



EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
σύμφωνα με τα
ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

Βαλαωρίτου 3 & Βουκουρεστίου 22, 106 71, Αθήνα
Τηλέφωνο 210-3710500
Αρ. Μ.Α.Ε. 47730/01/Β/00/744

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

**Οικονομικές καταστάσεις για
τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005**

Πίνακας περιεχομένων των Οικονομικών Καταστάσεων

Σημείωση	Σελίδα	Σημείωση	Σελίδα
Εκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	3	11 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	17
Εκθεση ελέγχου ορκωτών ελεγκτών λογιστών	4	12 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	5	13 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	18
Ισολογισμός	6	14 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	7	15 Απαιτήσεις από πελάτες	18
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	8	16 Λοιπές απαιτήσεις	19
		17 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19
Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις		18 Μετοχικό κεφάλαιο	19
1 Γενικές πληροφορίες	9	19 Αποθεματικά	19
2 Βασικές λογιστικές αρχές	9	20 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου	19
3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών	13	21 Φόρος εισοδήματος	20
4 Μετάβαση στα ΔΠΧΠ	14	22 Λοιπές υποχρεώσεις και προβλέψεις	20
5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	16	23 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	20
6 Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	16	24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	21
7 Καθαρά έσοδα από τόκους	16	25 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	22
8 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	16	26 Μερίσματα ανά μετοχή	22
9 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	17	27 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	22
10 Λοιπά λειτουργικά έξοδα	17	28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού	22

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε μαζί με την παρούσα Έκθεση, τις Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 (01/01/2005-31/12/2005) καθώς και τις παρατηρήσεις μας πάνω σε αυτές.

Οι Οικονομικές καταστάσεις του 2005 είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. και δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας.

Η πορεία της Εταιρείας στη διάρκεια του 2005 ήταν πολύ ικανοποιητική λαμβάνοντας υπόψη το θετικό κλίμα που επικράτησε στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθ' όλη τη διάρκεια του έτους και την προσέλευση νέων χαρτοφυλακίων πελατών.

Τα συνολικά κεφάλαια των πελατών της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 διαμορφώθηκαν σε € 904,44 εκ., έναντι € 418,54 εκ. την 31 Δεκεμβρίου 2004, παρουσιάζοντας από την αρχή τους έτους αύξηση 116%, η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην υπογραφή νέων συμβάσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και την άνοδο των τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2005 διαμορφώθηκαν σε € 4,81 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 47% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και η μεταβολή αυτή οφείλεται στην ικανοποιητική κερδοφορία της Εταιρείας (€ 1,54 εκ.)

Τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας από παροχή υπηρεσιών διαμορφώθηκαν σε € 5,46 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 98% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Τα προ φόρων κέρδη για τη χρήση 2005 ανήλθαν σε € 2,43 εκ., σε σύγκριση με τα αντίστοιχα κέρδη της χρήσης 2004 (βάσει ΔΛΠ), τα οποία ανήλθαν σε € 0,27 εκ.. Τα καθαρά μετά από φόρους κέρδη στη χρήση 2005, έφτασαν το ποσό των € 1,54 εκ., έναντι € 0,10 εκ. το 2004 (βάσει ΔΛΠ), σημειώνοντας άνοδο της τάξης του 1.440%. Βασισόμενη στην ικανοποιητική κερδοφορία της Εταιρείας, η Διοίκηση προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση, τη διανομή μερίσματος € 1,5 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2005 ανέρχεται συνολικά στα € 1,5 εκ..

Τα κύρια σημεία του επιχειρησιακού σχεδίου της εταιρίας για το 2006, είναι η προσέλευση νέων χαρτοφυλακίων για παροχή επενδυτικών υπηρεσιών (Αμοιβαία Κεφάλαια, Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης κλπ). Συνέπεια αυτού, θα είναι η περαιτέρω αύξηση του μεριδίου στην εγχώρια αγορά κεφαλαίων.

Επίσης, σας διαβεβαιώνουμε ότι μέχρι σήμερα δεν έχουν επέλθει γεγονότα που να αλλοιώνουν την οικονομική θέση της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2005.

