

# ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

## ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

(με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005)

### ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ

**5.440.166 ΝΕΩΝ ΣΥΝΗΘΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ £0,17 ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ £0,245 Η ΚΑΘΕ ΜΙΑ ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΚΔΟΘΕΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΘΑ ΕΚΔΟΘΟΥΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΧΩΡΗΘΟΥΝ ΑΠΟΚΛΕΙΣΤΙΚΑ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. ΜΕ ΠΑΡΑΙΤΗΣΗ ΤΩΝ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ ΤΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΙΑΚΑ ΤΟΥΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ**

*Το έγγραφο αυτό είναι σημαντικό και απαιτεί την άμεση προσοχή σας. Αν χρειάζεστε οποιοσδήποτε διευκρινίσεις ή/και επεξηγήσεις επί του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μπορείτε να απευθυνθείτε σε ΚΕΠΕΥ, τραπεζίτες, λογιστές, δικηγόρους ή συμβούλους επενδύσεων.*

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ, οι οποίοι αναλαμβάνουν συλλογικά και ατομικά πλήρη ευθύνη όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα και ορθότητα των πληροφοριών και των στοιχείων που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και διαβεβαιώνουν ότι δεν υπάρχουν άλλα ουσιαστικά γεγονότα, η παράλειψη των οποίων θα καθιστούσε οποιαδήποτε δήλωση που περιέχεται σε αυτό παραπλανητική.

Εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο  
£6.000.000,06 διαιρεμένο σε:

- 17.647.059 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία και
- 17.647.059 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία

Εκδόθηκε και πληρώθηκε πλήρως  
£396.355 διαιρεμένο σε:

- 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού όπως αυτές καθορίζονται στον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005 της Κυπριακής Δημοκρατίας που ενσωματώνει στην εθνική νομοθεσία την Οδηγία 2003/71/ΕΚ και τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η έγκριση του παρόντος δεν συνεπάγεται παρότρυνση προς το επενδυτικό κοινό για επένδυση στον εκδότη.

**Η ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 14<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006**

Η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Ειδικότερα για μερικούς σημαντικούς παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη σε σχέση με τις μετοχές της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ, βλέπε Μέρος 2.1 «Παράγοντες Κινδύνου».

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ: EGNATIA FINANCIAL SERVICES (CYPRUS) LTD**

---

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>1.</b>	<b>ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ</b>	<b>6</b>
<b>1.1</b>	<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>6</b>
<b>1.2</b>	<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>7</b>
1.2.1	Επιχειρηματική Δραστηριότητα	7
1.2.2	Σύντομο Ιστορικό	7
1.2.3	Διοικητικό Συμβούλιο	8
1.2.4	Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση	8
1.2.5	Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη και Επαγγελματικοί Σύμβουλοι	9
1.2.6	Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα	10
<b>1.3</b>	<b>ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ</b>	<b>11</b>
1.3.1	Επενδυτικός Στόχος	11
1.3.2	Στρατηγική Επένδυσης	11
<b>1.4</b>	<b>ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>11</b>
<b>1.5</b>	<b>ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ</b>	<b>12</b>
<b>1.6</b>	<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>	<b>13</b>
1.6.1	Συνοπτικά Στοιχεία Αποτελεσμάτων Συγκροτήματος	13
1.6.2	Συνοπτικά Στοιχεία Χρηματοοικονομικής Θέσης Συγκροτήματος	14
1.6.3	Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βαθμός Χρέωσης του Συγκροτήματος στις 30 Σεπτεμβρίου 2006	14
<b>1.7</b>	<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΞΕΙΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>15</b>
<b>1.8</b>	<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ</b>	<b>16</b>
<b>1.9</b>	<b>ΙΔΡΥΤΙΚΟ ΈΓΓΡΑΦΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>16</b>
<b>1.10</b>	<b>ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΤΩΝ 5.440.166 ΝΕΩΝ ΣΥΝΗΘΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ ΧΑΚ</b>	<b>17</b>
<b>1.11</b>	<b>ΈΓΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ</b>	<b>17</b>
<b>2.</b>	<b>ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ</b>	<b>18</b>
<b>2.1</b>	<b>ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ</b>	<b>18</b>
<b>2.2</b>	<b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ</b>	<b>20</b>
<b>2.3</b>	<b>ΕΛΕΓΚΤΕΣ</b>	<b>20</b>
2.3.1	Τακτικοί Ελεγκτές	20
<b>2.4</b>	<b>ΈΓΓΡΑΦΑ ΑΠΟ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗ</b>	<b>20</b>
<b>2.5</b>	<b>ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>22</b>
2.5.1	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Συγκροτήματος	22
2.5.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Συγκροτήματος για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2006	26
<b>2.6</b>	<b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ</b>	<b>30</b>
2.6.1	Γενικές Πληροφορίες	30
2.6.2	Ιστορικό Εταιρείας	31
<b>2.7</b>	<b>ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>35</b>
2.7.1	Αντικείμενο Δραστηριότητας	35
2.7.2	Καθαρή εσωτερική αξία της Εταιρείας	36
2.7.3	Ανάλυση Εισοδημάτων	37
2.7.4	Συμβάσεις	38
<b>2.8</b>	<b>ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ</b>	<b>40</b>
2.8.1	Επενδυτικός Στόχος	40
2.8.2	Επενδυτική στρατηγική	40
2.8.3	Κριτήρια Επενδύσεων	40
<b>2.9</b>	<b>ΝΟΜΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>42</b>
2.9.1	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	43
2.9.2	Θυγατρική Εταιρεία – Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ	48
<b>2.10</b>	<b>ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>50</b>

<b>2.11</b>	<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΤΗ 2003 – 2005 ΚΑΙ ΤΟ 10 ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2006 .....</b>	<b>50</b>
2.11.1	Ανάλυση Ενοποιημένης Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων 2003 – 2005 .....	51
2.11.2	Ανάλυση Χρηματοοικονομικής Κατάστασης – Ενοποιημένων Ισολογισμών 31/12/2003 – 31/12/2005 .....	52
2.11.3	Μεταβολές στα Ίδια Κεφάλαια του Συγκροτήματος για τις χρήσεις 2004 – 2005 .....	53
2.11.4	Ανάλυση Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Συγκροτήματος Α' εξαμήνου 2006 .....	53
2.11.5	Ανάλυση κεφαλαιουχικών επενδύσεων 2003 – 2005 και 01/01 – 30/06/2006 .....	55
2.11.6	Πληροφορίες για τα κεφάλαια του Συγκροτήματος .....	55
2.11.7	Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος στις 30 Σεπτεμβρίου 2006 .....	56
2.11.8	Ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων της νομικά μητρικής εταιρείας Εξέλιξη για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004 .....	58
2.11.9	Δήλωση για την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης .....	59
<b>2.12</b>	<b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΞΕΙΣ ΚΑΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ .....</b>	<b>60</b>
<b>2.13</b>	<b>ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ .....</b>	<b>60</b>
2.13.1	Συναλλαγές με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου .....	60
2.13.2	Συναλλαγές με Συγγενικές εταιρείες .....	61
2.13.3	Υπόλοιπα με Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου .....	61
2.13.4	Υπόλοιπα με Συγγενικές εταιρείες .....	61
<b>2.14</b>	<b>ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....</b>	<b>61</b>
<b>2.15</b>	<b>ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ .....</b>	<b>61</b>
<b>2.16</b>	<b>ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΌΡΓΑΝΑ ΚΑΙ ΑΝΩΤΕΡΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ .....</b>	<b>62</b>
2.16.1	Διοικητικό Συμβούλιο .....	62
2.16.2	Προσωπικό .....	63
2.16.3	Εταιρική Διακυβέρνηση .....	63
2.16.4	Δηλώσεις Διοικητικών Συμβούλων .....	63
2.16.5	Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στη διοίκηση ή/ και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών .....	64
2.16.6	Συμμετοχές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας .....	64
2.16.7	Συναλλαγές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου επί των μετοχών της Εταιρείας .....	65
<b>2.17</b>	<b>ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....</b>	<b>66</b>
2.17.1	Εξέλιξη εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου .....	66
2.17.2	Εξέλιξη εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου .....	67
<b>2.18</b>	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....</b>	<b>71</b>
<b>2.19</b>	<b>ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ .....</b>	<b>71</b>
<b>2.20</b>	<b>ΣΧΕΤΙΚΑ ΆΡΘΡΑ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ .....</b>	<b>72</b>
<b>2.21</b>	<b>ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ .....</b>	<b>78</b>
<b>2.22</b>	<b>ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ .....</b>	<b>78</b>
<b>2.23</b>	<b>ΕΓΓΥΗΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑ ΠΡΟΣ ΤΡΙΤΟΥΣ .....</b>	<b>78</b>
<b>2.24</b>	<b>ΘΕΣΜΙΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....</b>	<b>78</b>
2.24.1	Μετοχικό Κεφάλαιο .....	78
2.24.2	Κεφάλαιο Κίνησης .....	78
2.24.3	Συμβάσεις και Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων, Διεύθυνσης και Εποπτείας .....	78
2.24.4	Άλλες Θέσμιες Πληροφορίες .....	79
<b>2.25</b>	<b>ΣΥΓΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ .....</b>	<b>80</b>
<b>2.26</b>	<b>ΈΓΓΡΑΦΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΓΙΑ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ .....</b>	<b>84</b>
<b>3.</b>	<b>ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ .....</b>	<b>85</b>
<b>3.1</b>	<b>ΣΥΝΟΨΗ .....</b>	<b>85</b>
<b>3.2</b>	<b>ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ .....</b>	<b>86</b>
<b>3.3</b>	<b>ΌΡΟΙ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ .....</b>	<b>86</b>
<b>3.4</b>	<b>ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....</b>	<b>87</b>
3.4.1	Έσοδα από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εξέλιξη .....	87

---

<b>3.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΝΤΑΙ – ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ.....</b>	<b>87</b>
3.5.1 Περιγραφή των Δικαιωμάτων που είναι ενσωματωμένα στις νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας που εισάγονται για διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ.....	87
3.5.2 Νομοθετικό Πλαίσιο.....	87
3.5.3 Εμπορευσιμότητα.....	87
3.5.4 Επενδυτικός Κίνδυνος.....	87
3.5.5 Ειδικό Τέλος επί χρηματιστηριακών συναλλαγών.....	88
3.5.6 Διακίνηση Κεφαλαίων και Συμμετοχή Ξένων Επενδυτών στο Μετοχικό Κεφάλαιο Κυπριακών Εταιρειών.....	88
3.5.7 Φορολογικό Καθεστώς Εταιρείας και Φορολογικά Κίνητρα για τον Επενδυτή.....	88
<b>3.6 Όροι της Εισαγωγής των Μετοχών.....</b>	<b>90</b>
<b>3.7 Μείωση της Διασποράς.....</b>	<b>90</b>
<b>3.8 Συγκατάθεση Διοικητικών Συμβουλών.....</b>	<b>91</b>

---

## ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΟΡΩΝ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι λέξεις που περιγράφονται πιο κάτω έχουν την έννοια που δίδεται:

‘Εταιρεία’, ‘Εξέλιξη’	Η δημόσια εταιρεία Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ, οι τίτλοι της οποίας είναι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου
‘Ενημερωτικό Δελτίο’	Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας που συντάχθηκε με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005.
‘Διοικητικό Συμβούλιο’	Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ
‘ΔΠΧΠ’	Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης
‘Νεφέλη’	Η εταιρεία Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ
‘Συγκρότημα’	Η δημόσια εταιρεία Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ και η θυγατρική της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ
‘ΣΑΝΥΟ’	Η εταιρεία ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε., οι τίτλοι της οποίας είναι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών
‘Συμφωνία’	<p>Το Μνημόνιο Συνεργασίας ημερομηνίας 20 Ιουλίου 2006 και η ημερομηνίας 1 Νοεμβρίου 2006 Συμπλήρωση / Τροποποίηση, στα οποία κατέληξαν οι αντισυμβαλλόμενοι ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε., A.L. Prochoice Group Public Limited, A.L. Prochoice Securities Limited, CPI Holdings Limited, A.L. Prochoice Ventures Limited, και Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ, και με τα οποία συμφωνήθηκε η συμμετοχή της ΣΑΝΥΟ στο μετοχικό κεφάλαιο της Εξέλιξη, μέσω συμμετοχής σε αύξηση των υφισταμένων συνήθων μετοχών της Εταιρείας καθώς και της απόκτησης του συνόλου των μετοχών Τάξης Β που θα δημιουργηθούν και αποκτηθούν αποκλειστικά από τη ΣΑΝΥΟ έναντι συνολικής αντιπαροχής ύψους £2.600.000.</p> <p>Στο Μνημόνιο Συνεργασίας και στη Συμπλήρωσή του, οι κύριοι μέτοχοι της Εξέλιξη, A.L. ProChoice Group Public Ltd και CPI Holdings Ltd καθώς και οι θυγατρικές τους εταιρείες δεσμεύτηκαν για πλήρη συνεργασία με στόχο την επιτυχή ολοκλήρωση της Συμφωνίας.</p>
‘Νέες Μετοχές’	Σημαίνει τις 5.440.166 νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας οι οποίες θα εκδοθούν και παραχωρηθούν στην εταιρεία ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε., σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 6 Δεκεμβρίου 2006, και τις 5.172.079 μετοχές Τάξης Β που θα εκδοθούν και παραχωρηθούν επίσης στη ΣΑΝΥΟ με απόφαση της ίδιας Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.
‘Χρηματιστήριο’, ‘ΧΑΚ’	Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου
‘Συμβούλιο’	Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου
‘£’	Λίρες Κύπρου
‘€’	Ευρώ

---

## 1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά την αύξηση του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ (στο εξής η «Εταιρεία» ή η «Εξέλιξη») υπέρ της ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. με αποποίηση του δικαιώματος προτίμησης από τους υφιστάμενους μετόχους της Εταιρείας και στην εισαγωγή στην Ειδική Κατηγορία του ΧΑΚ των νέων συνήθων μετοχών που προκύπτουν. Έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα κυπριακή νομοθεσία και έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου, ο οποίος ενσωματώνει στην εθνική νομοθεσία την Οδηγία 2003/71/ΕΚ και τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει μια συνοπτική περιγραφή της δραστηριότητας της Εταιρείας, καθώς και τα συνοπτικά στοιχεία σχετικά με την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου αποκλειστικά προς την εταιρεία ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε.

Το Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφασή του για κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως σύνολο. Σε περίπτωση που εγερθεί ενώπιον Δικαστηρίου αξίωση επενδυτή που συνδέεται με τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, τα τυχόν έξοδα μετάφρασης του Ενημερωτικού Δελτίου σε σχέση με την όλη νομική διαδικασία, φέρει ο ενάγων επενδυτής. Επισημαίνεται ότι τα πρόσωπα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα και κάθε μετάφραση του και ζήτησαν τη δημοσίευση ή την κοινοποίηση του, υπέχουν αστική ευθύνη, μόνο εάν το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή αντιφατικό προς άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

### 1.1 Συνοπτικά Στοιχεία Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 6 Δεκεμβρίου 2006 αποφάσισε: α) τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς, β) τη διαίρεση του μετοχικού της κεφαλαίου σε συνήθεις μετοχές και μετοχές Τάξης Β και την προς τον σκοπό αυτό τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας, γ) την αύξηση του εγκεκριμένου μετοχικού της κεφαλαίου σε £6.000.000,06 διαιρεμένο σε 17.647.059 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία και 17.647.059 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία, δ) την αύξηση του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου με την έκδοση 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών και 5.172.079 μετοχών Τάξης Β στην τιμή των £0,245 ανά μετοχή αποκλειστικά προς τη ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. με παραίτηση των υφιστάμενων μετόχων από τα δικαιώματα προτίμησης τους, και ε) την εισαγωγή των νέων συνήθων μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α.Κ.

Μετά την πιο πάνω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα διαμορφωθεί σε £2.200.436,65 διαιρεμένο σε 7.771.666 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία και σε 5.172.079 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία.

---

## 1.2 Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

### 1.2.1 Επιχειρηματική Δραστηριότητα

Η Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ είναι επενδυτική εταιρεία κλειστού τύπου (Closed-end Investment Company), οι τίτλοι της οποίας διαπραγματεύονται στην Ειδική Κατηγορία του ΧΑΚ. Σε αντίθεση με τους Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς, η επενδυτική δραστηριότητα της Εταιρείας δεν θα διέπεται από τους επενδυτικούς περιορισμούς του Χρηματιστηρίου, μετά από σχετική έγκριση που της χορηγήθηκε από το Χ.Α.Κ. με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 15 Νοεμβρίου 2006 και έγκριση σχετικού ψηφίσματος από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 6 Δεκεμβρίου 2006, αντίστοιχα.

Μετά την πιο πάνω διεύρυνση των δραστηριοτήτων της Εξέλιξη και την απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς που εφαρμόζονται στους Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς που έχουν εισηγμένους τους τίτλους τους στο ΧΑΚ, η Εταιρεία θα επεκτείνει την επενδυτική της δραστηριότητα σε εισηγμένες και μη εισηγμένες εταιρείες, σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων ενδεικτικά των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση των αποδόσεων προς τους μετόχους της. Η εμπειρία την οποία διαθέτει η εταιρεία ΣΑΝΥΟ, η οποία θα καταστεί μέτοχος της Εταιρείας με ποσοστό 70%, θα προσδώσει στην Εταιρεία σημαντικά οφέλη και τεχνογνωσία για την υλοποίηση των πιο πάνω επενδύσεων.

Σημειώνεται ότι από την εισαγωγή της στο ΧΑΚ στις 15 Μαρτίου 2000, η Εταιρεία ήταν Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός με εισηγμένους τους τίτλους του στο Χρηματιστήριο και η επενδυτική της πολιτική προσδιοριζόταν από τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς και τις οδηγίες της Κεντρικής Τράπεζας.

### 1.2.2 Σύντομο Ιστορικό

Η Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ συστάθηκε στην Κύπρο ως ιδιωτική εταιρεία στις 6 Δεκεμβρίου 1999 με αριθμό εγγραφής 107006 και μετατράπηκε σε δημόσια με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της στις 15 Δεκεμβρίου 1999, με σκοπό την εισαγωγή των τίτλων της στο ΧΑΚ.

Την 1η Μαρτίου 2000 η Εταιρεία έλαβε άδεια δημοσίευσης Ενημερωτικού Δελτίου για εισαγωγή των τίτλων της στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Οι τίτλοι της Εταιρείας εισήχθησαν στο ΧΑΚ στον κλάδο των Εγκεκριμένων Επενδυτικών Οργανισμών στις 15 Μαρτίου 2000.

Μετά από την υποβολή και επιτυχή ολοκλήρωση πρότασης εξαγοράς προς τους μετόχους της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ, που διατυπώθηκε μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας στις 23 Μαΐου 2002, η Εταιρεία κατέχει κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ποσοστό 92,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη.

Στις 9 Μαΐου 2006, το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου ανακοίνωσε την απόφαση του για μετάταξη της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ από την Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών στην Ειδική Κατηγορία Διαπραγμάτευσης του Χρηματιστηρίου, λόγω της μη τήρησης της συνεχούς υποχρέωσης για ελάχιστη χρηματιστηριακή αξία ύψους £600.000.

Στις 20 Ιουλίου 2006 η Εταιρεία συμφώνησε με τη ΣΑΝΥΟ τη συμμετοχή της τελευταίας στο μετοχικό της κεφάλαιο μέσω αύξησης των υφιστάμενων συνήθων μετοχών της καθώς και της απόκτησης του συνόλου των μετοχών Τάξης Β που θα δημιουργούνται και θα αποκτούντο αποκλειστικά από τη ΣΑΝΥΟ. Για την εν λόγω συμμετοχή της η ΣΑΝΥΟ θα κατέβαλλε συνολικό αντίτιμο £2.600.000.

Στις 15 Νοεμβρίου 2006, το Χρηματιστήριο με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρέιχε την έγκρισή του για δημοσίευση του Πληροφοριακού Μνημονίου με το οποίο η Εταιρεία είχε αιτηθεί επέκταση των δραστηριοτήτων της και απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς. Η

επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας εγκρίθηκε από Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της στις 6 Δεκεμβρίου 2006.

Μέσα στα πλαίσια της υλοποίησης της συμφωνίας με τη ΣΑΝΥΟ ημερομηνίας 20 Ιουλίου 2006, και της συμπλήρωσής της στις 1 Νοεμβρίου 2006, με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας στις 6 Δεκεμβρίου 2006, η Εταιρεία ενέκρινε την αύξηση του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου με την έκδοση 5.440.166 συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας £0,17 και 5.172.079 μετοχών Τάξης Β ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία στην τιμή των £0,245 και παραχώρηση όλων των πιο πάνω μετοχών στη ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. Ως αποτέλεσμα της πιο πάνω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, η ΣΑΝΥΟ θα καταστεί ο μεγαλύτερος μέτοχος της Εταιρείας, κατέχοντας συνολική συμμετοχή 70% επί των συνήθων μετοχών της Εταιρείας και το σύνολο των εκδομένων μετοχών Τάξης Β.

### 1.2.3 Διοικητικό Συμβούλιο

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Νίκος Νικολάου	Μέλος	Μη εκτελεστικό
Στέφανος Χαϊλής	Μέλος	Μη εκτελεστικό
Μηνάς Ευθυμίου	Μέλος	Μη εκτελεστικό

Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, η οποία εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 6 Δεκεμβρίου 2006, η Εταιρεία δύναται να προχωρήσει σε διεύρυνση του Διοικητικού της Συμβουλίου, με τρόπο που η σύνθεσή του να αντικατοπτρίζει τη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, όπως αυτή θα διαμορφωθεί μετά την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ της ΣΑΝΥΟ. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία δύναται να διορίσει στο Διοικητικό της Συμβούλιο άτομα που θα της επιτρέψουν να αξιοποιήσει στο μέγιστο δυνατό βαθμό την τεχνογνωσία στελεχών της ΣΑΝΥΟ στον τομέα των επενδύσεων.

Σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εξέλιξη δεν εφαρμόζει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει δεσμευτεί όπως άμεσα μετά την έγκριση της επέκτασης δραστηριοτήτων και απαλλαγή της Εταιρείας από τους επενδυτικούς περιορισμούς, εφαρμόσει τις διατάξεις Α.1.2(ζ) και Γ.3.6 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, οι οποίες αφορούν στις συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα και διασφάλιση ότι τέτοιες συναλλαγές θα γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arm's length).

### 1.2.4 Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύνθεση

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε £396.355, διαιρεμένο σε 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία.

Μετά την έκδοση των νέων μετοχών προς τη ΣΑΝΥΟ, το εκδομένο μετοχικό της Εταιρείας θα ανέλθει σε £2.200.436,65 διαιρεμένο σε 7.771.666 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία και 5.172.079 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και μετά την έκδοση των νέων μετοχών προς τη ΣΑΝΥΟ, αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:



ΣΥΝΗΘΕΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΣΑΝΥΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΣΑΝΥΟ	
	Μέτοχος	Άμεση Συμμετοχή (Αριθμός Μετοχών)	Ποσοστό συμμετοχής (%)	Άμεση Συμμετοχή (Αριθμός Μετοχών)
ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.	0	0,00%	5.440.166	70,00%
A.L. ProChoice Ventures Ltd	346.985	14,88%	346.985	4,46%
A.L. ProChoice Securities Ltd	162.050	6,95%	162.050	2,09%
A.L. ProChoice Group Public Ltd	121.390	5,21%	121.390	1,56%
CPI Holdings Public Ltd	118.800	5,10%	118.800	1,53%
Karaolis Group Public Ltd	75.539	3,24%	75.539	0,97%
Κωνσταντίνος Αποστόλου	50.300	2,16%	50.300	0,65%
Λοιποί μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 2%	1.456.436	62,47%	1.456.436	18,74%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.331.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.771.666</b>	<b>100,00%</b>

ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΑΞΗΣ Β	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΣΑΝΥΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΣΑΝΥΟ	
	Μέτοχος	Άμεση Συμμετοχή (Αριθμός Μετοχών)	Ποσοστό συμμετοχής (%)	Άμεση Συμμετοχή (Αριθμός Μετοχών)
ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.	0	0,00%	5.172.079	100,00%
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>5.172.079</b>	<b>100,00%</b>

### 1.2.5 Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη και Επαγγελματικοί Σύμβουλοι

Από την ημερομηνία σύστασης της, η Εταιρεία δεν εργοδοτεί οποιοδήποτε προσωπικό.

Οι επαγγελματικοί σύμβουλοι της Εταιρείας παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ	
<b>Γραμματέας</b>	A.L. ProChoice Secretarial Services Ltd Κτίριο ProChoice, Ιφιγενείας 7, 3 <sup>ος</sup> Όροφος 2002 Λευκωσία
<b>Ελεγκτές</b>	MGI Γρηγορίου & Σια Λτδ Certified Public Accountants Φλωρίνης 7, Greg Tower Τ.Θ. 24854 1304 Λευκωσία

<b>Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος</b>	Egnatia Financial Services (Cyprus) Ltd Αθαλάσσης 178 Μέγαρο Ειρήνη, Γραφείο 402 Τ.Θ. 16180 2086 Λευκωσία
<b>Νομικοί Σύμβουλοι</b>	Κ. Καλλής & Δ. Καλλής Ανδρέα Αβρααμίδη 9 Πολυκατοικία Πελεκάνος 32, Γραφείο 101 Στρόβολος 2024 Λευκωσία

### 1.2.6 Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα

#### Συναλλαγές με Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Οι συναλλαγές με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και της θυγατρικής της με βάση τις οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος και κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</b>	<b>2006 (Σημ. 2)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
Αμοιβές και δικαιώματα μελών Διοικητικού Συμβουλίου της Εξέλιξη (Σημ. 1)	1.375	1.500	1.740	1.654
Αμοιβές και δικαιώματα μελών Διοικητικού Συμβουλίου της Νεφέλη (Σημ. 1)	1.375	1.500	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>2.750</b>	<b>3.000</b>	<b>1.740</b>	<b>1.654</b>

#### Σημείωση:

1. Αφορά στο σύνολο των αμοιβών και δικαιωμάτων των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Συγκροτήματος.
2. Αφορά την παρούσα χρήση μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

#### Συναλλαγές με Συγγενικές εταιρείες

Οι συναλλαγές με συγγενικές εταιρείες και η φύση των συναλλαγών αυτών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>Αγορές</b>	<b>2006 (Σημ. 2)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
A.L. ProChoice Secretarial Services Ltd (Σημ. 1)	<b>4.600</b>	<b>3.450</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>

#### Σημείωση:

1. Αφορά σε αγορά από τις εταιρείες Εξέλιξη και Νεφέλη συμβουλευτικών υπηρεσιών από τη συνδεδεμένη εταιρεία A.L. ProChoice Secretarial Services Ltd σε γραμματειακά και λογιστικά θέματα.
2. Αφορά την παρούσα χρήση μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

---

## 1.3 Στόχοι και Στρατηγική

### 1.3.1 Επενδυτικός Στόχος

Κύριος επενδυτικός στόχος της Εταιρείας είναι η επίτευξη μακροπρόθεσμων κεφαλαιουχικών κερδών, με τη δημιουργία χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς, με συμμετοχές σε επιλεγμένες εισηγμένες και μη εισηγμένες αξίες που προσφέρουν την προοπτική επίτευξης ικανοποιητικής κεφαλαιακής υπεραξίας.

Με την ενίσχυση της κεφαλαιουχικής της βάσης κατά £2.600.000 ως αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου προς όφελος της ΣΑΝΥΟ, η Εταιρεία στοχεύει στο να προχωρήσει στην αξιολόγηση και υλοποίηση επενδύσεων σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων ενδεικτικά επενδύσεων στους τομείς των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση αποδόσεων προς τους μετόχους της.

Οι επενδυτικές αποφάσεις θα λαμβάνονται από Επενδυτική Επιτροπή την οποία προτίθεται να συστήσει η Εταιρεία. Η Επενδυτική Επιτροπή θα λαμβάνει τις αποφάσεις της αφού εξετάζει τις προοπτικές, κατά το χρόνο της αξιολόγησης, των τομέων δραστηριοποίησης που ενδιαφέρουν την Εταιρεία όπως αναφέρονται πιο πάνω, καθώς και τις διάφορες επενδυτικές ευκαιρίες που θα παρουσιάζονται σε αυτούς τους τομείς.

Μεταξύ άλλων, η Επενδυτική Επιτροπή θα εξετάζει τις υποψήφιες επενδύσεις μέσα στα πλαίσια μίας σειράς κριτηρίων, τα οποία ενδεικτικά περιλαμβάνουν:

- ο την αναμενόμενη κερδοφορία από την επένδυση και το βαθμό επανάληψης της σε ετήσια βάση
- ο την προσδοκώμενη απόδοση κεφαλαίων
- ο την ύπαρξη μηχανισμού εξόδου από την επένδυση, στην περίπτωση που αυτή θα γίνεται σε τίτλους που δεν είναι εισηγμένοι σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά
- ο την ποιότητα της ανώτερης διεύθυνσης και των εμπειριών που διαθέτει, και άλλους παράγοντες.

### 1.3.2 Στρατηγική Επένδυσης

Η στρατηγική επένδυσης των διαθέσιμων μετρητών της Εταιρείας, περιλαμβανομένου του προϊόντος της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, θα μελετάται σε τακτή βάση από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο θα λαμβάνει υπόψη τις επικρατούσες συνθήκες και την ελκυστικότητα που παρουσιάζουν κατά καιρούς οι διάφορες εναλλακτικές επενδυτικές κατηγορίες και θα αποφασίζει αναλόγως. Στην παρούσα φάση το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι σε θέση να προσφέρει πρόβλεψη σχετικά με τις επενδυτικές κατηγορίες, παρά μόνο ότι προτίθεται να αξιοποιήσει πλήρως την τεχνογνωσία της ΣΑΝΥΟ στον τομέα των επενδύσεων σε διεθνείς τομείς όπως οι χερσαίες, θαλάσσιες και εναέριες μεταφορές, τα ακίνητα, η ναυτιλία και η ενέργεια, με απώτερο σκοπό τη μεγιστοποίηση αποδόσεων προς τους μετόχους της Εταιρείας.

Η ΣΑΝΥΟ είναι δημόσια εταιρεία, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, που επενδύει και αναπτύσσει τις δραστηριότητές της σε ένα ευρύ φάσμα επιλογών όπως ανάπτυξη ακινήτων, οι τηλεπικοινωνίες, η εμπορία προϊόντων ψηφιακής τεχνολογίας, η ανάπτυξη τουριστικών ακινήτων και οι συμμετοχές σε εισηγμένες και μη εταιρείες.

## 1.4 Χρήση Αντληθέντων Κεφαλαίων

Τα καθαρά έσοδα που θα προκύψουν από την έκδοση των 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών και των 5.172.079 μετοχών Τάξης Β αναμένεται να ανέλθουν σε £2.570.000 περίπου. Τα πιο πάνω καθαρά έσοδα, θα χρησιμοποιηθούν για την υλοποίηση του επενδυτικού της στόχου, όπως αναφέρεται στο Μέρος 2.8.1.

---

## 1.5 Παράγοντες Κινδύνου

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

Οι κυριότεροι παράγοντες κινδύνου που πιθανό να επηρεάσουν τα μελλοντικά αποτελέσματα συνοψίζονται στους εξής:

- Κίνδυνος τιμής αγοράς
- Κίνδυνος επιτοκίων
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Έκπτωση (discount) αγοραίας αξίας μετοχής
- Εμπορευσιμότητα του ΧΑΚ
- Αλλαγές στο θεσμικό, οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον.

## 1.6 Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από:

- Τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για το οικονομικό έτος 2005, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές του κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ
- Τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη για το οικονομικό έτος 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ
- Τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη για το οικονομικό έτος 2003, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους τότε κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. PriceWaterhouseCoopers.
- Τις μη ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για την περίοδο 01/01/2006 – 30/06/2006.

### 1.6.1 Συνοπτικά Στοιχεία Αποτελεσμάτων Συγκροτήματος

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2005 (Σημ. 1)	2004 (Σημ. 2)	2003 (Σημ. 2)
	£	£	£
Εισοδήματα	53.079	26.831	2.180
Ζημιά από πώληση εμπορικών επενδύσεων	(26.673)	(4.073)	(3.906)
Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	(23.385)	(142.740)	(103.254)
Κέρδος/ (ζημιά) πριν τη φορολογία	14.514	(123.198)	(113.664)
Κέρδος/ (ζημιά) έτους	13.699	(123.198)	(113.709)
Αναπροσαρμοσμένο κέρδος/ (ζημιά) ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 3)	0,70	(8,61)	(7,94)
Αναπροσαρμοσμένος σταθμισμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 4)	1.956.500	1.431.500	1.431.500

*Σημειώσεις:*

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Νεφέλη
3. Με βάση τον αναδρομικά σταθμισμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
4. Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών κάθε περιόδου βάσει των οικονομικών καταστάσεων, αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

### 1.6.2 Συνοπτικά Στοιχεία Χρηματοοικονομικής Θέσης Συγκροτήματος

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2005 (Σημ. 1)	31/12/2004 (Σημ. 2)	31/12/2003 (Σημ. 2)
	£	£	£
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>409.690</b>	<b>241.559</b>	<b>365.292</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>409.691</b>	<b>241.559</b>	<b>365.292</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	932.600	2.220.000	2.220.000
Αποθεματικά	(554.170)	(1.986.431)	(1.863.233)
Συμφέρον μειοψηφίας	17.729	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>396.159</b>	<b>233.569</b>	<b>356.767</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>13.532</b>	<b>7.990</b>	<b>8.525</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>409.691</b>	<b>241.559</b>	<b>365.292</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 3)</b>	<b>16,2</b>	<b>16,3</b>	<b>24,9</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 4)</b>	<b>2.331.500</b>	<b>1.431.500</b>	<b>1.431.500</b>

Σημειώσεις:

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Νεφέλη
3. Με βάση τον αναδρομικά προσαρμοσμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
4. Ο αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε περιόδου αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

Η εξέλιξη των χρηματοοικονομικών μεγεθών της Εταιρείας για τα οικονομικά έτη 2003 – 2005, καθώς και για την περίοδο 01/01/2006 – 30/06/2006 παρατίθεται αναλυτικά στο Μέρος 2.11 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 1.6.3 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βαθμός Χρέωσης του Συγκροτήματος στις 30 Σεπτεμβρίου 2006

Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και ο βαθμός χρέωσης του Συγκροτήματος σύμφωνα με τις μη ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2006:

Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Βαθμός Χρέωσης του Συγκροτήματος	30/09/2006
	£
Τραπεζικά παρατραβήγματα	0
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων</b>	<b>0</b>
Μακροπρόθεσμο μέρος δανείων	0
<b>Σύνολο Τραπεζικών Υποχρεώσεων</b>	<b>0</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	932.600
Αποθεματικά	(367.250)
Συμφέρον Μειοψηφίας	28.653
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>594.003</b>
<b>Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων</b>	<b>594.003</b>
<b>Δανειακά προς Απασχολούμενα Κεφάλαια (βαθμός χρέωσης του Εκδότη)</b>	<b>0%</b>

## 1.7 Συνοπτικά στοιχεία για τις τάσεις και τις προοπτικές του Συγκροτήματος

Η εξέλιξη της καθαρής εσωτερικής αξίας ανά μετοχή της Εξέλιξη από την ημερομηνία των τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών της καταστάσεων, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΑΚ	ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΗΣ ΕΞΕΛΙΞΗ (£)	ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΗΣ ΕΞΕΛΙΞΗ (€)
30/06/2006	2.763,55	0,173	0,30
14/07/2006	2.477,75	0,173	0,30
31/07/2006	2.654,09	0,173	0,30
31/08/2006	2.695,91	0,231	0,40
15/09/2006	2.784,87	0,231	0,40
29/09/2006	2.947,98	0,242	0,42
13/10/2006	3.271,48	0,260	0,45
<b>Μεταβολή 30/06 – 13/10/2006</b>	<b>+18,4%</b>	<b>+50,0%</b>	<b>+50,0%</b>

### Σημείωση:

Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας έχει αναπροσαρμοσθεί αναδρομικά για σκοπούς συγκρισιμότητας βάσει της αντίστροφης υποδιαίρεσης 1:10 της ονομαστικής της αξίας που διενεργήθηκε σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 30 Αυγούστου 2006.

