία δεν γνωρίζει πληροφορίες σχετικές με συμφωνίες μετόχων της που να ρυθμίζουν θέματα άμεσου ή έμμεσου ελέγχου επί αυτής.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 05.02.2008 αποφάσισε την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι το 1/10 του τότε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, δηλαδή μέχρι 16.305.448 μετοχές, με ανώτατη τιμή αγοράς € 5 και κατώτατη τιμή αγοράς € 0,5 ανά μετοχή, στην οποία (τιμή) να επιτρέπεται να διενεργηθούν αγορές. Το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο θα διενεργούνταν οι αγορές ήταν 24 μήνες από την ημερομηνία λήψης της ανωτέρω απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, δηλαδή έως την 05.02.2010, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920.

Σημειώνεται ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 30.06.2009 αποφάσισε την τροποποίηση της από 05.02.2008 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης περί αγοράς ιδίων μετοχών, ώστε το υφιστάμενο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών να περιλαμβάνει συνολικά τις ακόλουθες δυνατότητες:

- (i) τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρίας,
- (ii) την εκπλήρωση υποχρεώσεων της Εταιρίας που απορρέουν από τίτλους χρέους μετατρέψιμους (ή ανταλλάξιμους) σε μετοχικούς τίτλους (λ.χ. στο πλαίσιο μετατρέψιμου ή ανταλλάξιμου ομολογιακού δανείου),
- (iii) τη μελλοντική απόκτηση μετοχών άλλης εταιρίας. Ειδικότερα, η Εταιρία να μπορεί να αγοράσει και να διακρατήσει ίδιες μετοχές για μελλοντική χρήση ως μέσο πληρωμής με σκοπό να αγοράσει μετοχές μίας άλλης εταιρίας ή/και
- (iv) όποια άλλη δυνατότητα τυχόν θεσμοθετηθεί στο μέλλον στο πλαίσιο της αγοράς ιδίων μετοχών από εισηγμένες ανώνυμες εταιρίες.

Το χρονικό διάστημα απόκτησης ιδίων μετοχών της Εταιρίας, στο πλαίσιο της απόφασης της από 05.02.2008 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ολοκληρώθηκε την 05.02.2010. Ο αριθμός μετοχών που αποκτήθηκαν ανήλθε σε 4.637.001, με μέση τιμή κτήσης € 0,70. Ως αποτέλεσμα, το σύνολο των ιδίων μετοχών που κατείχε η Εταιρία (ήτοι 4.637.001 ίδιες μετοχές) αντιπροσώπευε ποσοστό 2,844% του μετοχικού της κεφαλαίου, πριν την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

Επιπλέον, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010 αποφάσισε την αγορά ιδίων μετοχών της, μέχρι του 1/10 του τότε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της (συμπεριλαμβανομένων και των ιδίων μετοχών που έχει αγοράσει η Εταιρία, σύμφωνα με την από 05.02.2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της), ήτοι μέχρι του συνολικού αριθμού των 16.305.448,20 μετοχών, με ανώτατη τιμή αγοράς € 1,10 και κατώτατη τιμή αγοράς € 0,30 ανά μετοχή, στην οποία (τιμή) να επιτρέπεται να διενεργηθούν οι αγορές και μέσα σε χρονικό διάστημα είκοσι τεσσάρων (24) μηνών από την ημερομηνία της Συνέλευσης, ήτοι έως την 20.05.2012, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως αυτό ισχύει σήμερα.

Ο σκοπός του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών περιλαμβάνει και τις ακόλουθες δυνατότητες:

- (i) τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρίας,
- (ii) την εκπλήρωση υποχρεώσεων της Εταιρίας που απορρέουν από τίτλους χρέους μετατρέψιμους (ή ανταλλάξιμους) σε μετοχικούς τίτλους (λ.χ. στο πλαίσιο μετατρέψιμου ή ανταλλάξιμου ομολογιακού δανείου),
- (iii) την μελλοντική απόκτηση μετοχών άλλης εταιρίας. Ειδικότερα, η Εταιρία να μπορεί να αγοράσει και να διακρατήσει ίδιες μετοχές για μελλοντική χρήση ως μέσω πληρωμής με σκοπό να αγοράσει μετοχές μίας άλλης εταιρίας,
- (iv) για την ικανοποίηση δικαιωμάτων προαίρεσης (option) απόκτησης μετοχών στα πλαίσια του υφιστάμενου, όπως εκάστοτε τροποποιείται, με δικαιούχους μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (εκτελεστικά και μη) και το προσωπικό της Εταιρίας ή/και των συνδεδεμένων εταιριών κατά την έννοια του άρθρου 42^ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 ή/και τυχόν μελλοντικού προγράμματος διαθέσεως μετοχών (stock-option plan), ή/και
- (v) όποια άλλη δυνατότητα τυχόν θεσμοθετηθεί στο μέλλον στο πλαίσιο της αγοράς ιδίων μετοχών από εισηγμένες ανώνυμες εταιρίες.

Ο χρόνος διακράτησης των μετοχών αυτών αποφασίσθηκε να μην υπερβεί την τριετία από το χρόνο απόκτησής τους.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω προγραμμάτων αγοράς ιδίων μετοχών και ειδικότερα, αυτού που αποφασίστηκε από την Γενική Συνέλευση της 05.02.2008 και έχει ολοκληρωθεί και αυτού που αποφασίστηκε από την Γενική Συνέλευση της 20.05.2010 και βρίσκεται υπό εξέλιξη, η Εταιρία κατείχε την 21.09.2010 5.226.396 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης € 0,68 ανά μετοχή. Ο εν λόγω αριθμός ιδίων μετοχών αντιπροσωπεύει το 3,21% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας πριν την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου και το 1,97% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

3.21. Καταστατικό

Η Εταιρία συστάθηκε το 1975 και καταχωρήθηκε με τη σημερινή της νομική μορφή στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Ανατολικής Αττικής την 23.02.1990 μετά από συγχώνευση των εταιριών ΗΛΕΚΤΡΑ Α.Ε. και ΗΛΕΚΤΡΙΩΝ ΕΠΕ. (ΦΕΚ 426/27.02.1990), με αρχική επωνυμία «ΗΛΕΚΤΡΑ Ανώνυμη Εμπορική Εισαγωγική και Βιομηχανική Εταιρία Ηλεκτρολογικού Υλικού Α.Ε.». Σύμφωνα με το άρθρο 1 του Καταστατικού της Εταιρίας, η πλήρης επωνυμία της σήμερα είναι «SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ

ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και ο διακριτικός της τίτλος «SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.». Στις σχέσεις της Εταιρίας με την αλλοδαπή η επωνυμία της και ο διακριτικός της τίτλος αποδίδονται σε πιστή μετάφραση.

Ως έδρα της Εταιρίας ορίζεται ο Δήμος Αθηναίων, όπου η Εταιρία ενάγεται για κάθε διαφορά, εκτός εάν άλλως ο νόμος ορίζει. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, δύναται να ιδρύονται υποκαταστήματα, πρακτορεία, γραφεία ή και απλώς αντιπροσωπείες αυτής και σε άλλες πόλεις της Ελλάδος ή του εξωτερικού.

Σκοπός της Εταιρίας είναι:

- Η απόκτηση με οποιοδήποτε τρόπο συμμετοχών σε νομικά πρόσωπα, εταιρίες κάθε τύπου και μορφής ως επίσης και κοινοπραξίες, ημεδαπές ή αλλοδαπές οποιουδήποτε κλάδου οικονομικής δραστηριότητας.
- Η παροχή υπηρεσιών επιχειρηματικού σχεδιασμού, οργάνωσης και χρηματοοικονομικής διαχείρισης.

Για την επιδίωξη του σκοπού της η Εταιρία δύναται:

- Να ιδρύει καταστήματα, υποκαταστήματα, πρακτορεία, γραφεία και αντιπροσωπείες σε οποιαδήποτε πόλη της Ελλάδας ή του εξωτερικού.
- Να συμμετέχει με οποιοδήποτε πρόσφορο τρόπο σε οποιαδήποτε υφιστάμενη ή ιδρυθησόμενη επιχείρηση ή εταιρία οποιοδήποτε εταιρικού τύπου και οποιασδήποτε εθνικότητας με όμοιο, παρεμφερή ή επιβοηθητικό σκοπό.
- Να επενδύει τα διαθέσιμά της σε μετοχές και σε αξιόγραφα και τίτλους πάσης φύσεως, καθώς και σε χρηματοοικονομικά παράγωγα είτε είναι εισηγμένοι και διαπραγματεύσιμοι σε Χρηματιστήρια του εσωτερικού ή του εξωτερικού, είτε δεν είναι.
- Να παρέχει εγγυήσεις και τριτεγγυήσεις στο όνομά της υπέρ τρίτων για εξυπηρέτηση των ίδιων συμφερόντων της και των συμφερόντων των συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42^ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 και σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 23^α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.
- Να συμβάλλεται και να κοινοπρακτεί με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει διατάξεις που να αποκλίνουν από τις αντίστοιχες του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρίας και δύναται να αποφασίζει γενικά για κάθε εταιρική υπόθεση. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης δεσμεύουν όλους τους μετόχους, περιλαμβανομένων των διαφωνούντων και των απόντων.

Η Γενική Συνέλευση αποφασίζει για όλα τα θέματα που υποβάλλονται σε αυτή και ειδικότερα είναι το μόνο αρμόδιο όργανο για να αποφασίζει για:

- Την παράταση της διάρκειας, τη συγχώνευση ή τη διάλυση της Εταιρίας.
- Την τροποποίηση του Καταστατικού της με την μείωση ή την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (εκτός αν η αύξηση αποφασίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο).
- Την εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εκτός των περιπτώσεων του άρθρου 11 του Καταστατικού, ήτοι της εκλογής προσωρινού αντικαταστάτη για το υπόλοιπο θητείας αναπληρουμένου Συμβούλου.
- Την εκλογή των ελεγκτών της Εταιρίας και τον καθορισμό της αμοιβής τους.
- Τον διορισμό εκκαθαριστών.
- Τη διάθεση των καθαρών κερδών.
- Την έγκριση του ισολογισμού της Εταιρίας.

Η Γενική Συνέλευση που αποφασίζει την αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 3 και 4 του άρθρου 29 του Κ.Ν. 2190/1920 και τη διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου 31 του Κ.Ν. 2190/1920, μπορεί να εξουσιοδοτήσει το Διοικητικό Συμβούλιο να αποφασίσει αυτό για την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών ή/και για το επιτόκιο και τον τρόπο προσδιορισμού του, σε περίπτωση έκδοσης μετοχών με δικαίωμα απόληψης τόκου, εντός χρονικού διαστήματος που ορίζει η Γενική Συνέλευση και το οποίο δεν μπορεί να υπερβαίνει το ένα (1) έτος. Στην περίπτωση αυτή, η προθεσμία καταβολής κεφαλαίου αρχίζει από τη λήψη της απόφασης του Διοικητικού

Συμβουλίου με την οποία καθορίζεται η τιμή διάθεσης των μετοχών η/και το επιτόκιο ή ο τρόπος προσδιορισμού του, κατά περίπτωση.

Σύμφωνα με το άρθρο 15 του Καταστατικού της Εταιρίας η Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται υποχρεωτικά στην έδρα της Εταιρίας τουλάχιστον τακτικώς πάντοτε μέσα στο πρώτο εξάμηνο από τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλέσει τη Γενική Συνέλευση των μετόχων σε έκτακτη συνεδρίαση, όταν το κρίνει αναγκαίο. Σύμφωνα με το άρθρο 16 του Καταστατικού της Εταιρίας, στην πρόσκληση των μετόχων στη Γενική Συνέλευση πρέπει να αναφέρονται ο τόπος όπου θα γίνει η συνεδρίαση, η χρονολογία, η ημέρα και η ώρα της, τα θέματα της ημερησίας διάταξης με σαφήνεια, οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στη συνέλευση.

Δικαίωμα παράστασης και ψήφου στη Γενική Συνέλευση έχουν οι μέτοχοι οι οποίοι κατέθεσαν στην εταιρία ή σε οποιαδήποτε τράπεζα λειτουργεί στην Ελλάδα ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών βεβαίωση της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών» περί δεσμεύσεως των μετοχών ως και λοιπά εκ του νόμου οριζόμενα στοιχεία. Η παράλειψη των διατυπώσεων αυτών, στερεί τον μέτοχο από το δικαίωμα του να μετάσχει στην Γενική Συνέλευση, εκτός αν αυτή και εφόσον υπάρχει απαρτία, επιτρέπει τη συμμετοχή του. Οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σ' αυτήν από πρόσωπα που έχουν εξουσιοδοτήσει νόμιμα.

Με την επιφύλαξη της επόμενης παραγράφου, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία εάν μετέχουν σε αυτή, μέχρι και την ψηφοφορία, αυτοπροσώπως ή με αντιπρόσωπο, μέτοχοι των οποίων οι μετοχές αντιστοιχούν τουλάχιστον στο ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Αν δε συγκεντρωθεί αυτή η απαρτία η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πάλι μέσα σε είκοσι (20) μέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, προσκαλούμενη προ δέκα (10) τουλάχιστον ημερών. Σημειώνεται ότι νεότερη πρόσκληση για επαναληπτική Γενική Συνέλευση δεν απαιτείται εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επιτεύξεως απαρτίας. Η επαναληπτική Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της αρχικής ημερησίας διάταξης, οποιοδήποτε και αν είναι το εκπροσωπούμενο σ' αυτήν τμήμα του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Κάθε μέτοχος διαθέτει στη Γενική Συνέλευση τόσες ψήφους, όσες και οι μετοχές του. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των εκπροσωπούμενων σε αυτή ψήφων.