Τελειώνοντας παρακαλούμε κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις υποβαλλόμενες Οικονομικές καταστάσεις και να λάβετε απόφαση στα λοιπά θέματα ημερησίας διατάξεως.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2006

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Μαρίνα Μ. Εφραίμουλου

Κωνσταντίνος Κ. Μοριανός

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της “EFG Eurobank Asset Management Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών”

Ελέξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της EFG Eurobank Asset Management Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (η «Εταιρεία») της 31ης Δεκεμβρίου 2005 και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στις σελίδες 5 έως 22, βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου που παρατίθεται στη σελίδα 3, με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Απριλίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
15232 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΡΙΠΗΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

 PRICEWATERHOUSECOOPERS

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων για
τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005**

Σημείωση	Χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου		
	2005 €	2004 €	
Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	6	5.457.032,72	2.756.655,03
Καθαρά έσοδα από τόκους	7	53.070,30	38.955,97
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	8	-	5.168,19
Έσοδα απο λειτουργικές δραστηριότητες		5.510.103,02	2.800.779,19
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	9	(2.086.573,44)	(1.862.576,28)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	10	(844.303,64)	(605.220,23)
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	23	(37.707,89)	-
Αποσβέσεις	11	(109.475,47)	(66.077,18)
Κέρδη προ φόρων		2.432.042,58	266.905,50
Φόρος εισοδήματος	21	(889.343,16)	(167.157,33)
Κέρδη μετά από φόρους		1.542.699,42	99.748,17
Καθαρά κέρδη χρήσης που αναλογούν στους μετόχους		1.542.699,42	99.748,17

Αθήνα, 26 Απριλίου 2006

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Μαρίνα Μ. Εφραίμογλου
Α.Δ.Τ. Σ-059207

Κωνσταντίνος Κ. Μοριανός
Α.Δ.Τ. Σ-095878

Τζανής Ε. Κορκολής
Α.Δ.Τ. Ε-150061
Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α' Τάξης 36984

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2005

	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου	
		2005	2004
		€	€
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11	127.186,10	209.221,89
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	35.229,53	32.700,85
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	13	109,34	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	469.552,46	469.552,46
		632.077,43	711.475,20
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες	15	1.849.637,29	1.074.478,89
Λοιπές απαιτήσεις	16	234.662,60	196.862,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Εταιρείας)	17	3.381.677,47	1.809.992,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Πελατείας)		-	-
		5.465.977,36	3.081.334,15
Σύνολο ενεργητικού		6.098.054,79	3.792.809,35
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	18	2.930.000,00	2.930.000,00
Αποθεματικά	19	148.290,64	115.627,25
Κέρδη εις νέο		1.734.042,20	224.006,17
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		4.812.332,84	3.269.633,42
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου	20	91.743,00	81.628,34
		91.743,00	81.628,34
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές		61.782,20	25.361,90
Φόρος εισοδήματος		850.563,86	121.375,46
Λοιποί φόροι		85.125,81	154.390,94
Λοιπές υποχρεώσεις & προβλέψεις	22	196.507,08	140.419,29
		1.193.978,95	441.547,59
Σύνολο υποχρεώσεων		1.285.721,95	523.175,93
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		6.098.054,79	3.792.809,35

Αθήνα, 26 Απριλίου 2006

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Μαρίνα Μ. Εφραίμουλου
Α.Δ.Τ. Σ-059207

Κωνσταντίνος Κ. Μοριανός
Α.Δ.Τ. Σ-095878

Τζανής Ε. Κορκολής
Α.Δ.Τ. Ξ-150061
Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α' Τάξης 36984

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

**Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης
για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005**

	Κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους			Σύνολο €
	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικά €	Αποτελέσματα εις νέο €	
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	1.465.000,00	70.358,52	238.748,33	1.774.106,85
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	1.465.000,00			1.465.000,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως			99.748,17	99.748,17
Μερίσματα 2003			(69.221,60)	(69.221,60)
Μεταφορές		45.268,73	(45.268,73)	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2004	2.930.000,00	115.627,25	224.006,17	3.269.633,42
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	2.930.000,00	115.627,25	224.006,17	3.269.633,42
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως			1.542.699,42	1.542.699,42
Μεταφορές		32.663,39	(32.663,39)	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	2.930.000,00	148.290,64	1.734.042,20	4.812.332,84

Αθήνα, 26 Απριλίου 2006

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Μαρίνα Μ. Εφραίμογλου
Α.Δ.Τ. Σ-059207

Κωνσταντίνος Κ. Μοριανός
Α.Δ.Τ. Σ-095878

Τζανής Ε. Κορκολής
Α.Δ.Τ. Ξ-150061
Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α' Τάξης 36984