Στις 15 Νοεμβρίου 2006, το ΧΑΚ με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων της Εξέλιξη και την απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς του Χρηματιστηρίου. Η διεύρυνση των δραστηριοτήτων εγκρίθηκε και με σχετικό ψήφισμα από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 6 Δεκεμβρίου 2006. Με ενδυναμωμένη την κεφαλαιουχική της βάση ως αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου υπέρ της ΣΑΝΥΟ και απαλλαγμένη από τους επενδυτικούς περιορισμούς, η Εταιρεία θα μπορεί πλέον να προχωρήσει σε επενδύσεις σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας, και άλλων.

Με αυτό τον τρόπο η Εταιρεία στοχεύει στη μεγιστοποίηση των αποδόσεων προς τους μετόχους της μέσω της περαιτέρω ενίσχυσης της καθαρής εσωτερικής αξίας της μετοχής της, ενώ παράλληλα, δύναται να επιτυγχάνει μείωση του επενδυτικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου της μέσω της ευρύτερης διασποράς του.

## 1.8 Συνοπτικά Στοιχεία Σχετικά με την Εισαγωγή και Προβλεπόμενο Χρονοδιάγραμμα

<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b>	
<b>ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ
<b>ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ</b>	14 Δεκεμβρίου 2006
<b>ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>	£6.000.000,06 διαιρεμένο σε 17.647.059 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία και 17.647.059 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία
<b>ΕΚΔΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΕΚΔΟΣΗ</b>	£396.355 διαιρεμένο σε: 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία
<b>ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΗΣ ΣΑΝΥΟ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ 5.440.166 νέες συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία</li> <li>□ 5.172.079 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία</li> </ul>
<b>ΕΚΔΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΕΚΔΟΣΗ</b>	£2.200.436 διαιρεμένο σε: 7.771.666 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία, και 5.172.079 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία
<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b>	5.440.166 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία.
<b>ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	Όλες οι νέες συνήθεις μετοχές θα έχουν τα ίδια ακριβώς δικαιώματα (rank pari passu) με τις υφιστάμενες συνήθεις μετοχές για όλους τους σκοπούς.
<b>ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ</b>	<p>Μετά την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα εκδοθούν με βάση τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφ. 113 οι 5.440.166 νέες συνήθεις μετοχές και οι 5.172.079 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία υπέρ της ΣΑΝΥΟ, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 6 Δεκεμβρίου 2006.</p> <p>Οι 5.440.166 νέες συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία θα αποτελέσουν αντικείμενο εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ κατόπιν λήψης σχετικής έγκρισης σε αίτηση εισαγωγής που έχει υποβληθεί στο ΧΑΚ στις 16 Νοεμβρίου 2006. Σημειώνεται ότι της λήψης της τελικής έγκρισης του ΧΑΚ προηγείται η λήψη σχετικής προέγκρισης η οποία παραθέτει αριθμό προϋποθέσεων η ικανοποίηση των οποίων αποτελεί προϋπόθεση για την λήψη της τελικής έγκρισης εισαγωγής.</p> <p>Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν έχει ληφθεί η σχετική προέγκριση από το ΧΑΚ για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των πιο πάνω 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία.</p>

## 1.9 Ιδρυτικό Έγγραφο και Καταστατικό της Εταιρείας

Το ιδρυτικό Έγγραφο της Εταιρείας συμπεριλαμβάνει μεταξύ άλλων τους κύριους σκοπούς της, οι σημαντικότεροι των οποίων είναι οι ακόλουθοι:

- Να διεξάγει εργασίες επενδυτικού οργανισμού περιλαμβανομένων και εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου.
- Να αποκτά και να διατηρεί ακίνητα, κτίρια, γη, μετοχές, μετοχικά κεφάλαια, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, γραμμάτια, χρεόγραφα, υποχρεώσεις, τίτλους, αξίες, παντός είδους παράγωγα χρηματοοικονομικών προϊόντων, αξιόγραφα και άλλα έγγραφα αξιών.
- Να πωλεί, εκμεταλλεύεται, διαθέτει, δανείζει και εμπορεύεται τα πιο πάνω.
- Να ασκεί εργασίες αντιπροσώπου, μεσίτη, πράκτορα, καταπιστευματοδόχου και διαχειριστή για σκοπούς κατοχής, διαχείρισης, πώλησης, εκμετάλλευσης διάθεσης και εμπορίας των πιο πάνω.



- Να προεξοφλεί, αγοράζει, πωλεί, και να διεξάγει πράξεις σε συναλλαγματικές, γραμμάτια, εντάλματα, τοκομερίδια, και άλλα διαπραγματεύσιμα ή μεταβιβάσιμα χρεόγραφα ή έγγραφα.
- Να εξασφαλίζει πληροφορίες που είναι σχετικές με την επένδυση και βελτίωση των στοιχείων ενεργητικού και των κεφαλαίων της Εταιρείας.
- Να εξασφαλίζει έναντι αμοιβής επενδυτικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες από οποιοδήποτε πρόσωπο, οίκο ή εταιρεία και αναθέτει σε οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο τη διαχείριση στοιχείων ενεργητικού, κεφαλαίων και άλλων επενδύσεων της Εταιρείας, την τήρηση του μητρώου μετοχών και όλα τα διαχειριστικά καθήκοντα και υποχρεώσεις της.
- Να ιδρύει, διαχειρίζεται, διευθύνει, ελέγχει οποιαδήποτε εταιρεία, οργανισμό ή επιχείρηση και να συμμετέχει σε οποιαδήποτε τέτοια οντότητα. Να αγοράζει ή με άλλο τρόπο αποκτά το σύνολο ή μέρος των επιχειρήσεων, των στοιχείων ενεργητικού, των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων οποιασδήποτε εταιρείας, οργανισμού συνεταιρισμού ή προσώπου.
- Να επενδύει, με την απόκτηση, αγορά, κατοχή, διαχείριση, ανταλλαγή, ενοικίαση, πώληση, μεταβίβαση ή διάθεση οποιασδήποτε ακίνητης ή κινητής περιουσίας.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει Καταστατικό δημόσιας εταιρείας βάσει του οποίου οι μετοχές της είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Το Καταστατικό της Εταιρείας συμπεριλαμβάνει μεταξύ άλλων άρθρα σε σχέση με:

- Το μετοχικό κεφάλαιο και διαφοροποίηση δικαιωμάτων.
- Τα δικαιώματα επίσχεσης (lien).
- Την έκδοση μετοχών.
- Τη μεταβίβαση μετοχών.
- Την κατάσχεση μετοχών.
- Τη διαφοροποίηση του κεφαλαίου.
- Τη διαδικασία στις Γενικές Συνελεύσεις.
- Τις ψήφους των μελών.
- Τους Διοικητικούς Συμβούλους.
- Τις εξουσίες για σύναψη δανείων.
- Το Διευθύνοντα Σύμβουλο.
- Τα μερίσματα και το αποθεματικό.
- Την κεφαλαιοποίηση κερδών.
- Την εκκαθάριση της Εταιρείας.
- Τις αποζημιώσεις των Συμβούλων της Εταιρείας.

Τα πιο πάνω άρθρα του Καταστατικού της Εταιρείας παρουσιάζονται εκτενώς στο Μέρος 2.20 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### **1.10 Δαπάνες έκδοσης και εισαγωγής των 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών στο ΧΑΚ**

Το σύνολο των δαπανών για την έκδοση και εισαγωγή των νέων συνήθων μετοχών στο ΧΑΚ ανέρχεται σε περίπου £30.000. Οι δαπάνες αυτές συμπεριλαμβάνουν επαγγελματικές αμοιβές ύψους £25.000 και έξοδα και τέλη του ΧΑΚ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τα οποία υπολογίζονται σε £5.000.

### **1.11 Έγγραφο Διαθέσιμα για Επιθεώρηση**

Αντίγραφα των ακόλουθων εγγράφων θα είναι διαθέσιμα για επιθεώρηση καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, κατά τις συνήθεις εργάσιμες μέρες μεταξύ των ωρών 09:00-17:00 στο εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας:

- του Ιδρυτικού Εγγράφου και Καταστατικού της Εταιρείας,
- των οικονομικών καταστάσεων του Συγκροτήματος και των εκθέσεων των ελεγκτών για το οικονομικό έτος 2005,
- των μη ελεγμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Συγκροτήματος για την περίοδο 01/01/2006 – 30/06/2006,
- των οικονομικών καταστάσεων της Εξέλιξη και της Νεφέλη και των εκθέσεων των ελεγκτών τους για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004,
- των γραπτών συγκαταθέσεων και των βεβαιώσεων που αναφέρονται στο Μέρος 2.24 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

---

## 2. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

### 2.1 Παράγοντες Κινδύνου

Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που παρατίθενται πιο κάτω πριν επενδύσουν στις μετοχές της Εταιρείας. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται πιο κάτω, η Εταιρεία, η χρηματοοικονομική της θέση και τα αποτελέσματα λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιωδώς και ανάλογα, μπορεί να σημειωθεί πτώση στην τιμή και την αξία των μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω ενδέχεται να μην είναι οι μόνοι που μπορεί να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας ή / και της θυγατρικής της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ. Σημειώνεται επίσης ότι η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίηση τους όσο αφορά στη βαρύτητα και την πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

Οι κυριότεροι παράγοντες / κίνδυνοι που πιθανό να επηρεάσουν τη μελλοντική χρηματοοικονομική και χρηματιστηριακή απόδοση της Εταιρείας παρουσιάζονται πιο κάτω:

#### **Κίνδυνος τιμής αγοράς**

Οι επενδύσεις της Εταιρείας υπόκεινται σε κίνδυνο τιμής αγοράς ως προς τις μελλοντικές τιμές των επενδύσεων λόγω αβεβαιότητας. Ο κίνδυνος αυτός αναφέρεται επίσης σε τυχόν μόνιμη μείωση της αξίας των στρατηγικών επενδύσεων και επιχειρηματικών συμμετοχών της Εταιρείας. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται με την όσο το δυνατό μεγαλύτερη διασπορά του χαρτοφυλακίου επενδύσεων στην Κύπρο και το εξωτερικό, τις επιλεγμένες τοποθετήσεις και ρευστοποιήσεις όταν αυτό θεωρείται αναγκαίο.

#### **Κίνδυνος Επιτοκίου**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κινδύνους που σχετίζονται με την επίδραση στα έσοδα, ροή μετρητών και οικονομική θέση από μεταβολές στα περιθώρια της αγοράς. Η διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στα επιτόκια σε συνεχή βάση, και ενεργεί ανάλογα, με στόχο να περιορίσει οποιαδήποτε αρνητική επίδραση στο ελάχιστο.

#### **Πιστωτικός Κίνδυνος**

Ο κίνδυνος αυτός αναφέρεται στην περίπτωση της μη είσπραξης οποιοδήποτε ποσού οφείλεται στην Εταιρεία. Η Εταιρεία εφαρμόζει αποτελεσματικούς ελέγχους και διαδικασίες με τρόπο που να ελαχιστοποιείται αυτός ο κίνδυνος και όπου εντοπίζεται να λαμβάνει μέτρα για εξασφάλιση του λαβείν της.

#### **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν οι λήξεις των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού δεν συμπίπτουν. Η Εταιρεία εφαρμόζει διαδικασίες με σκοπό την ελαχιστοποίηση τέτοιων κινδύνων.

#### **Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο επειδή σε μεγάλο ποσοστό τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της είναι σε Κυπριακές λίρες.

#### **Εμπορευσιμότητα τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ**

Ο όγκος συναλλαγών και η εμπορευσιμότητα τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ κυμαίνονται σε σχετικά χαμηλότερα επίπεδα από άλλες αναπτυγμένες κεφαλαιαγορές. Για το λόγο αυτό, η δυνατότητα διάθεσης μεγάλου αριθμού μετοχών ανά πάσα στιγμή μπορεί να είναι περιορισμένη.

---

□ **Αγοραία αξία μετοχής**

Η αγοραία αξία των μετοχών της Εταιρείας μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου της. Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται – ενδεικτικά και όχι περιοριστικά – οι ακόλουθοι:

- Διακυμάνσεις στα οικονομικά μεγέθη του Συγκροτήματος.
- Η γενικότερη πορεία της Κυπριακής οικονομίας.
- Πιθανή διάθεση μεγάλων πακέτων μετοχών της Εταιρείας στην αγορά.
- Πολιτική αστάθεια στην Κύπρο ή στο εξωτερικό.
- Η γενικότερη κατάσταση των κεφαλαιαγορών.

Κατά το παρελθόν, οι τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων τίτλων στο ΧΑΚ παρουσίασαν έντονες διακυμάνσεις. Το γεγονός αυτό έχει επηρεάσει στο παρελθόν, και ίσως να επηρεάσει στο μέλλον την τιμή διαπραγμάτευσης και τη ρευστότητα των εισηγμένων στο ΧΑΚ μετοχών, περιλαμβανομένων των μετοχών της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ.

□ **Αλλαγές στο Θεσμικό, Οικονομικό και Πολιτικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία**

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας υπόκεινται σε μεγάλο βαθμό σε αλλαγές στο θεσμικό, οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον εντός του οποίου δραστηριοποιείται η Εταιρεία, οι οποίες είναι πέραν του ελέγχου της και οι οποίες μπορούν να επηρεάσουν, είτε θετικά είτε αρνητικά, τα οικονομικά της αποτελέσματα. Τέτοιες εξελίξεις, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, περιλαμβάνουν:

- Αλλαγές στο ευρύτερο οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον.
- Οικονομική ύφεση είτε στην Κύπρο είτε και διεθνώς.
- Αλλαγές στην Κυβερνητική οικονομική πολιτική.
- Αλλαγές στο ύψος των επιτοκίων που καθορίζει η Κυπριακή και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα
- Οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης που επηρεάζουν το ευρύτερο επενδυτικό περιβάλλον.
- Πολιτική αστάθεια ή κρίση.
- Αλλαγή στο φορολογικό πλαίσιο / καθεστώς στην Κύπρο ή σε άλλες χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία.
- Εισαγωγή νέων νομοθεσιών ή/και αλλαγή στην υφιστάμενη Νομοθεσία που διέπει το χρηματοπιστωτικό σύστημα, την κεφαλαιαγορά ή/και ιδιαίτερα τις επενδυτικές εταιρείες.

---

## 2.2 Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και Υπεύθυνα Πρόσωπα

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται και παρουσιάζονται όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές του Συγκροτήματος της Εξέλιξη καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις μετοχές της Εταιρείας.

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

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ, Στρατηγού Τιμάγια 66, Γραφείο 102, 1ος Όροφος, 6051 Λάρνακα, τηλέφωνο 24661192 (αρμόδιος κ. Στέφανος Χαϊλής).

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

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας βεβαιώνουν ότι το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμο του 2005 και τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η οποία αφορά στην Εταιρεία και την παρούσα εισαγωγή μετοχών της προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

Επίσης, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας αναλαμβάνουν την πλήρη ευθύνη για τις πληροφορίες που περιέχονται στον παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και βεβαιώνουν ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται σε αυτό είναι, εξ' όσων γνωρίζουν, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του. Οι δε Διοικητικοί Σύμβουλοι της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ είναι συλλογικά και ατομικά υπεύθυνοι για τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Τα πρόσωπα τα οποία επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και υπογράφουν το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο σύμφωνα με τις διατάξεις του περί Δημόσιας Προσφοράς και Ενημερωτικού Δελτίου Νόμου του 2005, είναι οι εξής:

- Νίκος Νικολάου, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου, Πύλα, Λάρνακα, τηλέφωνο +357 24661192
- Στέφανος Χαϊλής, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου, οδός 1ης Απριλίου 38Α, 6035 Λάρνακα, τηλέφωνο +357 24661192
- Μηνάς Ευθυμίου, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου, Λεωφόρος Στρατηγού Τιμάγια 66, Γραφείο 102, 1ος Όροφος, 6051 Λάρνακα, τηλέφωνο +357 24661192.

## 2.3 Ελεγκτές

### 2.3.1 Τακτικοί Ελεγκτές

Οι κατά νόμο τακτικοί Ελεγκτές της Εταιρείας και του Συγκροτήματος είναι οι κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ, Greg Tower, Φλωρίνης 7, 1304 Λευκωσία, αρ. εγγραφής ΣΕΛΚ Ε072/070.

Για τη χρήση 2003, τακτικοί ελεγκτές της θυγατρικής εταιρείας Νεφέλη ήταν οι κ.κ. PricewaterhouseCoopers, Julia House, Θεμιστοκλή Δέρβη 3, 1066 Λευκωσία, αρ. εγγραφής ΣΕΛΚ Σ048/002.

## 2.4 Έγγραφα από παραπομπή

Οι ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για τη χρήση 2005, οι ελεγμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εξέλιξη για τις χρήσεις 2003 και 2004, και οι μη ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για την περίοδο 01/01/2006 –

---

30/06/2006 ενσωματώνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μέσω παραπομπής (incorporated by reference) σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επίσης ενσωματώνεται μέσω παραπομπής (incorporated by reference) το Ιδρυτικό Έγγραφο και Καταστατικό της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι επενδυτές δύνανται να προμηθευτούν δωρεάν αντίγραφα των εγγράφων αυτών κατά τις συνήθεις εργάσιμες ημέρες μεταξύ των ωρών 09:00 και 17:00 στα γραφεία της Εταιρείας, Στρατηγού Τιμάγια 66, Γραφείο 102, 1ος Όροφος, 6051 Λάρνακα, καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

---

## 2.5 ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ

Οι ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για τη χρήση 2005, οι ελεγμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εξέλιξη για τις χρήσεις 2003 και 2004, και οι μη ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για την περίοδο 01/01/2006 – 30/06/2006 ενσωματώνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μέσω παραπομπής (incorporated by reference) σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

### Συμπληρωματικές πληροφορίες στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το έτος 2005

Οι ακόλουθες πληροφορίες αποτελούν συμπληρωματικές πληροφορίες στις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για το έτος 2005.

#### Σημείωση 2

##### Συγκριτικά Ποσά

Ως συγκριτικά οικονομικά στοιχεία για τα οικονομικά έτη 2004 παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία της νομικά θυγατρικής εταιρείας Νεφέλη, η οποία, για σκοπούς ενοποίησης, θεωρείται ως μητρική εταιρεία. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι για σκοπούς ετοιμασίας ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εξέλιξη με βάση τα ΔΠΧΠ, η εξαγορά της Νεφέλη από την Εξέλιξη, που διενεργήθηκε κατά το 2005, λογίζεται ως αντίστροφη εξαγορά. Κατ' επέκταση, τα συγκριτικά οικονομικά στοιχεία που παρατίθενται είναι αυτά της για σκοπούς ενοποίησης μητρικής εταιρείας Νεφέλη.

#### 2.5.1 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Συγκροτήματος

Το μέρος αυτό πρέπει να μελετηθεί σε συνδυασμό με το μέρος 2.11 «Ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων του Συγκροτήματος για τα οικονομικά έτη 2003 – 2005».

Οι συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που ακολουθούν προέρχονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για το οικονομικό έτος 2005, καθώς επίσης και τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004 και τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004.

Σημειώνεται επίσης ότι:

- Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για το οικονομικό έτος 2005 έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές του κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ.
- Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ για το οικονομικό έτος 2004 έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ.
- Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ για το οικονομικό έτος 2003 έχουν ελεγχθεί από τους τότε κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. PriceWaterhouseCoopers.
- Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004 έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ.

Όλες οι πιο πάνω αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις συνάδουν με τις πρόνοιες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και του περὶ Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>2005 (Σημ. 1)</b>	<b>2004 (Σημ. 2)</b>	<b>2003 (Σημ. 2)</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα εισπρακτέα και τόκοι εισπρακτέοι	11.698	1.080	2.180
Κέρδος από πώληση εμπορικών επενδύσεων	29.194	3.946	0
Εκπτώσεις εισπρακτέες	760	445	0
Μη πραγματοποιηθέν κέρδος από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	11.427	21.360	0
	<b>53.079</b>	<b>26.831</b>	<b>2.180</b>
Ζημιά από πώληση εμπορικών επενδύσεων	(26.673)	(4.073)	(3.906)
Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	(23.385)	(142.740)	(103.254)
	<b>3.021</b>	<b>(119.982)</b>	<b>(104.980)</b>
Εξοδα διαχείρισης	(11.326)	(3.186)	(8.684)
Διαγραφή αρνητικής εμπορικής εύνοιας	22.819	-	-
<b>Κέρδος/(ζημιά) πριν την φορολογία</b>	<b>14.514</b>	<b>(123.168)</b>	<b>(113.664)</b>
Φορολογία	(815)	(30)	(45)
<b>Κέρδος/(ζημιά) μετά τη φορολογία</b>	<b>13.699</b>	<b>(123.198)</b>	<b>(113.709)</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένο κέρδος/ (ζημιά) ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 3)</b>	<b>0,70</b>	<b>(8,61)</b>	<b>(7,94)</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένος σταθμισμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 4)</b>	<b>1.956.500</b>	<b>1.431.500</b>	<b>1.431.500</b>

Σημειώσεις:

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Νεφέλη
3. Με βάση τον αναδρομικά σταθμισμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
4. Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών κάθε περιόδου βάσει των οικονομικών καταστάσεων, αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ</b>	<b>2004 (Σημ. 1)</b>	<b>2003 (Σημ. 1)</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>Εισοδήματα</b>		
Μερίσματα εισπρακτέα και τόκοι εισπρακτέοι	7.810	7.405
Μη πραγματοποιηθέν κέρδος από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	9.227	2.576
	<b>17.037</b>	<b>9.981</b>
Κέρδος / (ζημιά) από πώληση εμπορικών επενδύσεων	538	(6.148)
Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	(35.352)	(37.810)
	<b>(17.777)</b>	<b>(33.977)</b>
Εξοδα διαχείρισης	(15.944)	(20.443)
<b>Ζημιά πριν την φορολογία</b>	<b>(33.721)</b>	<b>(54.420)</b>
Φορολογία	(781)	(740)
<b>Ζημιά έτους</b>	<b>(34.502)</b>	<b>(55.160)</b>

Σημείωση:

1. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Εξέλιξη

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>2005 (Σημ. 1)</b>	<b>2004 (Σημ. 2)</b>	<b>2003 (Σημ. 2)</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	-	-
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Εμπορικές επενδύσεις	254.212	203.688	329.181
Χρεώστες και προπληρωμές	27.248	26.031	28.531
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	128.230	11.840	7.580
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>409.691</b>	<b>241.559</b>	<b>365.292</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Κεφάλαια μετόχων</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	932.600	2.220.000	2.220.000
Αποθεματικά	(554.170)	(1.986.431)	(1.863.233)
	378.430	233.569	356.767
Συμφέρον μειοψηφίας	17.729	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>396.159</b>	<b>233.569</b>	<b>356.767</b>
<b>Τρέχουσες υποχρεώσεις</b>			
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	13.532	7.990	8.525
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>13.532</b>	<b>7.990</b>	<b>8.525</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>409.691</b>	<b>241.559</b>	<b>365.292</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 3)</b>	<b>16,2</b>	<b>16,3</b>	<b>24,9</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 4)</b>	<b>2.331.500</b>	<b>1.431.500</b>	<b>1.431.500</b>

Σημειώσεις:

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Νεφέλη
3. Με βάση τον αναδρομικά προσαρμοσμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
4. Ο αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε περιόδου, αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ	2004	2003
	(Σημ. 1)	(Σημ. 1)
	£	£
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	452
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Εμπορικές επενδύσεις	70.118	101.687
Χρεώστες και προπληρωμές	689	689
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	135.638	128.575
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>206.446</b>	<b>231.403</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Κεφάλαια μετόχων</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	360.000	1.800.000
Αποθεματικά	(166.972)	(1.572.470)
<b>Συμφέρον Μετόχων</b>	<b>193.028</b>	<b>227.530</b>
<b>Τρέχουσες υποχρεώσεις</b>		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	13.418	3.873
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>13.418</b>	<b>3.873</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>206.446</b>	<b>231.473</b>

Σημείωση:

1. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Εξέλιξη

**2.5.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Συγκροτήματος για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2006**

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>01/01/2006 - 30/06/2006 (Σημ. 1)</b>	<b>01/01/2005 - 30/06/2005 (Σημ. 2)</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>Εισοδήματα</b>		
Μερίσματα εισπρακτέα και τόκοι εισπρακτέοι	4.279	4.008
Κέρδος από πώληση εμπορικών επενδύσεων	67.539	110.522
Εκπτώσεις εισπρακτέες	2.665	-
Μη πραγματοποιηθέν κέρδος από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	12.630	19.091
	<b>87.113</b>	<b>133.651</b>
Ζημιά από πώληση εμπορικών επενδύσεων	(7.325)	(112.857)
Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	(24.505)	(164)
	<b>55.283</b>	<b>20.630</b>
Εξοδα διαχείρισης	(4.558)	(1.392)
Διαγραφή αρνητικής εμπορικής ευνοίας	-	29.203
<b>Κέρδος πριν την φορολογία</b>	<b>50.725</b>	<b>48.441</b>
Φορολογία	(118)	(365)
<b>Κέρδος μετά τη φορολογία</b>	<b>50.607</b>	<b>48.076</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένο κέρδος/ (ζημιά) ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 3)</b>	2,17	3,15
<b>Αναπροσαρμοσμένος σταθμισμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 4)</b>	<b>2.331.500</b>	<b>1.525.500</b>

Σημειώσεις:

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Νεφέλη
3. Με βάση τον αναδρομικά σταθμισμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
4. Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών κάθε περιόδου βάσει των οικονομικών καταστάσεων, αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>30/06/2006 (Σημ. 1)</b>	<b>31/12/2005 (Σημ. 1)</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	1
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Εμπορικές επενδύσεις	301.274	254.212
Χρεώστες και προπληρωμές	27.828	27.248
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	128.294	128.230
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>457.397</b>	<b>409.691</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Κεφάλαια μετόχων</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	932.600	932.600
Αποθεματικά	(506.470)	(554.170)
	426.130	378.430
Συμφέρον μειοψηφίας	20.636	17.729
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>446.766</b>	<b>396.159</b>
<b>Τρέχουσες υποχρεώσεις</b>		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	10.631	13.532
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>10.631</b>	<b>13.532</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>457.397</b>	<b>409.691</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 2)</b>	<b>19,1</b>	<b>16,2</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 3)</b>	<b>2.331.500</b>	<b>2.331.500</b>

Σημειώσεις:

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τον αναδρομικά προσαρμοσμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
3. Ο αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε περιόδου, αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

Η ανάλυση του ενεργητικού (περιλαμβανομένου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων) του Συγκροτήματος στις 30 Ιουνίου 2006 και 30 Σεπτεμβρίου 2006 παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΤΑ ΤΙΣ 30/06/2006		
	£	Ποσοστό του Συνολικού Ενεργητικού (%)
<b>Επενδύσεις</b>		
Επενδύσεις σε κινητές αξίες εισηγμένες στο ΧΑΚ	269.961	59,19%
Επενδύσεις σε μη εισηγμένες κινητές αξίες	28.368	6,22%
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>	<b>298.329</b>	<b>65,41%</b>
<b>Μετρητά &amp; Μετατρέψιμα σε μετρητά</b>		
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	156.379	34,29%
Μερίσματα εισπρακτέα	1.379	0,30%
<b>Σύνολο Μετρητών και μετατρέψιμων σε μετρητά</b>	<b>157.758</b>	<b>34,59%</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>456.087</b>	<b>100,00%</b>

Οι δέκα μεγαλύτερες επενδύσεις κατά τις 30 Ιουνίου 2006, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας ημερομηνίας στις 4 Ιουλίου 2006, αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΕΚΑ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΤΙΣ 30/06/2006					
Εκδότης / Στοιχείο Ενεργητικού	Κατηγορία Τίτλου	Κλάδος	Αριθμός Τίτλων	Αποτίμηση κατά την 30/06/2006 (£)	Ποσοστό ολικού Ενεργητικού %
Cyprus Popular Bank	Μετοχές	Τράπεζες	19.703	51.682	11,37%
Hellenic Bank	ΔΑΜ	Τράπεζες	73.000	42.340	9,31%
CPI Holdings Public Ltd	Μετοχές	Χρηματοοικονομικά	1.017.289	41.709	9,17%
K. Kythreotis Holdings	Μετοχές	Κατασκευές & Υλικά	527.000	30.566	6,72%
A. L. ProChoice Group Public Ltd	Μετοχές	Χρηματοοικονομικά	1.522.842	28.934	6,36%
Anaptixis Group Ltd	Μετοχές	Μη εισηγμένες	175.000	28.368	6,24%
Laiki Investments Public Ltd	Μετοχές	Χρηματοοικονομικά	121.080	15.619	3,44%
Bank of Cyprus	Μετοχές	Τράπεζες	3.135	13.982	3,08%
CLR Investment Fund Public Co Ltd	Μετοχές	Μετοχικά Επενδυτικά	312.000	12.168	2,68%
Charilaos Apostolides Public Ltd	Μετοχές	Κατασκευές & Υλικά	72.300	11.538	2,54%
<b>Συνολική Αποτίμηση Δέκα Μεγαλύτερων Επενδύσεων</b>				<b>276.906</b>	<b>60,71%</b>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΤΑ ΤΙΣ 30/09/2006		
	£	Ποσοστό του Συνολικού Ενεργητικού (%)
<b>Επενδύσεις</b>		
Επενδύσεις σε κινητές αξίες εισηγμένες στο ΧΑΚ	413.475	68,28%
Επενδύσεις σε μη εισηγμένες κινητές αξίες	28.368	4,68%
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>	<b>441.843</b>	<b>72,97%</b>
<b>Μετρητά &amp; Μετατρέψιμα σε μετρητά</b>		
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	163.709	27,03%
<b>Σύνολο Μετρητών και μετατρέψιμων σε μετρητά</b>	<b>163.709</b>	<b>27,03%</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>605.552</b>	<b>100,00%</b>

ΔΕΚΑ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΤΙΣ 30/09/2006					
Εκδότης / Στοιχείο Ενεργητικού	Κατηγορία Τίτλου	Κλάδος	Αριθμός Τίτλων	Τρέχουσα Αξία (£) 30/09/2006	Ποσοστό ολικού Ενεργητικού
Hellenic Bank Ltd	Μετοχές	Τράπεζες	5.000	8.640	1,24%
Hellenic Bank Ltd	ΔΑΜ	Τράπεζες	112.000	86.240	14,24%
A. L. Prochoice Group Public Ltd	Μετοχές	Χρηματοοικονομικά	1.522.842	71.574	11,82%
CPI Holdings Public Ltd	Μετοχές	Χρηματοοικονομικά	542.289	54.771	9,04%
Bank of Cyprus Public Ltd	Μετοχές	Τράπεζες	10.000	45.600	7,53%
Anaptixis Group Ltd	Μετοχές	Μη εισηγμένες	175.000	28.368	4,69%
Interfund Investments Plc Ltd *	Μετοχές	Επενδυτικά	140.000	25.760	4,25%
Logicom Public Ltd	Μετοχές	Εξοπλισμός Τεχν.	33.000	20.130	3,32%
Cosmos Insurance Public Ltd	Μετοχές	Ασφάλειες	80.000	19.200	3,17%
Charilaos Apostolides Public Ltd	Μετοχές	Κατασκευές & Υλικά	133.000	16.758	2,77%
Louis Plc	Μετοχές	Ταξίδια & Αναψυχή	50.000	13.950	2,30%
<b>Συνολική Αποτίμηση Δέκα Μεγαλύτερων Επενδύσεων</b>				<b>390.991</b>	<b>64,57%</b>

Σημείωση \*: Επενδύσεις στις οποίες ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει άμεσο και έμμεσο συμφέρον.