Θέματα για τα οποία απαιτείται εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία είναι αυτά που προβλέπονται στο άρθρο 29 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 19 παρ. 1 του Καταστατικού της Εταιρίας. Ειδικότερα, σύμφωνα με το προαναφερθέν άρθρο του Καταστατικού της Εταιρίας, τέτοια θέματα περιλαμβάνουν: α) την παράταση της διάρκειας, τη συγχώνευση, την μετατροπή, τη διάσπαση, αναβίωση, ή διάλυση της Εταιρίας, β) την τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας, γ) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός αν η αύξηση αποφασίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο, ή επιβάλλεται από το νόμο ή γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών δ) τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός εάν αυτή γίνεται σύμφωνα με την παράγραφο 6 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920 ε) τη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρίας, στ) τη μεταβολή του αντικείμενου της Εταιρίας, ζ) την έκδοση ομολογιακού δανείου, με το οποίο χορηγείται στους ομολογιούχους δικαίωμα μετατροπής των ομολογιών τους σε μετοχές της Εταιρίας, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 1^α του άρθρου 3^α του Κ.Ν. 2190/1920, η) τη μεταβολή του τρόπου διάθεσης των καθαρών κερδών και θ) την επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων. Για αυτά τα θέματα η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της ημερησίας διάταξης εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Αν δεν επιτευχθεί τέτοια απαρτία, η Γενική Συνέλευση αφού προσκληθεί συνέρχεται και πάλι και βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της αρχικής ημερησίας διάταξης εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα δεύτερο (1/2) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Αν δεν συντελεσθεί και αυτή η απαρτία, η Γενική Συνέλευση προσκαλείται και συνέρχεται ξανά όπως αναφέρεται παραπάνω και βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα στα θέματα της αρχικής ημερησίας διάταξης εφόσον παρίστανται αυτοπροσώπως ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού

κεφαλαίου. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως επί των θεμάτων που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο λαμβάνονται με πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων σε αυτή ψήφων.

Δεν υφίστανται όροι σε σχέση με τις ενέργειες που απαιτούνται για τη μεταβολή των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι να είναι αυστηρότεροι απ' ότι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

Δεν υπάρχει κάποια διάταξη του Καταστατικού ή του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρίας, όπως ισχύουν, της οποίας η εφαρμογή ενδέχεται να καθυστερήσει, να αναβάλει ή να παρεμποδίσει αλλαγή στον έλεγχο του Εκδότη.

Δεν υπάρχει, πέραν όσων προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία, κάποια διάταξη του Καταστατικού ή του Εσωτερικού Κανονισμού της Εταιρίας, όπως ισχύουν, η οποία να καθορίζει το όριο ιδιοκτησίας πέραν του οποίου κάθε συμμετοχή πρέπει να γνωστοποιείται.

Δεν υπάρχουν όροι που επιβάλλονται από την ιδρυτική πράξη, το καταστατικό, τη διοικητική πράξη σύστασης ή τον εσωτερικό κανονισμό του Εκδότη και οι οποίοι διέπουν τις μεταβολές στο επίπεδο του κεφαλαίου, που να είναι αυστηρότεροι απ' ότι απαιτεί η σχετική ισχύουσα νομοθεσία.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλέπε ενότητα 4.8 «Δικαιώματα Μετόχων» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1. Ίδια Κεφάλαια και Χρέος – Επάρκεια Κεφαλαίου Κίνησης

4.1.1 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος την 30.06.2010

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας, σε ενοποιημένη βάση, σύμφωνα με τα στοιχεία των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2010:

Κεφαλαιακή Διάρθρωση Ομίλου	
(ποσά σε χιλ. €)	
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	46.052
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις (Guaranteed) ⁽¹⁾	0
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια με Εξασφαλίσεις (Secured) ⁽¹⁾	46.052
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	56.768
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με Εγγυήσεις (Guaranteed) ⁽¹⁾	0
Μακροπρόθεσμα Δάνεια με Εξασφαλίσεις (Secured) ⁽¹⁾	56.768
Μακροπρόθεσμα Δάνεια χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	0
Ίδια Κεφάλαια Ομίλου	202.794
Μετοχικό Κεφάλαιο	97.833
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	108.153
Μείον: Ίδιες Μετοχές	(3.314)
Αποθεματικά	1.456
Αποθεματικά από χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.724
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	27.710
Κέρδη / (Ζημιές) εις νέον	(42.435)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	5.666
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Δανειακών Υποχρεώσεων	305.614

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας της 30.06.2010 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

(1): Για πληροφορίες σχετικά με τις παρασχεθείσες εγγυήσεις και εμπράγματα εξασφαλίσεις κατά την 30.06.2010 βλέπε ενότητα 3.6.4.1 «Συμβάσεις που είναι σημαντικές για την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος	
(ποσά σε χιλ. €)	
A. Διαθέσιμα στο Ταμείο (Cash)	0
B. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Καταθέσεις	52.301
Γ. Χρεόγραφα	256.768
Δ. Ρευστότητα (A + B + Γ)	309.069
E. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις	2.993
ΣΤ. Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	45.223
Z. Βραχυπρόθεσμο Μέρος Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	829
H. Λοιπές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	1.073
Θ. Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων (Θ = ΣΤ + Z + H)	47.125
I. Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρέος (Θ - Δ - E)	-264.937
K. Μακροπρόθεσμα Δάνεια	31.793
Λ. Ομολογιακά δάνεια	24.975
M. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	0
N. Σύνολο Μακροπρόθεσμων Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων	56.768
Ξ. Καθαρό Συνολικό Χρηματοοικονομικό Χρέος (Ξ = I + N)	-208.169

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρία, προερχόμενων από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας της 30.06.2010 που συντάχθηκαν από την Εταιρία με βάση τα Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Η Διοίκηση της Εταιρίας, δηλώνει ότι δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στην κεφαλαιακή διάρθρωση και στο συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου από την 30.06.2010 έως και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου με εξαίρεση:

- την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας την 24.09.2010.

4.1.2 Δήλωση για την επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης

Αναφορικά με την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης της Sciens και του Ομίλου, η Διοίκηση της Εταιρίας δηλώνει, ότι κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησής της Εταιρίας και του Ομίλου για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τη χρηματοδότηση των τρεχουσών δραστηριοτήτων τους, συμπεριλαμβανομένων των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης που θα προέλθουν από την ένταξη των Νέων Θυγατρικών στον Όμιλο.

4.2 Όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010 αποφάσισε μεταξύ άλλων:

- α) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το συνολικό ποσό των € 61.006.871,40, με εισφορά σε είδος των μετοχών / εταιρικών μεριδίων των Εισφερόμενων Επενδύσεων, με έκδοση 101.678.119 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,60 και τιμή έκδοσης € 1,08 εκάστης με εισφορά εις είδος (εφεξής η «Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου»), σύμφωνα με τη διενεργηθείσα Αποτίμηση (κατά το άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/20) αξίας των μετοχών των Εισφερόμενων Επενδύσεων.
- β) την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρίας αναφορικά με το μετοχικό κεφάλαιο αυτής.

Αναλυτικά η εν λόγω Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε ως εξής:

(α) αύξηση κατά το ποσό των € 12.844.503 με έκδοση 21.407.505 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας SCIENS DE HOLDINGS LLC σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(β) αύξηση κατά το ποσό των € 11.353.057,20 με έκδοση 18.921.762 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος του συνόλου των μετοχών της εταιρίας Plainfield Finance Corporation σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(γ) αύξηση κατά το ποσό των € 7.639.390,80 με έκδοση 12.732.318 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco III SECS, σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(δ) αύξηση κατά το ποσό των € 13.693.186,20 με έκδοση 22.821.977 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας Plainfield SP SECS Holdco I SECS σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(ε) αύξηση κατά το ποσό των € 4.053.390 με έκδοση 6.755.650 νέων κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος του 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο-Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Α.Ε., σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(στ) αύξηση κατά το ποσό των € 6.525.034,20 με έκδοση 10.875.057 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9),

(ζ) αύξηση κατά το ποσό των € 4.898.310 με έκδοση 8.163.850 νέων κοινών, άυλων, ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας ευρώ 0,60 εκάστης, με εισφορά εις είδος των μετοχών της εταιρίας ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε. σύμφωνα με εκτίμηση των μετοχών αυτών όπως ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 (άρθρο 9).

Συνοπτικά οι όροι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	163.054.482
ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥΣ ΣΤΟ Χ.Α	101.678.119
Με εισφορά εις είδος και ειδικότερα με εισφορά του συνόλου των μετοχών / εταιρικών μεριδίων των εταιριών SCIENS DE HOLDINGS LLC, Plainfield Finance Corporation, Plainfield SP SECS Holdco III SECS, Plainfield SP SECS Holdco I SECS, ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε., ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ Α.Ε., καθώς και του 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο – Τουριστικές και Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Ανώνυμος Εταιρεία	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	264.732.601
Ονομαστική αξία μετοχής	€ 0,60
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.	μια (1) μετοχή

Τυχόν προσαρμογή της τιμής των μετοχών εξαιτίας της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου θα γίνει σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ. 26 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύει.

Την 21.06.2010 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας η με αριθμό Κ2-4784/18.06.2010 εγκριτική απόφαση για την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας, σχετικά με το μετοχικό της κεφάλαιο, σύμφωνα με την απόφαση της από 20.05.2010 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Δυνάμει της από 16.09.2010 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Sciens παρατάθηκε, σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και του καταστατικού της Εταιρίας, η τετράμηνη προθεσμία για την καταβολή της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου για έναν (1) ακόμη μήνα. Συνεπώς, η προθεσμία για την καταβολή της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου της Sciens θα λήξει την 20.10.2010.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στη συνεδρίαση του της 24.09.2010 προέβη στην πιστοποίηση της καταβολής του συνόλου της Αυξήσεως του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας δια εισφοράς εις είδος η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας την 28.09.2010 και εκδόθηκε η υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-8938/28.09.2010 ανακοίνωση προς το Εθνικό Τυπογραφείο.

Όλες οι νέες μετοχές που προήλθαν από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας θα έχουν δικαίωμα μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2010 και εφεξής, εφόσον η οικεία Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφασίσει τη διανομή μερίσματος για τη χρήση αυτή. Οι νέες μετοχές αποτελούν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής για διαπραγμάτευση στο Χ.Α. και μετά την ολοκλήρωση της εισαγωγής τους θα είναι άυλες, ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και μεταβιβάσιμες.

4.3. Λόγοι της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η επιχειρηματική αυτή κίνηση εντάσσεται στο πλαίσιο της ευρύτερης στρατηγικής της Διοίκησης για ενίσχυση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας με υψηλής ποιότητας στοιχεία ενεργητικού στο χώρο των άμεσων και έμμεσων ιδιωτικών συμμετοχών (Private Equity). Η ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ενισχύει και διαφοροποιεί το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, ενώ τα καθαρά ίδια κεφάλαια προσεγγίζουν πλέον τα € 300 εκατ. περίπου και το σύνολο του ενεργητικού τα € 400 εκατ. περίπου.

Οι νέες επενδύσεις έχουν επικεντρωθεί σε εταιρίες που συνδυάζουν ισχυρές ταμειακές ροές, σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης και υψηλή αναγνωρισιμότητα των προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρουν τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Η Εταιρία με την προσθήκη των νέων επενδύσεων ισχυροποιεί τον αμυντικό χαρακτήρα του χαρτοφυλακίου της, με γεωγραφική διασπορά, καθώς δημιουργεί και ενισχύει την παρουσία της σε τομείς όπως, τα Αμυντικά Συστήματα, η Ενέργεια, τα Καζίνο & Ψυχαγωγία, το Asset Management και το Real Estate, γεγονός απολύτως αναγκαίο λαμβάνοντας υπόψη το σημερινό μακροοικονομικό περιβάλλον και τις τρέχουσες συνθήκες των αγορών.

Αμυντικά Συστήματα

Ο Όμιλος αποκτά επενδυτική παρουσία στον τομέα των αμυντικών συστημάτων μέσω των κατά 100% εισφερόμενων Νέων θυγατρικών:

- *Sciens DE Holdings LLC* (εταιρία συμμετοχών με έδρα το Delaware, Η.Π.Α. η οποία συμμετέχει κατά 6,8% στην *Colt Defense LLC* και κατά 18,6% στην *Advanced Interactive Systems Inc.*) και
- *Plainfield Finance Corporation* (εταιρία συμμετοχών με έδρα το Delaware, Η.Π.Α. η οποία συμμετέχει κατά 7,9% στην *Colt Defense LLC*).

Η Colt Defense LLC είναι διεθνώς αναγνωρισμένη εταιρία παραγωγής αμυντικών συστημάτων, υπεύθυνη για την ανάπτυξη και κατασκευή κυρίως ελαφρών αμυντικών συστημάτων του αμερικανικού στρατού και των συμμάχων του, καθώς επίσης και των ομοσπονδιακών και τοπικών αστυνομικών υπηρεσιών. Στα προϊόντα της Colt περιλαμβάνονται γνωστά στρατιωτικά συστήματα, όπως η στρατιωτική αραβίδα M4 και ο προκάτοχός του, M16. Η Colt Defense και οι προκάτοχοί της παρέχουν ελαφριά οπτικά συστήματα για τον στρατό των Η.Π.Α. από το 1847 και για τον ελληνικό στρατό από το 1995.

Η Advanced Interactive Systems Inc. (AIS), με έδρα το Delaware, είναι μια από τις μεγαλύτερες και πλέον προεξάρχουσες αμερικανικές επιχειρήσεις του ευρύτερου κλάδου της ασφάλειας, που προσφέρει τεχνολογικές λύσεις και εξειδικευμένες υπηρεσίες σε θέματα security training σε στελέχη της αστυνομίας, του σωφρονιστικού συστήματος, του στρατού, της αεροπορίας καθώς επίσης και σε σχολεία. Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που παρέχει η AIS συνδυάζουν συστήματα προσομοίωσης βασισμένα στη χρήση βίντεο και έξυπνων γραφικών, προηγμένες μεθόδους εκπαίδευσης και κατάρτισης στελεχών, καθώς επίσης και διορατικότητα στις τεχνικές για την επιβολή ασφάλειας.