Με βάση τις πιο πάνω καταστάσεις, η αναπροσαρμοσμένη καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή της Εταιρείας στις 30 Ιουνίου 2006 και στις 30 Σεπτεμβρίου 2006 διαμορφώθηκε σε 18,1 σεντ και 24,2 σεντ αντίστοιχα, με βάση τον αναπροσαρμοσμένο αριθμό των 2.331.500 μετοχών ονομαστικής αξίας 17 σεντ έκαστη. Διευκρινίζεται ότι για τον υπολογισμό της αναπροσαρμοσμένης καθαρής εσωτερικής αξίας στις 30 Ιουνίου 2006, ο αριθμός των μετοχών αναπροσαρμόστηκε αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

---

## 2.6 Πληροφορίες για την Εταιρεία ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΛΤΔ

### 2.6.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ είναι επενδυτική εταιρεία κλειστού τύπου (Closed-end Investment Company), οι τίτλοι της οποίας διαπραγματεύονται στην Ειδική Κατηγορία του ΧΑΚ. Σε αντίθεση με τους Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς, η επενδυτική δραστηριότητα της Εταιρείας δεν θα διέπεται από τους επενδυτικούς περιορισμούς του Χρηματιστηρίου, μετά από σχετική έγκριση που της χορηγήθηκε από το Χ.Α.Κ. με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 15 Νοεμβρίου 2006 και έγκριση σχετικού ψηφίσματος από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 6 Δεκεμβρίου 2006, αντίστοιχα.

Η Εταιρεία συστάθηκε ως ιδιωτική εταιρεία στις 6 Δεκεμβρίου 1999 βάσει του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113 με την επωνυμία «Εξέλιξη Επενδυτική Λτδ», αριθμό εγγραφής 107006 και έδρα τη Λάρνακα. Κατά τη σύσταση της Εταιρείας, το εγκεκριμένο μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν σε £5.000.000 διαιρεμένο σε 25.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £0,20 η κάθε μία, ενώ το εκδομένο μετοχικό της κεφάλαιο ανερχόταν σε £930.000 διαιρεμένο σε 4.650.000 μετοχές προς £0,20 η κάθε μία, το οποίο είχε πληρωθεί πλήρως.

Το εγγεγραμμένο γραφείο της Εταιρείας βρίσκεται στην Λεωφόρο Στρατηγού Τιμάνια 66, Γραφείο 102, 1ος Όροφος, 6051 Λάρνακα, τηλ. 24661192, που είναι και η κύρια διοικητική έδρα της Εταιρείας.

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διεξαγωγή εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου. Στα πλαίσια της διεύρυνσης των δραστηριοτήτων της και της απαλλαγής της από τους επενδυτικούς περιορισμούς του Χρηματιστηρίου, οι επενδυτικές δραστηριότητες της Εταιρείας αναμένεται να διευρυνθούν σε εισηγμένους και μη τίτλους σε διεθνείς τομείς της οικονομίας, περιλαμβανομένων ενδεικτικά των χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων μεταφορών, της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, της ναυτιλίας, της ενέργειας και άλλων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση αποδόσεων προς τους μετόχους της.

Οι κύριοι σκοποί της Εταιρείας σύμφωνα με το ιδρυτικό της έγγραφο, είναι οι ακόλουθοι:

- Να διεξάγει εργασίες επενδυτικού οργανισμού περιλαμβανομένων και εργασιών εταιρείας επενδύσεων κλειστού τύπου.
- Να αποκτά και να διατηρεί ακίνητα, κτίρια, γη, μετοχές, μετοχικά κεφάλαια, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, γραμμάτια, χρεόγραφα, υποχρεώσεις, τίτλους, αξίες, παντός είδους παράγωγα χρηματοοικονομικών προϊόντων, αξιόγραφα και άλλα έγγραφα αξιών.
- Να πωλεί, εκμεταλλεύεται, διαθέτει, δανείζει και εμπορεύεται τα πιο πάνω.
- Να ασκεί εργασίες αντιπροσώπου, μεσίτη, πράκτορα, καταπιστευματοδόχου και διαχειριστή για σκοπούς κατοχής, διαχείρισης, πώλησης, εκμετάλλευσης διάθεσης και εμπορίας των πιο πάνω.
- Να προεξοφλεί, αγοράζει, πωλεί, και να διεξάγει πράξεις σε συναλλαγματικές, γραμμάτια, εντάλματα, τοκομερίδια, και άλλα διαπραγματεύσιμα ή μεταβιβάσιμα χρεόγραφα ή έγγραφα.
- Να εξασφαλίζει πληροφορίες που είναι σχετικές με την επένδυση και βελτίωση των στοιχείων ενεργητικού και των κεφαλαίων της Εταιρείας.
- Να εξασφαλίζει έναντι αμοιβής επενδυτικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες από οποιοδήποτε πρόσωπο, οίκο ή εταιρεία και αναθέτει σε οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο τη διαχείριση στοιχείων ενεργητικού, κεφαλαίων και άλλων επενδύσεων της Εταιρείας, την τήρηση του μητρώου μετοχών και όλα τα διαχειριστικά καθήκοντα και υποχρεώσεις της.
- Να ιδρύει, διαχειρίζεται, διευθύνει, ελέγχει οποιαδήποτε εταιρεία, οργανισμό ή επιχείρηση και να συμμετέχει σε οποιαδήποτε τέτοια οντότητα. Να αγοράζει ή με άλλο τρόπο αποκτά το σύνολο ή μέρος των επιχειρήσεων, των στοιχείων ενεργητικού, των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων οποιασδήποτε εταιρείας, οργανισμού συνεταιρισμού ή προσώπου.
- Να επενδύει, με την απόκτηση, αγορά, κατοχή, διαχείριση, ανταλλαγή, ενοικίαση, πώληση, μεταβίβαση ή διάθεση οποιασδήποτε ακίνητης ή κινητής περιουσίας.

---

## 2.6.2 Ιστορικό Εταιρείας

Τα σημαντικότερα γεγονότα που καθόρισαν την πορεία της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου είναι τα πιο κάτω:

### 12/1999: Σύσταση Εταιρείας

Η Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ συστάθηκε ως ιδιωτική εταιρεία στις 6 Δεκεμβρίου 1999 με αριθμό εγγραφής 107006 και έδρα τη Λάρνακα.

### 12/1999: Μετατροπή της Εταιρείας σε Δημόσια

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 15 Δεκεμβρίου 1999, αποφασίσθηκε η μετατροπή της Εταιρείας από ιδιωτική σε δημόσια με ανάλογη τροποποίηση του Καταστατικού της, με σκοπό την εισαγωγή των τίτλων της στο ΧΑΚ.

### 3/2000: Εισαγωγή των τίτλων της Εταιρείας στο ΧΑΚ

Την 1η Μαρτίου 2000 η Εταιρεία έλαβε άδεια δημοσίευσης Ενημερωτικού Δελτίου για την εισαγωγή των εκδομένων μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Οι τίτλοι της Εταιρείας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στον κλάδο των Εγκεκριμένων Επενδυτικών Οργανισμών του ΧΑΚ στις 15 Μαρτίου 2000.

### 5/2002 – 7/2003: Πρόταση εξαγοράς της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ και επαναδιατύπωση όρων εξαγοράς

Στις 23 Μαΐου 2002, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την υποβολή πρότασης εξαγοράς προς τους μετόχους της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ για την απόκτηση κατ' ελάχιστο του 75% + 1 μετοχή και κατά μέγιστο του 100% του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου με αντιπαροχή 7 μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας £0,20 (και με καθαρή εσωτερική αξία στις 30 Απριλίου 2002 £0,04 η κάθε μία), για κάθε μία μετοχή της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ ονομαστικής αξίας £1,00 (και με καθαρή εσωτερική αξία στις 30 Απριλίου 2002 £0,27 η κάθε μία). Η πιο πάνω απόφαση ανακοινώθηκε στο ΧΑΚ στις 24 Μαΐου 2002.

Η πρόταση εξαγοράς έληξε επιτυχώς στις 28 Ιουνίου 2002. Το αποτέλεσμα της ήταν η αποδοχή της από μετόχους της Νεφέλη που κατείχαν το 84,68% του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου. Από τη λήξη της πρότασης εξαγοράς μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία απέκτησε πρόσθετο ποσοστό 7,43% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη με βάση την αντιπαροχή της πρότασης εξαγοράς, όπως αυτή διαμορφώθηκε με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 7 Απριλίου 2005. Μετά και τις πιο πάνω αγορές μετοχών, η Εταιρεία απέκτησε συνολικά 2.045.000 μετοχές της Νεφέλη, ή ποσοστό 92,12% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 4 Ιουλίου 2002, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτήθηκε να εκδώσει και παραχωρήσει μέχρι 15.540.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,20 η κάθε μία με έκπτωση που να μην υπερβαίνει το 80% της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της Εταιρείας προς τους μετόχους της Νεφέλη ως αντιπαροχή για την εξαγορά κατ' ελάχιστο του 75% συν μία μετοχή και κατά μέγιστο του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ. Αποφασίστηκε όπως οι πιο πάνω μετοχές προσφερθούν σε αναλογία επτά νέες μετοχές της Εταιρείας για κάθε μία μετοχή της Νεφέλη.

Στις 11 Ιουλίου 2003 τέθηκε σε ισχύ ο Περί Εταιρειών (Τροποποιητικός) Νόμος του 2003, Ν.70(Ι)/2003, το άρθρο 12 του οποίου τροποποιεί το άρθρο 56 του Περί Εταιρειών Νόμου με τρόπο ώστε να απαγορεύεται σε δημόσιες εταιρείες να εκδίδουν μετοχές υπό το άρθρο.

Κατ' επέκταση, με βάση τις πρόνοιες του άρθρου 56 του Περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113 όπως τροποποιήθηκε, η οποιαδήποτε έκδοση μετοχών υπό το άρθρο από την Εταιρεία, προς τους μετόχους της Νεφέλη θα ήταν παράνομη και ως εκ τούτου και επειδή η Εταιρεία αδυνατούσε να υλοποιήσει την πιο πάνω απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 4 Ιουλίου 2002, η απόφαση που λήφθηκε στις 4 Ιουλίου 2002 τροποποιήθηκε σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 7 Απριλίου 2005 όπως αναφέρεται πιο κάτω.

---

#### **12/2003: Συνέχιση εργασιών**

Στις 22 Δεκεμβρίου 2003, και αφού εξέτασε τις πρόνοιες του άρθρου 169ΣΤ του περί Εταιρειών Νόμου Κεφ. 113, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων ενέκρινε τη συνέχιση των εργασιών της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο να λάβει κατά την απόλυτη κρίση του οποιαδήποτε μέτρα θα έκρινε ότι θα βοηθήσουν στην επίτευξη του εταιρικού σκοπού της Εταιρείας και ενημερώσει ανάλογα σε εύλογο χρόνο τους μετόχους της.

#### **01/2004: Μείωση εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου**

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 22 Ιανουαρίου 2004, εγκρίθηκε μείωση του εγκεκριμένου και του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από £0,20 η κάθε μία σε £0,04 η κάθε μία, επειδή το ποσό των £0,16 ανά εκδομένη συνήθη μετοχή, δηλαδή ποσό £1.440.000 λόγω ζημιών δεν αντιπροσωπευόταν από διαθέσιμο ενεργητικό. Σαν αποτέλεσμα, το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε £1.000.000 διαιρεμένο σε 25.000.000 συνήθεις μετοχές των £0,04 η κάθε μία και το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο σε £360.000 διαιρεμένο σε 9.000.000 συνήθεις μετοχές των £0,04 η κάθε μία. Η πιο πάνω μείωση μετοχικού κεφαλαίου επικυρώθηκε με απόφαση του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λευκωσίας ημερομηνίας 20 Μαΐου 2004. Το σχετικό διάταγμα και το πρακτικό για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καταχωρήθηκε στο Τμήμα Εφόρου Εταιρειών στις 2 Ιουνίου 2004.

Μετά την πιο πάνω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και με βάση απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 22 Ιανουαρίου 2004, το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας επαναυξήθηκε σε £5.000.000 διαιρεμένο σε 125.000.000 συνήθεις μετοχές των £0,04 η κάθε μία.

#### **04/2005: Ολοκλήρωση εξαγοράς της Νεφέλη**

Στις 7 Απριλίου 2005, σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε τροποποίηση του ψηφίσματος της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 4 Ιουλίου 2002 που αφορούσε στην υπό το άρθρο έκδοση μετοχών υπέρ των μετόχων της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ. Το νέο ψήφισμα εξουσιοδοτούσε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας όπως εκδώσει και παραχωρήσει μέχρι 15.540.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία προς του μετόχους της Νεφέλη, ως αντιπαροχή για την εξαγορά μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου. Οι πιο πάνω μετοχές θα εκδίδονταν σε αναλογία επτά νέες μετοχές της Εταιρείας για κάθε μία μετοχή της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ. Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρείας αποποιήθηκαν τα προτιμησιακά τους δικαιώματα στην πιο πάνω έκδοση μετοχών.

Βάσει των όρων της πρότασης εξαγοράς προς τους μετόχους της Νεφέλη, όπως αυτοί τροποποιήθηκαν με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας στις 7 Απριλίου 2005, και βάσει του αριθμού των μετοχών της Νεφέλη που προσφέρθηκαν, η Εταιρεία εκδωσε 14.315.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία, αποκτώντας ποσοστό 92,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη.

#### **05/2006: Μετάταξη στην Ειδική Κατηγορία του ΧΑΚ**

Στις 9 Μαΐου 2006, το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου ανακοίνωσε την απόφασή του για μετάταξη της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ από την Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών στην Ειδική Κατηγορία Διαπραγμάτευσης του Χρηματιστηρίου με βάση την πρόνοια (α) της Παραγράφου 2.2.3 της ΚΔΠ 596/2005 που αφορά στη μη τήρηση των συνεχών υποχρεώσεων της Αγοράς Επενδυτικών Οργανισμών, και συγκεκριμένα της ελάχιστης χρηματιστηριακής αξίας των £600.000.

#### **07/2006: Συμφωνία με ΣΑΝΥΟ**

Στις 21 Ιουλίου 2006 ανακοινώθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας η Συμφωνία με τη ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕ για συμμετοχή της τελευταίας στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μέσω συμμετοχής σε αύξηση των υφισταμένων συνήθων μετοχών καθώς και της απόκτησης του συνόλου των μετοχών Τάξης Β που θα δημιουργηθούν και αποκτηθούν αποκλειστικά από τη ΣΑΝΥΟ. Η συνολική αντιπαροχή που θα καταβληθεί από τη ΣΑΝΥΟ για τη συμμετοχή της στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανέρχεται σε £2.600.000, ενισχύοντας έτσι ουσιαστικά την κεφαλαιουχική της βάση.

Ως αποτέλεσμα της ως άνω Συμφωνίας, η ΣΑΝΥΟ θα καταστεί ο μεγαλύτερος μέτοχος της Εταιρείας, κατέχοντας α) συνολική συμμετοχή 70% επί των συνήθων μετοχών της, και β) το 100% των μετοχών Τάξης Β. Οι μετοχές Τάξης Β έχουν την ίδια ονομαστική αξία με τις υφιστάμενες συνήθεις μετοχές καθώς και τα ίδια δικαιώματα σε μερίσματα και άλλες διανομές, στερούνται όμως δικαιωμάτων ψήφου



---

σε σχέση με το διορισμό Διοικητικών Συμβούλων και τη γενικότερη επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρείας. Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι τα ιδιαίτερα δικαιώματα των μετοχών Τάξης Β τελούν υπό την έγκριση των κατόχων των συνήθων μετοχών της Εταιρείας.

**08/2006: Απόφαση Εταιρείας για υποβολή αίτησης απαλλαγής της από τους επενδυτικούς περιορισμούς του ΧΑΚ**

Σε συνεδρία του στις 8 Αυγούστου 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εξέλιξη αποφάσισε όπως προχωρήσει στην υποβολή Πληροφοριακού Μνημονίου για επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς, προς έγκριση στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η ετοιμασία και υποβολή του Πληροφοριακού Μνημονίου εντασσόταν στα πλαίσια της πιο πάνω συμφωνίας με τη ΣΑΝΥΟ για συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

**08/2006: Ενοποίηση ονομαστικής αξίας μετοχών και μείωση μετοχικού κεφαλαίου**

Με σύνθηες ψήφισμα στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006, εγκρίθηκε η ενοποίηση των 125.000.000 συνήθων μετοχών του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία σε 12.500.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,40 η κάθε μία, και η ενοποίηση των 23.315.000 συνήθων μετοχών του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία σε 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,40 η κάθε μία, με τρόπο που για κάθε 10 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία που κατέχονταν να λαμβάνεται 1 συνήθης μετοχή ονομαστικής αξίας £0,40 η κάθε μία.

Επιπρόσθετα, με ειδικό ψήφισμα στην ίδια Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, εγκρίθηκε η μείωση του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας σε Λ.Κ£2.125.000 διαιρεμένο σε 12.500.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία και η μείωση του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σε £396.355 διαιρεμένο σε 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από £0,40 η κάθε μία σε £0,17 η κάθε μία, επειδή το ποσό των £0,23 ανά μετοχή, δηλαδή ποσό £536.245 δεν αντιπροσωπευόταν από διαθέσιμο ενεργητικό λόγω ζημιών. Η πιο πάνω μείωση μετοχικού κεφαλαίου επικυρώθηκε με απόφαση του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λευκωσίας ημερομηνίας 22 Σεπτεμβρίου 2006, ενώ το σχετικό διάταγμα και το πρακτικό για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καταχωρήθηκε στο Τμήμα Εφόρου Εταιρειών στις 9 Οκτωβρίου 2006.

**09/2006: Υποβολή αίτησης στο ΧΑΚ για απαλλαγή από τους επενδυτικούς περιορισμούς**

Στις 7 Σεπτεμβρίου 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας υπέβαλε αίτηση στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου για επέκταση των δραστηριοτήτων της και απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς, σύμφωνα με απόφασή του ημερομηνίας 8 Αυγούστου 2006. Προς τον σκοπό τούτο, με την αίτηση της Εταιρείας κατατέθηκε στο Χρηματιστήριο σχετικό Πληροφοριακό Μνημόνιο.

**11/2006: Συμπληρωματική συμφωνία με ΣΑΝΥΟ**

Στις 02/11/2006 ανακοινώθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ότι σε συνέχεια της συμφωνίας με τη ΣΑΝΥΟ ημερομηνίας 20/07/2006, τα συμβαλλόμενα μέρη καθόρισαν την τιμή διάθεσης ανά μετοχή για τις νέες συνήθεις μετοχές και τις μετοχές Τάξης Β που θα εκδοθούν και παραχωρηθούν στη ΣΑΝΥΟ στο ποσό των £0,245 (€0,425) ανά μετοχή.

**11/2006: Έγκριση Πληροφοριακού Μνημονίου από το ΧΑΚ και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς**

Στις 15 Νοεμβρίου 2006, το ΧΑΚ με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς παρέιχε την έγκρισή του για τη δημοσίευση του Πληροφοριακού Μνημονίου με το οποίο η Εταιρεία αιτήθηκε επέκταση των δραστηριοτήτων της και απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς.

**12/2006: Έγκριση Ψηφισμάτων για διεύρυνση δραστηριοτήτων, δημιουργία νέας τάξης μετοχών και αύξηση εγκεκριμένου και εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου**

Στις 6 Δεκεμβρίου 2006 πραγματοποιήθηκε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας κατά την οποία εγκρίθηκαν:

- η διεύρυνση των δραστηριοτήτων της και απαλλαγή της Εταιρείας από τους επενδυτικούς περιορισμούς
- αύξηση του εγκεκριμένου μετοχικού της κεφαλαίου
- η διαίρεση του μετοχικού της κεφαλαίου σε συνήθεις μετοχές και μετοχές Τάξης Β και η προς τον σκοπό αυτό τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας

- 
- αύξηση του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου με την έκδοση 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών και 5.172.079 μετοχών Τάξης Β αποκλειστικά προς την ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε. με παραίτηση των υφιστάμενων μετόχων από τα δικαιώματα προτίμησής τους, στην τιμή των 24,5 σεντ (0,425 ευρώ) ανά μετοχή.
  - η εισαγωγή των νέων συνήθων μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α.Κ.

Ως αποτέλεσμα της πιο πάνω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, η ΣΑΝΥΟ θα καταστεί ο μεγαλύτερος μέτοχος της Εταιρείας, κατέχοντας συνολική συμμετοχή 70% επί των συνήθων μετοχών που θα είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, καθώς και το σύνολο των μετοχών Τάξης Β που θα εκδοθούν αλλά δεν θα εισαχθούν στο Χρηματιστήριο.

Σημειώνεται ότι η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. είναι δημόσια εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κωδικός ΣΑΝΥΟ). Κύριες δραστηριότητες της είναι η ανάπτυξη ακινήτων, τηλεπικοινωνίες, προϊόντα ψηφιακής τεχνολογίας, τουριστικά ακίνητα και συμμετοχές σε εισηγμένες και μη εταιρείες. Τα Ίδια Κεφάλαια της ΣΑΝΥΟ κατά την 31 Δεκεμβρίου, 2005 ανέρχονταν σε €77εκατ. ενώ το χαρτοφυλάκιο συμμετοχών της σε €36,8 εκατ. Η κεφαλαιοποίηση της ΣΑΝΥΟ κατά την 6 Νοεμβρίου 2006 ανέρχονταν στα € 59,2 εκατ. περίπου.

Ενδυναμωμένη με την εισροή κεφαλαίων από τη ΣΑΝΥΟ, η Εξέλιξη σκοπεύει να προχωρήσει σε επενδύσεις σε διεθνείς τομείς, περιλαμβανομένων ενδεικτικά επενδύσεων στους τομείς των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση αποδόσεων προς τους μετόχους της.

## 2.7 Επισκόπηση της Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Εταιρείας

### 2.7.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ είναι επενδυτική εταιρεία κλειστού τύπου (Closed-end Investment Company), οι τίτλοι της οποίας διαπραγματεύονται στην Ειδική Κατηγορία του ΧΑΚ. Σε αντίθεση με τους Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς, η επενδυτική δραστηριότητα της Εταιρείας δεν θα διέπεται από τους επενδυτικούς περιορισμούς του Χρηματιστηρίου, μετά από σχετική έγκριση που της χορηγήθηκε από το Χ.Α.Κ. με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 15 Νοεμβρίου 2006, και την έγκριση σχετικού ψηφίσματος σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας που έλαβε χώρα στις 6 Δεκεμβρίου 2006 αντίστοιχα.

Μετά την πιο πάνω διεύρυνση των δραστηριοτήτων της Εξέλιξη και την απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς που εφαρμόζονται για Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς που έχουν εισηγμένους τους τίτλους τους στο ΧΑΚ, η Εταιρεία θα επεκτείνει την επενδυτική της δραστηριότητα σε εισηγμένες και μη εισηγμένες εταιρείες, σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων ενδεικτικά των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση των αποδόσεων προς τους μετόχους της. Η εμπειρία την οποία διαθέτει ο κατά 70% μέτοχος της Εταιρείας, ΣΑΝΥΟ, προσδίδει στην Εταιρεία σημαντικά οφέλη και τεχνογνωσία για την υλοποίηση των πιο πάνω επενδύσεων.

Σημειώνεται ότι από την εισαγωγή της στο ΧΑΚ στις 15 Μαρτίου 2000, η Εταιρεία ήταν Εγκεκριμένος Επενδυτικός Οργανισμός με εισηγμένους τους τίτλους του στο Χρηματιστήριο και η επενδυτική της πολιτική προσδιοριζόταν από τους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς και τις οδηγίες της Κεντρικής Τράπεζας.

Η ανάλυση του ενεργητικού (περιλαμβανομένου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων) του Συγκροτήματος στις 30 Σεπτεμβρίου 2006 παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΤΙΣ 30/09/2006</b>		
	<b>£</b>	<b>Ποσοστό του Συνολικού Ενεργητικού (%)</b>
<b>Επενδύσεις</b>		
Επενδύσεις σε κινητές αξίες εισηγμένες στο ΧΑΚ	413.475	68,28%
Επενδύσεις σε μη εισηγμένες κινητές αξίες	28.368	4,68%
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>	<b>441.843</b>	<b>72,97%</b>
<b>Μετρητά &amp; Μετατρέψιμα σε μετρητά</b>		
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	163.709	27,03%
<b>Σύνολο Μετρητών και μετατρέψιμων σε μετρητά</b>	<b>163.709</b>	<b>27,03%</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>605.552</b>	<b>100,00%</b>

**ΔΕΚΑ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΤΙΣ 30/09/2006**

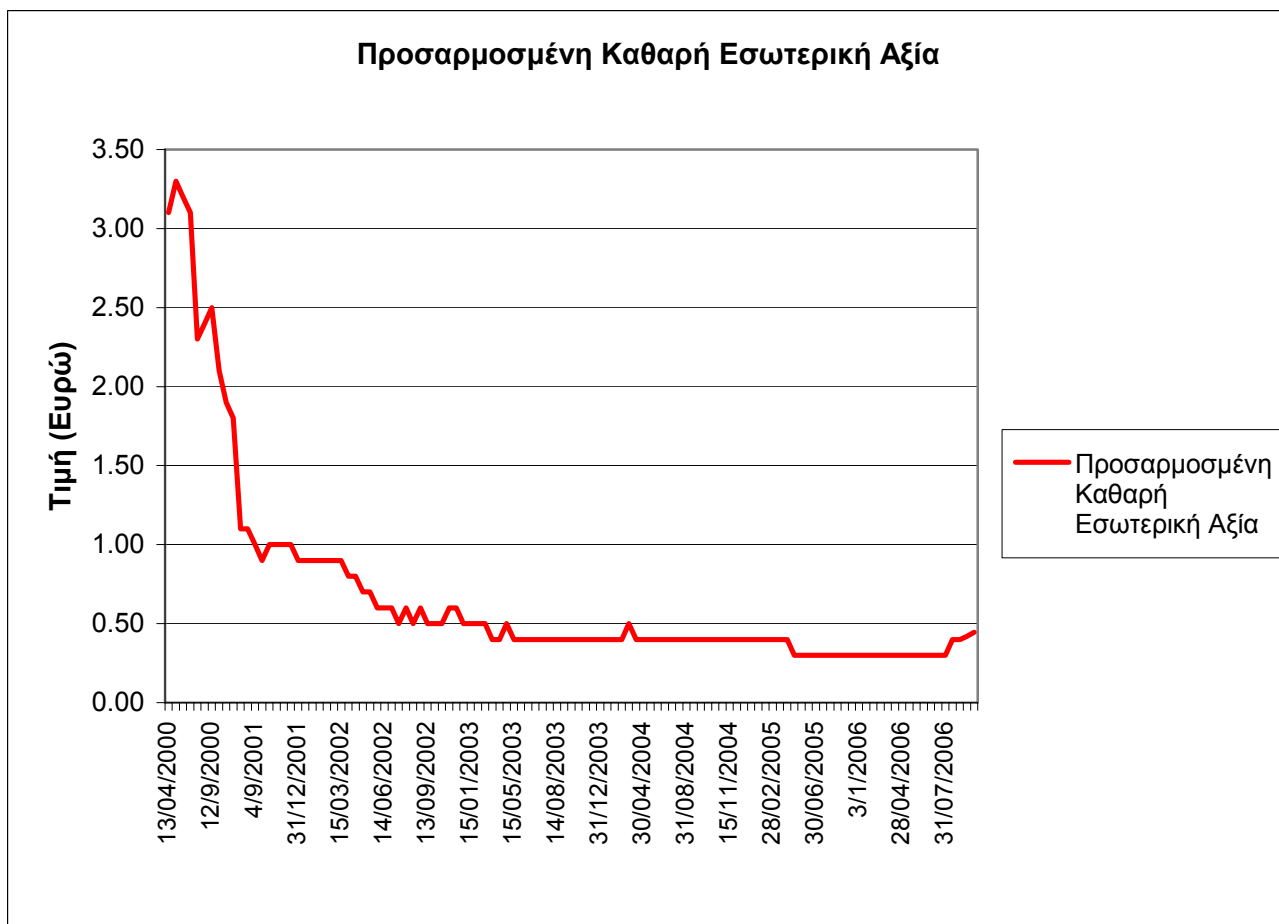
Εκδότης / Στοιχείο Ενεργητικού	Κατηγορία Τίτλου	Κλάδος	Αριθμός Τίτλων	Τρέχουσα Αξία (£) 30/09/2006	Ποσοστό ολικού Ενεργητικού
Hellenic Bank Ltd	Μετοχές	Τράπεζες	5.000	8.640	1,24%
Hellenic Bank Ltd	ΔΑΜ	Τράπεζες	112.000	86.240	14,24%
A. L. Prochoice Group Public Ltd	Μετοχές	Χρηματοοικονομικά	1.522.842	71.574	11,82%
CPI Holdings Public Ltd	Μετοχές	Χρηματοοικονομικά	542.289	54.771	9,04%
Bank of Cyprus Public Ltd	Μετοχές	Τράπεζες	10.000	45.600	7,53%
Anaptixis Group Ltd	Μετοχές	Μη εισηγμένες	175.000	28.368	4,69%
Interfund Investments Plc Ltd *	Μετοχές	Επενδυτικά	140.000	25.760	4,25%
Logicom Public Ltd	Μετοχές	Εξοπλισμός Τεχν.	33.000	20.130	3,32%
Cosmos Insurance Public Ltd	Μετοχές	Ασφάλειες	80.000	19.200	3,17%
Charilaos Apostolides Public Ltd	Μετοχές	Κατασκευές & Υλικά	133.000	16.758	2,77%
Louis Plc	Μετοχές	Ταξίδια & Αναψυχή	50.000	13.950	2,30%
<b>Συνολική Αποτίμηση Δέκα Μεγαλύτερων Επενδύσεων</b>				<b>390.991</b>	<b>64,57%</b>

Σημείωση \*: Επενδύσεις στις οποίες ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει άμεσο και έμμεσο συμφέρον.

Σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα όργανα διοίκησης της Εταιρείας δεν έχουν αναλάβει καμία οριστική υποχρέωση σχετικά με σημαντικές μελλοντικές επενδύσεις πέραν των συνήθων δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

### 2.7.2 Καθαρή εσωτερική αξία της Εταιρείας

Η εξέλιξη της προσαρμοσμένης καθαρής εσωτερικής αξίας ανά μετοχή της Εταιρείας από την ημερομηνία εισαγωγής της στο ΧΑΚ μέχρι την ημερομηνία της τελευταίας δημοσίευσής της πριν από την έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζεται στο διάγραμμα που ακολουθεί:



**Σημείωση:**

Η καθαρή εσωτερική αξία ανά μετοχή της Εταιρείας έχει αναπροσαρμοσθεί αναδρομικά σύμφωνα με την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της που διενεργήθηκε σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 30 Αυγούστου 2006.

**2.7.3 Ανάλυση Εισοδημάτων**

Τα εισοδήματα του Συγκροτήματος όπως παρουσιάζονται στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων, αποτελούνται κυρίως από τα κέρδη ή ζημιές από την πώληση εμπορικών επενδύσεων καθώς και κέρδη ή ζημιές από την επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων. Περιλαμβάνουν επίσης τόκους εισπρακτέους, μερίσματα εισπρακτέα και εκπτώσεις εισπρακτέες, ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ	01/01/2006 – 30/06/2006	2005	2004	2003
	£	£	£	£
<b>Εισοδήματα</b>				
Μερίσματα εισπρακτέα και τόκοι εισπρακτέοι	4.279	11.698	1.080	2.180
Κέρδος από πώληση εμπορικών επενδύσεων	67.539	29.194	3.946	0
Εκπτώσεις εισπρακτέες	2.665	760	445	0
Μη πραγματοποιηθέν κέρδος από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	12.630	11.427	21.360	0
<b>Σύνολο Εισοδημάτων</b>	<b>87.113</b>	<b>53.079</b>	<b>26.831</b>	<b>2.180</b>

Σημειώνεται ότι το σύνολο των εσόδων του Συγκροτήματος προκύπτει από εισοδήματα εντός Κύπρου.

---

#### 2.7.4 Συμβάσεις

Ακολουθεί περιγραφή των όρων των σημαντικότερων συμβάσεων που έχει συνάψει η Εταιρεία:

##### **Συμφωνία Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου**

Οι βασικοί όροι της συμφωνίας της Εταιρείας με τον Διαχειριστή του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της, Global Capital Securities and Financial Services Ltd περιγράφονται πιο κάτω:

##### Διάρκεια

Έξι μήνες χρονική διάρκεια. Η αρχική συμφωνία άρχισε την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2005 και έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005, ενώ στη συνέχεια ανανεώθηκε για τις περιόδους 1 Ιανουαρίου 2006 – 30 Ιουνίου 2006 και 1 Ιουλίου 2006 – 31 Δεκεμβρίου 2006 με εντολή της Εταιρείας προς τον Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου.

##### Καθήκοντα / Ευθύνες του Διαχειριστή

Με βάση τη συμφωνία, ο Διαχειριστής:

- Επενδύει το ενεργητικό της Εταιρείας, σύμφωνα με τους επενδυτικούς στόχους που έχουν καθοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Πληροφορεί το Διοικητικό Συμβούλιο για τις επενδύσεις της Εταιρείας και παρέχει σε αυτό εκθέσεις σχετικά με τις επενδύσεις αυτές.
- Επιβλέπει τη ρευστότητα και τις χρηματοοικονομικές ανάγκες της Εταιρείας μέσα στο πλαίσιο της επενδυτικής πολιτικής που υιοθετεί η Εταιρεία.
- Αντιπροσωπεύει την Εταιρεία για τους σκοπούς εκτέλεσης των καθηκόντων του δυνάμει της συμφωνίας.

##### Αμοιβή διαχείρισης

Για την εκτέλεση των καθηκόντων του, ο Διαχειριστής λαμβάνει αμοιβή που αντιπροσωπεύει καθαρή προμήθεια διαχείρισης, ύψους 0,5% ανά έτος επί της μέσης αξίας του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στην Κύπρο και το εξωτερικό. Η αμοιβή καταβάλλεται από την Εταιρεία τριμηνιαία στο τέλος κάθε οικονομικού τριμήνου, υπολογιζόμενη κατά την τελευταία εμπορική ημέρα κάθε μηνός του σχετικού τριμήνου.

##### Αμοιβή απόδοσης

Επιπρόσθετα με την αμοιβή διαχείρισης που περιγράφεται πιο πάνω, ο Διαχειριστής λαμβάνει αμοιβή απόδοσης (performance fee), η οποία για απόδοση μέχρι 10% πιο πάνω από την απόδοση του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ είναι μηδενική, και για απόδοση πέραν του 10% πάνω από την απόδοση του Γενικού Δείκτη του ΧΑΚ είναι 10% επί της επιπρόσθετης απόδοσης.

Σημειώνεται ότι με βάση τη Συμφωνία ημερομηνίας 20 Ιουλίου 2006, μεταξύ των εταιρειών ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε., Α.Λ. Prochoice Group Public Limited, Α.Λ. Prochoice Securities Limited, CPI Holdings Limited, Α.Λ. Prochoice Ventures Limited, και Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ, κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συναλλαγής, η Α.Λ. Prochoice Group Public Limited θα μεριμνήσει για την υποβολή παραίτησης της Global Capital Securities and Financial Services Ltd από τη θέση του διαχειριστή του χαρτοφυλακίου της Εξέλιξη και της θυγατρικής της εταιρείας Νεφέλη. Παράλληλα, η Global Capital Securities and Financial Services Ltd θα δηλώσει ότι έχει εξοφληθεί πλήρως και δεν διατηρεί καμία απαίτηση κατά της Εταιρείας ή της θυγατρικής της.

Η 'ημερομηνία ολοκλήρωσης της συναλλαγής' με βάση τη Συμφωνία, ορίζεται ως η ημερομηνία έγκρισης από το ΧΑΚ της εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου των νέων Συνήθων Μετοχών που θα προκύψουν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου υπέρ της ΣΑΝΥΟ.

##### **Συμφωνία Παροχής Συμβουλευτικών Υπηρεσιών σε Γραμματειακά και Λογιστικά Θέματα**

Οι βασικοί όροι της συμφωνίας παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών σε γραμματειακά και λογιστικά θέματα μεταξύ της Εταιρείας και της Α.Λ. Prochoice Secretarial Services Ltd περιγράφονται πιο κάτω:

##### Διάρκεια

Ένας χρόνος, με έναρξη την 1 Φεβρουαρίου 2006, με δικαίωμα τερματισμού από τα δύο μέρη με προειδοποίηση τριών μηνών πριν την ανανέωση της συμφωνίας.

---

### Παρεχόμενες υπηρεσίες

Με βάση τη συμφωνία, η A.L. Prochoice Secretarial Services Ltd έχει υποχρέωση να παρέχει στην Εταιρεία τις ακόλουθες υπηρεσίες:

- Συμβουλές και τήρηση των λογιστικών βιβλίων του Συγκροτήματος.
- Συμβουλές σε θέματα ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων του Συγκροτήματος.
- Συμβουλές σε θέματα ετοιμασίας πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, συνεδριάσεων των μετόχων και ετήσιων και έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων της Εταιρείας και της θυγατρικής της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ.
- Συμβουλές σε θέματα ετοιμασίας εντύπων που απαιτούνται από τον Έφορο Εταιρειών για αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο, τους μετόχους, τους διευθυντές, το εγγεγραμμένο γραφείο, και το ιδρυτικό έγγραφο και καταστατικό των εταιρειών του Συγκροτήματος.
- Εκπροσώπηση της Εταιρείας και της θυγατρικής της στον Έφορο Εταιρειών.

### Αμοιβή

Η αμοιβή της A.L. Prochoice Secretarial Services Ltd για την παροχή των πιο πάνω υπηρεσιών ανέρχεται σε £4.000 ετησίως.

Σημειώνεται ότι με βάση τη Συμφωνία ημερομηνίας 20 Ιουλίου 2006, μεταξύ των εταιρειών ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε., A.L. Prochoice Group Public Limited, A.L. Prochoice Securities Limited, CPI Holdings Limited, A.L. Prochoice Ventures Limited, και Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ, κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συναλλαγής, η A.L. Prochoice Group Public Limited θα μεριμνήσει ώστε η θυγατρική της εταιρεία A.L. Prochoice Secretarial Services Ltd να υποβάλει παραίτηση από τα καθήκοντα της ως παρόχου λογιστικών και συμβουλευτικών υπηρεσιών προς την Εξέλιξη και τη θυγατρική της εταιρεία Νεφέλη. Παράλληλα, η A.L. Prochoice Secretarial Services Ltd θα δηλώσει ότι έχει εξοφληθεί πλήρως και δεν διατηρεί καμία απαίτηση κατά της Εταιρείας ή της θυγατρικής της.

Η 'ημερομηνία ολοκλήρωσης της συναλλαγής' με βάση τη Συμφωνία, ορίζεται ως η ημερομηνία έγκρισης από το ΧΑΚ της εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου των νέων Συνήθων Μετοχών που θα προκύψουν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου υπέρ της ΣΑΝΥΟ.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δύναται να προβεί σε διορισμό νέου διαχειριστή επενδύσεων και νέου παρόχου λογιστικών και γραμματειακών υπηρεσιών μετά την έγκριση της επέκτασης των δραστηριοτήτων της, εάν αυτό κριθεί χρήσιμο ή/και αναγκαίο από το Διοικητικό της Συμβούλιο.

Σημειώνεται επίσης ότι δεν υπάρχει εξάρτηση της Εταιρείας από δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, άδειες εκμετάλλευσης, βιομηχανικές, εμπορικές ή οικονομικές συμβάσεις που να έχουν θεμελιώδη σημασία για τις δραστηριότητες της Εταιρείας ή της θυγατρικής της, εκτός από τις συμβάσεις που αναφέρονται πιο πάνω.

---

## 2.8 Στόχοι και Προοπτικές

### 2.8.1 Επενδυτικός Στόχος

Κύριος επενδυτικός στόχος της Εταιρείας είναι η επίτευξη μακροπρόθεσμων κεφαλαιουχικών κερδών, με τη δημιουργία χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς, με συμμετοχές σε επιλεγμένες εισηγμένες και μη εισηγμένες αξίες που προσφέρουν την προοπτική επίτευξης ικανοποιητικής κεφαλαιακής υπεραξίας.

Με την ενίσχυση της κεφαλαιουχικής της βάσης κατά £2.600.000 ως αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου προς όφελος της ΣΑΝΥΟ, η Εταιρεία στοχεύει στο να προχωρήσει στην αξιολόγηση και υλοποίηση επενδύσεων σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων ενδεικτικά επενδύσεων στους τομείς των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων με σκοπό τη μεγιστοποίηση αποδόσεων προς τους μετόχους της.

### 2.8.2 Επενδυτική στρατηγική

Μετά τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων της και την απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς του ΧΑΚ για Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς, η Εταιρεία θα αναπροσαρμόσει την επενδυτική της στρατηγική, καθώς:

- ❑ Θα έχει πλέον μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.
- ❑ Θα έχει τη δυνατότητα αύξησης του βαθμού διασποράς του χαρτοφυλακίου της.
- ❑ Θα έχει τη δυνατότητα να διευρύνει τις επενδυτικές της επιλογές.
- ❑ Θα έχει τη δυνατότητα επένδυσης σε διάφορους τομείς στην Κύπρο ή στο εξωτερικό, που παρουσιάζουν σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης.

Το μεσοπρόθεσμο επενδυτικό πλάνο της Εταιρείας μετά την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου που θα πραγματοποιηθεί υπέρ της ΣΑΝΥΟ, θα στηριχθεί στις προσδοκίες του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τις μελλοντικές συνθήκες της Κυπριακής και της διεθνούς οικονομίας. Ως εκ τούτου, το επενδυτικό πλάνο δεν πρόκειται να παραμείνει στατικό αλλά θα αναθεωρείται και θα αναπροσαρμόζεται όσο συχνά το επιβάλλουν οι αλλαγές στις οικονομικές και χρηματιστηριακές συνθήκες και οι αναμενόμενες αποδόσεις των διαφόρων επενδυτικών κλάδων.

Η στρατηγική επένδυσης των διαθέσιμων μετρητών της Εταιρείας, περιλαμβανομένου του προϊόντος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου προς τη ΣΑΝΥΟ, θα μελετάται σε τακτή βάση από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο θα λαμβάνει υπόψη τις επικρατούσες συνθήκες και την ελκυστικότητα που παρουσιάζουν κατά καιρούς οι διάφορες εναλλακτικές επενδυτικές κατηγορίες και θα αποφασίζει αναλόγως.

Με την αξιοποίηση της εμπειρίας της ΣΑΝΥΟ, η Εταιρεία θα ακολουθήσει επενδυτική πολιτική που να της εξασφαλίζει προοπτική επίτευξης κεφαλαιακής υπεραξίας, καθώς και σταθερότητα απόδοσης στο μακροπρόθεσμο ορίζοντα με παράλληλο περιορισμό του επενδυτικού κινδύνου. Η ΣΑΝΥΟ έχει ήδη αναπτύξει επενδυτική δραστηριότητα σε ένα ευρύ φάσμα τομέων όπως η ανάπτυξη αστικών και τουριστικών ακινήτων, οι τηλεπικοινωνίες, η εμπορία προϊόντων ψηφιακής τεχνολογίας και οι συμμετοχές σε εισηγμένες και μη εταιρείες, που με τη σειρά τους δραστηριοποιούνται στους κλάδους των δομικών υλικών, ιατρικών υπηρεσιών και χρηματοοικονομικών και ασφαλιστικών υπηρεσιών. Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται η ΣΑΝΥΟ παρουσιάζονται αναλυτικά στην Παράγραφο 2.9.1 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 2.8.3 Κριτήρια Επενδύσεων

Οι επενδυτικές αποφάσεις θα λαμβάνονται από Επενδυτική Επιτροπή την οποία προτίθεται να συστήσει η Εταιρεία. Η Επενδυτική Επιτροπή θα λαμβάνει τις αποφάσεις της αφού εξετάζει τις προοπτικές, κατά το χρόνο της αξιολόγησης, των τομέων δραστηριοποίησης που ενδιαφέρουν την



---

Εταιρεία όπως αναφέρονται πιο πάνω, καθώς και τις διάφορες επενδυτικές ευκαιρίες που θα παρουσιάζονται σε αυτούς τους τομείς.

Μεταξύ άλλων, η Επενδυτική Επιτροπή θα εξετάζει τις υποψήφιες επενδύσεις μέσα στα πλαίσια μίας σειράς κριτηρίων, τα οποία ενδεικτικά περιλαμβάνουν:

- την αναμενόμενη κερδοφορία από την επένδυση και το βαθμό επανάληψης της σε ετήσια βάση
- την προσδοκώμενη απόδοση κεφαλαίων
- την ύπαρξη μηχανισμού εξόδου από την επένδυση, στην περίπτωση που αυτή θα γίνεται σε τίτλους που δεν είναι εισηγμένοι σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά
- την ποιότητα της ανώτερης διεύθυνσης και των εμπειριών που διαθέτει, και άλλους παράγοντες.

Προκειμένου να προτείνει τη συμμετοχή της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο άλλης εταιρείας, η Επενδυτική Επιτροπή θα έχει προηγουμένως διασφαλίσει ότι πληρούνται τα ακόλουθα:

- Η προτεινόμενη επένδυση αναμένεται να προσφέρει στην Εταιρεία σημαντικά κεφαλαιουχικά κέρδη και ικανοποιητική απόδοση ιδίων κεφαλαίων, η οποία να αντικατοπτρίζει το επίπεδο κινδύνου που έχει αναληφθεί
- Η σχέση προσδοκώμενων αποδόσεων και κινδύνων συμβαδίζει με την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας
- Υπάρχει δυνατότητα εξόδου από την επένδυση, σε περίπτωση απόκτησης μη εισηγμένων τίτλων
- Υπάρχει δυνατότητα άσκησης ελέγχου στη διοίκηση της εταιρείας ή/και συμμετοχή μέλους στο Διοικητικό της Συμβούλιο που να ορίζεται από τη ΣΑΝΥΟ για καλύτερη προστασία της επένδυσής της
- Η προτεινόμενη επένδυση θα γίνεται σε τιμή που η Εταιρεία κρίνει συμφέρουσα.

---

## 2.9 Νομική Δομή του Συγκροτήματος

Η νομική δομή του Συγκροτήματος της Εξέλιξη παρουσιάζεται στο διάγραμμα που ακολουθεί:



Σημειώνεται ότι η Εξέλιξη δύναται να προχωρήσει σε απόκτηση μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη, σύμφωνα με εξουσιοδότηση που δόθηκε στο Διοικητικό της Συμβούλιο για το σκοπό αυτό με έγκριση σχετικού ψηφίσματος στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 7 Απριλίου 2005.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας αποκλειστικά υπέρ της ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. με ταυτόχρονη παραίτηση του δικαιώματος προτίμησης από τους υφιστάμενους μετόχους, που εγκρίθηκε κατά στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 6 Δεκεμβρίου 2006, η ΣΑΝΥΟ θα καταστεί ο μεγαλύτερος μέτοχος και μητρική εταιρεία της Εξέλιξη κατέχοντας ποσοστό 70% των εκδομένων συνήθων μετοχών και το σύνολο των μετοχών Τάξης Β που θα δημιουργηθούν και εκδοθούν με απόφαση της πιο πάνω Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης.

## 2.9.1 ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.

Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας αποκλειστικά υπέρ της ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. με ταυτόχρονη παραίτηση του δικαιώματος προτίμησης από τους υφιστάμενους μετόχους, που εγκρίθηκε κατά στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 6 Δεκεμβρίου 2006, η ΣΑΝΥΟ θα καταστεί ο μεγαλύτερος μέτοχος και μητρική εταιρεία της Εξέλιξη κατέχοντας ποσοστό 70% των εκδομένων συνήθων μετοχών και το σύνολο των μετοχών Τάξης Β που θα δημιουργηθούν και εκδοθούν με απόφαση της πιο πάνω Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης.

Διοικητικό Συμβούλιο	Νικόλαος Στ. Παπαγεωργίου Πολυχρόνης Λαδονικόλας Νικόλαος Γ. Παπαγεωργίου  Στυλιανός Κωτσιόπουλος Γεώργιος Κούκουλας Σταύρος Λεκκάκος Ιωάννης Τσαμουργκέλης	Πρόεδρος Διευθύνων Σύμβουλος Αντιπρόεδρος & Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος Μέλος Μέλος Μέλος Μέλος
Εγγεγραμμένο Γραφείο	12 <sup>ο</sup> Χλμ Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας 14451 Μεταμόρφωση	
Ελεγκτές	ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.	
Νομικοί Σύμβουλοι	Πολίτης και Συνεργάτες Πατριάρχου Ιωακείμ 24 10675 Αθήνα Ελλάς	

### Περιγραφή Δραστηριοτήτων

Η ΣΑΝΥΟ ιδρύθηκε στις 26/10/1978 στο Δήμο Αθηναίων, με την επωνυμία «ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.» (ΦΕΚ 2969, Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωλύμων Εταιρειών που τηρείται στο Υπουργείο Ανάπτυξης με Αριθμό Μητρώου Α.Ε. 13493/06/Β/86/13. Είναι δημόσια εταιρεία και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με κωδικό 'ΣΑΝΥΟ'.

Η ΣΑΝΥΟ επενδύει και αναπτύσσει τις δραστηριότητές της σε ένα ευρύ φάσμα επιλογών όπως η ανάπτυξη ακινήτων, οι τηλεπικοινωνίες, η εμπορία προϊόντων ψηφιακής τεχνολογίας, η ανάπτυξη τουριστικών ακινήτων και οι συμμετοχές σε εισηγμένες και μη εταιρείες.

Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος ΣΑΝΥΟ μέσω συμμετοχών του σε διάφορες εταιρείες κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, παρουσιάζονται συνοπτικά πιο κάτω:

### Αξιοποίηση Ακίνητης Περιουσίας

Η ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. δραστηριοποιείται στο κλάδο των Αστικών Ακινήτων εδώ και αρκετά χρόνια, σαν ιδιοκτήτης γης, διαχειριστής και κατασκευαστής και έχει αποδείξει την αποτελεσματικότητά της σε μεγάλα έργα. Η εταιρεία είναι σήμερα ιδιοκτήτης σημαντικών ακινήτων που, μεταξύ άλλων, περιλαμβάνουν:

- Το Εμπορικό Κέντρο SANYO-CARREFOUR, συνολικής επιφάνειας σχεδόν 32.000 τ.μ., στη Λεωφ. Κηφισίας στην Αθήνα.
- Κτίρια επιφάνειας 3.200 τ.μ. στο 12ο χλμ. της Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας.
- Τη Μουσική Σκηνή «Ρόδο» στην Αθήνα.
- Κτίρια επιφάνειας 1.000 τ.μ. στη Ρόδο.
- Οικόπεδο 1.200 τ.μ. στη Θεσσαλονίκη.
- Ξενοδοχείο Α' κατηγορίας, ικανότητας 196 κλινών στην Κομοτηνή.

---

Το Εμπορικό Κέντρο SANYO-CARREFOUR αποτελεί ένα μεγάλο έργο το οποίο ολοκληρώθηκε μέσα σε 18 μήνες, και ξεκίνησε άμεσα τη λειτουργία του. Τα κτίρια του Εμπορικού Κέντρου καλύπτουν μία έκταση 20.000 τ.μ. Το Εμπορικό Κέντρο περιλαμβάνει επίσης υπόγειο σταθμό αυτοκινήτων 64.000 τ.μ. με 2.000 θέσεις στάθμευσης. Η συνολική επένδυση του έργου ανήλθε σε €55,7 εκατ. περίπου.

Η SANYO έχει επίσης στην κατοχή της με ποσοστό συνιδιοκτησίας 40% όμορο οικόπεδο (δίπλα από το Εμπορικό Κέντρο SANYO-CARREFOUR) έκτασης 6.658 τ.μ. στον Παράδεισο Αμαρουσίου. Τον Δεκέμβριο του 2005, μετά από σχετικές διαπραγματεύσεις μεταξύ των συνιδιοκτητών του Εμπορικού Κέντρου SANYO – CARREFOUR και αυτών του συνεχόμενου ακινήτου, υπεγράφη σχετικό συμβόλαιο προκειμένου να επεκταθεί το υφιστάμενο Εμπορικό Κέντρο. Εκτιμάται ότι μετά την έκδοση των σχετικών οικοδομικών αδειών, οι εργασίες θα ολοκληρωθούν περί το τέλος του 2006.

Όταν δοθεί η δυνατότητα για τη μεταφορά συντελεστή δόμησης από 0,8 σε 1,8, η εταιρεία, σχεδιάζει να επεκτείνει το συγκρότημα κτιρίων του Εμπορικού Κέντρου SANYO-CARREFOUR. Η έκταση πάνω στην οποία θα πραγματοποιηθεί η νέα επένδυση είναι επιφάνειας 32.000 τ.μ.

### **Εμπόριο**

Η SANYO δραστηριοποιείται στον τομέα του εμπορίου μέσω των θυγατρικών ή συνδεδεμένων εταιριών της SANYOCOM ΑΕΒΕ, SANYO ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., PMS ΠΙΣΙΜΙΣΗΣ ΑΕΒΕ και NORTEC MULTIMEDIA Α.Ε. Συγκεκριμένα, η θυγατρική εταιρεία SANYOCOM ΑΕΒΕ ξεκίνησε τη δραστηριότητά της το 1998 με αντικείμενο την παροχή υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας και Internet μέσω εμπορικής συμφωνίας της με τις εταιρείες COSMOTE και OTENET. Ειδικότερα, η SANYOCOM εμπορεύεται, προωθεί και διανέμει με την ιδιότητα του αποκλειστικού αντιπροσώπου προϊόντα και υπηρεσίες των:

- COSMOTE: συνδέσεις κινητής τηλεφωνίας, κάρτες ανανέωσης κινητής τηλεφωνίας, πώληση συσκευών κινητής τηλεφωνίας κλπ.
- OTENET: συνδέσεις Internet, δημιουργία ιστοσελίδων στο διαδίκτυο, ηλεκτρονικό εμπόριο και υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης κλπ.

Η SANYOCOM διαθέτει πανελλαδικά ένα εκτεταμένο, εξειδικευμένο δίκτυο καταστημάτων / σημείων πώλησης, καθώς επίσης και ένα άρτια οργανωμένο τμήμα τεχνικής υποστήριξης και εξυπηρέτησης πελατών.

Επιπρόσθετα, η θυγατρική εταιρεία SANYO ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. δραστηριοποιείται στην εισαγωγή και χονδρική διανομή κλιματιστικών συσκευών για οικιακή χρήση, σύγχρονων συστημάτων επαγγελματικού κλιματισμού και απλών και επαναφορτιζόμενων μπαταριών της Ιαπωνικής εταιρείας SANYO και της Fujitech. Οι πωλήσεις των πιο πάνω προϊόντων διενεργούνται μέσω του δικτύου σημείων πώλησης που διαθέτει η SANYO ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.

Η εταιρεία PMS ΠΙΣΙΜΙΣΗΣ ΑΕΒΕ, στην οποία η SANYO συμμετέχει με ποσοστό 47%, ιδρύθηκε το 1973 με αντικείμενο την πώληση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συστημάτων αυτοκινήτου. Η εταιρεία εισάγει και εμπορεύεται συστήματα ήχου και αξεσουάρ αυτοκινήτων και είναι αποκλειστικός αντιπρόσωπος για την Ελλάδα των εταιριών Fujitsu Ten, Soundstream, Boston Acoustics, Hifonics, Crunch (ηχοσυστήματα αυτοκινήτων), Gemel (συστήματα συναγερμού αυτοκινήτου), Scosche (καλώδια και αξεσουάρ ηχοσυστημάτων), (Mecatron (ηχεία και αξεσουάρ), Deta, Bost (μπαταρίες οχημάτων), Tesor, Metal (ηλεκτρομαγνητικές κλειδαριές και ηλεκτρικά παράθυρα), και ATM (κεραίες οχημάτων). Η εταιρεία εμπορεύεται επίσης προϊόντα των οίκων GS (μπαταρίες) και Politecnica (ηλεκτρικά παράθυρα).

Τέλος, η εταιρεία NORTEC MULTIMEDIA Α.Ε., στην οποία η SANYO συμμετέχει με ποσοστό 40%, ιδρύθηκε το 1997 με κύρια δραστηριότητα την εισαγωγή και διανομή συσκευών ηλεκτρονικών παιχνιδιών και αντίστοιχων προγραμμάτων με έμφαση κυρίως στην αγορά του λογισμικού. Η εταιρεία αποτελεί τον επίσημο και αποκλειστικό αντιπρόσωπο της NINTENDO στην Ελλάδα και την Κύπρο, διαθέτοντας ένα πλήρες και οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων το οποίο περιλαμβάνει πάνω από 1.500 σημεία πώλησης.

### **Προϊόντα Ψηφιακής Τεχνολογίας**

Η SANYO δραστηριοποιείται στον τομέα των προϊόντων ψηφιακής τεχνολογίας μέσω του Ομίλου ARCADIA. Ο Όμιλος Arcadia έχει έδρα την Κομοτηνή στη Βιομηχανική Περιοχή της οποίας λειτουργούν οι εγκαταστάσεις ενός σύγχρονου εργοστασίου έκτασης 15 στρεμμάτων παραγωγής πλαστικών καρτών συνδυασμένων χαρακτηριστικών (Smart Cards) και άγραφων CDs και DVDs. Η περιοχή της Κομοτηνής

---

προσφέρει ένα σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για την αξιοποίηση της αγοράς των πιο πάνω προϊόντων στις γειτονικές χώρες της ΝΑ Ευρώπης. Με επενδύσεις που ανήλθαν σε €35 εκατ., η ΣΑΝΥΟ φιλοδοξεί να ανοίξει νέους ορίζοντες στον τομέα προϊόντων ψηφιακής τεχνολογίας.

Ο Όμιλος ARCADIA αποτελείται από τις εξής εταιρείες:

- ARCADIA MASTER – Παραγωγή και εμπορία μίτρων για παραγωγή CDs, DVDs, CDRs, DVDRs.
- ARCADIA DIGITAL – Παραγωγή και εμπορία CDs, DVDs, CDRs και DVDRs.
- ARCADIA TECHNOLOGIES - Παραγωγή και εμπορία smart cards, CDRs και γραμμένων και άγραφων ταινιών VHF.
- ARCADIA AUDIOVISUAL – Παραγωγή και εμπορία CDs.

Επιπρόσθετα, η ΣΑΝΥΟ συμμετέχει στην εταιρεία VOICENET A.E. με ποσοστό 16%. Η VOICENET ιδρύθηκε το 1998 και έλαβε άδεια παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σε εταιρικά δίκτυα και κλειστές ομάδες χρηστών από την Ελληνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών τον Ιανουάριο του 1999. Δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών προς επιχειρήσεις που έχουν αυξημένες ανάγκες επικοινωνίας κυρίως με το εξωτερικό, ανταλλάσσοντας δεδομένα μέσω τηλεφώνου, fax ή υπολογιστή. Την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου της VOICENET (80%) κατέχει η ΟΤΕΝΕΤ.

### **Τουρισμός**

Η ΣΑΝΥΟ δραστηριοποιείται στον τουριστικό κλάδο μέσω της κατά 100% θυγατρικής της εταιρείας Κοινότητα Α.Ε. η οποία είναι ιδιοκτήτης και λειτουργεί το ξενοδοχείο Arcadia. Το ξενοδοχείο ξεκίνησε τη λειτουργία του τον Μάιο του 2003. Είναι ξενοδοχείο 4 αστέρων, χωρητικότητας 196 κλινών - το οποίο βρίσκεται σε ιδιόκτητο χώρο έκτασης 43.000 τετραγωνικών μέτρων σε απόσταση 3 χλμ. από το κέντρο της Κομοτηνής και κοντά στο Πανεπιστήμιο της πόλης. Το ξενοδοχείο Arcadia παρέχει όλες τις ανέσεις για ευχάριστη διαμονή και ένα πλήθος επιλογών για διασκέδαση και ψυχαγωγία. Στεγάζει μοντέρνο συνεδριακό χώρο πολλαπλών χρήσεων που καλύπτει έκταση 4.500 τ.μ. και παρέχει τη δυνατότητα φιλοξενίας διαφόρων εκδηλώσεων.

### **Τομέας Συμμετοχών – Δομικά Υλικά**

Η ΣΑΝΥΟ συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΛΜΑΚΟ Α.Ε. με ποσοστό 40%. Η ΑΛΜΑΚΟ ιδρύθηκε το 1977 και αποτελεί μία σύγχρονη βιομηχανική μονάδα διέλασης αλουμινίου η οποία είναι εγκατεστημένη στον νομό Κιλκίς σε ιδιοκτήτη έκταση 100.000 τετραγωνικών μέτρων. Αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες αλουμινίου στην Ελλάδα με παραγωγικό δυναμικό 20.000 τόνων ετησίως και πωλήσεις της τάξης των €46 εκατ. το χρόνο. Το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής εξάγεται στις Γερμανία, Ελβετία, Μεγάλη Βρετανία, Γαλλία, Ιταλία, Αυστρία και Ρωσία.

Η ΣΑΝΥΟ συμμετέχει επίσης στην εταιρεία FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ Α.Ε.Β.Ε. με ποσοστό 8%. Η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ιδρύθηκε το 1991 και δραστηριοποιείται στην κοπή και επεξεργασία προϊόντων μαρμάρου. Από το 1999, μέσω εξαγορών και ιδρύσεων νέων εταιριών, ελέγχει και συμμετέχει συνολικά σε εννέα εταιρείες λατόμησης, παραγωγής και εμπορίας μαρμάρων στην Ελλάδα, στην Αμερική, στη Γερμανία, στην Κίνα και στην Ισπανία. Η εταιρεία συγκαταλέγεται μεταξύ των κορυφαίων ελληνικών επιχειρήσεων του κλάδου εξόρυξης, κοπής και επεξεργασίας μαρμάρου, και κατέχει εξέχουσα θέση ως προς τις εξαγωγικές της επιδόσεις. Οι μετοχές της είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η ΣΑΝΥΟ συμμετέχει επίσης με ποσοστό 10% στην εταιρεία ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Λ. ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ Α.Ε.Β.Ε. Η εταιρεία ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ Λ. ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ Α.Ε.Β.Ε. ξεκίνησε τη λειτουργία της το 1967 και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1990. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στη βιομηχανική παραγωγή παντός τύπου σωλήνων χάλυβα. Ο κατάλογος των προϊόντων της περιλαμβάνει πάνω από 250 διαφορετικά προϊόντα. Στο εργοστάσιο της είναι εγκατεστημένες οκτώ μονάδες παραγωγής σωληνώσεων και η παραγωγική ικανότητα ανέρχεται σε 50.000 τόνους ετησίως.

### **Τομέας Συμμετοχών – Ιατρικές Υπηρεσίες**

Η ΣΑΝΥΟ συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΤΟΜΟΓΡΑΦΙΑ Α.Ε. με ποσοστό 24%. Η ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΤΟΜΟΓΡΑΦΙΑ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1985. Αποτελεί το κορυφαίο διαγνωστικό κέντρο στην Ελλάδα και ένα από τα καλύτερα και αρτιότερα εξοπλισμένα στην Ευρώπη. Το 1986 εγκατέστησε τον πρώτο μαγνητικό τομογράφο στην Ελλάδα για τη – χωρίς ακτινοβολία – διάγνωση. Με τη συνεχή αναβάθμιση του εξοπλισμού της, και με λειτουργικούς χώρους 3.000 τ.μ. αποτελεί σήμερα ένα πρότυπο διαγνωστικό κέντρο.

### Τομέας Συμμετοχών – Χρηματοοικονομικές και Ασφαλιστικές Υπηρεσίες

Η ΣΑΝΥΟ συμμετέχει με ποσοστό 0,5% στο μετοχικό κεφάλαιο της MARFIN FINANCIAL GROUP. Η MARFIN, είναι μία από τις πιο δυναμικές επιχειρήσεις του χρηματοοικονομικού τομέα, με δραστηριότητα σε χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, εμπορική και επενδυτική τραπεζική, αμοιβαία κεφάλαια, εταιρείες επενδύσεων, χρηματοπιστηριακές δραστηριότητες και private banking. Οι μετοχές της MARFIN διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τέλος, η ΣΑΝΥΟ συμμετέχει στην εταιρεία ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Α.Ε. με ποσοστό 12%. Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ ιδρύθηκε το 1977 και είναι ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων με δραστηριότητες σε όλους τους τομείς των γενικών ασφαλίσεων, όπως πυρός, μεταφορών, προσωπικών ατυχημάτων και υγείας, αυτοκινήτων, οδικής βοήθειας) κλπ, τόσο σε ατομικό όσο και σε ομαδικό επίπεδο.

### Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχική Σύθεση

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. ανέρχεται σε €94.505.387,05 διαιρεμένο σε 51.083.993 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,85 η κάθε μία.

Οι κύριοι μέτοχοι της ΣΑΝΥΟ στις 1 Νοεμβρίου 2006 αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
Tricontinental Transport	5.108.400	10,00%
Formia Navigation	4.267.000	8,35%
Σταύρος Ν. Παπαγεωργίου	3.513.492	6,88%
Νίκος Στ. Παπαγεωργίου	2.499.843	4,89%
Χαράλαμπος Α. Παπαγεωργίου	1.505.000	2,95%
Μικαελα Α. Παπαγεωργίου	1.251.000	2,45%
Ελένη Ν. Παπαγεωργίου	1.169.250	2,29%
Χρυσάφενια Α. Παπαγεωργίου	1.154.000	2,26%
Λοιποί μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 2%	30.616.008	59,93%
<b>Σύνολο</b>	<b>51.083.993</b>	<b>100,00%</b>

### Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη (με βάση τους ελεγμένους λογαριασμούς)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			
	01/01/2006- 30/06/2006	2005	2004
	€	€	€
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>44.263.733</b>	<b>121.340.274</b>	<b>124.379.101</b>
<b>Μεικτό κέρδος</b>	<b>6.141.405</b>	<b>12.889.367</b>	<b>16.742.235</b>
% επί του κύκλου εργασιών	13,87%	10,62%	13,46%
<b>Κέρδος / (ζημιά) πριν τη φορολογία</b>	<b>2.864.206</b>	<b>6.072.246</b>	<b>(16.538.395)</b>
% επί του κύκλου εργασιών	6,47%	5,00%	(13,30%)
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά) έτους</b>	<b>2.551.711</b>	<b>5.574.339</b>	<b>(17.846.279)</b>
% επί του κύκλου εργασιών	5,76%	4,59%	(14,35%)

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>			
	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	115.084.329	125.760.542	150.386.533
Κυκλοφορούν ενεργητικό	55.981.766	57.077.655	73.693.090
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>171.066.095</b>	<b>182.838.197</b>	<b>224.079.623</b>
Ίδια Κεφάλαια	83.850.277	82.935.664	102.818.451
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	35.796.538	44.068.955	52.004.790
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	51.419.280	55.833.578	69.256.382
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>171.066.095</b>	<b>182.838.197</b>	<b>224.079.623</b>

## 2.9.2 Ουγατρική Εταιρεία – Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ

Η Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ είναι επενδυτική εταιρεία κλειστού τύπου (closed-end investment company). Συστάθηκε στην Κύπρο στις 10 Δεκεμβρίου 1999 ως ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με Αριθμό Εγγραφής 107161 και έδρα τη Λάρνακα, σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Νεφέλη και οι επαγγελματικοί σύμβουλοι της εταιρείας εμφανίζονται στους πίνακες που ακολουθούν:

<b>ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ</b>	<b>ΙΔΙΟΤΗΤΑ ΜΕΛΩΝ</b>
Νίκος Νικολάου	Διοικητικός Σύμβουλος – Μη εκτελεστικός
Στέφανος Χαϊλής	Διοικητικός Σύμβουλος – Μη εκτελεστικός
Μηνάς Ευθυμίου	Διοικητικός Σύμβουλος – Μη εκτελεστικός

<b>ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ</b>	
<b>Γραμματέας</b>	A.L. PROCHOICE SECRETARIAL SERVICES LTD
<b>Εγγεγραμμένο Γραφείο και Κύρια Διοικητική Έδρα</b>	Λεωφ. Στρατηγού Τιμάγια 66 Γραφείο 102, 1ος Όροφος 6051 Λάρνακα
<b>Ελεγκτές</b>	MGI Γρηγορίου & Σια Λτδ Certified Public Accountants Φλωρίνης 7, Greg Tower Τ.Θ. 24854 1304 Λευκωσία
<b>Τραπεζίτες</b>	Alpha Bank Ltd

Κύριος σκοπός της εταιρείας είναι η μεσοπρόθεσμη επίτευξη ψηλού ποσοστού απόδοσης μέσω της δημιουργίας χαρτοφυλακίου μεγάλης διασποράς αποτελούμενο από επενδύσεις σε αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, σε χρεόγραφα του δημοσίου, σε αμοιβαία κεφάλαια (mutual funds), σε εταιρείες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επιχειρηματικών κεφαλαίων (venture capital funds), σε ιδιωτικές εταιρείες, ως επίσης και άλλες επενδύσεις σε εταιρείες εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια, πάντοτε σύμφωνα με τις πρόνοιες της ισχύουσας νομοθεσίας και τις πρόνοιες του καταστατικού της εταιρείας.