Ενέργεια

Ο Όμιλος αποκτά επενδυτική παρουσία στον τομέα της ενέργειας μέσω της κατά 100% εισφερόμενης Νέας θυγατρικής *Plainfield SP SECS Holdco III SECS* (εταιρία συμμετοχών με συμμετοχή κατά 11,4% στην εταιρία *Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε.*)

Η Heliosphera Holdings A.E. (πρώην Next Solar Holdings A.E.), είναι μια ελληνική εταιρία συμμετοχών, η οποία κατέχει το 99,98% στην Ηλιόσφαιρα Α.Ε. Η εταιρία Ηλιόσφαιρα Α.Ε. είναι μια ελληνική εταιρία, η οποία ιδρύθηκε το 2007 και έχει αναπτύξει το πρώτο εργοστάσιο στην Ελλάδα παραγωγής φωτοβολταϊκών πάνελ, χρησιμοποιώντας την καινοτόμο τεχνολογία Λεπτού Υμενίου (Thin Film) της ελβετικής εταιρίας Oerlikon Solar, ετήσιας παραγωγικής δυναμικότητας 60 MW που αντιστοιχεί σε ετήσια παραγωγή 500.000 πάνελ περίπου. Η συνολική επένδυση ύψους € 185 εκατ., μία από τις σημαντικότερες βιομηχανικές επενδύσεις που έχουν γίνει στην Ελλάδα, έχει υπαχθεί στον αναπτυξιακό νόμο και έχει επιδοτηθεί. Η Ηλιόσφαιρα Α.Ε. έχει ξεκινήσει την παραγωγή των πάνελ από το φθινόπωρο του 2009.

Καζίνο & Ψυχαγωγία

Ο Όμιλος επεκτείνει την επενδυτική του παρουσία στον τομέα των καζίνο και της ψυχαγωγίας αποκτώντας επιπλέον 1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της *Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο Τουριστικές & Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις Α.Ε.*, με αποτέλεσμα το υφιστάμενο συνολικό ποσοστό συμμετοχής του να διαμορφώνεται σε 17,438%.

Η εταιρία *Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο Α.Ε.* εκμεταλλεύεται το καζίνο του Λουτρακίου το οποίο είναι το μεγαλύτερο καζίνο της Ευρώπης σε επισκεψιμότητα, με επισκέπτες άνω του 1,1 εκατ. ετησίως και μερίδιο αγοράς άνω του 30% στην Ελληνική αγορά των καζίνο. Πρόσφατα, και στα πλαίσια της στρατηγικής της για γεωγραφική επέκταση, η εταιρία *Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Καζίνο Α.Ε.* απέκτησε το 90% του καζίνο Βελιγραδίου, το οποίο κατέχει αποκλειστική άδεια λειτουργίας και έχει σχέδια για περαιτέρω διεθνή επέκταση.

Επενδυτικά Κεφάλαια σε Εναλλακτικές Επενδύσεις

A) Ιδιωτικές Συμμετοχές

Ο Όμιλος επεκτείνει την επενδυτική του παρουσία στον τομέα των ιδιωτικών συμμετοχών μέσω της κατά 100% εισηγμένης Νέας θυγατρικής Plainfield SP SECS Holdco I SECS (εταιρία συμμετοχών με συμμετοχή κατά 10% περίπου στο Sciens Special Situations Master Fund Ltd την 30.06.2010) με αποτέλεσμα το υφιστάμενο συνολικό ποσοστό συμμετοχής του στο Sciens Special Situations Master Fund Ltd να διαμορφώνεται σε 60%.

Το επενδυτικό κεφάλαιο Sciens Special Situations Master Fund Ltd. επενδύει σε μετοχικούς και δανειακούς τίτλους μεσαίου μεγέθους εταιριών μη εισηγμένων σε χρηματιστηριακές αγορές. Κατά την 31.12.2009 το Sciens Special Situations Master Fund Ltd κατείχε 18 επενδυτικές θέσεις σε δανειακούς και μετοχικούς τίτλους ύψους USD 235 εκατ. περίπου. Οι περισσότεροι δανειακοί τίτλοι συνδέονται με δικαιώματα εξαγοράς ή μετατροπής σε μετοχικούς τίτλους. Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων του Sciens Special Situations Master Fund Ltd. είναι επενδεδυμένο κυρίως στις Η.Π.Α., στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην Ελλάδα.

B) Real Estate

Ο Όμιλος επεκτείνει την επενδυτική του παρουσία στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων στην Ελλάδα αποκτώντας μέσω των κατά 100% θυγατρικών Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική Αναπτυξιακή Α.Ε. και Πειραιώς Property Κτηματική Τουριστική και Ξενοδοχειακή Α.Ε. την ιδιοκτησία ακινήτων στην Θεσσαλονίκη και στη Ν. Φιλαδέλφεια Αττικής αντίστοιχα. Η Εταιρία ήδη δραστηριοποιείται στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων στην Ελλάδα μέσω της θυγατρικής της Δίορκος Σύμβουλοι Ακινήτων ΑΚΤΕ.

Ειδικότερα, ο Όμιλος απέκτησε μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου: α) οικόπεδο εκτάσεως 8.830μ² στο λιμάνι της Θεσσαλονίκης με κτίριο 2.300μ² και δυνατότητα ανέγερσης επιπλέον 18.900μ² και υπόγειους χώρους πάρκινγκ 6.200μ² (210 θέσεις πάρκινγκ) και, β) οικόπεδο εκτάσεως 7.000μ² στη Νέα Φιλαδέλφεια Αττικής με κτίριο 3.600μ², υπόγειους χώρους 1.800μ² και δυνατότητα ανέγερσης επιπλέον 2.000μ² και υπόγειους χώρους. Αμφότεροι χώροι βρίσκονται σε εξαιρετικές περιοχές για εκμετάλλευση καθώς προσφέρονται για πολλαπλές χρήσεις, δημιουργώντας έτσι σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης για την Εταιρία.

Asset Management

Πέρα των ανωτέρω νέων επενδύσεων, ο Όμιλος θα εξακολουθεί να διατηρεί σημαντική θέση σε Εταιρίες Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων, τόσο μέσω επενδυτικών κεφαλαίων ιδιωτικών συμμετοχών (Private Equity Funds) στα οποία συμμετέχει, αλλά και μέσω συμμετοχών του σε διάφορες εταιρίες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων (Asset Management Companies) του Ομίλου της Sciens. Οι εταιρίες αυτές διαχειρίζονται εναλλακτικές επενδύσεις με συνολικά υπό διαχείριση κεφάλαια που υπερβαίνουν τα \$ 6 δις.

4.4. Καθορισμός της αξίας των εισφερόμενων μετοχών

Στο πλαίσιο των διατάξεων του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920, η Εταιρία όρισε ως ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές για τη διενέργεια αποτίμησης με σκοπό την εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920, τους κ.κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12511) και Δημήτριο Κουτσό Κουτσόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 26751) της ελεγκτικής εταιρίας «Deloitte - Χατζηπαύλου Σοφινάνος & Καμπάνης Α.Ε.» (εφεξής «Deloitte»).

Οι ως άνω ανεξάρτητοι ορκωτοί ελεγκτές - λογιστές συνέταξαν σχετική «Έκθεση Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 (εφεξής «Έκθεση Εξακρίβωσης») με ημερομηνία 26.04.2010.

Η σχετική Έκθεση Εξακρίβωσης καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας την 21.06.2010 και δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ Αρ. Φύλλου 5493/21.06.2010.

Η εταιρία Deloitte – Χατζηπαύλου Σοφινάνος & Καμπάνης Α.Ε., Λεωφ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι δια του νομίμου εκπροσώπου της κ. Χατζηπαύλου δηλώνει ότι δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή

σχέση με την εταιρία Sciens, περιλαμβανομένων τυχόν συγκρουόμενων συμφερόντων, τα οποία δύναται να επηρεάσουν σημαντικά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, εκτός των αμοιβών που έλαβε στα πλαίσια του ρόλου της ως εμπειρογνώμονας που διενήργησε την αποτίμηση (με ημερομηνία 26.04.2010) με σκοπό την εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών στο πλαίσιο της, κατά την ημερομηνία της Έκθεσης, προτεινόμενης Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920 και την πιστοποίηση για το εάν οι αξίες που προκύπτουν από την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης αντιστοιχούν στον αριθμό και την αξία των μετοχών της Sciens που θα εκδίδονταν, έναντι των εισφορών αυτών.

Τα συμπεράσματα και η πληροφόρηση που περιέχονται στην Έκθεση Εξακρίβωσης περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο με τη μορφή και στο πλαίσιο στο οποίο περιλαμβάνονται, κατόπιν σχετικής συναίνεσης της ελεγκτικής εταιρίας Deloitte – Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε. και με τη σύμφωνη γνώμη της Εταιρίας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί πιστά από την πρωτότυπη Έκθεση Εξακρίβωσης και ότι εξ όσων γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει, δεν υπήρξαν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες στο Ενημερωτικό Δελτίο πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

4.4.1 Μεθοδολογία

Η εξακρίβωση της αξίας των μετοχών που εισφέρθηκαν πραγματοποιήθηκε ανά εταιρία της οποίας οι μετοχές εισφέρθηκαν (καθώς και για τις θυγατρικές ή συμμετοχές αυτών) με τις ακόλουθες κοινώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης που παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα:

Εισφερόμενη Εταιρία (Υποκείμενη Συμμετοχή)	Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς	Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών	Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμιακών Ροών	Μέθοδος Αναπρ/νης Καθαρής Θέσης
1. Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι	✓	✓	✓	
2. Πειραιώς Developer				✓
3. Πειραιώς Property				✓
4. Sciens DE Holdings LLC				✓
α. AIS	✓	✓	✓	
β. Colt	✓	✓	✓	
5. Plainfield Finance Corporation				✓
Colt	✓	✓	✓	
6. Plainfield SP SECS Holdco I SECS				✓
SSSMF				✓
7. Plainfield SP SECS Holdco III SECS				✓
α. Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε.	✓	✓		✓
β. Ηλιόσφαιρα Α.Ε.			✓	

Πηγή: Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010, σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.4.1.4 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς

Ο προσδιορισμός της αξίας με βάση αυτή τη μέθοδο, βασίζεται αφενός μεν στους χρηματιστηριακούς δείκτες ομοειδών εταιριών, αφετέρου δε σε παραμέτρους που προκύπτουν από τα οικονομικά και λειτουργικά στοιχεία της εταιρίας.

Μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών

Η αποτίμηση μιας εταιρίας με τη μέθοδο συγκρίσιμων συναλλαγών βασίζεται στη χρήση δεικτών οι οποίοι προκύπτουν από την αξία εξαγοράς συγκρίσιμων εταιριών και τα αντίστοιχα οικονομικά τους στοιχεία.

Μέθοδος Προεξοφλημένων Ταμιακών Ροών

Η εκτιμώμενη αξία επιχείρησης (enterprise value) υπολογίζεται ως εξής: Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο και προσδιορίζεται η παρούσα αξία τους. Επίσης, υπολογίζεται η υπολειμματική αξία της εταιρίας στο τέλος του χρονικού διαστήματος (για το οποίο γίνονται αναλυτικές προβλέψεις) και προεξοφλείται και αυτή για να υπολογιστεί η παρούσα αξία της. Η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών προστίθεται στην παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας της κάθε εταιρίας. Τέλος, στην αξία προστίθεται και η τυχόν αξία συμμετοχών ή μη ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων.

Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Με βάση τη μέθοδο αυτή, οι αξίες των κυριότερων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας εκτιμώνται και προστίθενται. Η αξία καθενός από τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας αναπροσαρμόζεται αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις τρέχουσες αξίες αγοράς.

Για την αποτίμηση της αξίας της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθοι μέθοδοι:

- μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς με βάση δείγμα 22 συγκρίσιμων (ομοειδών) εταιριών που επιλέχθηκε και βάση του οποίου υπολογίσθηκαν οι αντίστοιχοι δείκτες κεφαλαιαγοράς.
- μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών για την οποία συλλέχθηκαν στοιχεία για 5 εξαγορές συγκρίσιμων της εταιρίας επιχειρήσεων στον Ελληνικό χώρο και 19 συγκρίσιμες συναλλαγές στο διεθνή χώρο.
- μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών με ανάπτυξη δύο σεναρίων.

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης που προέκυψαν ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στη μέθοδο των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών και μικρότερη στη Μέθοδο των Συγκρίσιμων Συναλλαγών, προέκυψε τελικώς ένα εύρος αξίας εκ του οποίου χρησιμοποιήθηκε τελικά η ενδιάμεση αξία μεταξύ της ανώτερης και της κατώτερης αξίας του εύρους αποτίμησης, ήτοι € 702,9 εκατ. για το 100% των μετοχών της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι ή € 7,3 εκατ. για το 1,038% των μετοχών της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι.