Οι δραστηριότητες της εταιρείας μέχρι σήμερα περιορίστηκαν σε επενδύσεις σε μετοχές εταιρειών εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, καθώς και σε μετοχές δημοσίων εταιρειών που πρόκειται να εισαχθούν στο ΧΑΚ. Η εταιρεία δεν εργοδοτεί οποιοδήποτε προσωπικό από την ημερομηνία σύστασης της, καθώς έχει αναθέσει την διαχείριση των επενδύσεων της και την παροχή λογιστικών υπηρεσιών σε τρίτους.

Το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Νεφέλη κατά την ημερομηνία σύστασης της και κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε £5.000.000, διαιρεμένο σε 5.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £1,00 η κάθε μία.



Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Νεφέλη κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ανέρχεται σε £2.220.000, διαιρεμένο σε 2.220.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £1,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Νεφέλη κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ	2.045.000	92,12%
Άλλοι 4 μέτοχοι	175.000	7,88%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.220.000</b>	<b>100,00%</b>

#### Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη (με βάση τους ελεγμένους λογαριασμούς)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΠΟΣΑ ΣΕ £)	01/01/2006 – 30/06/2006 (Σημ. 1)	2005 (Σημ. 2)	2004 (Σημ. 2)	2003 (Σημ. 3)
Εισοδήματα	51.818	41.710	26.831	2.180
Ζημιά από πώληση εμπορικών επενδύσεων	-	(26.224)	(4.073)	(3.906)
Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	(14.858)	(19.524)	(142.740)	(103.254)
Κέρδος/ (ζημιά) πριν τη φορολογία	36.840	(6.557)	(123.198)	(113.664)
Κέρδος/ (ζημιά) έτους	36.840	(6.858)	(123.198)	(113.709)

Συνοπτικά Στοιχεία ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ποσά σε £)	30/06/2006 (Σημ. 1)	2005 (Σημ. 2)	2004 (Σημ. 2)	2003 (Σημ. 3)
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	0	0	0	0
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	267.151	233.896	241.559	365.292
Σύνολο ενεργητικού	267.151	233.896	241.559	365.292
Μετοχικό κεφάλαιο	2.220.000	2.220.000	2.220.000	2.220.000
Αποθεματικά	(1.956.449)	(1.993.289)	(1.986.431)	(1.863.233)
Συμφέρον μειοψηφίας	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	263.551	226.711	233.569	356.767
Σύνολο υποχρεώσεων	3.600	7.185	7.990	8.525
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	267.151	233.896	241.559	365.292

#### Σημειώσεις:

1. Με βάση τις μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη
2. Με βάση τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ
3. Με βάση τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη για το οικονομικό έτος 2003, οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τους τότε κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. PriceWaterhouseCoopers

---

## 2.10 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Οι εταιρείες του Συγκροτήματος δεν είναι ιδιοκτήτες οποιωνδήποτε πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

## 2.11 Ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων του Συγκροτήματος για τα οικονομικά έτη 2003 – 2005 και το 1ο εξάμηνο του 2006

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για το οικονομικό έτος 2005 και τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01/01 – 30/06/2006, τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004, καθώς επίσης και τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004.

Σημειώνεται ότι:

- Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος για το οικονομικό έτος 2005 έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές του κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ.
- Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ για το οικονομικό έτος 2004 έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ.
- Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ για το οικονομικό έτος 2003 έχουν ελεγχθεί από τους τότε κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. PriceWaterhouseCoopers.
- Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004 έχουν ελεγχθεί από τους κατά νόμο ελεγκτές της κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σία Λτδ.

Όλες οι πιο πάνω αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις συνάδουν με τις πρόνοιες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

### 2.11.1 Ανάλυση Ενοποιημένης Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων 2003 – 2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2005 (Σημ. 1)	2004 (Σημ. 2)	2003 (Σημ. 2)
	£	£	£
<b>Εισοδήματα</b>			
Μερίσματα εισπρακτέα και τόκοι εισπρακτέοι	11.698	1.080	2.180
Κέρδος από πώληση εμπορικών επενδύσεων	29.194	3.946	0
Εκπτώσεις εισπρακτέες	760	445	0
Μη πραγματοποιηθέν κέρδος από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	11.427	21.360	0
	<b>53.079</b>	<b>26.831</b>	<b>2.180</b>
Ζημιά από πώληση εμπορικών επενδύσεων	(26.673)	(4.073)	(3.906)
Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	(23.385)	(142.740)	(103.254)
	<b>3.021</b>	<b>(119.982)</b>	<b>(104.980)</b>
Εξοδα διαχείρισης	(11.326)	(3.186)	(8.684)
Διαγραφή αρνητικής εμπορικής ευνοίας	22.819	-	-
<b>Κέρδος/(ζημιά) πριν την φορολογία</b>	<b>14.514</b>	<b>(123.168)</b>	<b>(113.664)</b>
Φορολογία	(815)	(30)	(45)
<b>Κέρδος/(ζημιά) έτους</b>	<b>13.699</b>	<b>(123.198)</b>	<b>(113.709)</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένο κέρδος/ (ζημιά) ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 3)</b>	<b>0,70</b>	<b>(8,61)</b>	<b>(7,94)</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένος σταθμισμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 4)</b>	<b>1.956.500</b>	<b>1.431.500</b>	<b>1.431.500</b>

*Σημειώσεις:*

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Νεφέλη
3. Με βάση τον αναδρομικά σταθμισμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
4. Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών κάθε περιόδου βάσει των οικονομικών καταστάσεων, αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

#### **Ανάλυση των σημαντικότερων μεταβολών στα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα του Συγκροτήματος για τα οικονομικά έτη 2003 – 2005:**

Η βελτίωση των αποτελεσμάτων (εισοδημάτων και κερδοφορίας) του Συγκροτήματος κατά το οικονομικό έτος 2005 (σε σχέση με τα οικονομικά έτη 2004 και 2003, στα οποία συγκριτικά είναι τα αποτελέσματα της Νεφέλη), οφείλεται κυρίως στη βελτίωση του χρηματιστηριακού κλίματος και στην άνοδο του Γενικού Δείκτη τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Ειδικότερα, για τα έτη 2003 και 2004, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑΚ παρουσίασε αρνητική απόδοση -16,2% και -7,23% αντίστοιχα, ενώ παρουσίασε θετική απόδοση 69,2% για το 2005.

Διευκρινίζεται ότι δεν υφίστανται έκτακτα ή μη λειτουργικά έσοδα ή έξοδα που δεν έχουν σχέση με την κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, πλην της αρνητικής εμπορικής εύνοιας που προέκυψε από την εξαγορά ποσοστού 92,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη, η οποία διαγράφηκε στο σύνολό της κατά το οικονομικό έτος 2005.

Σημειώνεται ότι ως συγκριτικά οικονομικά στοιχεία για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004 παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία της νομικά θυγατρικής εταιρείας Νεφέλη, η οποία, για σκοπούς ενοποίησης, θεωρείται μητρική εταιρεία. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι για σκοπούς ετοιμασίας ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εξέλιξη με βάση τα ΔΠΧΠ, η εξαγορά της Νεφέλη από την Εξέλιξη που

διενεργήθηκε κατά το 2005, λογίζεται ως αντίστροφη εξαγορά. Κατ' επέκταση, τα συγκριτικά οικονομικά στοιχεία που παρατίθενται είναι αυτά της – για σκοπούς ενοποίησης – μητρικής εταιρείας Νεφέλη.

### 2.11.2 Ανάλυση Χρηματοοικονομικής Κατάστασης – Ενοποιημένων Ισολογισμών 31/12/2003 – 31/12/2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2005	2004	2003
	£	£	£
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	-	-
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Εμπορικές επενδύσεις	254.212	203.688	329.181
Χρεώστες και προπληρωμές	27.248	26.031	28.531
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	128.230	11.840	7.580
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>409.691</b>	<b>241.559</b>	<b>365.292</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Κεφάλαια μετόχων</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	932.600	2.220.000	2.220.000
Αποθεματικά	(554.170)	(1.986.431)	(1.863.233)
	<b>378.430</b>	<b>233.569</b>	<b>356.767</b>
Συμφέρον μειοψηφίας	17.729	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>396.159</b>	<b>233.569</b>	<b>356.767</b>
<b>Τρέχουσες υποχρεώσεις</b>			
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	13.532	7.990	8.525
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>13.532</b>	<b>7.990</b>	<b>8.525</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>409.691</b>	<b>241.559</b>	<b>365.292</b>

#### Ανάλυση των σημαντικότερων μεταβολών στη χρηματοοικονομική θέση του Συγκροτήματος κατά την 31/12/2003 – 31/12/2005:

Η αύξηση της Καθαρής Λογιστικής Αξίας του Συγκροτήματος από £233.569 την 31/12/2004 σε £396.159 την 31/12/2005 οφείλεται σε δύο κυρίως παράγοντες:

1. Την αύξηση στην αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων του Συγκροτήματος κατά 24,5% (από £204 χιλ. στις 31/12/2004 σε £254 χιλ. στις 31/12/2005), ως αποτέλεσμα της γενικής βελτίωσης του χρηματιστηριακού κλίματος και της ανόδου που παρουσίασε ο Γενικός Δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου κατά την περίοδο 31/12/2004 – 31/12/2005, η οποία ανήλθε σε 68,4%.
2. Την εξαγορά ποσοστού 92,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη από την Εξέλιξη κατά το 2005 με την έκδοση 14.315.000 νέων συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία. Ως αποτέλεσμα της έκδοσης μετοχών της Εξέλιξη ως αντιπαροχή για την εξαγορά, οι μέτοχοι της Νεφέλη βρέθηκαν να κατέχουν το 61,40% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εξέλιξη.

Με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, η πιο πάνω συναλλαγή για σκοπούς ενοποίησης λογίζεται ως αντίστροφη εξαγορά και παρά το γεγονός ότι από νομικής άποψης η Εξέλιξη είναι η μητρική εταιρεία του Συγκροτήματος, από λογιστικής άποψης η μητρική εταιρεία του Συγκροτήματος είναι η Νεφέλη, η οποία ενοποιεί στα αποτελέσματά της αυτά της λογιστικά εξαρτημένης εταιρείας Εξέλιξη.

Το πιο πάνω επεξηγεί τη 'μείωση' που εμφανίζεται να λαμβάνει χώρα στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στο εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο του Συγκροτήματος, από £2.220 χιλ. στις 31/12/2004 σε £933 χιλ. στις 31/12/2005. Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο ύψους £2.220 χιλ. στις 31/12/2004 είναι αυτό της Νεφέλη, σε αντίθεση με το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο ύψους £933 χιλ. στις 31/12/2005 που είναι αυτό της Εξέλιξη.

### 2.11.3 Μεταβολές στα Ίδια Κεφάλαια του Συγκροτήματος για τις χρήσεις 2004 – 2005

Οι μεταβολές στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια του Συγκροτήματος για τις χρήσεις 2004 και 2005 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗΝ ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ (ΠΟΣΑ ΣΕ £)</b>						
	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων</b>	<b>Ειδικό αποθεματικό λόγω αντίστροφης εξαγοράς</b>	<b>Ολικό</b>	<b>Συμφέρον μειοψηφίας</b>	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>2.220.000</b>	<b>(1.863.233)</b>	<b>-</b>	<b>356.767</b>	<b>-</b>	<b>356.767</b>
Ζημιά έτους	-	(123.198)	-	(123.198)	-	(123.198)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>2.220.000</b>	<b>(1.986.431)</b>	<b>-</b>	<b>233.569</b>	<b>-</b>	<b>233.569</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>2.220.000</b>	<b>(1.986.431)</b>	<b>-</b>	<b>233.569</b>	<b>-</b>	<b>233.569</b>
Επίδραση αντίστροφης εξαγοράς στα ίδια κεφάλαια	(1.287.400)	156.731	1.261.290	130.621	18.270	148.891
Κέρδος έτους	-	13.699	-	13.699	-	13.699
Συμφέρον μειοψηφίας	-	541	-	541	(541)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>932.600</b>	<b>(1.815.460)</b>	<b>1.261.290</b>	<b>378.430</b>	<b>17.729</b>	<b>369.159</b>

Σημειώνεται ότι με βάση τη μέθοδο της αντίστροφης εξαγοράς, το μετοχικό κεφάλαιο που παρουσιάζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για το οικονομικό έτος 2005 είναι της νομικά μητρικής εταιρείας Εξέλιξη, ενώ το αποθεματικό λογαριασμού αποτελεσμάτων περιλαμβάνει τα συσσωρευμένα αποτελέσματα της λογιστικά μητρικής εταιρείας Νεφέλη. Τα αποτελέσματα μετά την ημερομηνία της εξαγοράς, είναι αυτά της λογιστικά εξαρτημένης εταιρείας Εξέλιξη.

### 2.11.4 Ανάλυση Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Συγκροτήματος Α' εξαμήνου 2006.

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01/01 – 30/06/2006, οι οποίες συνάδουν με τις πρόνοιες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και του περί Εταιρειών Νόμου, Κεφ. 113.

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>01/01/2006 - 30/06/2006 (Σημ. 1)</b>	<b>01/01/2005 - 30/06/2005 (Σημ. 2)</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>Εισοδήματα</b>		
Μερίσματα εισπρακτέα και τόκοι εισπρακτέοι	4.279	4.008
Κέρδος από πώληση εμπορικών επενδύσεων	67.539	110.522
Εκπτώσεις εισπρακτέες	2.665	-
Μη πραγματοποιηθέν κέρδος από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	12.630	19.091
	<b>87.113</b>	<b>133.651</b>
Ζημιά από πώληση εμπορικών επενδύσεων	(7.325)	(112.857)
Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	(24.505)	(164)
	<b>55.283</b>	<b>20.630</b>
Εξοδα διαχείρισης	(4.558)	(1.392)
Διαγραφή αρνητικής εμπορικής ευνοίας	-	29.203
<b>Κέρδος πριν την φορολογία</b>	<b>50.725</b>	<b>48.441</b>
Φορολογία	(118)	(365)
<b>Κέρδος μετά τη φορολογία</b>	<b>50.607</b>	<b>48.076</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένο κέρδος ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 3)</b>	2,17	3,15
<b>Αναπροσαρμοσμένος σταθμισμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 4)</b>	<b>2.331.500</b>	<b>1.525.500</b>

Σημειώσεις:

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Νεφέλη
3. Με βάση τον αναδρομικά σταθμισμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
4. Ο σταθμισμένος αριθμός μετοχών κάθε περιόδου βάσει των οικονομικών καταστάσεων, αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

**Ανάλυση των σημαντικότερων μεταβολών στα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα του Συγκροτήματος για την περίοδο 01/01/2006 – 30/06/2006:**

Η βελτίωση των εισοδημάτων του Συγκροτήματος του Α' εξαμήνου του οικονομικού έτους 2006 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2005 (στα οποία συγκριτικά είναι τα αποτελέσματα της Νεφέλη), οφείλεται κυρίως στη βελτίωση του χρηματιστηριακού κλίματος και στην άνοδο του Γενικού Δείκτη τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Ειδικότερα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑΚ παρουσίασε θετική απόδοση 128,5% για την περίοδο 30/06/2005 – 30/06/2006.

Διευκρινίζεται ότι δεν υφίστανται έκτακτα ή μη λειτουργικά έσοδα ή έξοδα που δεν έχουν σχέση με την κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, πλην ποσού ύψους £29 χιλ. περίπου που αφορά σε διαγραφή αρνητικής εμπορικής ευνοίας κατά το Α' εξάμηνο του 2005, που προέκυψε από την εξαγορά ποσοστού 92,12% του μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη,

Σημειώνεται ότι ως συγκριτικά οικονομικά στοιχεία για το Α' εξάμηνο του οικονομικού έτους 2005 παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία της νομικά θυγατρικής εταιρείας Νεφέλη για την περίοδο, η οποία, για σκοπούς ενοποίησης, θεωρείται μητρική εταιρεία. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι για σκοπούς ετοιμασίας ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εξέλιξη με βάση τα ΔΠΧΠ, η εξαγορά της Νεφέλη από την Εξέλιξη που διενεργήθηκε κατά το 2005, λογίζεται ως αντίστροφη εξαγορά. Κατ' επέκταση, τα συγκριτικά οικονομικά στοιχεία που παρατίθενται είναι αυτά της – για σκοπούς ενοποίησης – μητρικής εταιρείας Νεφέλη.

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>30/06/2006 (Σημ. 1)</b>	<b>31.12.2005 (Σημ. 1)</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	1
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Εμπορικές επενδύσεις	301.274	254.212
Χρεώστες και προπληρωμές	27.828	27.248
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	128.294	128.230
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>457.397</b>	<b>409.691</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Κεφάλαια μετόχων</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	932.600	932.600
Αποθεματικά	(506.470)	(554.170)
	426.130	378.430
Συμφέρον μειοψηφίας	20.636	17.729
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>446.766</b>	<b>396.159</b>
<b>Τρέχουσες υποχρεώσεις</b>		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	10.631	13.532
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>10.631</b>	<b>13.532</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>457.397</b>	<b>409.691</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένη λογιστική αξία ανά μετοχή (σεντ) (Σημ. 2)</b>	<b>19,1</b>	<b>16,2</b>
<b>Αναπροσαρμοσμένος αριθμός μετοχών (Σημ. 3)</b>	<b>2.331.500</b>	<b>2.331.500</b>

Σημειώσεις:

1. Με βάση τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Συγκροτήματος
2. Με βάση τον αναδρομικά προσαρμοσμένο αριθμό μετοχών όπως υπολογίζεται πιο κάτω
3. Ο αριθμός μετοχών στο τέλος κάθε περιόδου, αναπροσαρμοσμένος αναδρομικά για την αντίστροφη υποδιαίρεση 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006.

Η αύξηση της Καθαρής Λογιστικής Αξίας του Συγκροτήματος από £396.159 την 31/12/2005 σε £446.766 την 30/06/2006 οφείλεται στην αύξηση στην αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων του Συγκροτήματος κατά 18,5% (από £254 χιλ. στις 31/12/2005 σε £301 χιλ. στις 30/06/2006), ως αποτέλεσμα της γενικής βελτίωσης του χρηματιστηριακού κλίματος και της ανόδου που παρουσίασε ο Γενικός Δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου κατά την περίοδο 31/12/2005 – 30/06/2006, η οποία ανήλθε σε 62,1%.

#### 2.11.5 Ανάλυση κεφαλαιουχικών επενδύσεων 2003 – 2005 και 01/01 – 30/06/2006.

Το Συγκρότημα δεν προέβηκε σε οποιοσδήποτε κεφαλαιουχικές επενδύσεις κατά τις χρήσεις 2003 – 2005 και την περίοδο 01/01/2006 – 30/06/2006.

#### 2.11.6 Πληροφορίες για τα κεφάλαια του Συγκροτήματος

Την 30 Ιουνίου 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Συγκροτήματος ανήλθε σε £447 χιλ. από £396 χιλ. στις 31/12/2005 και £234 χιλ. στις 31/12/2004. Η μεγέθυνση αυτή οφείλεται στην αύξηση των παρακρατηθέντων κερδών των εταιρειών του Συγκροτήματος για την περίοδο 01/01/2006 – 30/06/2006

και για το οικονομικό έτος 2005, γεγονός που αποτυπώνεται στη μείωση του αρνητικού υπολοίπου των αποθεματικών κατά τις πιο πάνω ημερομηνίες.

#### **Ρευστότητα**

Κατά τη χρήση 2005, πρωταρχική πηγή ρευστότητας του Συγκροτήματος ήταν τα μετρητά που εισπράχθηκαν από επενδυτικές δραστηριότητες και ιδιαίτερα από πωλήσεις εμπορικών επενδύσεων, καθώς επίσης και μετρητά που εισέρευσαν από την εξαγορά της θυγατρικής εταιρείας Νεφέλη.

Κατά τη χρήση 2005 οι ταμειακές εκροές που προέκυψαν από τη λειτουργική δραστηριότητα του Συγκροτήματος αυξήθηκαν από £1 χιλ. την προηγούμενη χρήση σε £25 χιλ.

Κατά τη χρήση 2005 οι ταμειακές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες του Συγκροτήματος σημείωσαν σημαντική αύξηση και ανήλθαν σε £141 χιλ. από £5 χιλ. κατά τη χρήση 2004. Η αύξηση αυτή οφειλόταν κυρίως στην εισροή μετρητών που προήλθαν από την εξαγορά της θυγατρικής εταιρείας Νεφέλη.

#### **Πηγές Κεφαλαίων**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων του Συγκροτήματος αποτελείται από ίδια κεφάλαια και δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε τραπεζικές υποχρεώσεις.

### **2.11.7 Κεφαλαιακή Διάρθρωση και Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος στις 30 Σεπτεμβρίου 2006**

Στους πίνακες που ακολουθούν και οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει μη ελεγμένων οικονομικών στοιχείων παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας κατά τις 30 Σεπτεμβρίου 2006.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας την 30 Σεπτεμβρίου 2006 αναλύεται ως ακολούθως:

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ</b>	<b>30/09/2006</b>
	<b>£</b>
Τραπεζικά παρατραβήγματα	0
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων</b>	<b>0</b>
Μακροπρόθεσμο μέρος δανείων	0
<b>Σύνολο Τραπεζικών Υποχρεώσεων</b>	<b>0</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	932.600
Αποθεματικά	(367.250)
Συμφέρον Μειοψηφίας	28.653
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>594.003</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>594.003</b>



Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2006:

<b>ΚΑΘΑΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>30/09/2006</b>
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	163.709
<b>Ρευστότητα</b>	<b>163.709</b>
Τραπεζικά παρατραβήγματα	0
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων</b>	<b>0</b>
<b>Καθαρή Βραχυπρόθεσμη Ταμειακή Θέση</b>	
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων</b>	<b>0</b>
<b>Καθαρή Συνολική Ταμειακή Θέση</b>	<b>163.709</b>

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ δηλώνει ότι από την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2006 μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια, τα ταμειακά διαθέσιμα ή τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 6 Δεκεμβρίου 2006, η Εταιρεία θα προχωρήσει σε αύξηση του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου με την έκδοση 5.440.166 νέων συνηθων μετοχών και 5.172.079 μετοχών Τάξης Β αποκλειστικά προς την ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε. Τα έσοδα από την πιο πάνω έκδοση μετοχών της Εταιρείας θα ανέλθουν σε £2.600.000.

2.11.8 Ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων της νομικά μητρικής εταιρείας Εξέλιξη για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004.

Ανάλυση Εταιρικής Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Εξέλιξη για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2004 (Σημ. 1)	2003 (Σημ. 1)
	£	£
<b>Εισοδήματα</b>		
Μερίσματα εισπρακτέα και τόκοι εισπρακτέοι	7.810	7.405
Μη πραγματοποιηθέν κέρδος από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	9.227	2.576
	<b>17.037</b>	<b>9.981</b>
Κέρδος / (ζημιά) από πώληση εμπορικών επενδύσεων	538	(6.148)
Μη πραγματοποιηθείσα ζημιά από επανεκτίμηση εμπορικών επενδύσεων	(35.352)	(37.810)
	<b>(17.777)</b>	<b>(33.977)</b>
Εξοδα διαχείρισης	(15.944)	(20.443)
<b>Ζημιά πριν την φορολογία</b>	<b>(33.721)</b>	<b>(54.420)</b>
Φορολογία	(781)	(740)
<b>Κέρδος/(ζημιά) έτους</b>	<b>(34.502)</b>	<b>(55.160)</b>

*Σημειώσεις:*

1. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Εξέλιξη

Η σχετική βελτίωση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας κατά το 2004 έναντι του 2003 οφείλεται στη μικρή βελτίωση του χρηματιστηριακού κλίματος κατά το 2004. Ειδικότερα, κατά το 2004, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑΚ παρουσίασε αρνητική απόδοση -7,23% έναντι αντίστοιχης πτώσης -16,2% κατά το 2003.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικής Κατάστασης – Εταιρικού Ισολογισμού της Εξέλιξη κατά τις 31/12/2003 και 31/12/2004

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2004 (Σημ. 1)	2003 (Σημ. 1)
	£	£
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	452
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Εμπορικές επενδύσεις	70.118	101.687
Χρεώστες και προπληρωμές	689	689
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	135.638	128.575
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>206.446</b>	<b>231.403</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Κεφάλαια μετόχων</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	360.000	1.800.000
Αποθεματικά	(166.972)	(1.572.470)
<b>Συμφέρον Μετόχων</b>	<b>193.028</b>	<b>227.530</b>
<b>Τρέχουσες υποχρεώσεις</b>		
Πιστωτές και οφειλόμενα έξοδα	13.418	3.873
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>13.418</b>	<b>3.873</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>206.446</b>	<b>231.473</b>

Σημειώσεις:

1. Με βάση τα εταιρικά οικονομικά στοιχεία της Εξέλιξη

Η μείωση του υπολοίπου των εμπορικών επενδύσεων στις 31.12.2004 σε σχέση με το αντίστοιχο υπόλοιπο στις 31.12.2003 οφείλεται κυρίως στην αρνητική απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου κατά το 2004, η οποία διαμορφώθηκε σε -7,2%.

Επιπρόσθετα, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας στις 31.12.2004 διαμορφώθηκε σε £360.000 έναντι £1.800.000, ως αποτέλεσμα της μείωσης μετοχικού κεφαλαίου στην οποία προχώρησε η Εταιρεία κατά το 2004 λόγω του ότι ποσό £1.440.000 δεν αντιπροσωπευόταν από διαθέσιμο ενεργητικό λόγω συσσωρευμένων ζημιών.

### 2.11.9 Δήλωση για την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ δηλώνει ότι κατά την άποψη του, το κεφαλαίο κίνησης της Εταιρείας και του Συγκροτήματος για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές τους, αντίστοιχα.

## 2.12 Πληροφορίες για τις Τάσεις και τις Προοπτικές του Συγκροτήματος

Η εξέλιξη της Καθαρής Εσωτερικής Αξίας ανά μετοχή της Εξέλιξη από την ημερομηνία των τελευταίων δημοσιευμένων οικονομικών της καταστάσεων παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΑΚ	ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΗΣ ΕΞΕΛΙΞΗ (£)	ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΗΣ ΕΞΕΛΙΞΗ (€)
30/06/2006	2.763,55	0,173	0,30
14/07/2006	2.477,75	0,173	0,30
31/07/2006	2.654,09	0,173	0,30
31/08/2006	2.695,91	0,231	0,40
15/09/2006	2.784,87	0,231	0,40
29/09/2006	2.947,98	0,242	0,42
13/10/2006	3.271,48	0,260	0,45
15/11/2006	3.758,13	0,335	0,58
<b>Μεταβολή 30/06 – 15/11/2006</b>	<b>+36,0%</b>	<b>+93,5%</b>	<b>+93,5%</b>

### Σημείωση:

Η εσωτερική αξία ανά μετοχή της Εταιρείας έχει αναπροσαρμοσθεί αναδρομικά για σκοπούς συγκρισιμότητας βάσει της αντίστροφης υποδιαίρεσης 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που διενεργήθηκε σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της στις 30 Αυγούστου 2006.

Η εισροή κεφαλαίων ύψους £2.570.000 από το καθαρό προϊόν της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου υπέρ της ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. που αποφασίστηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 6 Δεκεμβρίου 2006 και η οποία περιγράφεται πιο πάνω, θα έχει ως αποτέλεσμα την ενδυνάμωση της κεφαλαιουχικής βάσης της Εξέλιξη, η οποία σε συνδυασμό με την απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς του ΧΑΚ που αφορούν σε Εγκεκριμένους Επενδυτικούς Οργανισμούς, θα στοχεύει στην αξιολόγηση και υλοποίηση επενδύσεων, σε εισηγμένες και μη εισηγμένες εταιρείες, που ενδεικτικά περιλαμβάνουν επενδύσεις στους τομείς των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση αποδόσεων προς τους μετόχους της.

Κρίνεται ότι η συμμετοχή αυτή της ΣΑΝΥΟ προσδίδει μεγάλη ουσία και αξία στην μελλοντική πορεία της Εταιρείας και της θυγατρικής της, αφού ενισχύει τις προοπτικές της και την ανάκτηση της αξίας των μετοχών της, επωφελομένη προς το σκοπό τούτο των εμπειριών της ΣΑΝΥΟ στον τομέα των επενδύσεων.

## 2.13 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Πρόσωπα

### 2.13.1 Συναλλαγές με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Οι συναλλαγές με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με βάση τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	2006 (Σημ. 2)	2005	2004	2003
	£	£	£	£
Αμοιβές και δικαιώματα μελών Διοικητικού Συμβουλίου της Εξέλιξη (Σημ. 1)	1.375	1.500	1.740	1.654
Αμοιβές και δικαιώματα μελών Διοικητικού Συμβουλίου της Νεφέλη (Σημ. 1)	1.375	1.500	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>2.750</b>	<b>3.000</b>	<b>1.740</b>	<b>1.654</b>

### Σημειώσεις:

1. Αφορά στο σύνολο των αμοιβών και δικαιωμάτων των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Συγκροτήματος.
2. Αφορά την παρούσα χρήση μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 2.13.2 Συναλλαγές με Συγγενικές εταιρείες

Οι συναλλαγές με συγγενικές εταιρείες και η φύση των συναλλαγών αυτών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Αγορές	2006 (Σημ. 2)	2005	2004	2003
	£	£	£	£
A.L. ProChoice Secretarial Services Ltd (Σημ. 1)	4.600	3.450	1.200	1.200
<b>Σύνολο</b>	<b>4.600</b>	<b>3.450</b>	<b>1.200</b>	<b>1.200</b>

Σημείωση:

1. Αφορά σε αγορά από τις Εξέλιξη και Νεφέλη συμβουλευτικών υπηρεσιών σε γραμματειακά και λογιστικά θέματα από τη συνδεδεμένη εταιρεία A.L. ProChoice Secretarial Services Ltd.
2. Αφορά την παρούσα χρήση μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

### 2.13.3 Υπόλοιπα με Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Δεν υπήρχαν οποιαδήποτε υπόλοιπα με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου των οικονομικών ετών 2003 – 2005.

Κατά την 30 Ιουνίου 2006, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Συγκροτήματος παρουσιάζουν πιστωτικό υπόλοιπο ύψους £1.500 που αφορά σε αμοιβές και ωφελήματα μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών Εξέλιξη και Νεφέλη.

### 2.13.4 Υπόλοιπα με Συγγενικές εταιρείες

Τα υπόλοιπα με συγγενικές εταιρείες παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Χρεωστικό / (πιστωτικό)	01/01/2006 – 30/09/2006	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2003
	£	£	£	£
A.L. ProChoice Financial Services Ltd	28.158	27.248	26.031	28.531

## 2.14 Σημαντικές αλλαγές στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας

Σύμφωνα με σχετική δήλωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας από την ημερομηνία σύνταξης των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2005 έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Σημειώνεται η απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας στις 6 Δεκεμβρίου 2006 να προχωρήσει σε αύξηση του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου αποκλειστικά προς τη ΣΑΝΥΟ, όπου τα έσοδα από την πιο πάνω έκδοση μετοχών θα ανέλθουν σε £2.600.000, καθώς και η απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς του Χρηματιστηρίου, μετά από σχετική έγκριση που της χορηγήθηκε από το Χ.Α.Κ. με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και έγκριση σχετικού ψηφίσματος από την πιο πάνω Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

## 2.15 Μερισματική Πολιτική

Βάσει του κυπριακού περί Εταιρειών Νόμου Κεφ.113 δεν υπάρχει πρόβλεψη για ελάχιστο, υποχρεωτικά διανεμόμενο μέρισμα. Η διανομή μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση μετά από εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η δε σχετική εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελεί το ανώτατο όριο του προς διανομή μερίσματος.

Η μερισματική πολιτική της Εταιρείας θα καθορίζεται από το Διοικητικό της Συμβούλιο το οποίο θα λαμβάνει υπόψη τα οικονομικά αποτελέσματα του Συγκροτήματος, τις προϋπολογιζόμενες κεφαλαιουχικές του δαπάνες, τις ταμειακές ροές, τις εκάστοτε ανάγκες για ενίσχυση της κεφαλαιουχικής του βάσης, τις προοπτικές κερδοφορίας και τους επενδυτικούς στόχους και δυνατότητές του.

Σε συνεδρία του στις 6 Δεκεμβρίου 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την καταβολή ενδιάμεσου μερίσματος για τη χρήση του 2006 ύψους 2 σεντ ανά μετοχή. Η εν λόγω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συνιστά την πρώτη καταβολή μερίσματος από τη σύσταση της Εταιρείας.

## 2.16 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

### 2.16.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Το ισχύον κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι 3-μελές.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και η ιδιότητα των μελών του είναι η ακόλουθη:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Νίκος Νικολάου	Μέλος	Μη εκτελεστικός
Στέφανος Χαϊλής	Μέλος	Μη εκτελεστικός
Μηνάς Ευθυμίου	Μέλος	Μη εκτελεστικός

Κάθε έτος αποχωρούν αλλά προσφέρονται για επανεκλογή από την Ετήσια Γενική Συνέλευση τουλάχιστο το ένα τρίτο των Διοικητικών Συμβούλων, ενώ μέσα σε χρονικό διάστημα τριών ετών πρέπει όλοι οι Διοικητικοί Σύμβουλοι να έχουν θέσει τον εαυτό τους για επανεκλογή κατά τη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας.