Μέθοδος Αποτίμησης	Αξία του 100% των μετοχών (€ εκατ.)	Τελικό Εύρος της Αξίας του 100% των Μετοχών Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι
1. Δείκτες Κεφαλαιαγοράς	242,5	€ 643,6 – 762,2 εκατ.
2α. Συγκρίσιμες Συναλλαγές – Δείγμα Ελληνικών Εταιριών	373,7	
2β. Συγκρίσιμες Συναλλαγές - Δείγμα Εταιριών Εξωτερικού	514,0	
3α. Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών - Σενάριο Διοίκησης	756,3	
3β. Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών - Εναλλακτικό Σενάριο 1	645,7	

Για την αποτίμηση της αξίας των Πειραιώς Developer A.E. και Πειραιώς Property A.E. χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και πραγματοποιήθηκαν οι αναγκαίες αναπροσαρμογές της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των εταιριών ως ακολούθως:

Πειραιώς Developer A.E.		(Ποσά σε € '000)
Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009		7.238,7
Πλέον:	Δίκαιη αξία Οικοπέδου βάσει Τεχνοοικονομικής Έκθεσης Αποτίμησης	11.512,1
	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	4.500,0
Μείον:	Λογιστική αξία Οικοπέδου στις οικονομικές καταστάσεις στις 31.12.09 της Πειραιώς Developer A.E.	11.505,7
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009		11.745,1

Πειραιώς Property A.E.		(Ποσά σε € '000)
Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009		5.313,2
Πλέον:	Δίκαιη αξία Οικοπέδου βάσει Τεχνοοικονομικής Έκθεσης Αποτίμησης	8.460,0
	Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	3.500,0
Μείον:	Λογιστική αξία Οικοπέδου στις οικονομικές καταστάσεις στις 31.12.09 της Πειραιώς Property A.E.	8.456,2
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009		8.817,0

Για την αποτίμηση της αξίας της Sciens DE Holdings LLC και δεδομένου ότι είναι εταιρία συμμετοχών, χωρίς παραγωγικές ή άλλες λειτουργικές δραστηριότητες, σύμφωνα και με τη διεθνή πρακτική, η αποτίμηση της πραγματοποιήθηκε με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης. Σύμφωνα με τα παραπάνω, η εκτιμώμενη αξία της Sciens DE Holdings LLC σύμφωνα με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης προσδιορίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ποσά σε USD '000	Ποσά σε € '000*
Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009	33.263,9	23.090,3
Πλέον Δίκαιη αξία:		
Συμμετοχής στην SP Colt Co-Investment LLC	14.456,3	10.034,9
Συμμετοχής στην Colt Defence Holding LLC	11.421,0	7.927,9
Συμμετοχής στην AIS	7.429,5	5.157,2
Μείον Λογιστική αξία:		
Συμμετοχής στην SP Colt Co-Investment LLC	14.054,7	9.756,1
Συμμετοχής στην Colt Defence Holding LLC	11.104,0	7.707,9
Συμμετοχής στην AIS	8.105,3	5.626,3
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009	33.306,8	23.120,1

*Ισοτιμία μετατροπής USD / € - 1,4406:1

Για την αποτίμηση της αξίας της Advanced Interactive Systems, εταιρία στην οποία συμμετέχει η Sciens DE Holdings LLC, χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθοι μέθοδοι:

- μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς με βάση δείγμα 10 συγκρίσιμων (ομοειδών) εταιριών με έδρα τις ΗΠΑ, Ηνωμένο Βασίλειο και Γαλλία που επιλέχθηκε και βάση του οποίου υπολογίσθηκαν οι αντίστοιχοι δείκτες κεφαλαιαγοράς.
- μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών για την οποία χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία από 4 εξαγορές συγκρίσιμων της εταιρίας επιχειρήσεων στον διεθνή χώρο.
- μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών με ανάπτυξη τριών σεναρίων.

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης που προέκυψαν ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στη μέθοδο των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών και χαμηλότερη βαρύτητα στις μεθόδους των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών, προέκυψε το παρακάτω εύρος αξίας για το 100% των μετοχών της Advanced Interactive Systems Inc.:

Μέθοδος Αποτίμησης	Αξία του 100% των μετοχών		Τελικό Εύρος Αξίας του 100% των Μετοχών USD εκατ. / € εκατ.
	USD εκατ.	€ εκατ.	
1. Δείκτες Κεφαλαιαγοράς	31,7	22,0	USD 36,2 - 43,8 εκατ. (€ 25,1 – 30,4 εκατ.)
2. Συγκρίσιμες Συναλλαγές	30,2	21,0	
3.α Σενάριο Διοίκησης	60,9	42,3	
3.β Εναλλακτικό Σενάριο Α	43,7	30,4	
3.γ Εναλλακτικό Σενάριο Β	35,7	24,7	

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα που προέκυψαν ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου, η συνολική αξία του 100% της AIS ανέρχεται σε \$ 40 εκατ. ενώ η αξία των μετοχών της AIS, που κατέχει η Sciens DE Holding LLC ανέρχεται σε \$ 7.429,5 χιλ. ή € 5.157,2 χιλ. (ισοτιμία μετατροπής USD / € - 1,4406:1).

Για την αποτίμηση της αξίας της Colt Defence LLC, εταιρίας στην οποία συμμετέχει η Sciens DE Holdings LLC χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθοι μέθοδοι:

- μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς με βάση δείγμα 9 συγκρίσιμων (ομοειδών) εταιριών με έδρα τις ΗΠΑ που επιλέχθηκε και βάση του οποίου υπολογίσθηκαν οι αντίστοιχοι δείκτες κεφαλαιαγοράς.
- μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών για την οποία συλλέχθηκαν στοιχεία για 6 εξαγορές συγκρίσιμων της εταιρίας επιχειρήσεων.
- μέθοδος Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών με ανάπτυξη τριών σεναρίων.

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης που προέκυψαν ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και πιο συγκεκριμένα δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στη μέθοδο των Προεξοφλημένων Μελλοντικών Ταμειακών Ροών και χαμηλότερη ισόποση βαρύτητα στις μεθόδους των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς και των Δεικτών Συγκρίσιμων Συναλλαγών, προέκυψε το εύρος αξίας για το 100% των μεριδίων της Colt Defence LLC:

Μέθοδος Αποτίμησης	Αξία του 100% των Μεριδίων		Τελικό Εύρος Αξίας του 100% των Μετοχών USD εκατ. / € εκατ.
	USD εκατ.	€ εκατ.	
1. Δείκτες Κεφαλαιαγοράς	342,6	237,8	USD 345,0 – 417,5 εκατ. (€ 239,5 – 289,8 εκατ.)
2. Συγκρίσιμες Συναλλαγές	373,7	259,4	
3α. Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών Σενάριο Διοίκησης	368,7	256,0	
3β. Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών - Εναλλακτικό Σενάριο Α	402,4	279,3	
3γ. Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών - Εναλλακτικό Σενάριο Β	338,4	234,9	

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης που προέκυψαν ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου η αξία του 100% της Colt Defense LLC εκτιμήθηκε στα \$ 381.245 χιλ.

Συνακόλουθα, η αξία των μετοχών της Colt Defense LLC, που κατέχει η Sciens DE Holding LLC, μέσω των SP Colt Co-Investment και Colt Defense Holding LLC, ανέρχεται σε \$ 25.877,3 χιλ. ή € 17.963 χιλ. (ισοτιμία μετατροπής USD / € - 1,4406:1).

Για την αποτίμηση της αξίας της Plainfield Finance Corporation και δεδομένου ότι είναι εταιρία συμμετοχών χωρίς παραγωγικές ή άλλες λειτουργικές δραστηριότητες, σύμφωνα και με τη διεθνή πρακτική, η αποτίμηση της πραγματοποιήθηκε με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης.

Με αξία του 100% της Colt Defense LLC στα \$ 381.245 χιλ., όπως παρουσιάστηκε παραπάνω, η αξία των μετοχών της Colt Defense LLC, μοναδικού περιουσιακού στοιχείου που κατέχει η Plainfield Finance Corporation, μέσω της CDH II LLC, ανέρχεται σε \$ 30.301,6 χιλ. ή € 21.034 χιλ. (ισοτιμία μετατροπής USD / € - 1,4406:1).

Σύμφωνα με τα παραπάνω, η εκτιμώμενη αξία της Plainfield Finance Corporation σύμφωνα με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης προσδιορίζεται ως εξής:

	Ποσά σε USD '000	Ποσά σε € '000*
Καθαρή Θέση εταιρίας την 01.12.2009	14.504,0	10.068,0
Πλέον Δίκαιη αξία:		
Συμμετοχής στην CDH II LLC	30.301,6	21.034,0
Μείον Λογιστική αξία:		
Συμμετοχής στην CDH II LLC	15.366,2	10.666,5
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση εταιρίας στις 01.12.2009	29.439,4	20.435,5

*Ισοτιμία μετατροπής USD / € - 1,4406:1

Για την αποτίμηση της αξίας της Plainfield SP SECS Holdco I SECS και δεδομένου ότι είναι εταιρία συμμετοχών χωρίς παραγωγικές ή άλλες λειτουργικές δραστηριότητες, σύμφωνα και με τη διεθνή πρακτική, η αποτίμηση της πραγματοποιήθηκε με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης. Το μοναδικό περιουσιακό στοιχείο που διαθέτει η Plainfield SP SECS Holdco I SECS, είναι 29.014,87 μετοχές κλάσης C του επενδυτικού κεφαλαίου ανοιχτού τύπου Sciens Special Situation Master Fund, οι οποίες κατά την 31.12.2009 ήταν αποτιμημένες στην εύλογη αξία τους και συνεπώς δεν απαιτείται οποιαδήποτε αναπροσαρμογή.

Σύμφωνα με τα παραπάνω η εκτιμώμενη αξία της Plainfield SP SECS Holdco I SECS με την εφαρμογή της μεθόδου της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης προσδιορίζεται ως εξής:

	Ποσά σε USD χιλ.	Ποσά σε € χιλ.*
Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009	35.507,6	24.647,7
Εύλογη Αξία Συμμετοχής στη Sciens Special Situation Master Fund	35.507,6	24.647,7
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009	35.507,6	24.647,7

*Ισοτιμία μετατροπής USD / € - 1,4406:1

Για την αποτίμηση της αξίας της Plainfield SP SECS Holdco III SECS και δεδομένου ότι είναι εταιρία συμμετοχών χωρίς παραγωγικές, εμπορικές ή άλλες λειτουργικές δραστηριότητες, σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική, η αποτίμησή της πραγματοποιήθηκε με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης. Στο πλαίσιο αποτίμησης της

Plainfield SP SECS Holdco III SECS, αποτιμήθηκε αναλυτικά η Ηλιόσφαιρα Α.Ε. και η Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. και στη συνέχεια η Solarfield Ventures S.ar.L., μεμονωμένα.

Plainfield SP SECS Holdco III SECS		(ποσά σε € '000)
Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009		13.752,30
Πλέον:	Δίκαιη αξία 16,48% Συμμετοχής στην Solarfield Ventures S.ar.L.	10.531,90
Μείον:	Λογιστική αξία 16,48% Συμμετοχής στην Solarfield Ventures S.ar.L. στις οικονομικές καταστάσεις της Plainfield SP SECS Holdco III SECS	10.461,10
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009		13.823,20

Δεδομένου ότι η Solarfield Ventures S.ar.L., στην οποία η Plainfield SP SECS Holdco III SECS συμμετέχει με 16,48%, είναι εταιρία συμμετοχών χωρίς παραγωγικές, εμπορικές ή άλλες λειτουργικές δραστηριότητες και με μόνο περιουσιακό στοιχείο το 69% της Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε., η αποτίμησή της πραγματοποιήθηκε με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης.

Solarfield Ventures S.ar.L		(ποσά σε € '000)
Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009		-586,60
Πλέον:	Δίκαιη αξία 69% Συμμετοχής στην Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε.	83.970,80
Μείον:	Λογιστική αξία 69% Συμμετοχής στην Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. στις οικονομικές καταστάσεις της Solarfield Ventures S.ar.L.	19.476,80
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση εταιρίας στις 31.12.2009		63.907,30

Επομένως η αξία του 16,48% της Solarfield Ventures S.ar.L., που κατέχει η Plainfield SP SECS Holdco III SECS, ανέρχεται σε € 10.531,9 χιλ..

Η Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. είναι εταιρία συμμετοχών που κατέχει το 99,98% στην Ηλιόσφαιρα Α.Ε. και πέραν αυτής της συμμετοχής της δεν διαθέτει λοιπές συμμετοχές, παραγωγικές, εμπορικές ή άλλες λειτουργικές δραστηριότητες. Η αποτίμηση της Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. έχει πραγματοποιηθεί με τις ακόλουθες μεθόδους:

- μέθοδος Δεικτών Κεφαλαιαγοράς με βάση δείγμα των 27 συγκρίσιμων (ομοειδών) διεθνών εταιριών που επιλέχθηκαν και βάση του οποίου υπολογίσθηκαν οι αντίστοιχοι δείκτες κεφαλαιαγοράς.
- μέθοδος Συγκρίσιμων Συναλλαγών για την οποία συλλέχθηκαν στοιχεία για 19 εξαγορές συγκρίσιμων της εταιρίας επιχειρήσεων από διάφορες χώρες.
- μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης κατά την οποία αποτιμήθηκε, με τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, η εύλογη αξία της μόνης συμμετοχής της εταιρίας στην Ηλιόσφαιρα Α.Ε..

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης που προέκυψαν ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου, προέκυψε ένα εύρος αξίας για το 100% των μετοχών της Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε.

Μέθοδος Αποτίμησης	Αξία του 100% των μετοχών (Ποσά σε € εκατ)	Τελικό Εύρος Αξίας του 100% των Μετοχών (Ποσά σε € εκατ)
1. Δείκτες Κεφαλαιαγοράς	121,5	€ 110,1 – 133,3 εκατ.
2. Συγκρίσιμες Συναλλαγές	136,0	
3. Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης	114,7	

Τελικώς και με βάση τις κατάλληλες σταθμίσεις των αποτελεσμάτων αποτίμησης από τις μεθόδους των Δεικτών Κεφαλαιαγοράς, των Συγκρίσιμων Συναλλαγών και της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης προέκυψε ότι η τελική αξία για το 100% της Ηλιόσφαιρα Συμμετοχών Α.Ε. είναι € 121.697 χιλ. και άρα η αξία του 69% που κατέχει η Solarfield Ventures S.ar.L. ανέρχεται σε € 83.970,8 χιλ.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη μεθοδολογία αποτίμησης των εισφορών εις είδος καθώς και τους περιορισμούς της σχετικής εργασίας βλέπε την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20.05.2010 σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.4.1.4 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών η οποία είναι διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό (βλέπε ενότητα 3.5 «Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

4.4.2 Τα Αποτελέσματα της Αποτίμησης

Τα αποτελέσματα της Αποτίμησης (με ημερομηνία 26.04.2010) της εμπορικής αξίας του συνόλου των Εισφερόμενων Επενδύσεων παρατίθενται συνοπτικά στον κατωτέρω πίνακα:

Εισφερόμενη Επένδυση	Αξία Εισφοράς (σε €)
Sciens DE Holdings LLC (100%)	23.120.105
Plainfield Finance Corporation (100%)	20.435.503
Plainfield SP SECS Holdco III SECS (100%)	13.823.156
Plainfield SP SECS Holdco I SECS (100%)	24.647.735
Πειραιώς Developer Κτηματική Τουριστική Αναπτυξιακή Α.Ε. (100%)	11.745.062
Πειραιώς Property Κτηματική Τουριστική και Ξενοδοχειακή Α.Ε. (100%)	8.816.958
Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε. (1,038%)	7.296.102
Σύνολο	109.884.621

Πηγή: Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 20.05.2010, σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.4.1.4 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Σημειώνεται ότι το ποσό αύξησης σε σχέση με την εισφορά εταιρικών μεριδίων της Plainfield SP SECS Holdco III SECS (100%) συμφωνήθηκε με την εισφέρουσα εταιρία σε μικρότερο ποσό από αυτό της ως άνω αξίας εισφοράς, όπως αποτιμήθηκε από την Deloitte. Συγκεκριμένα, το ποσό αξίας εισφοράς ανέρχεται με βάση των ως άνω πίνακα σε € 13.823.156, ενώ το ποσό αύξησης σε € 13.750.903.