Παρακάτω παρατίθενται σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

#### **Νίκος Νικολάου: Διοικητικός Σύμβουλος – Μη εκτελεστικός**

Ο κ. Νίκος Νικολάου γεννήθηκε στις 17 Μαρτίου 1958. Είναι απόφοιτος του ΤΕΙ Πάτρας με πτυχίο σε Mechanical Engineering και του Πανεπιστημίου Αθηνών με πτυχίο στα Οικονομικά. Ίδρυσε και εργάστηκε σε δική του ιδιωτική εταιρεία από το 1988 μέχρι το 1996. Από το 1996 εργάζεται ως Σύμβουλος Επενδύσεων και Διαχείρισης Κεφαλαίων, και από το 2004 ως διευθυντής κτηματομεσιτικού γραφείου στη Λάρνακα.

#### **Στέφανος Χαϊλής: Διοικητικός Σύμβουλος – Μη εκτελεστικός**

Ο κ. Στέφανος Χαϊλής είναι απόφοιτος του μεταπτυχιακού προγράμματος του πανεπιστημίου Stanford University με πτυχίο Masters in Business Administration (MBA). Είναι επίσης απόφοιτος του πανεπιστημίου του Rochester με ανώτατες τιμές (Summa Cum Laude), με πτυχία στα Οικονομικά και στα Μαθηματικά – Επιστήμες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών. Έχει δεκαετή πείρα στους τομείς της διαχείρισης επενδύσεων στην Κύπρο και στο εξωτερικό.

#### **Μηνάς Ευθυμίου: Διοικητικός Σύμβουλος – Μη εκτελεστικός**

Ο κ. Μηνάς Ευθυμίου είναι απόφοιτος του Maritime College (State University of New York) με M.Sc. in Transportation Management και του Queens College (City University of New York) με B.A. in Economics και B.A. in Computer Science. Εργάστηκε στον ναυτιλιακό τομέα από το 1997 μέχρι το 1999 στη Νέα Υόρκη και στην Κύπρο. Από το 2000 εργάζεται ως Σύμβουλος Επενδύσεων.

Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου υπέρ της ΣΑΝΥΟ, η οποία εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 6 Δεκεμβρίου 2006, η Εταιρεία δύναται να προχωρήσει σε διεύρυνση του Διοικητικού της Συμβουλίου, με τρόπο που η σύνθεσή του να αντικατοπτρίζει τη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία δύναται να διορίσει στο

---

Διοικητικό της Συμβούλιο άτομα που θα της επιτρέψουν να αξιοποιήσει στο μέγιστο δυνατό βαθμό την τεχνογνωσία στελεχών της ΣΑΝΥΟ στον τομέα των επενδύσεων.

### **2.16.2 Προσωπικό**

Από την ημερομηνία σύστασης της μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν έχει εργοδοτήσει οποιοδήποτε προσωπικό, καθώς η διαχείριση του χαρτοφυλακίου των επενδύσεων της και οι λογιστικές και γραμματειακές υπηρεσίες έχουν ανατεθεί βάσει σχετικών συμβάσεων σε τρίτους.

### **2.16.3 Εταιρική Διακυβέρνηση**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εξέλιξη δεν εφαρμόζει τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει δεσμευτεί όπως άμεσα μετά την έγκριση της επέκτασης δραστηριοτήτων και απαλλαγής της Εταιρείας από τους επενδυτικούς περιορισμούς, εφαρμόσει τις διατάξεις Α.1.2(ζ) και Γ.3.6 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, οι οποίες αφορούν στις συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα και διασφάλιση ότι τέτοιες συναλλαγές θα γίνονται στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής πρακτικής (arm's length).

### **2.16.4 Δηλώσεις Διοικητικών Συμβούλων**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δηλώνουν τα εξής:

1. Δεν υπάρχουν συμβάσεις που συνδέουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας με την Εταιρεία ή τη θυγατρική της, και οι οποίες προβλέπουν την παροχή οφειλών κατά τη λήξη τους.
2. Δεν είναι μέτοχοι, ούτε ασκούν διοικητικά καθήκοντα, ούτε έχουν οποιαδήποτε άλλη σχέση με άλλες εταιρείες κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ή σε οποιαδήποτε στιγμή των τελευταίων 5 ετών, εκτός αυτών που αναφέρονται στο Μέρος 2.16.5 «Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών».
3. Δεν υφίσταται καμία καταδικαστική απόφαση για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.
4. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
5. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων των αρμόδιων επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους της Διοίκησης της Εταιρείας ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
6. Μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν υφίστανται συγγενικές σχέσεις μέχρι και το δεύτερο βαθμό εξ αγχιστείας (σύζυγος, τέκνο, γονέας, αδερφός, κλπ.).
7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
8. Η τοποθέτηση στο αξίωμα τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

9. Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται στο πρόσωπό τους οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρείας που κατέχουν.
10. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, ούτε συναλλάχθηκαν σε μετοχές ή οποιαδήποτε παράγωγα επί των μετοχών της Εταιρείας κατά το τελευταίο έτος πλην αυτών που αναφέρονται στο Μέρος 2.16.7 «Συναλλαγές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου επί των μετοχών της Εταιρείας».
11. Δεν τους έχει παραχωρηθεί οποιοδήποτε δικαίωμα αγοράς μετοχών (stock option plan).

#### 2.16.5 Συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στη διοίκηση ή/ και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών

Οι συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εξέλιξη στη διοίκηση και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, κατά την τελευταία πενταετία και κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, παρατίθενται στον Πίνακα που ακολουθεί:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
Νίκος Νικολάου	-	-	-
Στέφανος Χαϊλής	A.L. PROCHOICE PCL	Σύμβουλος	2,16%
	A.L. PROCHOICE ASSET MANAGEMENT LTD	Σύμβουλος	0,00%
	A.L. PROCHOICE FOREIGN INVESTMENTS LTD	Σύμβουλος	0,00%
	A.L. PROCHOICE SECRETARIAL SERVICES LTD	Σύμβουλος	0,00%
	A.L. PROCHOICE CORPORATE ADVISORS AND FINANCE LTD	Σύμβουλος	0,00%
	CAPITAL LIFE INSURANCE LTD	Σύμβουλος	0,00%
	EXPRESSTOCK FINANCIAL SERVICES LTD	Σύμβουλος	0,00%
Μηνάς Ευθυμίου	CPI HOLDINGS PUBLIC LTD	Σύμβουλος	0,11%

#### 2.16.6 Συμμετοχές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την άμεση και έμμεση συμμετοχή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου:

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΑΜΕΣΑ	ΕΜΜΕΣΑ	ΣΥΝΟΛΟ	
			Μετοχές	%
Νίκος Νικολάου	12.000	0	12.000	0,51%
Στέφανος Χαϊλής	66.000	17.000	83.000	3,56%
Μηνάς Ευθυμίου	11.000	0	11.000	0,47%
<b>Σύνολο</b>	<b>89.000</b>	<b>17.000</b>	<b>106.000</b>	<b>4,54%</b>

Σημειώνεται ότι δεν έχει παραχωρηθεί στους Διοικητικούς Συμβούλους της Εταιρείας οποιοδήποτε δικαίωμα αγοράς μετοχών (stock option plan).



### 2.16.7 Συναλλαγές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου επί των μετοχών της Εταιρείας

Οι συναλλαγές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας επί των μετοχών της κατά το τελευταίο έτος παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΑΓΟΡΑ / ΠΩΛΗΣΗ	ΠΟΣΟΤΗΤΑ	ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΤΙΜΗ (£) (Σημ. 1)	ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΤΙΜΗ (€) (Σημ. 1)
Μηγάς Ευθυμίου	31/08/2005	Αγορά	11.000	0,180	0,31
Στέφανος Χαϊλής	31/08/2005	Αγορά	20.000	0,180	0,31
Νίκος Νικολάου	31/08/2005	Αγορά	50.000	0,180	0,31
Στέφανος Χαϊλής	19/10/2006	Αγορά	2.750	0,181	0,31
Στέφανος Χαϊλής	19/10/2006	Αγορά	3.000	0,181	0,31
Στέφανος Χαϊλής	25/10/2006	Αγορά	16.000	0,180	0,31

Σημείωση:

Οι τιμές διενέργειας των συναλλαγών που αναφέρονται πιο πάνω έχουν αναπροσαρμοσθεί αναδρομικά για σκοπούς συγκρισιμότητας βάσει της αντίστροφης υποδιαίρεσης 1:10 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας που διενεργήθηκε σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της στις 30 Αυγούστου 2006.

## 2.17 Μετοχικό Κεφάλαιο

### 2.17.1 Εξέλιξη εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε £6.000.000,06 διαιρεμένο σε 17.647.059 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία και 17.647.059 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία.

Το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο κατά τη σύσταση της Εταιρείας ανερχόταν σε £5.000.000 διαιρεμένο σε 25.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £0,20 η κάθε μία.

Με ψήφισμα της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 22 Ιανουαρίου 2004, εγκρίθηκε μείωση του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σε £1.000.000 διαιρεμένο σε 25.000.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία, με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από £0,20 σε £0,04 η κάθε μία. Η πιο πάνω μείωση μετοχικού κεφαλαίου επικυρώθηκε με απόφαση του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λευκωσίας ημερομηνίας 20 Μαΐου 2004. Το σχετικό διάταγμα και το πρακτικό για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καταχωρήθηκε στο Τμήμα Εφόρου Εταιρειών στις 2 Ιουνίου 2004.

Με απόφαση της ίδιας Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, μετά τη μείωση, το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας επαναυξήθηκε σε £5.000.000, διαιρεμένο σε 125.000.000 συνήθεις μετοχές των £0,04 η κάθε μία.

Με σύνηθες ψήφισμα στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006, εγκρίθηκε η ενοποίηση των 125.000.000 συνήθων μετοχών του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία σε 12.500.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,40 η κάθε μία.

Επιπρόσθετα, με ειδικό ψήφισμα στην ίδια Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 30 Αυγούστου 2006, εγκρίθηκε η μείωση του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σε £2.125.000 διαιρεμένο σε 12.500.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από £0,40 σε £0,17 η κάθε μία. Η πιο πάνω μείωση μετοχικού κεφαλαίου επικυρώθηκε με απόφαση του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λευκωσίας ημερομηνίας 22 Σεπτεμβρίου 2006, ενώ το σχετικό διάταγμα και το πρακτικό για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καταχωρήθηκε στο Τμήμα Εφόρου Εταιρειών στις 9 Οκτωβρίου 2006.

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 6 Δεκεμβρίου 2006, εγκρίθηκε αύξηση του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σε £6.000.000,06 διαιρεμένο σε 17.647.059 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία, καθώς επίσης και σε 17.647.059 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία.

Η εξέλιξη του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από τη σύστασή της μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου συνοψίζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ημερομηνία	Ονομαστική Αξία Μετοχής (£)	ΜΕΤΑΒΟΛΗ		ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ	
		Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (£)	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (£)
Ίδρυση	0,20	25.000.000	5.000.000	25.000.000	5.000.000
02/06/2004 <sup>1</sup>	0,04	-	(4.000.000)	25.000.000	1.000.000
02/06/2004 <sup>2</sup>	0,04	-	4.000.000	125.000.000	5.000.000
30/08/2006 <sup>3</sup>	0,40	-	-	12.500.000	5.000.000
09/10/2006 <sup>4</sup>	0,17	-	(2.875.000)	12.500.000	2.125.000
06/12/2006 <sup>5</sup>	0,17	22.794.118	3.875.000,06	35.294.118 <sup>6</sup>	6.000.000,06

*Σημειώσεις:*

1: Μείωση εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής

2: Αύξηση εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου

- 3: Ενοποίηση εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου σε αναλογία 1:10  
 4: Μείωση εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής  
 5: Αύξηση εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου και δημιουργία μετοχών Τάξης Β  
 6: Αποτελείται από 17.647.059 συνήθεις μετοχές και 17.647.059 μετοχές Τάξης Β

### 2.17.2 Εξέλιξη εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε £396.355 διαιρεμένο σε 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία.

Το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ίδρυσή της ανερχόταν σε £930.000 διαιρεμένο σε 4.650.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £0,20 η κάθε μία το οποίο πληρώθηκε πλήρως. Οι ιδρυτικοί μέτοχοι και τα ποσοστά συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την ημερομηνία σύστασής της εμφανίζονται στον Πίνακα που ακολουθεί:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%) ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΕΚΔΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
Αντρέας Νικολάου	3.500.000	75,27%
Πέτρος Κυθραιώτης	200.000	4,30%
Ανδρέας Αντωνίου	200.000	4,30%
Άγγελος Αλεξάνδρου	200.000	4,30%
Άριστος Μακρή	150.000	3,23%
Κοσμάς Κοσμά	100.000	2,15%
Ανδρέας Αντωνίου	100.000	2,15%
Ματθαίος Γαβριήλ	100.000	2,15%
Κυριάκος Μίμης	50.000	1,08%
Ανδρέας Μακρή	50.000	1,08%
<b>Σύνολο</b>	<b>4.650.000</b>	<b>100,00%</b>

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των ιδρυτικών μετόχων της Εταιρείας στις 7 Δεκεμβρίου 1999, αποφασίστηκε ομόφωνα η μεταβίβαση 3.000.000 μετοχών ονομαστικής αξίας £0,20 η κάθε μία (δηλαδή του 65,52% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου κατά την πιο πάνω ημερομηνία), από τον κ. Ανδρέα Νικολάου στην εταιρεία A. Nicolaou Holdings Ltd (νυν A.N.E. Investments Ltd). Οι υπόλοιποι ιδρυτικοί μέτοχοι παραιτήθηκαν των προτιμησιακών τους δικαιωμάτων αναφορικά με την πιο πάνω μεταβίβαση μετοχών, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 8 Δεκεμβρίου 1999.

Στις 13 Δεκεμβρίου 1999, η εταιρεία A. Nicolaou Holdings Ltd (νυν A.N.E. Investments Ltd) μεταβίβασε 1.797.500 μετοχές ονομαστικής αξίας £0,20 η κάθε μία στους ακόλουθους:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΤΗΚΑΝ
Αγάθη Φιλίππου	50.000
Γρηγόρης Καλλής	40.000
Νίκος Βάσιλα	40.000
Έλενα Αλεξάνδρου	80.000
Γιώργος Θεοδώρου	87.500
Λεύκιος Λαζαρίδης	135.000
Βάσω Σαμαρά	50.000
Ελένη Δημητρίου	50.000
Αντώνης Σολομού	47.500
Μαρία Πέτρου	47.500

Ευδοκία Συμεού Νικολάου	60.000
Εύα Εγγλέζου	40.000
Ιωάννα Davis	45.000
Κούλλα Εγγλέζου	40.000
Κυριάκος Τσόκκος	50.000
Κυριάκος Κουρσάρος	45.000
Ασφαλιστικά Γραφεία Α. Νικολάου	130.000
Ane Brokers Ltd	130.000
Stamar Investments Ltd	350.000
Effective Investments Ltd	280.000
<b>Σύνολο</b>	<b>1.797.500</b>

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά τις πιο πάνω μεταβιβάσεις διαμορφώθηκε ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%) ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΕΚΔΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
A. Nicolaou Holdings Ltd	1.202.500	25,86%
Αντρέας Νικολάου	500.000	10,75%
Stamar Investments Ltd	350.000	7,53%
Effective Investments Ltd	280.000	6,02%
Πέτρος Κυθραιώτης	200.000	4,30%
Ανδρέας Αντωνίου	200.000	4,30%
Άγγελος Αλεξάνδρου	200.000	4,30%
Άριστος Μακρή	150.000	3,23%
Λεύκιος Λαζαρίδης	135.000	2,90%
Ασφαλιστικά Γραφεία Α. Νικολάου	130.000	2,80%
Άλλοι 21 μέτοχοι	1.302.500	28,01%
<b>Σύνολο</b>	<b>4.650.000</b>	<b>100,00%</b>

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 15 Δεκεμβρίου 1999, εγκρίθηκε ομόφωνα με ειδικό ψήφισμα η μετατροπή της Εταιρείας από ιδιωτική σε δημόσια, και η σχετική τροποποίηση του καταστατικού της.

Στις 17 Δεκεμβρίου 1999, εκδόθηκαν και παραχωρήθηκαν σε νέους μετόχους 4.350.000 νέες μετοχές της Εταιρείας ονομαστικής αξίας £0,20 η κάθε μία στο άρτιο. Οι υφιστάμενοι μέτοχοι είχαν προηγουμένως παραιτηθεί των προτιμησιακών τους δικαιωμάτων σε σχέση με την εν λόγω έκδοση και παραχώρηση μετοχών. Μετά την πιο πάνω έκδοση, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε £1.800.000 διαιρεμένο σε 9.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £0,20 η κάθε μία, το οποίο πληρώθηκε πλήρως.

Οι τίτλοι της Εταιρείας εισήχθησαν στο ΧΑΚ στον κλάδο των Εγκεκριμένων Επενδυτικών Οργανισμών στις 15 Μαρτίου 2000.

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 22 Ιανουαρίου 2004, εγκρίθηκε μείωση του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από £0,20 σε £0,04 η κάθε μία, επειδή το ποσό των £0,16 ανά εκδομένη συνήθη μετοχή (δηλαδή ποσό £1.440.000 συνολικά) λόγω ζημιών δεν αντιπροσωπευόταν από διαθέσιμο ενεργητικό. Σαν αποτέλεσμα, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε £360.000 διαιρεμένο σε 9.000.000 συνήθεις μετοχές των £0,04 η κάθε μία. Η πιο πάνω μείωση μετοχικού κεφαλαίου επικυρώθηκε με απόφαση του

Επαρχιακού Δικαστηρίου Λευκωσίας ημερομηνίας 20 Μαΐου 2004. Το σχετικό διάταγμα και το πρακτικό για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καταχωρήθηκε στο Τμήμα Εφόρου Εταιρειών στις 2 Ιουνίου 2004.

Στις 7 Απριλίου 2005, σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας εγκρίθηκε η έκδοση νέων μετοχών της Εταιρείας ως αντιπαροχή προς τους μετόχους της Νεφέλη που αποδέχθηκαν την πρόταση εξαγοράς της για απόκτηση κατ' ελάχιστο του 75% + 1 μετοχή και κατά μέγιστο του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη. Συγκεκριμένα, το νέο ψήφισμα εξουσιοδοτούσε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας όπως εκδώσει και παραχωρήσει μέχρι 15.540.000 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία προς του μετόχους της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ, ως αντιπαροχή για την εξαγορά μέχρι και του 100% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Νεφέλη Επενδυτική Λτδ. Οι πιο πάνω μετοχές εκδόθηκαν σε αναλογία επτά νέες μετοχές της Εταιρείας για κάθε μία μετοχή της Νεφέλη. Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρείας αποποιήθηκαν των προτιμησιακών τους δικαιωμάτων αναφορικά με την πιο πάνω έκδοση μετοχών.

Βάσει των όρων της πρότασης εξαγοράς προς τους μετόχους της Νεφέλη, όπως αυτοί τροποποιήθηκαν με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας στις 7 Απριλίου 2005, και βάσει του ποσοστού αποδοχής που ανήλθε στο 92,12%, η Εταιρεία έκδωσε 14.315.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία προς τους μετόχους της Νεφέλη που αποδέχθηκαν την πρόταση εξαγοράς. Οι μετοχές εκδόθηκαν υπέρ των φυσικών και νομικών προσώπων που εμφανίζονται στον Πίνακα που ακολουθεί:

ΜΕΤΟΧΟΙ ΠΟΥ ΑΠΟΔΕΧΤΗΚΑΝ ΤΗΝ ΠΡΟΤΑΣΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΝΕΦΕΛΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΘΗΚΑΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΕΚΔΟΘΗΚΑΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%) ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΡΙΘΜΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΕΚΔΟΘΗΚΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ
A.L. ProChoice Group Public Ltd	557.500	3.902.500	27,26%
Γεώργιος Βαρδάκης	150.000	1.050.000	7,33%
Αντώνης Χατζιαρος	100.000	700.000	4,89%
Γεώργιος Νικόλα	100.000	700.000	4,89%
Ανδρέας Χατζιαρος	70.000	490.000	3,42%
Προκόπης Γεωργίου	65.000	455.000	3,18%
A. Th. Petrou (Financial Services) Ltd	60.000	420.000	2,93%
Γιάγκος Θεοδώρου	60.000	420.000	2,93%
A. L. ProChoice Ventures Ltd	50.000	350.000	2,44%
Αναστάση Τ. Παναγιώτης	50.000	350.000	2,44%
Άλλοι 34 μέτοχοι	782.500	5.477.500	38,26%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.045.000</b>	<b>14.315.000</b>	<b>100,00%</b>

Μετά την πιο πάνω έκδοση και παραχώρηση μετοχών, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε £932.600 διαιρεμένο σε 23.315.000 μετοχές ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία.

Με σύνηθες ψήφισμα στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 30 Αυγούστου 2006, εγκρίθηκε η ενοποίηση των 23.315.000 συνήθων μετοχών του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία σε 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,40 η κάθε μία, με τρόπο που για κάθε 10 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,04 η κάθε μία που κατέχονται να λαμβάνεται 1 συνήθης μετοχή ονομαστικής αξίας £0,40 η κάθε μία.

Μετά την πιο πάνω ενοποίηση των μετοχών, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε £932.600 διαιρεμένο σε 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,40 η κάθε μία.

Επιπρόσθετα, με ειδικό ψήφισμα στην ίδια Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 30 Αυγούστου 2006, εγκρίθηκε η μείωση του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σε £396.355 διαιρεμένο σε 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από £0,40 η κάθε μία σε £0,17 η κάθε μία, επειδή το ποσό των £0,23 ανά εκδομένη και πλήρως πληρωμένη συνήθη μετοχή, δηλαδή ποσό £536.245 συνολικά, δεν αντιπροσωπευόταν από διαθέσιμο ενεργητικό λόγω ζημιών. Η πιο πάνω μείωση μετοχικού κεφαλαίου επικυρώθηκε με απόφαση του Επαρχιακού Δικαστηρίου Λευκωσίας ημερομηνίας 22 Σεπτεμβρίου 2006, ενώ το σχετικό διάταγμα και το πρακτικό για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας καταχωρήθηκε στο Τμήμα Εφόρου Εταιρειών στις 9 Οκτωβρίου 2006.

Σαν αποτέλεσμα της πιο πάνω μείωσης, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε £396.355 διαιρεμένο σε 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία, το οποίο πληρώθηκε πλήρως.

Η εξέλιξη του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από τη σύστασή της μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΝΗΘΕΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ		ΜΕΤΑΒΟΛΗ		ΕΚΔΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ	
Ημερομηνία	Ονομαστική Αξία Μετοχής (£)	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (£)	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (£)
Ίδρυση	0,20	4.650.000	930.000	4.650.000	930.000
17/12/1999 <sup>1</sup>	0,20	4.350.000	870.000	9.000.000	1.800.000
02/06/2004 <sup>2</sup>	0,04	-	(1.440.000)	9.000.000	360.000
26/05/2005 <sup>3</sup>	0,04	13.755.000	550.200	22.755.000	910.200
19/09/2005 <sup>4</sup>	0,04	560.000	22.400	23.315.000	932.600
30/08/2006 <sup>5</sup>	0,40	-	-	2.331.500	932.600
09/10/2006 <sup>6</sup>	0,17	-	(536.245)	2.331.500	396.355

**Σημειώσεις:**

1: Αύξηση εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου και παραχώρηση μετοχών σε νέους μετόχους

2: Μείωση εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής

3: Αύξηση εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου για απόκτηση ποσοστού 88,51% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ

4: Αύξηση εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου για απόκτηση πρόσθετου ποσοστού ύψους 3,60% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ

5: Ενοποίηση εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου σε αναλογία 1:10

6: Μείωση εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής

Σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 6 Δεκεμβρίου 2006 εγκρίθηκε η αύξηση του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με την έκδοση 5.440.166 συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας £0,17 και 5.172.079 μετοχών Τάξης Β ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία, και παραχώρηση όλων των πιο πάνω μετοχών στη ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε., στην τιμή των £0,245 σεντ ανά μετοχή. Οι πιο πάνω συνήθεις μετοχές και μετοχές Τάξης Β θα εκδοθούν και παραχωρηθούν στη ΣΑΝΥΟ μετά την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Μετά την πιο πάνω έκδοση, το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέλθει σε £2.200.436,65 διαιρεμένο σε 7.771.666 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία και 5.172.079 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία.

Σημειώνεται ότι οι μετοχές Τάξης Β θα έχουν την ίδια ονομαστική αξία με τις συνήθεις μετοχές της Εταιρείας (δηλ. £0,17 η κάθε μία), καθώς και τα ίδια δικαιώματα σε μερίσματα και άλλες διανομές, στερούνται όμως δικαιωμάτων ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας, εκτός εάν πρόκειται να ληφθεί απόφαση η οποία θα επηρεάζει τα δικαιώματα των μετοχών Τάξης Β.

## 2.18 Μετοχές της Εταιρείας που κατέχονται από τη θυγατρική εταιρεία

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η θυγατρική εταιρεία Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ δεν κατέχει καμία μετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εξέλιξη.

## 2.19 Κύριοι Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και μετά την έκδοση των νέων συνήθων μετοχών και των μετοχών Τάξης Β προς τη ΣΑΝΥΟ παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

ΣΥΝΗΘΕΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΣΑΝΥΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΣΑΝΥΟ	
	Μέτοχος	Άμεση Συμμετοχή (Αριθμός Μετοχών)	Ποσοστό συμμετοχής (%)	Άμεση Συμμετοχή (Αριθμός Μετοχών)
ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.	0	0,00%	5.440.166	70,00%
A.L. ProChoice Ventures Ltd	346.985	14,88%	346.985	4,46%
A.L. ProChoice Securities Ltd	162.050	6,95%	162.050	2,09%
A.L. ProChoice Group Public Ltd	121.390	5,21%	121.390	1,56%
CPI Holdings Public Ltd	118.800	5,10%	118.800	1,53%
Karaolis Group Public Ltd	75.539	3,24%	75.539	0,97%
Κωνσταντίνος Αποστόλου	50.300	2,16%	50.300	0,65%
Λοιποί μέτοχοι με ποσοστό μικρότερο του 2%	1.456.436	62,47%	1.456.436	18,74%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.331.500</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.771.666</b>	<b>100,00%</b>

ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΑΞΗΣ Β	ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΣΑΝΥΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ		ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΤΗ ΣΑΝΥΟ	
	Μέτοχος	Άμεση Συμμετοχή (Αριθμός Μετοχών)	Ποσοστό συμμετοχής (%)	Άμεση Συμμετοχή (Αριθμός Μετοχών)
ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.	0	0,00%	5.172.079	100,00%
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>5.172.079</b>	<b>100,00%</b>

Οι μετοχές Τάξης Β θα έχουν την ίδια ονομαστική αξία με τις συνήθεις μετοχές της Εταιρείας (δηλ. £0,17 η κάθε μία), καθώς και τα ίδια δικαιώματα σε μερίσματα και άλλες διανομές, στερούνται όμως δικαιωμάτων ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας, εκτός εάν πρόκειται να ληφθεί απόφαση η οποία θα επηρεάζει τα δικαιώματα των μετοχών Τάξης Β.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υφίσταται οποιαδήποτε συμφωνία που να είναι γνωστή στην Εταιρεία, και η εφαρμογή της οποίας θα μπορούσε σε μεταγενέστερη ημερομηνία να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο της.

---

## 2.20 Σχετικά Άρθρα του Καταστατικού

Πιο κάτω παρατίθενται αποσπάσματα από το Καταστατικό της Εταιρείας που, μεταξύ άλλων, αναφέρονται σε θέματα δικαιωμάτων ψήφου, διανομής κερδών, δικαιωμάτων στη συμμετοχή σε κάθε πλεόνασμα σε περίπτωση εκκαθάρισης και λοιπών δικαιωμάτων:

### Μετοχικό Κεφάλαιο και Διαφοροποίηση Δικαιωμάτων

3. Χωρίς να επηρεάζονται οποιαδήποτε ειδικά δικαιώματα που έχουν ήδη παραχωρηθεί στους κατόχους οποιωνδήποτε υφιστάμενων μετοχών ή τάξης μετοχών, κάθε μετοχή της εταιρείας μπορεί να εκδίδεται με τέτοια δικαιώματα προτίμησης, αναβολής ή άλλα ειδικά δικαιώματα ή με τέτοιους περιορισμούς, που αφορούν είτε το μέρισμα είτε το δικαίωμα ψήφου είτε την επιστροφή κεφαλαίου είτε άλλως πως, που η εταιρεία μπορεί να καθορίσει από καιρό σε καιρό σύμφωνα με το άρθρο 59<sup>A</sup> του Νόμου

3Α. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαιρείται σε συνήθης μετοχές και σε μετοχές Τάξης Β.

3Β. Οι μετοχές Τάξης Β δεν παρέχουν στους κατόχους των δικαίωμα ψήφου σε οποιαδήποτε γενική ή ετήσια γενική συνέλευση της εταιρείας εκτός εάν πρόκειται να ληφθεί απόφαση για τα ακόλουθα θέματα:

(α) για μεταβολή και/ή κατάργηση των δικαιωμάτων των κατόχων μετοχών Τάξης Β,

(β) για αύξηση των εκδομένων μετοχών Τάξης Β

(γ) για την δημιουργία νέας τάξης μετοχών.

Νοείται ότι καμία αύξηση στον αριθμό των μετοχών Τάξης Β ή μεταβολή και/ή κατάργηση στα δικαιώματα των κατόχων των μετοχών Τάξης Β ή δημιουργία νέας τάξης μετοχών δεν μπορεί να επιτευχθεί χωρίς την προηγούμενη έγκριση των κατόχων των Συνήθης Μετοχών.

3Γ. Οι μετοχές Τάξης Β δε θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση σε οποιαδήποτε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά εκτός μόνο εάν εγκριθεί προς το σκοπό αυτό σύνηθες ψήφισμα των κατόχων των Συνήθης Μετοχών

3Δ. Οι συνήθεις μετοχές είναι οι μόνες μετοχές που παρέχουν στους κατόχους των δικαίωμα ψήφου σε όλες τις γενικές και ετήσιες γενικές συνελεύσεις της εταιρείας.

3Ε. Και οι μετοχές Τάξης Β και οι συνήθεις μετοχές θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στις διανομές της εταιρείας κατά την έννοια του άρθρου 169Α του Νόμου και θα έχουν επίσης δικαίωμα στη διανομή της εταιρικής περιουσίας σε περίπτωση εκκαθάρισεως και γενικά θα έχουν δικαίωμα στα κέρδη της εταιρείας.

4. Τηρουμένων των προνοιών του Άρθρου 57 του Νόμου, οποιεσδήποτε μετοχές με προτιμησιακά δικαιώματα μπορούν, με την έγκριση ειδικού ψηφίσματος, να εκδίδονται με τον όρο ότι υπόκεινται σε εξαγορά ή ότι κατά εκλογή της εταιρείας θα υπόκεινται σε εξαγορά κάτω από τέτοιους όρους και κατά τέτοιο τρόπο που η εταιρεία, πριν από την έκδοση των μετοχών αυτών, μπορεί να καθορίσει με ειδικό ψήφισμα της.

5. Αν σε οποιοδήποτε χρόνο το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας είναι διαιρεμένο σε διαφορετικές τάξεις μετοχών, τα δικαιώματα που είναι προσαρτημένα σε οποιαδήποτε τάξη (εκτός αν υπάρχει διαφορετική πρόνοια στους όρους έκδοσης των μετοχών της τάξης αυτής) μπορούν, και είτε η εταιρεία βρίσκεται υπό διάλυση ή όχι, να διαφοροποιούνται ή να καταργούνται με τη γραπτή συγκατάθεση των κατόχων των τριών τετάρτων των εκδομένων μετοχών της τάξης αυτής, ή με την επικύρωση έκτακτου ψηφίσματος που εγκρίθηκε σε χωριστή γενική συνέλευση των κατόχων των μετοχών της τάξης αυτής. Για κάθε χωριστή γενική συνέλευση θα εφαρμόζονται οι πρόνοιες του Καταστατικού αυτού που αφορούν γενικές συνελεύσεις αλλά με τρόπο που η απαιτούμενη απαρτία να είναι ένα πρόσωπα που



---

να κατέχουν ή να αντιπροσωπεύουν με πληρεξούσιο το ένα τρίτο των εκδομένων μετοχών της τάξης αυτής και που οποιοσδήποτε κάτοχος μετοχών της τάξης αυτής που είναι παρών προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου να δικαιούται να απαιτήσει ψηφοφορία με ψηφοδέλτιο. Οι πρόνοιες του Κανονισμού 75 σε σχέση με την έγκριση γραπτών αποφάσεων από τα μέλη θα ισχύουν, τηρουμένων των αναλογιών.

6. Τα δικαιώματα που είναι προσαρτημένα σε κάθε τάξη μετοχών (εκτός αν υπάρχει διαφορετική πρόνοια στους όρους έκδοσης των μετοχών της τάξης αυτής) δεν θα θεωρούνται ότι έχουν υποστεί οποιαδήποτε αλλοίωση με τη δημιουργία ή την έκδοση άλλων μετοχών με ίσα δικαιώματα από όλες τις απόψεις με τις μετοχές αυτές.

### **Δικαίωμα Επίσχεσης**

12. Η εταιρεία θα έχει πρώτο και πρωταρχικό δικαίωμα επίσχεσης πάνω σε κάθε μετοχή για όλα τα χρήματα (είτε είναι άμεσα πληρωτέα είτε όχι) για τα οποία έχει γίνει κλήση για πληρωμή ή που είναι πληρωτέα σε καθορισμένο χρόνο σε σχέση με τη μετοχή αυτή, και η εταιρεία θα έχει επίσης πρώτο και πρωταρχικό δικαίωμα επίσχεσης πάνω σε όλες τις μετοχές που είναι γραμμένες στο όνομα ενός μόνο προσώπου για όλα τα χρήματα που για οποιοδήποτε λόγο και για οποιαδήποτε αιτία είναι άμεσα πληρωτέα από το πρόσωπο αυτό ή από την περιουσία του προς την εταιρεία. οι σύμβουλοι όμως μπορούν σε οποιοδήποτε χρόνο να κηρύξουν οποιαδήποτε μετοχή ως εξαιρουμένη, ολικά ή μερικά, από τις πρόνοιες του Κανονισμού αυτού. Το δικαίωμα επίσχεσης της εταιρείας, όταν υπάρχει, πάνω σε μια μετοχή θα επεκτείνεται και σε όλα τα μερίσματα που είναι πληρωτέα σχετικά με αυτή καθώς επίσης και σε οποιοδήποτε κεφάλαιο ή άλλα χρήματα που μπορεί σε οποιοδήποτε χρόνο να είναι πληρωτέα από την εταιρεία προς το πρόσωπο αυτό.