4.5. Καθορισμός αξίας αποτίμησης των μετοχών της Sciens

Σύμφωνα με τις δεσμευτικές συμφωνίες τις οποίες είχε συνάψει η Εταιρία με τα πρόσωπα που κατείχαν τις Εισφερόμενες Μετοχές η Εταιρία θα προέβαινε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της έως του ποσού των € 111.042.784, με εισφορά «εις είδος» των Εισφερόμενων Μετοχών, έναντι της έκδοσης μέχρι 102.817.393 νέων κοινών μετοχών της, ονομαστικής αξίας € 0,60 ανά μετοχή προς τα πρόσωπα που κατείχαν τις Εισφερόμενες Μετοχές, υπό την προϋπόθεση της επιβεβαίωσης των ανωτέρω από την προβλεπόμενη κατά άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920 διαδικασία.

Στο αντικείμενο της Έκθεσης Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 η οποία διενεργήθηκε από τους ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές κ.κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12511) και Δημήτριο Κουτσό Κουτσόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 26751) της Deloitte περιλαμβανόταν, εκτός από την αποτίμηση για την εξακρίβωση της αξίας των Εισφερόμενων Μετοχών και η πιστοποίηση για το εάν οι αξίες που προκύπτουν από την εφαρμογή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν, αντιστοιχούν στον αριθμό και την αξία των μετοχών της Sciens που θα εκδίδοντο έναντι των εισφορών αυτών.

4.5.1 Μεθοδολογία

Η εξακρίβωση της αξίας της Sciens, ως αποδέκτριας των μετοχών και εταιρικών μεριδίων των εισφερόμενων εταιριών (Εισφερόμενων Μετοχών), πραγματοποιήθηκε με τις ακόλουθες κοινώς αποδεκτές μεθόδους αποτίμησης:

Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Με βάση τη μέθοδο αυτή, οι αξίες των κυριότερων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας εκτιμώνται και προστίθενται. Η αξία καθενός από τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας αναπροσαρμόζεται αν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία αυτών δεν ανταποκρίνεται στις τρέχουσες αξίες αγοράς.

Μέθοδος Χρηματιστηριακής Αξίας

Στην περίπτωση αποτίμησης εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια αξιών, λαμβάνεται υπόψη κατά την αποτίμηση και η χρηματιστηριακή αξία των ίδιων αυτών εταιριών. Λόγω του γεγονότος ότι η χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρίας στο χρηματιστήριο μπορεί να παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, ακόμα και μέσα σε σύντομα χρονικά διαστήματα, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη εκτός από τη χρηματιστηριακή αξία που έχει μια εταιρία την ημέρα αποτίμησης και ο μέσος όρος της αξίας της ίδιας εταιρίας σε μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα.

Σταθμίζοντας τα αποτελέσματα αποτίμησης που προέκυψαν ανάλογα με την καταλληλότητα της κάθε μεθόδου και, πιο συγκεκριμένα, δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και λιγότερη στη μέθοδο της Χρηματιστηριακής Αξίας – Κεφαλαιοποίησης, προέκυψε το παρακάτω εύρος αξίας για το 100% των μετοχών της Sciens Διεθνής Συμμετοχών Α.Ε.

Μέθοδος Αποτίμησης	Αξία του 100% των μετοχών (€ εκατ.)	Αξία του 100% των μετοχών (€ εκατ.)	Τελική Εύλογη Αξία του 100% των Μετοχών (€ εκατ.)
	Κατώτατη	Ανώτατη	
1. Χρηματιστηριακή Αξία – Κεφαλαιοποίηση	95,5	112	176,5
2. Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	184,9		

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη μεθοδολογία αποτίμησης των εισφορών εις είδος καθώς και τους περιορισμούς της σχετικής εργασίας βλέπε την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20.05.2010 σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.4.1.4 και 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών η οποία είναι διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό (βλέπε ενότητα 3.5 «Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

4.5.2 Τα Αποτελέσματα της Αποτίμησης

Η αξία αποτίμησης της Sciens εκτιμήθηκε σε € 176.505.305.

Με βάση τον αριθμό των εν κυκλοφορία μετοχών της Εταιρίας πριν την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, ήτοι 163.054.482 μετοχές, η αξία αποτίμησης ανά μετοχή της Sciens διαμορφώθηκε σε € 176.505.305 / 163.054.482 μετοχές: € 1,08 ανά μετοχή. Η αξία των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, όπως εκτιμήθηκε με βάση την «Έκθεση Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος» σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920, διαμορφώθηκε, όπως έχει ήδη αναφερθεί σε € 109.884.621. Ωστόσο, το ποσό της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου σε σχέση με την εισφορά εταιρικών μεριδίων της Plainfield SP SECS Holdco III SECS (100%) συμφωνήθηκε με την εισφέρουσα εταιρία σε μικρότερο ποσό (€ 13.750.903) από αυτό της αξίας εισφοράς, όπως αποτιμήθηκε από την Deloitte (€13.823.156). Κατά συνέπεια το ποσό της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου διαμορφώθηκε συνολικά σε € 109.812.368 και ο αριθμός των Νέων Μετοχών που εκδόθηκαν από την Εταιρία στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθε σε € 109.812.368,52 / € 1,08: 101.678.119 μετοχές.

Σημειώνεται ότι στην Έκθεση Εξακρίβωσης της 26.04.2010, αναφέρονται τα ακόλουθα:

«Θεωρούμε ότι οι ανώτερες τιμές και η σχέση ανταλλαγής που προέκυψε είναι δίκαιες και εύλογες και αντικατοπτρίζουν τις αξίες των μετοχών και εταιρικών μεριδίων των εισφερόμενων εταιριών με βάση τις προβλέψεις και παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στη κάθε περίπτωση. Επίσης, οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.» (Πηγή: Έκθεση Εξακρίβωσης της Αξίας Εταιρικών Εισφορών σε Είδος που συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 από τους ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές κ.κ. Μιχάλη Χατζηπαύλου (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 12511) και Δημήτριο Κουσό Κουτσόπουλο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 26751) της ελεγκτικής εταιρίας «Deloitte - Χατζηπαύλου Σοφινός & Καμπάνης Α.Ε.». Η Εταιρία βεβαιώνει ότι οι ανωτέρω πληροφορίες έχουν αναπαραχθεί πιστά από την πρωτότυπη Έκθεση Εξακρίβωσης Εταιρικών Εισφορών εις Είδος και ότι εξ όσων γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει δεν υπήρξαν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες στο Ενημερωτικό Δελτίο πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

4.6. Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα για τη διαδικασία εισαγωγής στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., των Νέων Μετοχών, που προήλθαν από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, παρατίθεται στη συνέχεια:

Ημερομηνία	Γεγονός
24.09.2010	Ολοκλήρωση της εισφοράς σε είδος προς την Εταιρία και πιστοποίηση από το Δ.Σ. της Εταιρίας της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά εις είδος
T	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
T+2	Δημοσίευση του Ενημερωτικού Δελτίου
T+2	Δημοσίευση της ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου
T+2	Υποβολή δικαιολογητικών προς το Χ.Α. για την έγκριση εισαγωγής των Νέων Μετοχών της Εταιρίας
T+8	Έγκριση από το Χ.Α. της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών της Εταιρίας
T+14	Έναρξη διαπραγμάτευσης των Νέων Μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης στην Αγορά Αξιών του Χ.Α.

Πηγή: Εταιρία

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να τροποποιηθεί. Σε κάθε περίπτωση θα υπάρξει ενημέρωση του επενδυτικού κοινού με σχετική ανακοίνωση, όπως προβλέπεται.

4.7. Πληροφορίες σχετικά με τις μετοχές της Εταιρίας

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες κοινές ονομαστικές, οι οποίες διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 1297/1972 και του Καταστατικού της Sciens.

Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1999. Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) των μετοχών της Sciens είναι ο εξής: (σύμβολο ΟΑΣΗΣ – ΣΙΕΝΣ): GRS325003002.

Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε., Λ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ με μονάδα διαπραγμάτευσης τη μια (1) κοινή ονομαστική μετοχή και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν περιέχουν ρήτρες εξαγοράς, ούτε και ρήτρες μετατροπής.

Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης των μετοχών της με την MERIT ΧΑΕΠΕΥ. Με απόφαση του, κατά τη συνεδρίαση της 03.06.2010, το Δ.Σ. του Χ.Α., ενέκρινε την ανανέωση της ιδιότητας του ειδικού διαπραγματευτή επί των μετοχών της Sciens, προς ενίσχυση της ρευστότητάς τους και όρισε ημερομηνία ανανέωσης της ειδικής διαπραγμάτευσης την 17.06.2010. Η MERIT ΧΑΕΠΕΥ διαβιβάζει στο Σύστημα Συναλλαγών του Χ.Α. εντολές ειδικής διαπραγμάτευσης (δηλαδή ταυτόχρονες εντολές αγοράς και πώλησης) για ίδιο λογαριασμό επί των μετοχών της Εταιρίας, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στην κείμενη νομοθεσία. Για την υπηρεσία αυτή η Εταιρία καταβάλλει αμοιβή στην MERIT ΧΑΕΠΕΥ. Η σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης έχει διάρκεια ενός (1) έτους.

Οι μετοχές της Εταιρίας δεν διαπραγματεύονται σε άλλες ρυθμιζόμενες ή ισοδύναμες αγορές.

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας. Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή / και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών. Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου του Εκδότη κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

4.8. Δικαιώματα Μετόχων

4.8.1 Γενικά

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

Όλες οι μετοχές της Εταιρίας έχουν δικαίωμα ψήφου και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Είναι ονομαστικές και επιτρέπεται να ενσωματώνονται σε τίτλους ονομαστικούς, οι οποίοι περιλαμβάνουν μία ή περισσότερες μετοχές.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Τυχόν συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εξ αδιαιρέτου και εις ολόκληρο για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τη μετοχή. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού.

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

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Οι μέτοχοι που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευθούν σε αυτήν από άλλο πρόσωπο, κατάλληλα εξουσιοδοτημένο. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως έναν κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους. Οι συγκύριοι της μετοχής ενέχονται από κοινού και ευθύνονται εις ολόκληρον, έναντι της Εταιρίας, για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από αυτή.

Η μεταβίβαση των κοινών μετοχών διενεργείται, έναντι της Εταιρίας κατά τους ορισμούς του άρθρου 8β του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, και τελεί υπό την επιφύλαξη των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας. Με την κατά νόμο και σύμφωνα με το καταστατικό μεταβίβαση, ο νέος μέτοχος υπεισέρχεται στη θέση του προηγούμενου, και αναλαμβάνει, έναντι της Εταιρίας, τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του, που απορρέουν από τους νόμους περί ανώνυμων εταιριών, το καταστατικό της Εταιρίας, τις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων, έξω δε από αυτές μόνο στις περιπτώσεις που ορίζει ο Νόμος.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

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

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

Οι διαφορές που απορρέουν ή έχουν σχέση με τη μετοχική ιδιότητα υπάγονται στη δικαιοδοσία των δικαστηρίων της Αθήνας και διέπονται από το Ελληνικό Δίκαιο.

Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των κοινών μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος εφαρμόζονται τα

προβλεπόμενα στο καταστατικό της Εταιρίας, στον Κ.Ν. 2190/1920 και στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως εκάστοτε ισχύει.

4.8.2 Έκδοση Νέων Κοινών Μετοχών και Δικαίωμα Προτίμησης Παλαιών μετόχων

Η Γενική Συνέλευση της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 13 του Κ.Ν. 2190/1920, δύναται με απόφασή της να εκχωρεί στο Διοικητικό Συμβούλιο την εξουσία να αποφασίζει, με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον του συνόλου των μελών του, α) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, μερικά ή ολικά, με την έκδοση νέων μετοχών και β) την έκδοση ομολογιακού δανείου με την έκδοση ομολογίων μετατρέψιμων σε μετοχές, σύμφωνα με το άρθρο 3α του Κ.Ν. 2190/1920.

Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία. Οι ανωτέρω εξουσίες του Δ.Σ. μπορούν να ανανεώνονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας για χρονικό διάστημα που δεν θα υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση και η ισχύς τους αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με τις ανωτέρω παραγράφους δεν αποτελούν τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας. Κατ' εξαίρεση των διατάξεων που αναφέρθηκαν ανωτέρω, όταν τα αποθεματικά της εταιρίας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, για την αύξησή του απαιτείται απόφαση της Γενικής Συνέλευσης λαμβανομένη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, και αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου «Μετοχικό Κεφάλαιο» του καταστατικού της Εταιρίας.

Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας υποβάλλει στη Γενική Συνέλευση έκθεση, στην οποία αναφέρονται οι γενικές κατευθύνσεις του επενδυτικού σχεδίου της Εταιρίας, ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα υλοποίησής του καθώς και απολογισμό της χρήσης των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την προηγούμενη αύξηση, εφόσον έχει παρέλθει από την αύξηση αυτή χρόνος μικρότερος των τριών (3) ετών.

Η απόφαση του αρμοδίου οργάνου της Εταιρίας για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοση ομολογιακού δανείου πρέπει να αναφέρει τουλάχιστον τα ανωτέρω στοιχεία, το ποσό της αύξησης του κεφαλαίου ή το ύψος του ομολογιακού δανείου, τον τρόπο κάλυψής τους, τον αριθμό και το είδος των μετοχών ή των ομολογίων που θα εκδοθούν, την ονομαστική αξία και την τιμή διάθεσης αυτών και την προθεσμία κάλυψης.

Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από τη Γενική Συνέλευση παρέχεται η δυνατότητα η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών ή και το επιτόκιο και ο τρόπος προσδιορισμού του, σε περίπτωση έκδοσης μετοχών με δικαίωμα απόληψης τόκου, να αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920. Στην περίπτωση αυτή η προθεσμία για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης δεν αρχίζει πριν από τη λήψη της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου για τον προσδιορισμό της τιμής διάθεσης των νέων μετοχών.

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (πλην της αυξήσεως με εισφορά σε είδος ή έκδοσης ομολογίων με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές) παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

Μετά το τέλος της προθεσμίας, που όρισε το όργανο της Εταιρίας που αποφάσισε την αύξηση, για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, η οποία σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι μικρότερη από δεκαπέντε (15) ημέρες, οι μετοχές που δεν έχουν αναληφθεί, σύμφωνα με τα παραπάνω, διατίθενται ελεύθερα από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας σε τιμή όχι κατώτερη της τιμής που καταβάλλουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι.

Η πρόσκληση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, στην οποία πρέπει να μνημονεύεται και η προθεσμία μέσα στην οποία πρέπει να ασκηθεί αυτό το δικαίωμα, δημοσιεύεται στο τεύχος Ανωτύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως. Η, κατά τα ανωτέρω, πρόσκληση και γνωστοποίηση της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος προτίμησης μπορούν να παραλειφθούν, εφόσον στη Γενική Συνέλευση παρέστησαν μέτοχοι εκπροσωπούμεντες το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και έλαβαν γνώση

της προθεσμίας που τάχτηκε για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης ή δήλωσαν την απόφασή τους για την από αυτούς άσκηση ή μη του δικαιώματος προτίμησης.

Επίσης, η δημοσίευση της πρόσκλησης μπορεί να αντικατασταθεί με συστημένη «επί αποδείξει» επιστολή, εφόσον οι μετοχές είναι ονομαστικές στο σύνολό τους.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920, δύναται να περιορισθεί ή να καταργηθεί το δικαίωμα προτίμησης που προβλέπεται ανωτέρω. Για να ληφθεί τέτοια απόφαση, το Διοικητικό Συμβούλιο, είναι υποχρεωμένο να υποβάλλει στη Γενική Συνέλευση γραπτή έκθεση που θα αναφέρει τους λόγους που επιβάλλουν τον περιορισμό ή την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης και θα δικαιολογεί την τιμή που προτείνεται για την έκδοση των νέων μετοχών. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υποβάλλεται στις διατυπώσεις δημοσιότητας που προβλέπει το άρθρο 7β του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Δεν υπάρχει αποκλεισμός από το δικαίωμα προτίμησης, όταν οι μετοχές αναλαμβάνονται από τράπεζες ή από άλλους χρηματοδοτικούς οργανισμούς που έχουν δικαίωμα να δέχονται τίτλους προς φύλαξη, για να προσφερθούν στους μετόχους σύμφωνα με τα ανωτέρω. Επίσης δεν υπάρχει αποκλεισμός από το δικαίωμα προτίμησης, όταν η αύξηση κεφαλαίου έχει σκοπό τη συμμετοχή του προσωπικού στο κεφάλαιο της Εταιρίας σύμφωνα με το ΠΔ 30/1988 (ΦΕΚ Α' 13/21.01.1988).

4.8.3 Δικαίωμα Μερίσματος

Σύμφωνα με το άρθρο 45 του Κ.Ν. 2190/1920, καθαρά κέρδη της Εταιρίας είναι αυτά που προκύπτουν μετά την αφαίρεση από τα πραγματοποιηθέντα ακαθάριστα κέρδη των εξόδων, ζημίας, των κατά το νόμο αποσβέσεων καθώς και κάθε άλλου εταιρικού βάρους.

Σύμφωνα με το άρθρο 25 του Καταστατικού της Εταιρίας, τα καθαρά κέρδη διανέμονται κατά την εξής σειρά:

- α) προηγείται η διάθεση του ποσοστού για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, όπως ορίζει ο νόμος, δηλαδή για το σκοπό αυτό αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των καθαρών κερδών. Όπως είναι γνωστό, σύμφωνα με το νόμο, η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική όταν αυτό φθάσει σε ποσό ίσο με το ένα τρίτο (1/3) του εταιρικού κεφαλαίου.
- β) κρατείται το απαιτούμενο ποσό για την καταβολή του μερίσματος που προβλέπεται από το άρθρο 3 του Α.Ν. 148/1967.
- γ) το υπόλοιπο ποσό διατίθεται κατά την κρίση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, και
- δ) επίσης με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται κατά τις διατάξεις του άρθρου 29 παρ. 3 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920, είναι δυνατό, το υπόλοιπο των καθαρών κερδών να διατεθεί σε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ολόκληρο ή μερικά με έκδοση νέων μετοχών, που παρέχονται στους μετόχους χωρίς πληρωμή, αντί πρόσθετο μέρος. Στην περίπτωση αυτή εφαρμόζονται όσα ορίζει ο Κ.Ν. 2190/1920 στην παρ. 3 του άρθρου 3α.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Α.Ν. 148/1967, οι ανώνυμες εταιρίες υποχρεούνται να διανέμουν σε μετρητά, κατά έτος, στους μετόχους ποσοστό τουλάχιστον τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) επί των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού και των κερδών από την εκποίηση μετοχών οι οποίες κατέχονται τουλάχιστον από δεκαετίας και αντιπροσωπεύουν συμμετοχή άνω του 20% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής τους εταιρίας. Το καθαρό κέρδος που απομένει από την αποτίμηση χρηματοπιστωτικών μέσων στην εύλογη αξία τους μετά την αφαίρεση των ζημιών από την ίδια αιτία δεν λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό του υποχρεωτικού μερίσματος που προβλέπεται από την υφιστάμενη νομοθεσία.

Σύμφωνα με το ίδιο άρθρο του Α.Ν. 148/1967, μέρος κατά τα ανωτέρω μπορεί να μην διανεμηθεί αν η Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον εξήντα πέντε τοις εκατό (65%) του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου αποφασίσει αυτό. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμόμενο μέρος μέχρι τουλάχιστον ποσοστού τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) επί των καθαρών κερδών, μεταφέρεται στα βιβλία της εταιρίας σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση. Το αποθεματικό αυτό υποχρεούται η ανώνυμη εταιρία εντός τετραετίας από το χρόνο του σχηματισμού του να κεφαλαιοποιήσει με έκδοση νέων μετοχών που παραδίδει δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους.

Οι παραπάνω διατάξεις του Α.Ν. 148/1967 δεν εφαρμόζονται εφόσον το αποφασίσει η Γενική Συνέλευση με πλειοψηφία εβδομήντα τοις εκατό (70%) τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου.

Σύμφωνα με το άρθρο 44α του Κ.Ν. 2190/1920, με την επιφύλαξη των διατάξεων για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, δεν μπορεί να γίνει οποιαδήποτε διανομή στους μετόχους, εφόσον, κατά την ημερομηνία λήξης της τελευταίας χρήσης, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας είναι ή, μετά από τη διανομή αυτή, θα γίνει κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου, προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από το νόμο ή το καταστατικό. Το ποσό αυτό του μετοχικού κεφαλαίου μειώνεται κατά το ποσό που δεν έχει ακόμα κληθεί να καταβληθεί.

Σύμφωνα με το ως άνω άρθρο 44α του Κ.Ν. 2190/1920, σε κάθε περίπτωση, το ποσό που διανέμεται στους μετόχους δεν μπορεί να υπερβαίνει το ποσό των αποτελεσμάτων της τελευταίας χρήσης που έχει λήξει, προσαυξημένο με τα κέρδη που προέρχονται από προηγούμενες χρήσεις και τα αποθεματικά για τα οποία επιτρέπεται και αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση η διανομή τους, και μειωμένο κατά το ποσό των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και τα ποσά που επιβάλλεται να διατεθούν για το σχηματισμό αποθεματικών σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό.

Το προς διανομή ποσό καταβάλλεται, σύμφωνα με το άρθρο 44α του Κ.Ν. 2190/1920, στους μετόχους μέσα σε δύο (2) μήνες από την απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Το προς διανομή ποσό καταβάλλεται σε ημερομηνία που ορίζεται από την τακτική Γενική Συνέλευση ή, εάν υπάρχει, εξουσιοδότηση στην απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής γνωστοποιείται στους μετόχους με ανακοίνωση δια του Τύπου. Μέτοχοι που δεν εισέπραξαν εγκαίρως τα μερίσματα τους δεν δικαιούνται τόκου. Για την καταβολή του μερίσματος λαμβάνονται υπόψη και οι διατάξεις του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Συστήματος Άυλων Τίτλων.

Σύμφωνα με τη νέα διάταξη που προστέθηκε στον Κ.Ν. 2190/1920 παρέχεται και η δυνατότητα διανομής μερίσματος στο Διοικητικό Συμβούλιο εφόσον εξουσιοδοτηθεί προς αυτό ειδικά από την Τακτική Γενική Συνέλευση.

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία (άρθρο 46 του Κ.Ν. 2190/1920), η Εταιρία δύναται να διανέμει προσωρινό μέρισμα, εφόσον είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες προ της διανομής έχει δημοσιευτεί σε μια ημερήσια εφημερίδα που εκδίδεται στην Αθήνα και έχει, κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, ευρύτερη κυκλοφορία και στο Δελτίο Α.Ε. & Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης και υποβληθεί στο Υπουργείο Ανάπτυξης, λογιστική κατάσταση για την εταιρική περιουσία της Εταιρίας. Το ποσό που καταβάλλεται ως προμέρισμα δεν δύναται να υπερβαίνει το 50% των καθαρών κερδών που εμφανίζονται στη λογιστική κατάσταση.

Οποιαδήποτε διανομή προς μετόχους υπόκειται στις διατάξεις των άρθρων 44, 44α, 45, 46 και 46α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν.

Η αξίωση του μετόχου για το μέρισμα υπόκειται σε πενταετή παραγραφή που αρχίζει από το τέλος του έτους στο οποίο γεννήθηκε η απαίτηση, δηλαδή από το τέλος του έτους στο οποίο εγκρίθηκε ο ισολογισμός της χρήσεως και λήφθηκε η απόφαση περί διανομής. Αν ο προσδιορισμός του χρόνου πληρωμής του μερίσματος ανατέθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η παραγραφή δεν αρχίζει προτού καθοριστεί ο χρόνος αυτός. Τα οφειλόμενα από την ανώνυμη εταιρία μερίσματα που υπέκυψαν σε παραγραφή θα πρέπει να αποδοθούν από την εταιρία στο Δημόσιο.

4.8.4 Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης

Εκτός από την περίπτωση της πτώχευσης, τη λύση της Εταιρίας ακολουθεί η εκκαθάρισή της. Η Εταιρία λύεται είτε α) μόλις περάσει ο χρόνος διάρκειάς της, εκτός αν προηγούμενα αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση η παράταση αυτής, β) με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, γ) όταν κηρυχθεί η Εταιρία σε κατάσταση πτώχευσης και δ) με δικαστική απόφαση, σύμφωνα με τα άρθρα 48 και 48α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

- Στην περίπτωση που περάσει ο χρόνος διάρκειας της Εταιρίας, εκτός αν προηγούμενα αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση η παράταση της διάρκειάς της, το Διοικητικό Συμβούλιο εκτελεί χρέη εκκαθαριστή μέχρι να διοριστούν εκκαθαριστές από τη Γενική Συνέλευση. Στην περίπτωση που λύεται η Εταιρία με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, η Γενική Συνέλευση με την ίδια απόφαση ορίζει και τους εκκαθαριστές. Στην περίπτωση που αποφασιστεί η λύση της Εταιρίας με δικαστική απόφαση, σύμφωνα με τα άρθρα 48 και 48α του Κ.Ν.

2190/1920, όπως ισχύει, ο εκκαθαριστής ορίζεται από το δικαστήριο με την απόφαση που κηρύσσει τη λύση της Εταιρίας.

- Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση ορίζει δύο (2) έως τρεις (3) εκκαθαριστές, μετόχους ή όχι, οι οποίοι μπορούν να ασκούν όλες τις συναφείς με τη διαδικασία και το σκοπό της εκκαθάρισης αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως αυτές έχουν τυχόν περιορισθεί από τη Γενική Συνέλευση, με τις αποφάσεις της οποίας έχουν την υποχρέωση να συμμορφώνονται. Ο διορισμός των εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδίκαια την παύση της εξουσίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι εκκαθαριστές που ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση οφείλουν, μόλις αναλάβουν τα καθήκοντά τους, να κάνουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να δημοσιεύσουν στον Τύπο και στο Τεύχος Ανωνόμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης Ισολογισμό, του οποίου αντίτυπο υποβάλλεται στην αρμόδια Εποπτεύουσα Αρχή. Επίσης οι εκκαθαριστές οφείλουν να συντάξουν και δημοσιεύσουν Ισολογισμό σύμφωνα με τα οριζόμενα στην περίπτωση ιβ του άρθρου 7α του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει. Την ίδια υποχρέωση έχουν οι εκκαθαριστές και όταν λήξει η εκκαθάριση. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων επίσης αποφασίζει για την απαλλαγή των εκκαθαριστών από κάθε ευθύνη. Κάθε χρόνο υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τα αποτελέσματα της εκκαθάρισης, με έκθεση των αιτίων που εμπόδισαν την αποπεράτωση της εκκαθάρισης. Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές καταρτίζουν τις τελικές οικονομικές καταστάσεις τις οποίες δημοσιεύουν όπως προβλέπεται στο άρθρο 43β παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων, καθώς και τα υπέρ το άρτιο ποσά, που είχαν τυχόν καταβληθεί και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.
- Για τους εκκαθαριστές εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις για το Δ.Σ. Οι συζητήσεις και αποφάσεις των εκκαθαριστών καταχωρούνται περιληπτικά στο βιβλίο πρακτικών Δ.Σ.
- Το στάδιο της εκκαθάρισης, η διαδικασία και το πέρας της εκκαθάρισης ρυθμίζονται από το άρθρο 49 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει.