### **Έκδοση Μετοχών**

16. Εκτός αν αποφασιστεί άλλως πως με ειδικό ψήφισμα της εταιρείας, όλες οι επιπρόσθετες μετοχές που εγκρίθηκαν για να εκδοθούν και όλα τα αξιόγραφα τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε μετοχές θα προσφέρονται στα μέλη στην αναλογία των μετοχών που ήδη κατέχονται από αυτά και η προσφορά αυτή θα γίνεται με ειδοποίηση που να καθορίζει τον αριθμό των μετοχών τις οποίες κάθε μέλος δικαιούται να λάβει και που να περιορίζει το χρόνο μέσα στον οποίο η προσφορά αν δεν γίνει αποδεκτή θα θεωρείται ότι έχει απορριφθεί και μετά τη λήξη αυτού του χρόνου ή με τη λήψη δήλωσης από το μέλος στο οποίο δόθηκε τέτοια ειδοποίηση ότι αρνείται να αποδεχθεί τις μετοχές που του προσφέρονται οι σύμβουλοι θα μπορούν να τις απανέμουν ή να τις διαθέτουν διαφορετικά σε τέτοια πρόσωπα και με τέτοιους όρους όπως κρίνουν σωστό.

### **Μεταβίβαση Μετόχων**

24. Το έγγραφο μεταβίβασης οποιασδήποτε μετοχής εκτελείται από ή εκ μέρους του προσώπου που μεταβιβάζει και του προσώπου που δέχεται μεταβίβαση και το πρόσωπο που μεταβιβάζει (transferor) θα θεωρείται ότι παραμένει κάτοχος της μέχρι που το όνομα του προσώπου προς το οποίο μεταβιβάστηκε η μετοχή καταχωρηθεί στο Μητρώο των Μελών σε σχέση με τη μετοχή αυτή.

### **Κατάσχεση Μετοχών**

31. Αν ένα μέλος παραλείψει να πληρώσει μια κλήση ή δόση κλήσης στην ημερομηνία που καθορίζεται για την πληρωμή της, οι σύμβουλοι θα μπορούν, οποτεδήποτε μετά την παρέλευση της ημερομηνίας αυτής και εφόσον οποιοδήποτε μέρος της κλήσης ή της δόσης αυτής παραμένει απλήρωτο, να επιδώσουν στο μέλος αυτό ειδοποίηση με την οποία να αξιώνουν την πληρωμή του απλήρωτου μέρους της κλήσης ή της δόσης, μαζί με τον δεδουλευμένο τόκο.

### **Διαφοροποίηση Κεφαλαίου**

42. Η εταιρεία δικαιούται από καιρό σε καιρό με σύνηθες ψήφισμα να αυξάνει το κεφάλαιο της εταιρείας κατά τέτοιο ποσό, διαιρεμένο σε μετοχές τέτοιας αξίας, όπως θα καθορίζεται από το ψήφισμα.

43. Η εταιρεία μπορεί με σύνηθες ψήφισμα:

(α) να ενοποιεί και διαιρεί ολόκληρο ή οποιοδήποτε μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της σε μετοχές μεγαλύτερης αξίας από τις υπάρχουσες μετοχές.

---

(β) να υποδιαιρεί τις υπάρχουσες μετοχές, ή οποιεσδήποτε από αυτές, σε μετοχές μικρότερου ποσού από αυτό που καθορίζεται στο Ιδρυτικό Έγγραφο, τηρουμένων όμως των προνοιών του Άρθρου 60(1)(δ) του Νόμου.

(γ) να ακυρώνει οποιεσδήποτε μετοχές που κατά την ημερομηνία που εγκρίνεται το ψήφισμα δεν έχουν ληφθεί ή συμφωνηθεί να ληφθούν από οποιοδήποτε πρόσωπο.

### **Διαδικασία στις Γενικές Συνελεύσεις**

51. Καμιά εργασία δε θα διεξάγεται σε γενική συνέλευση, εκτός αν υπάρχει απαρτία κατά το χρόνο που η συνέλευση αρχίζει τις εργασίες της. Εκτός όπου προνοείται διαφορετικά στο Καταστατικό αυτό τέσσερις μέτοχοι παρόντες προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου και που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστο το είκοσι τοις εκατό του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα αποτελούν απαρτία.

### **Ψήφοι Μελών**

60. Τηρουμένων των εκάστοτε δικαιωμάτων που έχουν απονεμηθεί ή περιορισμών που έχουν τεθεί σε οποιαδήποτε τάξη ή τάξεις μετοχών και τηρουμένων επίσης οποιωνδήποτε ειδικών προνοιών που περιέχονται σε αυτό το Καταστατικό, σε περίπτωση ψηφοφορίας με ανάταση των χεριών, κάθε μέλος που παρευρίσκεται προσωπικά ή μέσω αντιπροσώπου θα έχει μια ψήφο και σε περίπτωση ψηφοφορίας με ψηφοδέλτιο, κάθε μέλος θα έχει μια ψήφο για κάθε μετοχή που κατέχει.

### **Σύμβουλοι**

76. Ο ελάχιστος αριθμός των συμβούλων της εταιρείας θα είναι τρεις και δεν θα υπάρχει περιορισμός ως προς το ανώτατο όριο.

78. Κατά την πρώτη ετήσια γενική συνέλευση της εταιρείας όλοι οι σύμβουλοι θα αποχωρήσουν αλλά θα δικαιούνται να υποβάλουν υποψηφιότητα για επανεκλογή. Σε κάθε επόμενη ετήσια γενική συνέλευση το ένα τρίτο των εκάστοτε συμβούλων της εταιρείας, ή εάν ο αριθμός τους δεν είναι τρεις ή πολλαπλάσιος των τριών, τότε ο αριθμός που είναι πλησιέστερος προς το ένα τρίτο θα αποχωρούν από το αξίωμα.

79. Οι σύμβουλοι που θα αποχωρούν κάθε χρόνο θα είναι εκείνοι που έχουν την μακρότερη θητεία από την ημερομηνία της τελευταίας εκλογής τους αλλά μεταξύ προσώπων οι οποίοι κατέστησαν σύμβουλοι κατά την ίδια ημερομηνία εκείνοι που θα αποχωρήσουν, εκτός εάν άλλως πως συμφωνήσουν διαφορετικά μεταξύ τους θα καθορίζονται με κλήρο.

80. Σύμβουλος που αποχωρεί θα δικαιούται να είναι υποψήφιος για επανεκλογή.

83. Η αμοιβή των συμβούλων θα καθορίζεται από καιρό σε καιρό από την εταιρεία σε γενική συνέλευση. Η αμοιβή αυτή θα λογίζεται ότι κερδίζεται από μέρα σε μέρα. Οι σύμβουλοι θα δικαιούνται επίσης να πληρώνονται τα έξοδα μετακίνησης, ξενοδοχείου και άλλα λογικά έξοδα στα οποία υποβάλλονται για να παρευρίσκονται σε συνεδριάσεις των συμβούλων ή για να επιστρέφουν από αυτές ή στα οποία με οποιοδήποτε άλλο τρόπο υποβλήθηκαν σε σχέση με τις εργασίες της εταιρείας.

84. Δεν είναι απαραίτητο για κάποιον σύμβουλο να είναι εγγεγραμμένος ιδιοκτήτης μετοχών της εταιρείας για να μπορεί να είναι σύμβουλος και σε τέτοια περίπτωση θα δικαιούται να λαμβάνει ειδοποίηση και να παρακάθεται σε όλες τις γενικές συνελεύσεις της εταιρείας. Ένας σύμβουλος της εταιρείας μπορεί να είναι ή να διοριστεί σύμβουλος ή άλλος αξιωματούχος ή με άλλο τρόπο να αποκτήσει συμφέρον σε οποιαδήποτε εταιρεία που η ίδρυση της προωθήθηκε από την εταιρεία ή στην οποία η εταιρεία μπορεί να έχει συμφέρον ως μέτοχος ή με άλλο τρόπο, και ένας τέτοιος σύμβουλος με κανένα τρόπο δεν θα έχει υποχρέωση να δίνει λογαριασμό στην εταιρεία για οποιαδήποτε αμοιβή ή άλλα ωφελήματα που λαμβάνει με την ιδιότητα του ως συμβούλου ή αξιωματούχου ή λόγω του συμφέροντος του στην άλλη εταιρεία, εκτός αν η εταιρεία εκδώσει διαφορετικές οδηγίες.

### **Εξουσίες για Σύναψη Δανείων**

86. Οι σύμβουλοι θα ασκούν όλες τις εξουσίες της εταιρείας για να δανείζονται ή να εξευρίσκουν χρήματα, να επιβαρύνουν ή υποθηκεύουν ολόκληρο ή μέρος της επιχείρησης, της περιουσίας και του μη κληθέντος κεφαλαίου της εταιρείας, και να εκδίδουν ομόλογα, ομολογιακά αξιόγραφα και άλλα

---

χρεόγραφα για εξασφάλιση οποιουδήποτε δανείου, ζημιάς ή υποχρέωσης της εταιρείας ή οποιουδήποτε τρίτου προσώπου.

### **Διευθύνων Σύμβουλος**

115. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να διορίζουν ένα ή περισσότερους από αυτούς ως διευθύνοντα ή διευθύνοντες συμβούλους για τόση χρονική περίοδο και κάτω από τέτοιους όρους που σύμφωνα με την κρίση τους θα καθορίσουν. Οι σύμβουλοι μπορούν να ανακαλούν το διορισμό σύμφωνα με τους όρους οποιασδήποτε συμφωνίας που έγινε σε οποιαδήποτε ειδική περίπτωση. Ο διορισμένος σύμβουλος δεν θα υπόκειται σε αποχώρηση με εναλλαγή αν σε οποιοδήποτε χρόνο αυτό ισχύει σύμφωνα με αυτό το Καταστατικό αλλά ο διορισμός του τερματίζεται αν αυτός για οποιοδήποτε λόγο παύσει να είναι σύμβουλος.

### **Μερίσματα και Αποθεματικό**

123. Η εταιρεία μπορεί σε γενική συνέλευση να δηλώνει μερίσματα, αλλά κανένα μέρισμα δε θα υπερβαίνει το ποσό που συνιστούν οι σύμβουλοι.

124. Οι σύμβουλοι μπορούν από καιρό σε καιρό να πληρώνουν στα μέλη ενδιάμεσα μερίσματα που οι σύμβουλοι κρίνουν ότι η πληρωμή τους δικαιολογείται από τα κέρδη της εταιρείας.

125. Μέρισμα δεν θα πληρώνεται παρά μόνο από τα κέρδη.

126. Οι σύμβουλοι μπορούν να κατακρατούν τέτοια ποσά από τα κέρδη της εταιρείας που οι ίδιοι κρίνουν σωστό, ως αποθεματικό ή αποθεματικά τα οποία θα χρησιμοποιούνται, κατά την κρίση των συμβούλων, για σκοπούς που τα κέρδη της εταιρείας μπορούν νόμιμα να χρησιμοποιούνται, και μέχρι που χρησιμοποιηθούν κατά τον τρόπο αυτό, και πάλι κατά την κρίση των συμβούλων, θα μπορούν είτε να χρησιμοποιούνται για την επιχείρηση της εταιρείας είτε να επενδύονται σε τέτοιες επενδύσεις (εκτός σε μετοχές της εταιρείας) που οι σύμβουλοι θα καθορίζουν κατά την κρίση τους από καιρό σε καιρό. Οι σύμβουλοι μπορούν επίσης, χωρίς να τα τοποθετούν σε αποθεματικό, να μεταφέρουν όσα από τα κέρδη κρίνουν σωστό, σε μελλοντική χρήση αντί να τα διανέμουν.

127. Τηρουμένων των δικαιωμάτων οποιωνδήποτε προσώπων αν υπάρχουν, που δικαιούνται να πάρουν μετοχές με ειδικά δικαιώματα ως προς το μέρισμα, όλα τα μερίσματα θα δηλώνονται και πληρώνονται πάνω στη βάση των ποσών που πληρώθηκαν ή που πιστώθηκαν ως πληρωμένα πάνω στις μετοχές στις οποίες πληρώνεται το μέρισμα κανένα όμως ποσό που πληρώθηκε ή που πιστώθηκε ως πληρωμένο πάνω σε μετοχή προκαταβολικά από τις κλήσεις δε θα θεωρείται για τους σκοπούς του Κανονισμού αυτού ότι πληρώθηκε πάνω στη μετοχή. Όλα τα μερίσματα θα κατανέμονται και πληρώνονται ανάλογα με τα ποσά που πληρώθηκαν ή που πιστώθηκαν ως πληρωμένα πάνω στις μετοχές στη διάρκεια του τμήματος ή των τμημάτων της περιόδου σε σχέση με την οποία πληρώνεται το μέρισμα. αν όμως μια μετοχή εκδίδεται κάτω από όρους που προνοούν ότι το δικαίωμα συμμετοχής της μετοχής σε μέρισμα θα αρχίσει από μια συγκεκριμένη ημερομηνία ή σε περίπτωση που ομόφωνη απόφαση όλων των μελών της εταιρείας το αποφασίσει, η μετοχή αυτή θα λογίζεται για σκοπούς μερίσματος σύμφωνα με την πρόνοια αυτή.

129. Κάθε γενική συνέλευση στην οποία δηλώνεται μέρισμα ή φιλοδώρημα μπορεί να καθορίζει ότι η πληρωμή του μερίσματος ή φιλοδώρηματος τούτου μπορεί να γίνεται ολικά ή μερικά με τη διανομή συγκεκριμένης περιουσίας της εταιρείας και ειδικότερα, αλλά χωρίς επηρεασμό της γενικότητας του πιο πάνω με τη διανομή εξ' ολοκλήρου πληρωμένων μετοχών, ομολόγων ή τίτλων ομολογιακού δανείου σε άλλη εταιρεία ή με οποιοδήποτε ένα ή περισσότερους από τους τρόπους αυτούς, και οι σύμβουλοι θα εφαρμόζουν μια τέτοια απόφαση. και όπου συναντάται δυσκολία πάνω σε μια τέτοια διανομή, οι σύμβουλοι θα μπορούν να τη διευθετούν κατά την κρίση τους, και ειδικότερα θα μπορούν να εκδίδουν πιστοποιητικά κλασμάτων και θα καθορίζουν την αξία που θα ισχύει σε σχέση με τη διανομή συγκεκριμένης περιουσίας ή μέρους της και μπορούν να καθορίζουν ότι θα γίνονται πληρωμές σε μετρητά σε μέλη πάνω στη βάση της πιο πάνω καθορισμένης αξίας για τη προσαρμογή των δικαιωμάτων όλων των μελών, και μπορούν να μεταβιβάζουν οποιαδήποτε τέτοια περιουσία σε επιτρόπους με τον τρόπο που οι σύμβουλοι θεωρούν σωστό.

---

## Κεφαλαιοποίηση Κερδών

137. Η εταιρεία σε γενική συνέλευση μπορεί, ύστερα από σύσταση των συμβούλων, να αποφασίζει ότι είναι επιθυμητό να κεφαλαιοποιηθεί μέρος του ποσού που εκάστοτε βρίσκεται πιστωμένο σε οποιοδήποτε από τους λογαριασμούς αποθεματικού της εταιρείας ή πιστωμένο στο λογαριασμό κερδοζημιών ή που είναι κατά άλλο τρόπο διαθέσιμο για διανομή, και κατά συνέπεια ότι το ποσό αυτό θα πρέπει να αποδεσμευτεί για διανομή ανάμεσα στα μέλη που θα δικαιούνται να το πάρουν αν επρόκειτο για διανομή μερίσματος και στις ίδιες αναλογίες, υπό τον όρο ότι το ποσό αυτό δεν θα πληρωθεί σε μετρητά αλλά θα χρησιμοποιηθεί προς ή έναντι της αποπληρωμής οποιωνδήποτε ποσών που εκάστοτε παραμένουν απλήρωτα σε σχέση με μετοχές που κατέχονται από τα μέλη αυτά αντίστοιχα, ή για την εξ' ολοκλήρου αποπληρωμή μετοχών που δεν έχουν ακόμη εκδοθεί ή ομολόγων της εταιρείας που θα εκδοθούν και διανεμηθούν πιστωμένες(α) ως εξ' ολοκλήρου αποπληρωμένες(α) προς και ανάμεσα στα μέλη στην πιο πάνω αναλογία, ή μερικά με τον ένα τρόπο και μερικά με τον άλλο, κι οι σύμβουλοι θα έχουν υποχρέωση να εφαρμόζουν μια τέτοια απόφαση. Νοείται ότι ποσά που εισπράχθηκαν για την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και το αποθεματικό ταμείο για την εξαγορά κεφαλαίου θα μπορεί, για τους σκοπούς του Κανονισμού αυτού, να χρησιμοποιείται μόνο για την αποπληρωμή μετοχών που δεν έχουν ακόμη εκδοθεί και που θα εκδοθούν στα μέλη της εταιρείας ως εξ' ολοκλήρου αποπληρωμένες δωρεάν μετοχές.

138. Οποτεδήποτε εγκρίνεται ένα τέτοιο ψήφισμα σαν αυτό που αναφέρεται πιο πάνω, οι σύμβουλοι θα προβαίνουν σε όλους τους καταμερισμούς και τοποθετήσεις των αδιανέμητων κερδών που αποφασίστηκε να κεφαλαιοποιηθούν σύμφωνα με το ψήφισμα αυτό, και σε όλες τις παραχωρήσεις και εκδόσεις εξ' ολοκλήρου αποπληρωμένων μετοχών ή ομολόγων, αν υπάρχουν, και γενικά θα φροντίζουν ώστε να διενεργούνται όλες οι πράξεις και όλα τα πράγματα που χρειάζονται για να εφαρμοστεί το ψήφισμα αυτό, και οι σύμβουλοι θα έχουν πλήρη εξουσία να κάνουν τέτοια πρόβλεψη με την έκδοση κλασματικών πιστοποιητικών ή με την πληρωμή σε μετρητά ή με άλλο τρόπο όπως κρίνουν σωστό σε σχέση με τις μετοχές ή τα ομόλογα που καθίστανται διανεμητέα σε κλάσματα, καθώς επίσης και να εξουσιοδοτούν οποιοδήποτε πρόσωπο να συνάπτει συμφωνία με την εταιρεία για λογαριασμό όλων των μελών που δικαιούνται να συνάψουν μια τέτοια συμφωνία, που να προνοεί για την παραχώρηση σε αυτά αντίστοιχα, πιστωμένων ως εξ' ολοκλήρου αποπληρωμένων οποιωνδήποτε πρόσθετων μετοχών ή ομολόγων στα οποία τυχόν θα δικαιούνται ως αποτέλεσμα τέτοιας κεφαλαιοποίησης, ή (ανάλογα με το τι επιβάλλει η περίπτωση) για την αποπληρωμή από την εταιρεία για λογαριασμό τους, χρησιμοποιώντας για το σκοπό αυτό τις αντίστοιχες αναλογίες τους πάνω στα κέρδη που αποφασίστηκε να κεφαλαιοποιηθούν, των ποσών ή μέρους των ποσών που παραμένουν απλήρωτα πάνω στις υπάρχουσες μετοχές τους, και κάθε τέτοια συμφωνία που θα συνάπτεται με τέτοια εξουσιοδότηση θα είναι έγκυρη και δεσμευτική για όλα τα μέλη.

## Εκκαθάριση

144. Σε περίπτωση που η εταιρεία τεθεί σε εκκαθάριση, ο εκκαθαριστής θα μπορεί, με την έγκριση έκτακτου ψηφίσματος της εταιρείας και οποιαδήποτε άλλη έγκριση που απαιτείται από το Νόμο, να διανέμει στα μέλη σε χρήμα ή σε είδος ολόκληρο ή μέρος του ενεργητικού της εταιρείας (είτε τούτο θα αποτελείται από περιουσία του ίδιου είδους είτε όχι) και θα μπορεί, για το σκοπό αυτό, να προσδίδει τέτοια αξία, όση ο ίδιος κρίνει δίκαιη πάνω στην περιουσία που πρόκειται να διανεμηθεί με τον πιο πάνω τρόπο, και θα μπορεί να ρυθμίζει τον τρόπο με τον οποίο η διανομή αυτή θα διενεργείται ανάμεσα στα μέλη ή τις διαφορετικές τάξεις των μελών. Ο εκκαθαριστής θα μπορεί, με παρόμοια έγκριση, να μεταβιβάζει ολόκληρο ή μέρος του ενεργητικού σε επιτρόπους, με τέτοια καταπιστεύματα, προς όφελος των συνδρομητών (contributories), που ο εκκαθαριστής, με παρόμοια έγκριση, θα κρίνει σωστό, αλλά με τρόπο που κανένα μέλος δεν θα εξαναγκάζεται να παίρνει μετοχές ή άλλα χρεόγραφα πάνω στα οποία υπάρχει οποιαδήποτε υποχρέωση.

## Αποζημιώσεις

145. Οι εκάστοτε σύμβουλοι, διευθύνοντες σύμβουλοι, διευθυντές, αντιπρόσωποι, ελεγκτές, γραμματέας και άλλοι αξιωματούχοι ή υπάλληλοι της εταιρείας και οι εκάστοτε καταπιστευματοδόχοι (αν υπάρχουν) που ενεργούν σε σχέση με τις υποθέσεις της εταιρείας και ο καθένας από αυτούς, και καθένας από τους διαδόχους και εκτελεστές τους, θα αποζημιώνεται και εξασφαλίζεται ανέπαφος από τα περιουσιακά στοιχεία και κέρδη της εταιρείας έναντι όλων των αγωγών, κόστων, δαπανών, απωλειών, αποζημιώσεων και εξόδων, τα οποία αυτός ή οποιοσδήποτε από αυτούς, οι διάδοχοι ή εκτελεστές τους ή οποιοσδήποτε από αυτούς θα έχουν υποστεί ή μπορεί να υποστούν λόγω

---

οποιοδήποτε συμβολαίου που συνήψαν ή οποιασδήποτε πράξης που έκαναν, συνήργησαν στη διάπραξη, ή παράλειψαν στην ή κατά την εκτέλεση του καθήκοντος τους ή υποτιθέμενου καθήκοντος στα αντίστοιχα αξιώματα ή καταπιστεύματα τους, εκτός από αυτά (αν υπάρχουν) που θα έχουν υποστεί λόγω δικής τους θεληματικής πράξης, αμέλειας ή παράλειψης αντίστοιχα, και κανείς από αυτούς δεν θα είναι υπόλογος για τις πράξεις, εισπράξεις, αμέλειες ή παραλείψεις του άλλου ή των άλλων από αυτούς, ή γιατί συνέπραξε σε οποιαδήποτε είσπραξη για χάρη συμμόρφωσης, ή για οποιοσδήποτε τραπεζίτες ή άλλα πρόσωπα στα οποία θα έχουν δοθεί ή μπορεί να δοθούν ή κατατεθούν οποιαδήποτε χρήματα που ανήκουν στην εταιρεία για ασφαλή φύλαξη, ή για οποιοσδήποτε τραπεζίτες, χρηματιστές ή άλλα πρόσωπα στα χέρια των οποίων μπορεί να έρθουν οποιαδήποτε χρήματα ή περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, ή για ανεπάρκεια ή ατέλεια ή έλλειψη τίτλου της εταιρείας σε οποιαδήποτε εξασφάλιση με την οποία οποιαδήποτε χρήματα που ανήκουν στην εταιρεία θα επενδυθούν ή διατεθούν, ή για οποιαδήποτε απώλεια, ατυχία ή ζημιά που προκύπτει από οποιαδήποτε από τις πιο πάνω αιτίες, ή που μπορεί να συμβεί στην εκτέλεση των αντίστοιχων αξιωμάτων ή καταπιστευμάτων τους, ή σε σχέση με αυτά, εκτός αν αυτά συμβούν από δική τους θεληματική πράξη ή παράλειψη αντίστοιχα.

---

## 2.21 Σημαντικές συμβάσεις και συμβόλαια

Πέραν των συμβάσεων οι οποίες αναφέρονται στο Μέρος 2.7.4 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε άλλες συμβάσεις ή συμβόλαια της Εταιρείας ή της θυγατρικής της που να θεωρούνται ουσιώδεις.

## 2.22 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Σημειώνεται ότι λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία δεν διαθέτει οποιαδήποτε ασφαλιστική κάλυψη.

## 2.23 Εγγυητικές και Δάνεια προς Τρίτους

Η Εταιρεία δεν έχει δώσει εγγύηση (letter of guarantee) προς ή παραχωρήσει δάνειο σε οποιοδήποτε πρόσωπο.

## 2.24 Θέσμιες και άλλες πληροφορίες

### 2.24.1 Μετοχικό Κεφάλαιο

- (α) Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπάρχει συμφωνία με βάση την οποία μέρος του κεφαλαίου της Εταιρείας θα διατεθεί με βάση δικαίωμα επιλογής (share option), ούτε και υπάρχει οποιαδήποτε συμφωνία για παροχή μετοχών με όρους ή με βάση δικαίωμα επιλογής.
- (β) Δεν έχουν δοθεί από την Εταιρεία, εντός των δύο αμέσως προηγούμενων της ημερομηνίας έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ετών, προμήθειες, εκπώσεις, μεσιτείες ή άλλοι ειδικόι όροι αναφορικά με την έκδοση ή πώληση οποιωνδήποτε μετοχών ή χρεωστικών ομολόγων της Εταιρείας.
- (γ) Οι υπό εισαγωγή μετοχές της Εταιρείας θα κατατάσσονται σε ίση μοίρα (rank pari passu) με τις ήδη εκδομένες και εισηγμένες συνήθεις μετοχές και θα φέρουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου.

### 2.24.2 Κεφάλαιο Κίνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ δηλώνει ότι κατά την άποψη του, το κεφαλαίο κίνησης της Εταιρείας και του Συγκροτήματος για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές τους, αντίστοιχα.

### 2.24.3 Συμβάσεις και Αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων, Διεύθυνσης και Εποπτείας

- α) Δεν έχουν παρασχεθεί οποιαδήποτε δάνεια ή εγγυήσεις από την Εταιρεία στα μέλη των οργάνων διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας της κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
- β) Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου κανένας από τους Διοικητικούς Συμβούλους δεν έχει οποιοδήποτε οικονομικό συμφέρον άμεσο ή έμμεσο σε οποιαδήποτε περιουσία που αποκτήθηκε κατά τα δύο χρόνια που προηγούνται του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ή που σκοπεύει να αποκτήσει η Εταιρεία, ή έχει ουσιαστικό συμφέρον σε συμβόλαιο ή συμφωνία με ειδικούς όρους σε σχέση με τις εργασίες της Εταιρείας,
- γ) Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπάρχουν σημαντικές συμβάσεις στις οποίες μέλη των οργάνων διοίκησης της Εταιρείας είχαν άμεσα ή έμμεσα, ουσιώδες συμφέρον.
- δ) Δεν υπάρχει οποιαδήποτε πρόταση ή συμφωνία που να συνεπάγεται την πληρωμή ή την παροχή ωφελήματος από την Εταιρεία προς οποιοδήποτε Διοικητικό Σύμβουλο της Εταιρείας ή συμφωνία για την καταβολή αποζημιώσεων σε περίπτωση παράνομου τερματισμού της.
- ε) Οι αμοιβές και ωφελήματα που παρασχέθηκαν για το οικονομικό έτος 2005 με χρέωση του λογαριασμού κερδοζημιών στα μέλη των οργάνων διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας παρουσιάζονται συνολικά πιο κάτω:

	£
Μη εκτελεστικά μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	
- Δικαιώματα ως μέλη	3.000

- στ) Δεν έχει ληφθεί καμία τελεσίδικη καταδικαστική απόφαση για τέλεση δόλιας πράξης για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και κανένας Διοικητικός Σύμβουλος δεν είναι αναμειγμένος σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, αναγκαστική διαχείριση ή εκκαθάριση.
- ζ) Καμία δημόσια επίσημη κριτική ή κύρωση δεν έχει εξαγγελθεί κατά οποιουδήποτε Διοικητικού Συμβούλου της Εταιρείας από οποιαδήποτε καταστατική ή ρυθμιστική αρχή. Επιπρόσθετα κανένας Διοικητικός Σύμβουλος δεν έχει παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργεί με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου οποιασδήποτε εταιρείας.
- η) Μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν υφίστανται συγγενικές σχέσεις μέχρι και το δεύτερο βαθμό εξ αγχιστείας (σύζυγος, τέκνο, γονέας, αδελφός, κλπ.).

#### 2.24.4 Άλλες Θέσμιες Πληροφορίες

- (α) Από τις 31 Δεκεμβρίου 2005 δεν υπήρξε οποιαδήποτε ουσιαστική αλλαγή στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, πέραν των όσων αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.
- (β) Εξ όσων οι Διοικητικοί Σύμβουλοι γνωρίζουν, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου καμία δικαστική αγωγή ή απαίτηση με ουσιώδη σημασία δεν εκκρεμεί ή απειλεί να προσβάλει την Εταιρεία ή τη θυγατρική της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ.
- (γ) Καμία δικαστική διαφορά ή διαιτησία δεν υπάρχει ή υπήρξε που δύναται να έχει ή είχε στο πρόσφατο παρελθόν σημαντικές συνέπειες ή επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας ή της θυγατρικής της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ.
- (δ) Δεν υπάρχουν οποιοσδήποτε οικονομικές συμβάσεις που να έχουν θεμελιώδη σημασία για τις δραστηριότητες της Εταιρείας ή της θυγατρικής της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λτδ, πέραν των όσων αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.
- (ε) Ούτε η Εταιρεία, ούτε η θυγατρική της δεν έχουν συνάψει μετά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου οποιοδήποτε βραχυπρόθεσμο ή μακροπρόθεσμο δάνειο, εκδώσει ομόλογο ή χρεόγραφο, υποθηκεύσει ή επιβαρύνει την περιουσία τους.
- (στ) Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπάρχει ή υπήρξε στο πρόσφατο παρελθόν καμία διακοπή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας ή της θυγατρικής της, που να έχει ή να είχε σημαντικές συνέπειες στην οικονομική τους κατάσταση.
- (ζ) Δεν υπάρχει εξάρτηση της Εταιρείας από δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, άδειες εκμετάλλευσης, βιομηχανικές, εμπορικές ή οικονομικές συμβάσεις που να έχουν θεμελιώδη σημασία για τις δραστηριότητες της Εταιρείας ή της θυγατρικής της, εκτός από τις συμβάσεις που αναφέρονται στο Μέρος 2.7.4.
- (η) Κατά το τελευταίο οικονομικό έτος δεν υπήρξαν οποιοσδήποτε δημόσιες προσφορές εξαγοράς τις οποίες υπέβαλαν τρίτοι για τις μετοχές της Εταιρείας αλλά ούτε και η Εταιρεία προέβη σε οποιαδήποτε δημόσια προσφορά για μετοχές τρίτων, πέραν των όσων αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.
- (θ) Τα όργανα διοίκησης της Εταιρείας δεν έχουν αναλάβει οριστική υποχρέωση για πραγματοποίηση οποιωνδήποτε ουσιωδών μελλοντικών επενδύσεων.
- (ι) Κατά τη διάρκεια των δύο ετών που προηγούνται της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, κανένα ουσιώδες συμβόλαιο δεν έχει υπογραφεί που να μην είναι στα πλαίσια της συνήθους πορείας εργασιών της Εταιρείας.

---

## 2.25 Συγκαταθέσεις

Στο παρόν κεφάλαιο παρατίθενται υπό μορφή σχεδίου οι Συγκαταθέσεις και Βεβαιώσεις των προσώπων που έχουν την ευθύνη για το Ενημερωτικό Δελτίο ή ενδεχομένως για ορισμένα τμήματα του και στην περίπτωση αυτή, αναφορά των τμημάτων αυτών.

### (i) Από Νομικούς Συμβούλους – Σχετικά με την έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου

Οι νομικοί σύμβουλοι κ.κ. Κ. Καλλής & Δ. Καλλής έχουν παράσχει και δεν έχουν αποσύρει την γραπτή συγκατάθεσή τους για τις αναφορές στο όνομα τους με τον τρόπο και υπό την έννοια που παρουσιάζονται.

14 Δεκεμβρίου 2006

Διοικητικό Συμβούλιο  
Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ  
Λάρνακα

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με την παρούσα επιστολή μας παρέχουμε και δεν αποσύρουμε τη γραπτή συγκατάθεση μας για τις αναφορές στο όνομα μας με τον τρόπο και υπό την έννοια που παρουσιάζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ ημερομηνίας 14 Δεκεμβρίου 2006.

Με εκτίμηση

Κ. Καλλής & Δ. Καλλής  
Δικηγόροι

### (ii) Από Νομικούς Συμβούλους – Σχετικά με την έκδοση μετοχών

14 Δεκεμβρίου 2006

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς  
Λευκωσία

Αξιότιμοι Κύριοι,

Με την παρούσα βεβαιώνουμε τα ακόλουθα αναφορικά με το Ενημερωτικό Δελτίο για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Ειδική Κατηγορία του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών ονομαστικής αξίας £0,17 η κάθε μία της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ, οι οποίες θα εκδοθούν και παραχωρηθούν αποκλειστικά στην εταιρεία ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. με παραίτηση των υφιστάμενων μετόχων από τα προτιμησιακά τους δικαιώματα, αντίγραφο του οποίου επισυνάπτουμε και μονογράφουμε για σκοπούς αναγνώρισης:

1. Η προαναφερθείσα εταιρεία έχει κατά Νόμο συσταθεί και λειτουργεί σύμφωνα με τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφάλαιο 113 και έχει εξουσία για έκδοση τίτλων,
2. Οι προτεινόμενοι για εισαγωγή τίτλοι δεν θα υπόκεινται σε οποιοδήποτε περιορισμό αναφορικά προς το δικαίωμα μεταβίβασης τους
3. Όλες οι γενικές πληροφορίες σχετικά με τον εκδότη και το κεφάλαιο του που αναφέρονται στο εν λόγω Ενημερωτικό Δελτίο συνάδουν προς τα στοιχεία και έγγραφα της Εταιρείας στο φάκελο αυτής στο Αρχείο Εταιρειών του Τμήματος Εφόρου Εταιρειών και Επίσημου Παραλήπτη.