4.8.5 Δικαιώματα Μειοψηφίας

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας και το Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, μπορούν μεταξύ άλλων:

- α) Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης. Το Δ.Σ. της Εταιρίας είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει την εν λόγω Γενική Συνέλευση εντός σαράντα πέντε (45) ημερών από την ημέρα που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Δ.Σ. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται με ακρίβεια το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί γενική συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρίας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρίας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης καθώς και η ημερήσια διάταξη.
- β) Να ζητήσουν την αναβολή λήψης απόφασης από την Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία μόνο φορά και να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από την ημέρα της αναβολής. Η μετ' αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτήν δε, μπορούν να συμμετάσχουν και νέοι μέτοχοι τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του Κ.Ν. 2190/1920.
- γ) Να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρίας, που δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Ο έλεγχος διατάσσεται αν πιθανολογείται, ότι με τις πράξεις που καταγγέλλονται παραβιάζονται οι διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση ελέγχου πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης, εντός της οποίας τελέστηκαν οι καταγγελλόμενες πράξεις.
- δ) Να ζητήσουν από το Δ.Σ. να ανακοινώσει στην Τακτική Γ.Σ. τα ποσά τα οποία καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρία σε μέλη του Δ.Σ. ή στους Διευθυντές, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρίας με αυτούς. Το Διοικητικό

Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920, όπως αυτό ισχύει σήμερα.

- ε) Να ζητήσουν τη λήψη απόφασης για θέμα ή θέματα της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης να πραγματοποιηθεί με ονομαστική κλήση.
- στ) Να ζητήσουν να εγγραφούν στην ημερήσια διάταξη της Γενικής Συνέλευσης πρόσθετα θέματα, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο διοικητικό συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιημένος ισχύει, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Αν τα θέματα αυτά δεν δημοσιευθούν, οι αιτούντες μέτοχοι δικαιούνται να ζητήσουν την αναβολή της Γενικής Συνέλευσης, σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιημένος ισχύει, και να προβούν οι ίδιοι στη δημοσίευση με δαπάνη της Εταιρίας.

Με αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκεκριμένες πληροφορίες που ζητούνται για τις υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως αυτό ισχύει σήμερα. Τυχόν αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης παροχής των πληροφοριών, επιλύεται από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, με απόφαση του, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Με την ίδια απόφαση το δικαστήριο υποχρεώνει και την Εταιρία να παράσχει τις πληροφορίες που αρνήθηκε.

Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρία εντός πέντε (5) τουλάχιστον ημερών πριν τη Γενική Συνέλευση, το Δ.Σ. έχει την υποχρέωση να δώσει σε αυτούς κατά τη Γενική Συνέλευση, πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας. Το Δ.Σ. μπορεί να αρνηθεί να δώσει πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος δύναται να είναι ιδίως το ότι οι αιτούντες μέτοχοι εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή. Τυχόν αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης παροχής των πληροφοριών, επιλύεται από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, με απόφαση του, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Με την ίδια απόφαση το δικαστήριο υποχρεώνει και την Εταιρία να παράσχει τις πληροφορίες που αρνήθηκε.

Οι μέτοχοι που ασκούν το δικαίωμα της κατωτέρω παραγράφου και της περίπτωσης γ) ανωτέρω, οφείλουν να αποδείξουν στο δικαστήριο ότι κατέχουν τις μετοχές που τους δίνουν το δικαίωμα να ζητήσουν τον έλεγχο της Εταιρίας. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η κατάθεση των μετοχών σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 28 του Κ.Ν. 2190/1920 η δέσμευση των μετοχών τους, 5 ημέρες πριν την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Κανονισμού Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών και Λειτουργίας του Συστήματος Αύλων Τίτλων.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρα της Εταιρίας, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων γίνεται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στα άρθρα 40 και 40^α του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Οι μέτοχοι που ασκούν τα ανωτέρω αναφερόμενα δικαιώματα, πρέπει να αποδείξουν τη μετοχική ιδιότητά τους και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος.

4.8.6 Φορολογία Μερισμάτων

(α) Διανομή κερδών που προκύπτουν από ισολογισμούς που συντάσσονται έως την 31^η Δεκεμβρίου 2010

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος των εταιριών ανήλθε σε 29% για τη διαχειριστική περίοδο 2006 και 25% για τις διαχειριστικές περιόδους, 2007, 2008 και 2009 επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή.

Σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, στα κέρδη που διανέμουν οι ημεδαπές ανώνυμες εταιρίες με τη μορφή αμοιβών και ποσοστών των μελών του διοικητικού συμβουλίου και των διευθυντών, εργατοϋπαλληλικού προσωπικού, εκτός μισθού, καθώς και μερισμάτων ή προμερισμάτων σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα ημεδαπά ή αλλοδαπά, ενώσεις προσώπων ή ομάδες περιουσίας, ανεξάρτητα αν η καταβολή τους γίνεται σε μετρητά ή μετοχές και εγκρίνονται από Γενικές Συνελεύσεις μετά την 01.01.2009 και για ισολογισμούς που θα συνταχθούν έως τις 31.12.2010, επιβάλλεται αυτοτελής φορολόγηση με συντελεστή 10%.

Ο φόρος αυτός παρακρατείται από την ανώνυμη εταιρία και με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των δικαιούχων για τα πιο πάνω εισοδήματα.

Τα ανωτέρω ισχύουν υπό την επιφύλαξη των τυχόν εφαρμοστέων διατάξεων περί μερισμάτων των διακρατικών Συμβάσεων Αποφυγής Διπλής Φορολογίας, που έχει συνάψει η Ελλάδα.

Ειδικά, οι ημεδαπές εταιρίες δεν προβαίνουν σε παρακράτηση φόρου επί των κερδών που διανέμουν προς εταιρίες άλλων κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, των οποίων είναι θυγατρικές, με τις προϋποθέσεις του άρθρου 11 του Ν. 2578/1998, όπως ισχύει, ή προς εταιρίες οι οποίες απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος βάσει ειδικής διάταξης νόμου.

Με σχετική εγκύκλιο διευκρινίστηκε ότι σε παρακράτηση φόρου υπόκεινται και τα κέρδη, ή αποθεματικά που προέρχονται από κέρδη παρελθουσών χρήσεων, που διανέμονται ή κεφαλαιοποιούνται με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνεται από την 01.01.2009 και μετά.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, ενώ η παρακράτηση ενεργείται κατά την καταβολή ή την εγγραφή των εισοδημάτων αυτών σε πίστωση των δικαιούχων και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από ένα μήνα από την έγκριση του εν λόγω ισολογισμού από τη γενική συνέλευση. Σε περίπτωση διανομής μερισμάτων από κέρδη προηγούμενων χρήσεων, η παρακράτηση φόρου ενεργείται μέσα σε ένα μήνα από τη λήψη της σχετικής απόφασης από τη γενική συνέλευση των μετόχων.

Όσον αφορά στα διανεμόμενα κέρδη που προέρχονται από τη συμμετοχή της Εταιρίας σε θυγατρικές ανώνυμες εταιρίες του ομίλου στην ημεδαπή, η ισχύουσα φορολογική νομοθεσία προβλέπει ότι, στην περίπτωση που στα καθαρά κέρδη ημεδαπής ανώνυμης εταιρίας περιλαμβάνονται και μερίσματα από συμμετοχή της σε άλλες ανώνυμες εταιρίες, για τα οποία έχει διενεργηθεί παρακράτηση φόρου 10%, σε περίπτωση διανομής κερδών, αφαιρείται από το φόρο που υποχρεούται να καταβάλλει για τα διανεμόμενα κέρδη το μέρος του ήδη παρακρατηθέντος φόρου που αναλογεί στα διανεμόμενα κέρδη που προέρχονται από τα μερίσματα αυτά.

(β) Διανομή κερδών που προκύπτουν από ισολογισμούς που συντάσσονται από την 31^η Δεκεμβρίου 2010 και μετά

Σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις του Ν. 2238/1994 «Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος», όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3842/2010 τα αδιανέμητα κέρδη των εταιριών φορολογούνται με συντελεστή 24% για τη διαχειριστική περίοδο 2010, ο οποίος μειώνεται κατά μια ποσοστιαία μονάδα ανά έτος από τη χρήση 2010 έως και τη χρήση 2014. Έτσι ορίζεται σε 24% για τη χρήση 2010, σε 23% για τη χρήση 2011, σε 22% για τη χρήση 2012, σε 21% για τη χρήση 2013 και, τέλος, σε 20% για τις χρήσεις που αρχίζουν από 01.01.2014 και εφεξής.

Σύμφωνα με το άρθρο 109 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 3842/2010, στα κέρδη που διανέμουν οι ημεδαπές ανώνυμες εταιρίες με τη μορφή αμοιβών και ποσοστών των μελών του διοικητικού συμβουλίου και των διευθυντών, εργατοϋπαλληλικού προσωπικού, εκτός μισθού, καθώς και μερισμάτων ή προμερισμάτων σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα ημεδαπά ή αλλοδαπά, ενώσεις προσώπων ή ομάδες περιουσίας, ανεξάρτητα αν η καταβολή τους γίνεται σε μετρητά ή μετοχές και εγκρίνονται από Γενικές Συνελεύσεις μετά την 01.01.2011, επιβάλλεται φόρος 40%. Την ίδια φορολογική αντιμετώπιση έχουν και τα κέρδη

παρελθουσών χρήσεων που διανέμονται ή κεφαλαιοποιούνται από 01.01.2011. Από το φόρο των διανεμομένων ή κεφαλαιοποιουμένων κερδών αφαιρείται ο φόρος εισοδήματος που είχε καταβληθεί στις χρήσεις αυτές και αντιστοιχεί στα εισοδήματα αυτά.

Σε περίπτωση που δικαιούχος των κερδών είναι φυσικό πρόσωπο, τα κέρδη θα συμπεριληφθούν στο εισόδημα του και θα φορολογηθούν σύμφωνα με τη γενική κλίμακα του άρθρου 9 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος με συμψηφισμό του καταβληθέντος στο όνομα του νομικού προσώπου φόρου, βάσει βεβαίωσης που η εταιρία εκδίδει στο όνομα του φυσικού προσώπου.

Όσον αφορά στα διανεμόμενα κέρδη που προέρχονται από τη συμμετοχή της εταιρίας σε θυγατρικές ανώνυμες εταιρίες ή εταιρίες περιορισμένης ευθύνης του ομίλου στην ημεδαπή, η ισχύουσα φορολογική νομοθεσία προβλέπει ότι, στην περίπτωση που στα καθαρά κέρδη ημεδαπής ανώνυμης εταιρίας περιλαμβάνονται και μερίσματα από συμμετοχή της σε άλλες ανώνυμες εταιρίες, για τα οποία έχει ήδη καταβληθεί φόρος 40%, σε περίπτωση διανομής κερδών, αφαιρείται από το φόρο που υποχρεούται να καταβάλλει για τα διανεμόμενα κέρδη το μέρος του ήδη καταβληθέντος φόρου που αναλογεί στα διανεμόμενα κέρδη που προέρχονται από τα μερίσματα αυτά.

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

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη που πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής εταιρίας της επόμενης χρήσης.

Τα μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

4.8.7 Φορολογία του Κέρδους από την Πώληση Μετοχών Εταιριών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Η φορολογική μεταχείριση της πώλησης εισηγμένων μετοχών διαφοροποιείται με κριτήριο το χρόνο που αποκτήθηκαν οι πωλούμενες μετοχές. Έτσι:

(α) Μετοχές που αποκτώνται μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2010.

Επιβάλλεται φόρος με συντελεστή 1,5 τοις χιλίοις (1,5‰) στην πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α., οι οποίες μετοχές έχουν αποκτηθεί μέχρι την 31.12.2010. Ο φόρος υπολογίζεται επί της αξίας πώλησης, όπως αυτή αναγράφεται στο πινακίδιο το οποίο εκδίδει η χρηματιστηριακή εταιρία που μεσολαβεί, και βαρύνει τον πωλητή των μετοχών, φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ενώσεις προσώπων ή ομάδες περιουσίας, χωρίς να εξετάζεται η ιθαγένεια και ο τόπος που διαμένουν ή κατοικούν ή έχουν την έδρα τους και ανεξαρτήτως απαλλαγής από οποιοδήποτε φόρο ή τέλος από διατάξεις άλλων νόμων, επιβάλλεται δε και στις χρηματιστηριακές και στις εξωχρηματιστηριακές πωλήσεις των εν λόγω μετοχών.

Επιπρόσθετα, η Ε.Χ.Α.Ε. επιβάλλει τέλος ύψους 0,06% της αξίας της συναλλαγής για την κάλυψη των εξόδων διαπραγμάτευσης και διακανονισμού και επίσης κάθε ένας από τον αγοραστή και τον πωλητή καταβάλλουν μία ελεύθερα διαπραγματεύσιμη προμήθεια στους χρηματιστές.

Παράλληλα, το κέρδος από την πώληση των ανωτέρω μετοχών απαλλάσσεται από τον φόρο εισοδήματος όταν ο πωλητής δεν υποχρεούται να τηρεί καθόλου βιβλία ή τηρεί βιβλία Α' ή Β' κατηγορίας του Κ.Β.Σ.

Εάν ο πωλητής των ανωτέρω μετοχών τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ. η επιβολή του φόρου εισοδήματος αναβάλλεται εφόσον ο πωλητής εμφανίζει τα κέρδη αυτά σε λογαριασμό ειδικού αποθεματικού με προορισμό τον συμψηφισμό τυχόν ζημιών που θα προκύψουν στο μέλλον από την πώληση μετοχών εισηγμένων ή όχι στο Χρηματιστήριο Αθηνών σε περίπτωση μεταγενέστερης διανομής ή κεφαλαιοποίησης του εν λόγω ειδικού αποθεματικού ή διάλυσης της επιχείρησης του πωλητή, τα κέρδη από την πώληση των μετοχών υποβάλλονται σε φόρο εισοδήματος κατ' εκείνο το χρόνο με τις γενικές διατάξεις.

(β) Μετοχές που αποκτώνται από την 1 Ιανουαρίου 2011 και μετά.

Τα κέρδη τα οποία αποκτούν φυσικά πρόσωπα από την πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α σε τιμή ανώτερη της τιμής απόκτησής τους και όταν οι μετοχές αυτές αποκτώνται με οποιονδήποτε τρόπο μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011 και μετά, απαλλάσσονται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι η πώληση θα λαμβάνει χώρα μετά την παρέλευση 12 μηνών από την απόκτηση τους, κατά περίπτωση.

Για τον υπολογισμό του κέρδους που υπόκειται σε φορολογία λαμβάνεται υπόψη η τιμή πώλησης των μετοχών στο Χ.Α, όπως αυτή αναγράφεται στο πινακίδιο το οποίο εκδίδει η Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών ή το πιστωτικό ίδρυμα που μεσολαβεί. Όταν η πώληση των μετοχών πραγματοποιείται εξωχρηματιστηριακά ή μέσω πολυμερούς μηχανισμού διαπραγματεύσεων, ως τιμή πώλησης λαμβάνεται υπόψη η μεγαλύτερη μεταξύ αυτής που δηλώνεται στην Ε.Χ.Α.Ε για το διακανονισμό της συναλλαγής και της τιμής κλεισίματος της μετοχής κατά την ημέρα της συναλλαγής. Ως κόστος κτήσης των μετοχών λαμβάνεται η μέση τιμή απόκτησης αυτών¹. Επίσης για τον προσδιορισμό του φορολογητέου κέρδους λαμβάνεται υπόψη η ζημία που προκύπτει εντός του ίδιου έτους και από την ίδια αιτία.

Έναντι του φόρου που αναλογεί οι ΑΕΠΕΥ ή τα πιστωτικά ιδρύματα παρακρατούν στην πηγή φόρο 20% επί του κέρδους με βάση τα στοιχεία του Σ.Α.Τ., εάν οι μετοχές πωληθούν εντός τριμήνου από την απόκτηση τους ή 10% επί του κέρδους εάν πωληθούν από τον 4ο έως 12ο μήνα. Τα κέρδη που αποκτούν φυσικά πρόσωπα φορολογούνται σύμφωνα με τη γενική κλίμακα φορολογίας εισοδήματος φυσικών προσώπων.

Τα παραπάνω εφαρμόζονται και σε περίπτωση που τα κέρδη αποκτώνται από αλλοδαπές εταιρίες που τελούν υπό τον άμεσο έλεγχο ή λειτουργούν για λογαριασμό φυσικού προσώπου κατοίκου Ελλάδας².

Τα κέρδη που αποκτούν επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής ανεξάρτητα από την κατηγορία βιβλίων που τηρούν από την πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. σε τιμή ανώτερη από την τιμή κτήσης του για μετοχές που αποκτήθηκαν μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011 και μετά απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος με την προϋπόθεση ότι η πώληση λαμβάνει χώρα μετά την παρέλευση δώδεκα μηνών από την ημέρα απόκτησης κατά περίπτωση.

Σε σχέση με τον προσδιορισμό του κόστους απόκτησης των μετοχών και την τιμή πώλησης ισχύουν όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω.

Αν οι παραπάνω μετοχές πωληθούν εντός 3 ή 12 μηνών κατά περίπτωση τα κέρδη φορολογούνται αυτοτελώς με συντελεστή 20% και 10% αντίστοιχα.

Όταν η επιχείρηση τηρεί βιβλία τρίτης κατηγορίας τα κέρδη που προκύπτουν από την πώληση μετοχών εντός των τριών ή δώδεκα μηνών, εμφανίζονται σε λογαριασμό αφορολόγητου ειδικού αποθεματικού και τυγχάνουν φορολόγησης σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησης, με έκπτωση του φόρου που παρακρατήθηκε. Αν στη λήξη της διαχειριστικής περιόδου προκύπτει ζημία, ανεξάρτητα αν προέρχεται από την πώληση μετοχών, εισηγμένων ή μη, αυτή μειώνει το πιο πάνω αποθεματικό και αν δεν επαρκεί ή δεν υπάρχει τέτοιο αποθεματικό, το υπόλοιπο της ζημίας ή ολόκληρο το ποσό αυτής, κατά περίπτωση δεν εκπίπτει από τα ακαθάριστα έσοδα, αλλά μεταφέρεται σε ειδικό λογαριασμό προκειμένου να συμψηφιστεί με κέρδη που θα προκύψουν στο μέλλον από την πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Εάν ο πωλητής είναι αλλοδαπή επιχείρηση, που δεν έχει εγκατάσταση στην Ελλάδα³, με την καταβολή του 20% ή 10% αντίστοιχα εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του πωλητή γι' αυτά τα εισοδήματα. Όταν από την πώληση μετοχών προκύπτει ζημία, αυτή συμψηφίζεται με τα κέρδη που προέκυψαν κατά το ίδιο έτος (ημερολογιακό).

¹ Προβλέπονται ειδικές διατάξεις για τον προσδιορισμό του χρόνου απόκτησης των μετοχών

² Την ίδια φορολογική αντιμετώπιση έχουν και οι κάτοικοι της αλλοδαπής, με την επιφύλαξη των οριζόμενων από τις Συμβάσεις Αποφυγής Διπλής Φορολογίας, με εξαντληση της φορολογική υποχρέωσης του αλλοδαπού δικαιούχου

³ Όταν ο πωλητής είναι κάτοικος χώρας με την οποία υπάρχει σύμβαση για την αποφυγή της διπλής φορολογίας, δεν επιβάλλεται φόρος, γιατί με βάση τις διμερείς συμβάσεις το εν λόγω εισόδημα υπόκειται σε φορολογία στη χώρα μας μόνο όταν ο κάτοικος της συμβατικής χώρας έχει μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα. Για την εφαρμογή του μέτρου αυτού υποβάλλεται στον Χειριστή του λογαριασμού / λογαριασμών του Επενδυτή πιστοποιητικό φορολογικής του κατοικίας.

Φόρος δωρεάς και κληρονομιάς

Σύμφωνα με το άρθρο 29 του Ν. 2961/2001, η απόκτηση εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών αιτία θανάτου, δωρεάς ή γονικής παροχής υπόκειται σε φόρο κληρονομιάς ή δωρεάς, ο οποίος υπολογίζεται με βάση κλίμακα με προοδευτικούς συντελεστές φορολογίας αναλογα με το βαθμό συγγένειας με τον κληρονομούμενο/δωρητή.

4.9. Μείωση Διασποράς – Άμβλυση (Dilution)

4.9.1 Μείωση Διασποράς

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν (με ημερομηνία 21.09.2010) και μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου που πιστοποιήθηκε την 24.09.2010 (συνυπολογιζόμενων των μετοχών που ανελήφθησαν στο πλαίσιο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου και εφόσον οι παρατιθέμενοι μέτοχοι δεν προβούν σε άλλες συναλλαγές μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών στο Χ.Α.) διαμορφώνεται ως εξής:

Μέτοχος	Πριν την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου				Μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου			
	Αριθμός Μετοχών	% Αριθμού Μετοχών	Αριθμός Δικ. Ψήφου	% Αριθμού Δικ. Ψήφου	Αριθμός Μετοχών	% Αριθμού Μετοχών	Αριθμός Δικ. Ψήφου	% Αριθμού Δικ. Ψήφου
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	48.588.437	29,80%	48.588.437	30,79%	74.382.994	28,10%	74.382.994	28,66%
SCIENS HELLENIC CAPITAL LTD	43.628.772	26,76%	43.628.772	27,64%	43.628.772	16,48%	43.628.772	16,81%
PLAINFIELD SPECIAL SITUATIONS MASTER FUND	16.146.079	9,90%	16.146.079	10,23%	38.968.056	14,72%	38.968.056	15,02%
Z.MAN CYPRUS LIMITED	15.587.684	9,56%	15.587.684	9,88%	15.587.684	5,89%	15.587.684	6,01%
SCP Share Exchange Co	0	0,00%	0	0,00%	21.407.505	8,09%	21.407.505	8,25%
Plainfield Direct LLC ⁽²⁾	0	0,00%	0	0,00%	18.921.762	7,15%	18.921.762	7,29%
Plainfield Luxemburg Sar.L.	0	0,00%	0	0,00%	12.732.318	4,81%	12.732.318	4,91%
Ίδιες Μετοχές	5.226.396	3,21%	0	0,00%	5.226.396	1,97%	0	0,00%
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	33.877.114	20,78%	33.877.114	21,46%	33.877.114	12,80%	33.877.114	13,05%
Σύνολο	163.054.482	100,00%	157.828.086	100,00%	264.732.601	100,00%	259.506.205	100,00%

Πηγή: Εταιρία

(1) Σύμφωνα με το Ν. 3556/2007. Επιπλέον, παρατίθενται όλα τα πρόσωπα που απέκτησαν μετοχές της Εταιρίας κατά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά εις είδος.

(2) Κατόπιν σχετικής ενημέρωσης προς την Εταιρία, η Plainfield Direct Inc. μετονομάστηκε στις 02.09.2010 σε Plainfield Direct LLC.

Οι νέες μετοχές που αναλογούν στους μετόχους που λαμβάνουν μέρος στην παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας και τα αντίστοιχα εισφερόμενα περιουσιακά τους στοιχεία είναι ως ακολούθως:

Εισφέρουσα εταιρία/ Μέτοχος	Μετοχές / Εταιρικά Μεριδια Εισφερόμενης εταιρίας	Αριθμός Μετοχών της εταιρίας που θα Εκδοθούν έναντι των Εισφορών
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	1,038% του μετοχικού κεφαλαίου της Κλαμπ Οτέλ Λουτράκι Α.Ε.	6.755.650
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΕΙΡΑΙΩΣ PROPERTY Α.Ε.	8.163.850
Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΕΙΡΑΙΩΣ DEVELOPER Α.Ε.	10.875.057
Σύνολο Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.		25.794.557
Plainfield Direct LLC ⁽¹⁾	100% των μετοχών της Plainfield Finance Corporation LLC	18.921.762
Σύνολο Plainfield Direct LLC		18.921.762
Plainfield Special Situation Master Fund Ltd.	100% των εταιρικών μεριδίων της Plainfield SP SECS Holdco I SECS	22.821.977
Σύνολο Plainfield Special Situation Master Fund Ltd.		22.821.977
Plainfield Luxembourg Sar.L.	100% των εταιρικών μεριδίων της Plainfield SP SECS Holdco III SECS	12.732.318
Σύνολο Plainfield Luxembourg Sar.L.		12.732.318
SCP Share Exchange Co	100% του μεριδίων της Sciens DE Holdings LLC	21.407.505
Σύνολο SCP Share Exchange Co		21.407.505
Γενικό Σύνολα		101.678.119

(1) Κατόπιν σχετικής ενημέρωσης προς την Εταιρία, η Plainfield Direct Inc. μετονομάστηκε στις 02.09.2010 σε Plainfield Direct LLC.

Το ποσοστό της διασποράς των μετοχών διαμορφώθηκε μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου σε 12,60 %. Η μείωση της διασποράς προέρχεται κυρίως από το γεγονός ότι μετά την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ο υφιστάμενος μέτοχος Plainfield Special Situations Master Fund αυξάνει το ποσοστό του από 9,9% σε 14,72% ενώ υπεισέρχονται δύο ακόμα μέτοχοι, η Plainfield Direct LLC (πρώην Plainfield Direct Inc.) και Plainfield Luxembourg S.ar.L με ποσοστά άνω του 2% και συγκεκριμένα 7,15% και 4,81% αντίστοιχα. Έτσι και παρά την άμβλυση της συμμετοχής των άλλων μετόχων, το ποσοστό των μετόχων που κατέχουν ποσοστά μικρότερα του 2% μειώνεται από 20,78% σε 12,80%, ενώ, αφού ληφθούν υπόψη και οι μετοχές που κατέχονται από μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη το ποσοστό διασποράς διαμορφώνεται σε 12,48%.

4.9.2 Άμβλυση (Dilution)

Το σύνολο (100%) των υφιστάμενων προ της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου μετοχών της Εταιρίας αναλογεί πλέον, μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, στο 61,6% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Το υπόλοιπο 38,4% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατέχεται από τα πρόσωπα που εισέφεραν τις μετοχές των Εισφερόμενων Επενδύσεων στο πλαίσιο της εν λόγω Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου με εισφορά εις είδος.

Η Εταιρία δηλώνει ότι, κατόπιν δηλώσεων των μετόχων της Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., Sciens Hellenic Capital Ltd, Z Man Cyprus Limited, Plainfield Direct LLC, Plainfield Special Situation Master Fund Ltd, Plainfield Luxembourg Sar.L. και SCP Share Exchange Co, δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων ή άλλες σε σχέση με την άσκηση ελέγχου ή/και διοίκησης της Εταιρίας.

4.10. Δαπάνες

Οι συνολικές δαπάνες της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθαν σε € 2.902 χιλ. περίπου και θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από την Εταιρία. Ποσό € 2.012 χιλ. αφορά αμοιβές ορκωτών ελεγκτών – λογιστών και νομικών συμβούλων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, ποσό € 610 χιλ. φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, ποσό € 140 χιλ. φόρους, τέλη και δικαιώματα και ποσό € 140 χιλ. διάφορα έξοδα.