Εξουσιοδοτούμε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου να δημοσιοποιήσει κατά την απόλυτη κρίση της, εάν κρίνει τούτο σκόπιμο, οποιεσδήποτε από τις πληροφορίες οι οποίες αναφέρονται στη βεβαίωση αυτή προς το κοινό ή προς οποιονδήποτε

Με εκτίμηση

Κ. Καλλής & Δ. Καλλής  
Δικηγόροι



---

**(iii) Από Ελεγκτές Εταιρείας – Σχετικά με την έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου**

**Από MGI Γρηγορίου & Σια Λτδ**

Οι ελεγκτές της Εταιρείας κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σια Λτδ έχουν παράσχει και δεν αποσύρει την πιο κάτω γραπτή συγκατάθεση τους για τις αναφορές στο όνομα τους με τον τρόπο και υπό την έννοια που παρουσιάζονται.

14 Δεκεμβρίου 2006

Διοικητικό Συμβούλιο  
Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ  
Λάρνακα

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με την παρούσα επιστολή μας παρέχουμε και δεν αποσύρουμε τη γραπτή συγκατάθεση μας για τις αναφορές στο όνομα μας με τον τρόπο και υπό την έννοια που παρουσιάζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ ημερομηνίας 14 Δεκεμβρίου 2006.

Με εκτίμηση

MGI Γρηγορίου & Σια Λτδ  
Εγκεκριμένοι Λογιστές

**Από PricewaterhouseCoopers**

Οι μέχρι το οικονομικό έτος 2003 ελεγκτές της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ κ.κ. PricewaterhouseCoopers έχουν παράσχει και δεν έχουν αποσύρει την πιο κάτω γραπτή συγκατάθεση τους για τις αναφορές στο όνομα τους με τον τρόπο και υπό την έννοια που παρουσιάζονται.

14 Δεκεμβρίου 2006

Διοικητικό Συμβούλιο  
Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ  
Λάρνακα

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σύμφωνα με την παράγραφο 23 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με την παρούσα επιστολή μας παρέχουμε και δεν αποσύρουμε τη γραπτή συγκατάθεση μας για τις αναφορές στο όνομα μας με τον τρόπο και υπό την έννοια που παρουσιάζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ ημερομηνίας 14 Δεκεμβρίου 2006.

Με εκτίμηση

PricewaterhouseCoopers  
Εγκεκριμένοι Λογιστές

---

**(iv) Από Ελεγκτές Εταιρείας – Σχετικά με τους λογαριασμούς της Εταιρείας και του Συγκροτήματος**

**Από MGI Γρηγορίου & Σια Λτδ**

Σχετικά με τους λογαριασμούς της Εταιρείας οι κ.κ. MGI Γρηγορίου & Σια Λτδ έχουν παράσχει την πιο κάτω βεβαίωση:

14 Δεκεμβρίου 2006

Διοικητικό Συμβούλιο  
Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ  
Λάρνακα

Αξιότιμοι Κύριοι,

Είμαστε οι ελεγκτές της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ για τα έτη 2005, 2004 και 2003 και της θυγατρικής της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ για τα οικονομικά έτη 2005 και 2004.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Συγκροτήματος στις 31 Δεκεμβρίου 2005, συμπεριλαμβανομένων των Επιπρόσθετων Πληροφοριών που αναφέρονται στο Μέρος 2.5 του Ενημερωτικού Δελτίου της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ ημερομηνίας 14 Δεκεμβρίου 2006, καθώς και οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2004 και 31 Δεκεμβρίου 2003, έχουν ελεγχθεί από εμάς σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Στις εκθέσεις μας εκφράσαμε γνώμη χωρίς επιφύλαξη στις οικονομικές καταστάσεις αυτές.

Με εκτίμηση

MGI Γρηγορίου & Σια Λτδ  
Εγκεκριμένοι Λογιστές

**Από PricewaterhouseCoopers**

Σχετικά με τους λογαριασμούς της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ για τη χρήση 2003, οι κ.κ. PricewaterhouseCoopers έχουν παράσχει την πιο κάτω βεβαίωση:

14 Δεκεμβρίου 2006

Διοικητικό Συμβούλιο  
Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ  
Λάρνακα

Αξιότιμοι Κύριοι,

Ήμασταν οι ελεγκτές της εταιρείας Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ για το οικονομικό έτος 2003.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Νεφέλη Επενδυτική Εταιρεία Λίμιτεδ στις 31 Δεκεμβρίου 2003 έχουν ελεγχθεί από εμάς σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Στην έκθεση μας σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις εκφράσαμε γνώμη χωρίς επιφύλαξη.

Με εκτίμηση

PricewaterhouseCoopers  
Εγκεκριμένοι Λογιστές

---

**(v) Από Χρηματοοικονομικούς Συμβούλους**

Οι Χρηματοοικονομικοί Σύμβουλοι της Εταιρείας, κ.κ. Egnatia Financial Services (Cyprus) Ltd έχουν παράσχει και δεν έχουν αποσύρει τη γραπτή συγκατάθεσή τους.

14 Δεκεμβρίου 2006

Διοικητικό Συμβούλιο  
Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ  
Λάρνακα

Αξιότιμοι Κύριοι,

Με την παρούσα επιστολή παρέχουμε τη γραπτή συγκατάθεση μας για τις αναφορές στο όνομα μας με τον τρόπο και υπό την έννοια που παρουσιάζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο της εταιρείας Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λτδ ημερομηνίας 14 Δεκεμβρίου 2006, για το περιεχόμενο του οποίου ως Διοικητικοί Σύμβουλοι είστε αποκλειστικά υπεύθυνοι.

Με εκτίμηση

Egnatia Financial Services (Cyprus) Ltd

**(vi) Συγκατάθεση Διοικητικών Συμβούλων**

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει τεθεί ενώπιον του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχει εγκριθεί. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι της Εταιρείας έχουν επιδείξει την προσήκουσα επιμέλεια για τη συγκέντρωση και καταγραφή όλων των απαιτούμενων κατά το Νόμο στοιχείων και αναλαμβάνουν ευθύνη όσον αφορά την ακρίβεια, ορθότητα και πληρότητα των πληροφοριών και στοιχείων που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι δηλώνουν ότι έχουν λάβει κάθε εύλογο μέτρο και οι πληροφορίες που περιέχονται στη Ενημερωτικό Δελτίο, είναι εξ' όσων γνωρίζουν, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του.

---

## 2.26 Έγγραφα Διαθέσιμα για Επιθεώρηση

- (α) Τα έγγραφα τα οποία επισυνάπτονται στο αντίγραφο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο παραδόθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ήταν οι Δηλώσεις των Διοικητικών Συμβούλων όπως προνοεί ο Κανονισμός 809 της Επιτροπής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και οι συγκαταθέσεις και βεβαιώσεις που αναφέρονται στο Μέρος 2.24 πιο πάνω.
- (β) Αντίγραφα των ακολούθων εγγράφων είναι διαθέσιμα για επιθεώρηση καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου κατά τις συνήθεις εργάσιμες ημέρες μεταξύ των ωρών 9.00 π.μ. – 17.00 το μεσημέρι στα γραφεία της Εταιρείας, Λεωφ. Στρατηγού Τιμάγια 66, Γραφείο 102, 1<sup>ος</sup> Όροφος, 6051 Λάρνακα:
- i) του ιδρυτικού εγγράφου και καταστατικού της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ.
  - ii) των ενοποιημένων ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων του Συγκροτήματος για το οικονομικό έτος 2005, και των εταιρικών ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της Εξέλιξη και της Νεφέλη για τα οικονομικά έτη 2003 και 2004.
  - iii) των μη ελεγμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Συγκροτήματος για την περίοδο 01/01/2006 – 30/06/2006.
  - iv) των γραπτών συγκαταθέσεων και βεβαιώσεων που αναφέρονται στο Μέρος 2.24.

### 3. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

#### 3.1 Σύνοψη

<b>ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ
<b>ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ</b>	14 Δεκεμβρίου 2006
<b>ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>	€6.000.000,06 διαιρεμένο σε 17.647.059 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία και 17.647.059 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία
<b>ΕΚΔΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΕΚΔΟΣΗ</b>	€396.355 διαιρεμένο σε: 2.331.500 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία
<b>ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΗΣ ΣΑΝΥΟ</b>	<input type="checkbox"/> 5.440.166 νέες συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία <input type="checkbox"/> 5.172.079 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία
<b>ΕΚΔΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΕΚΔΟΣΗ</b>	€2.200.436,65 διαιρεμένο σε: 7.771.666 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία, και 5.172.079 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία
<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b>	5.440.166 συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία.
<b>ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<p>Όλες οι νέες συνήθεις μετοχές θα έχουν τα ίδια ακριβώς δικαιώματα (rank pari passu) με τις υφιστάμενες συνήθεις μετοχές για όλους τους σκοπούς.</p> <p>Οι μετοχές Τάξης Β θα έχουν την ίδια ονομαστική αξία με τις συνήθεις μετοχές της Εταιρείας (δηλ. €0,17 η κάθε μία), καθώς και τα ίδια δικαιώματα σε μερίσματα και άλλες διανομές, θα στερούνται όμως δικαιωμάτων ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας, εκτός εάν πρόκειται να ληφθεί απόφαση η οποία θα επηρεάζει τα δικαιώματα των μετοχών Τάξης Β.</p>
<b>ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ</b>	<p>Μετά την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου οι 5.440.166 νέες συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία θα εκδοθούν με βάση τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφ. 113 προς τη ΣΑΝΥΟ και θα αποτελέσουν αντικείμενο εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ κατόπιν λήψης σχετικής έγκρισης σε αίτηση εισαγωγής που έχει υποβληθεί στο Χρηματιστήριο στις 16 Νοεμβρίου 2006.</p> <p>Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν έχει ληφθεί η σχετική έγκριση από το ΧΑΚ για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των πιο πάνω 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών της Εταιρείας ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία.</p>
<b>ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΑ ΟΠΟΙΑ ΑΠΟΤΕΛΟΥΝ ΤΟ ΠΡΟΙΟΝ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	Τα καθαρά κεφάλαια τα οποία έχουν συγκεντρωθεί από την παρούσα έκδοση νέων μετοχών και τα οποία αναμένεται να ανέλθουν σε €2.570.000 θα χρησιμοποιηθούν για επενδύσεις σε εισηγμένες και μη εταιρείες, σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων ενδεικτικά επενδύσεων στους τομείς των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων.
<b>ΜΟΝΑΔΑ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΤΟ ΧΑΚ</b>	Τίτλος 1 μετοχής
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ</b>	Οι νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας θα εισαχθούν και θα διαπραγματεύονται στο ΧΑΚ με την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και της σχετικής αίτησης εισαγωγής από το ΧΑΚ.
<b>ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΗ</b>	Λεπτομέρειες για το φορολογικό καθεστώς που διέπει την επένδυση σε μετοχές της Εταιρείας παρατίθενται στο Μέρος 3.5.6 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
<b>ΕΙΔΙΚΟ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	Λεπτομέρειες για το φορολογικό καθεστώς της Εταιρείας παρατίθενται στο Μέρος 3.5.6 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η μερισματική πολιτική της Εταιρείας θα καθορίζεται από το Διοικητικό της Συμβούλιο το οποίο θα λαμβάνει υπόψη τα αποτελέσματα του Συγκροτήματος, τις προϋπολογιζόμενες κεφαλαιουχικές του δαπάνες, τις ταμειακές ροές, τις εκάστοτε ανάγκες για ενίσχυση της κεφαλαιουχικής βάσης, τις προοπτικές κερδοφορίας και τους επενδυτικούς στόχους και δυνατότητές του.

Σε συνεδρία του στις 6 Δεκεμβρίου 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την καταβολή ενδιάμεσου μερίσματος για τη χρήση του 2006 ύψους 2 σεντ ανά μετοχή. Η εν λόγω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας συνιστά την πρώτη καταβολή μερίσματος από τη σύσταση της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι η εισαγωγή των νέων συνήθων μετοχών της Εταιρείας στην Ειδική Κατηγορία του ΧΑΚ υπόκειται στην έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΧΑΚ.

Σημειώνεται επίσης ότι οι συνήθειες μετοχές της Εταιρείας που προϋπήρχαν της έκδοσης μετοχών προς τη ΣΑΝΥΟ είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στην υποκατηγορία Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών της Ειδικής Κατηγορίας του ΧΑΚ.

### 3.2 Λόγοι της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

Στις 20 Ιουλίου 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ συμφώνησε με την εταιρεία ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. για συμμετοχή της τελευταίας στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μέσω συμμετοχής της σε αύξηση των υφισταμένων συνήθων μετοχών της Εταιρείας καθώς και της απόκτησης του συνόλου των μετοχών Τάξης Β που θα δημιουργηθούν και αποκτηθούν αποκλειστικά από τη ΣΑΝΥΟ. Η συνολική αντιπαροχή που συμφωνήθηκε να καταβληθεί από τη ΣΑΝΥΟ βάσει της Συμφωνίας ανερχόταν σε £2.600.000, ενισχύοντας έτσι ουσιαστικά την κεφαλαιουχική βάση της Εταιρείας.

Με ενδυναμωμένη την κεφαλαιουχική της βάση και απαλλαγμένη από τους επενδυτικούς περιορισμούς των Εγκεκριμένων Επενδυτικών Οργανισμών με εισηγμένους τους τίτλους τους στο ΧΑΚ, η Εξέλιξη θα μπορεί πλέον να προχωρήσει σε επενδύσεις σε εισηγμένες και μη εισηγμένες εταιρείες σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων ενδεικτικά επενδύσεων στους τομείς των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας, κ.α. με σκοπό τη μεγιστοποίηση αποδόσεων προς τους μετόχους της.

Επιπρόσθετα, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κρίνει ότι η Συμφωνία με τη ΣΑΝΥΟ προσδίδει μεγάλη ουσία και αξία στη μελλοντική πορεία της Εταιρείας, αφού ενισχύει τις προοπτικές της και την ανάκτηση της αξίας των μετόχων της, επωφελομένη προς το σκοπό τούτο των εμπειριών της ΣΑΝΥΟ στον τομέα των επενδύσεων.

### 3.3 Όροι της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 6 Δεκεμβρίου 2006 αποφάσισε: α) τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων της και απαλλαγή της από τους επενδυτικούς περιορισμούς, β) τη διαίρεση του μετοχικού της κεφαλαίου σε συνήθειες μετοχές και μετοχές Τάξης Β και την προς τον σκοπό αυτό τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας, γ) την αύξηση του εγκεκριμένου μετοχικού της κεφαλαίου σε £6.000.000,06 διαιρεμένο σε 17.647.059 συνήθειες μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία και 17.647.059 μετοχές Τάξης Β ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία, δ) την αύξηση του εκδομένου μετοχικού της κεφαλαίου με την έκδοση 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών και 5.172.079 μετοχών Τάξης Β στην τιμή των £0,245 ανά μετοχή αποκλειστικά προς τη ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. με παραίτηση των υφιστάμενων μετόχων από τα δικαιώματα προτίμησής τους, και ε) την εισαγωγή των νέων συνήθων μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α.Κ.

Το σύνολο των καθαρών κεφαλαίων που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας θα ανέλθει σε £2.570.000.

---

### 3.4 Βασικές Πληροφορίες

#### 3.4.1 Έσοδα από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εξέλιξη

Τα συνολικά έσοδα από την Έκδοση των 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών και 5.172.079 μετοχών Τάξης Β υπέρ της ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε. θα ανέλθουν σε £2.600.000.

Ενισχυμένη από το προϊόν της έκδοσης, η Εταιρεία θα προχωρήσει σε επενδύσεις, σε εισηγμένες και μη εταιρείες, σε διεθνείς τομείς περιλαμβανομένων ενδεικτικά επενδύσεων στους τομείς των μεταφορών (χερσαίων, θαλάσσιων και εναέριων), ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων, ναυτιλίας, ενέργειας και άλλων.

### 3.5 Πληροφορίες σχετικά με τις κινητές αξίες που προσφέρονται – Άλλες Πληροφορίες για τους επενδυτές

#### 3.5.1 Περιγραφή των Δικαιωμάτων που είναι ενσωματωμένα στις νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας που εισάγονται για διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ

Οι νέες συνήθεις μετοχές που θα εκδοθούν, θα έχουν τα ίδια ακριβώς δικαιώματα (rank pari passu) με τις υφιστάμενες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας για όλους τους σκοπούς, τα οποία συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- I. Δικαιώματα μερίσματος.
- II. Δικαιώματα ψήφου.
- III. Δικαιώματα προτίμησης στην εγγραφή κινητών αξιών της ίδιας κατηγορίας.
- IV. Δικαίωμα στα Κέρδη του Εκδότη.
- V. Δικαίωμα σε τυχόν πλεόνασμα σε περίπτωση εκκαθάρισης.
- VI. Ρήτρες μετατροπής.

#### 3.5.2 Νομοθετικό Πλαίσιο

Η λειτουργία της Εταιρείας διέπεται από τον περί Εταιρειών Νόμο Κεφ. 113.

Η χρηματιστηριακή αγορά στην Κύπρο λειτουργεί βάσει των προνοιών των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών. Η κοινοποίηση πληροφοριών και στοιχείων θεωρείται αρκετά ικανοποιητική με βάση το πιο πάνω θεσμικό πλαίσιο.

Οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάζονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτό απαιτείται από τον περί Εταιριών Νόμο Κεφ. 113.

#### 3.5.3 Εμπορευσιμότητα

Ο όγκος συναλλαγών και η εμπορευσιμότητα τίτλων στο Χ.Α.Κ. κυμαίνονται σε σχετικά χαμηλότερα επίπεδα από άλλες αναπτυγμένες κεφαλαιαγορές. Η δυνατότητα διάθεσης μεγάλων πακέτων τίτλων στο Χ.Α.Κ. ανά πάσα στιγμή δυνατόν να είναι περιορισμένη.

#### 3.5.4 Επενδυτικός Κίνδυνος

Οι τιμές των μετοχών παρουσιάζουν αυξομειώσεις και δεν είναι βέβαιο ότι πάντοτε θα ακολουθούν ανοδική πορεία. Η ιστορική απόδοση της χρηματιστηριακής αγοράς δεν αποτελεί εγγύηση για την μελλοντική της απόδοση. Οι τιμές των μετοχών μπορούν να αυξηθούν, όπως και να μειωθούν, επηρεαζόμενες από τα οικονομικά αποτελέσματα και τις προοπτικές μιας εταιρείας και από τις εκάστοτε επικρατούσες συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς και της οικονομίας γενικότερα. Παρομοίως, το εισόδημα από τις μετοχές μπορεί να αυξηθεί, όπως και να μειωθεί.

### **3.5.5 Ειδικό Τέλος επί χρηματιστηριακών συναλλαγών**

Σύμφωνα με τον περί Επιβολής Ειδικού Τέλους επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών Νόμο του 1999, επί των συναλλαγών που καθορίζονται στον Πίνακα και καταρτίζονται βάσει των Κανόνων Διαπραγμάτευσης Αξιών (Ηλεκτρονικού Συστήματος) του 1999 ή άλλως πως στο Χρηματιστήριο, ή ανακοινώνονται προς το Χρηματιστήριο, επιβάλλεται ειδικό τέλος συναλλαγής που βαρύνει τον πωλητή ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή, αναλόγως της περίπτωσης.

Ο συντελεστής του ειδικού τέλους συναλλαγής ανέρχεται από τις 17 Ιουνίου 2005 στο 0,15% επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής.

Ο συντελεστής του ειδικού τέλους συναλλαγής εφαρμόζεται ως ακολούθως:

- i. Στην περίπτωση συναλλαγής που καταρτίζεται στο Χρηματιστήριο, πάνω στο ποσό της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής,
- ii. Στην περίπτωση οποιασδήποτε άλλης συναλλαγής που καθορίζεται στον Πίνακα και ανακοινώνεται στο χρηματιστήριο δυνάμει των διατάξεων του άρθρου 23 των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων 1993 μέχρι 2003, πάνω στη συνολική αξία των τίτλων κατά την ημέρα ανακοίνωσης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο με βάση την τιμή κλεισίματος των τίτλων την ημέρα της ανακοίνωσης, ή αν δεν υπάρχει τέτοια τιμή με βάση την τελευταία υπάρχουσα τιμή ή με βάση τη δηλωθείσα τιμή, οποιαδήποτε από τις πιο πάνω τιμές είναι η υψηλότερη.

Η καταβολή του ειδικού τέλους γίνεται κατά τον χρόνο που καταρτίζεται η συναλλαγή, εκτός από τις περιπτώσεις συναλλαγών οι οποίες καταρτίζονται εκτός Χρηματιστηρίου όπου το τέλος πρέπει να καταβάλλεται κατά τον χρόνο που ανακοινώνεται η συναλλαγή στο χρηματιστήριο.

### **3.5.6 Διακίνηση Κεφαλαίων και Συμμετοχή Ξένων Επενδυτών στο Μετοχικό Κεφάλαιο Κυπριακών Εταιρειών**

Στις 10 Ιουλίου 2003 ψηφίστηκε από τη Βουλή των Αντιπροσώπων ο περί της Διακίνησης Κεφαλαίων Νόμος (115(I)/2003) ο οποίος τέθηκε σε ισχύ κατά την ημερομηνία προσχώρησης της Κύπρου στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Με την εφαρμογή του νόμου αυτού δεν υπάρχουν περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων και τις πληρωμές από και προς την Κύπρο, με ορισμένες μόνο εξαιρέσεις οι οποίες προβλέπονται στη Συνθήκη για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Βάσει του περί της Διακίνησης Κεφαλαίων Νόμου η διενέργεια άμεσων επενδύσεων στην Κύπρο από κατοίκους κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι ελεύθερη.

Στις 4 Αυγούστου 2003 καταργήθηκαν επίσης τα ποσοτικά όρια και οι διαδικαστικές προϋποθέσεις αναφορικά με ειδική έγκριση της Κεντρικής Τράπεζας για εξαγωγή από μη κατοίκους Κύπρου του προϊόντος πώλησης τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ.

Σύμφωνα με ανακοίνωση της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου ημερομηνίας 7 Ιανουαρίου 2000 καταργήθηκαν οι περιορισμοί που ίσχυαν στο ποσοστό συμμετοχής από κατοίκους χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης στο κεφάλαιο των Κυπριακών εταιρειών οι τίτλοι των οποίων είναι εισηγμένοι στο Χ.Α.Κ., επιτρέποντας έτσι συμμετοχή μέχρι και 100%.

Για τους ξένους επενδυτές που δεν είναι κάτοικοι χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης συνεχίζει να ισχύει η σχετική απόφαση της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου (Εγκύκλιος ΥΕΣ 72) που επιτρέπει τη συμμετοχή αλλοδαπών μη-κατοίκων Κύπρου (non-residents) στο κεφάλαιο της εταιρείας μέχρι ποσοστού 49% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου χωρίς την προηγούμενη έγκριση της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου.

Για Κύπριους αποδήμους δεν ισχύει κανένας περιορισμός σε ότι αφορά το ποσοστό συμμετοχής τους στην Εταιρεία.

### **3.5.7 Φορολογικό Καθεστώς Εταιρείας και Φορολογικά Κίνητρα για τον Επενδυτή**

#### **3.5.7.1 Φορολογικό Καθεστώς για την Εταιρεία**

Σύμφωνα με τον Περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο που ισχύει από την 1 Ιανουαρίου 2003, τα κέρδη της Εταιρείας και της θυγατρικής της εταιρείας Νεφέλη υπόκεινται σε εταιρικό φόρο με συντελεστή 10%. Κάποιας



---

κατηγορίες εισοδημάτων όπως μερίσματα, κέρδη από την πώληση τίτλων εταιρειών και κέρδη που προέρχονται από μόνιμη εγκατάσταση στο εξωτερικό απαλλάσσονται της φορολογίας υπό προϋποθέσεις.

Τόκοι που αποκτώνται από τη συνήθη διεξαγωγή της επιχείρησης, περιλαμβανομένου τόκου που συνδέεται στενά με αυτή, φορολογούνται στο σύνολό τους με συντελεστή 10%. Οποιοσδήποτε άλλος εισπρακτέος τόκος απαλλάσσεται του φόρου εισοδήματος κατά 50% και το υπόλοιπο φορολογείται επίσης με συντελεστή 10%.

Οι φορολογικές ζημιές που δεν συμψηφίζονται με ολόκληρο το εισόδημα από άλλες πηγές για το ίδιο έτος μεταφέρονται και συμψηφίζονται με κέρδη μελλοντικών χρόνων χωρίς κανένα χρονικό περιορισμό.

### **3.5.7.2 Φορολογικά Καθεστώς για τους Επενδυτές**

Σημειώνεται ότι η φορολογική αντιμετώπιση των εισοδημάτων του κάθε επενδυτή συναρτάται από πλήθος στοιχείων και παραμέτρων και εναπόκειται στους επενδυτές να ζητήσουν εξειδικευμένη φορολογική συμβουλή.

Με βάση τον περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο της Κυπριακής Δημοκρατίας, όλα τα φορολογικά κίνητρα που παρέχονται για απόκτηση μετοχών σε εταιρείες που εισάγονται στο ΧΑΚ έχουν καταργηθεί με εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2003.

Σε αντικατάσταση έχουν προσφερθεί γενικής εφαρμογής φορολογικά κίνητρα ως ακολούθως:

#### **Φορολογία Μερισμάτων – Επενδυτές Φορολογικοί Κάτοικοι Κύπρου**

Μερίσματα που προέρχονται από εταιρεία που είναι φορολογικός κάτοικος Κύπρου, εξαιρούνται από την φορολογία αν καταβάλλονται σε άλλη Κυπριακή εταιρεία, ενώ υπόκεινται σε παρακράτηση Έκτακτης Αμυντικής Εισφοράς προς 15% αν καταβάλλονται σε φυσικό πρόσωπο φορολογικό κάτοικο της Κυπριακής Δημοκρατίας. Η αποκοπή αυτή αποτελεί τελικό φόρο. Φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου θεωρούνται: (α) άτομα που παραμένουν στην Κύπρο για μία ή περισσότερες περιόδους που υπερβαίνουν συνολικά τις 183 ημέρες σε ένα φορολογικό έτος, και (β) εταιρείες των οποίων ο έλεγχος και η διεύθυνση ασκούνται στην Κύπρο.

#### **Φορολογία Μερισμάτων Μη Φορολογικοί Κάτοικοι Κύπρου**

Μερίσματα που καταβάλλονται από εταιρεία φορολογικού κατοίκου Κύπρου σε μη φορολογικό κάτοικο Κύπρου (εταιρεία ή φυσικό πρόσωπο) εξαιρούνται της φορολογίας στην Κύπρο ανεξάρτητα από την ύπαρξη ή όχι σύμβασης για αποφυγή διπλής φορολογίας μεταξύ της Κύπρου και της χώρας συνήθους διαμονής του μη φορολογικού κατοίκου Κύπρου. Σε περίπτωση μη κατοίκων Κύπρου το μερίσμα καταβάλλεται χωρίς την παρακράτηση Έκτακτης Εισφοράς για την Άμυνα 15%, εφόσον αυτοί έχουν προσκομίσει στην εταιρεία σχετικό ερωτηματολόγιο για εξακρίβωση του όρου 'Μη Κάτοικοι Κύπρου' για συγκεκριμένο έτος. Το ερωτηματολόγιο πρέπει να προσκομίζεται στην εταιρεία κάθε χρόνο.

#### **Φορολογία πλεονάσματος/ κέρδους από την διάθεση τίτλων εισηγμένων στο Χ.Α.Κ.**

Με βάση τον περί Φορολογίας του Εισοδήματος Νόμο το κέρδος από διάθεση τίτλων συμπεριλαμβανομένων τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ εξαιρείται του φόρου εισοδήματος για φορολογικούς κατοίκους Κύπρου. Επίσης, με βάση τον περί Φορολογίας Κεφαλαιουχικών Κερδών Νόμο, οποιαδήποτε κεφαλαιουχικά κέρδη προκύπτουν από διάθεση τίτλων εισηγμένων στο ΧΑΚ ή σε οποιοδήποτε εγκεκριμένο χρηματιστήριο εξαιρούνται του φόρου κεφαλαιουχικών κερδών στην Κύπρο.

#### **Επιβολή τέλους επί χρηματιστηριακών συναλλαγών**

Σύμφωνα με την από 17 Ιουνίου 2005 τροποποίηση του Περί Επιβολής Ειδικού Τέλους επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών Νόμου του 1999, επιβάλλεται ενιαίος συντελεστής τέλους σε ποσοστό 0,15% που βαρύνει τον πωλητή ή το πρόσωπο που ανακοινώνει τη συναλλαγή, αναλόγως της περίπτωσης.

Η καταβολή του ειδικού τέλους γίνεται κατά το χρόνο που καταρτίζεται η συναλλαγή και αν πρόκειται για συναλλαγή που καταρτίζεται εκτός Χρηματιστηρίου, το τέλος πρέπει να υποβάλλεται κατά το χρόνο που ανακοινώνεται η συναλλαγή στο Χρηματιστήριο.

Από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2000 μέχρι τις 17 Ιουνίου 2005 ο φορολογικός συντελεστής του ειδικού τέλους συναλλαγής ήταν 1% στην περίπτωση που ο πωλητής του τίτλου ή το πρόσωπο που ανακοίνωνε τη συναλλαγή ήταν νομικό πρόσωπο και 0,6% στην περίπτωση που ο πωλητής του τίτλου ή το πρόσωπο που ανακοίνωνε τη συναλλαγή ήταν φυσικό πρόσωπο.

### 3.6 Όροι της Εισαγωγής των μετοχών

#### Διαπραγμάτευση Τίτλων στο Χρηματιστήριο

Οι 5.440.166 νέες συνήθεις μετοχές της Εταιρείας θα εκδοθούν και παραχωρηθούν στη ΣΑΝΥΟ και θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ μετά την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την έγκριση της αίτησης εισαγωγής από το ΧΑΚ.

Νοούμενου ότι θα εξασφαλιστεί η έγκριση από το ΧΑΚ, η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου των μετοχών που θα προκύψουν από την αύξηση του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που περιγράφεται πιο πάνω, θα αρχίσει σε ημερομηνία που θα ορίσει το ΧΑΚ, εφόσον βεβαιωθεί ότι το Μητρώο Μετόχων της Εταιρείας έχει κατατεθεί σε ηλεκτρονική μορφή και πληροί όλες τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί από το ΧΑΚ σύμφωνα με τον Κανονισμό 4 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (καταχώρηση, διαπραγμάτευση, και εκκαθάριση άυλων κινητών αξιών) Κανονισμών του 2001, για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Κεντρικό Μητρώο.

Όπως προνοείται στο καταστατικό της Εταιρείας η μεταβίβαση των τίτλων της είναι ελεύθερη. Κάθε μετοχή θα είναι εγγεγραμμένη στο «Μητρώο Μετοχών» και θα είναι μεταβιβάσιμη με το άνοιγμα λογαριασμού διαπραγμάτευσης στο Κεντρικό Μητρώο και δίδοντας πρόσβαση στους τίτλους αυτούς σε συγκεκριμένο Μέλος του ΧΑΚ. Εάν ο μέτοχος έχει ήδη λογαριασμό διαπραγμάτευσης με συγκεκριμένο Μέλος, τότε δεν είναι απαραίτητο το άνοιγμα νέου λογαριασμού εφόσον δοθεί πρόσβαση στο συγκεκριμένο Μέλος για μεταβίβαση μέρους ή του συνόλου των αξιών του.

Οι μεταβιβάσεις των μετοχών θα γίνονται στα πλαίσια της νομοθεσίας του ΧΑΚ.

Κάθε μεταβίβαση καταχωρείται στο Κεντρικό Μητρώο και οι τίτλοι εγγράφονται στο όνομα του δικαιούχου την Τρίτη εργάσιμη ημέρα από την κατάρτιση της συναλλαγής.

### 3.7 Μείωση της Διασποράς

Μέσω του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι 5.440.166 νέες συνήθεις μετοχές ονομαστικής αξίας 17 σεντ η κάθε μία που θα εκδοθούν προς τη ΣΑΝΥΟ θα αποτελέσουν αντικείμενο εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στο ΧΑΚ. Η μείωση της διασποράς που προκύπτει από την εισαγωγή στο ΧΑΚ των 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών παρουσιάζεται στον Πίνακα που ακολουθεί:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)	ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
Μέτοχοι της Εξέλιξη πριν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	2.331.500	100%	2.331.500	30%
ΣΑΝΥΟ Ελλάς Συμμετοχική Α.Ε.Β.Ε.	0	0%	5.440.166	70%
<b>Σύνολο</b>	<b>2.331.500</b>	<b>100%</b>	<b>7.771.666</b>	<b>100%</b>

Η έκδοση των 5.440.166 νέων συνήθων μετοχών προς τη ΣΑΝΥΟ θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση στη διασπορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 70,00%.

---

### 3.8 Συγκατάθεση Διοικητικών Συμβούλων

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει τεθεί ενώπιον του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχει εγκριθεί.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι της Εταιρείας έχουν επιδείξει την προσήκουσα επιμέλεια για τη συγκέντρωση και καταγραφή όλων των απαιτούμενων κατά το Νόμο στοιχείων και αναλαμβάνουν ευθύνη όσον αφορά την ακρίβεια, ορθότητα και πληρότητα των πληροφοριών και στοιχείων που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι δηλώνουν ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για τον σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στη Ενημερωτικό Δελτίο είναι, εξ' όσο γνωρίζουν, σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του.

Για τον Εκδότη Εξέλιξη Επενδυτική Δημόσια Λίμιτεδ

Νίκος Νικολάου  
Σύμβουλος

Στέφανος Χαϊλής  
Σύμβουλος

Μηνάς Ευθυμίου  
Σύμβουλος