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

**Κατάσταση Ταμειακών Ροών
για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005**

	Χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου	
	2005	2004
	€	€
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	1.542.699,42	99.748,17
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές :</i>		
Αποσβέσεις	109.475,47	66.077,18
Προβλέψεις	10.114,66	66.481,87
Έσοδα από τόκους	(53.070,30)	(38.955,97)
Άλλα μη ταμειακά έξοδα	74.660,52	19.605,00
Άλλα μη ταμειακά έσοδα	(2.528,68)	(27.399,59)
<i>Κέρδος εκμεταλλεύσεως πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης</i>	1.681.351,09	185.556,66
Μείωση/αύξηση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λισμούς	(812.958,39)	(185.085,67)
Μείωση/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(51.417,56)	(250.295,39)
Εισροές/εκροές διαθέσιμων από την κύρια εκμετάλλευση	816.975,14	(249.824,40)
Έσοδα από τόκους	53.070,30	38.955,97
Πληρωμές φόρων	729.188,40	(13.617,76)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1.599.233,84	(224.486,19)
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(27.439,68)	(28.621,45)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-	-
Πληρωμές για απόκτηση επενδυτικών τίτλων	(109,34)	-
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(27.549,02)	(28.621,45)
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	1.465.000,00
Πληρωμές μερισμάτων	-	(69.221,60)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-	1.395.778,40
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.571.684,82	1.142.670,76
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.809.992,65	667.321,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	3.381.677,47	1.809.992,65

Αθήνα, 26 Απριλίου 2006

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Μαρίνα Μ. Εφραίμογλου
Α.Δ.Τ. Σ-059207

Κωνσταντίνος Κ. Μοριανός
Α.Δ.Τ. Σ-095878

Τζανής Ε. Κορκολής
Α.Δ.Τ. Ξ-150061
Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α' Τάξης 36984

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

1. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα (Νομό Αττικής, Δήμο Αθηναίων, Βουκουρεστίου 22 & Βαλαωρίτου 3), δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και είναι 100% θυγατρική της EFG Eurobank Ergasias A.E..

Οι Οικονομικές αυτές πληροφορίες έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 26η Απριλίου 2006.

2. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών είναι οι εξής:

(α) Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Η Εταιρεία υιοθετεί για πρώτη φορά τις απαιτήσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (μαζί τα "ΔΠΧΠ") για σκοπούς σύνταξης οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που λήγει 31 Δεκεμβρίου 2005. Τα πρότυπα που εφαρμόστηκαν είναι εκείνα που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως 31 Δεκεμβρίου 2005. Αυτά είναι σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ συμπεριλαμβανομένων των ερμηνειών της Επιτροπής Ερμηνειών Διεθνών Λογιστικών Προτύπων που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε αυτή την Έκθεση έχουν προετοιμασθεί βάσει των προτύπων που ισχύουν την 31 Δεκεμβρίου 2005.

Σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ" και άλλων προτύπων, η Εταιρεία εφάρμοσε τα ΔΠΧΠ που ισχύουν την 31 Δεκεμβρίου 2005 στα οικονομικά στοιχεία από 1 Ιανουαρίου 2004, συμπεριλαμβανόμενο και το αναθεωρημένο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση", καθώς και το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση". Οι αρχές που εφαρμόστηκαν σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα για το 2004 και 2005, παρουσιάζονται ξεχωριστά πιο κάτω.

Οι ΕΓΠΑ διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών που περιέχονται σε αυτή την Έκθεση, η Διοίκηση της Εταιρείας διαφοροποίησε κάποιους λογιστικούς χειρισμούς και μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόζονταν στις οικονομικές καταστάσεις κατά ΕΓΠΑ, έτσι ώστε να συμμορφωθεί με τα ΔΠΧΠ. Τα κονδύλια σε σχέση με το 2004 έχουν αναμορφωθεί, ώστε να λαμβάνουν υπόψη αυτές τις αναμορφώσεις, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά στις λογιστικές πολιτικές παρακάτω.

Συμφωνίες και περιγραφή της επίδρασης της μετάβασης από ΕΓΠΑ σε ΔΠΧΠ στα ίδια κεφάλαια και αποτελέσματα της Εταιρείας παρέχονται στη σημείωση 4.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, η οποία έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση σε εύλογη αξία, των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΠΧΠ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση περιόδου. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στην βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου υποθέσεις και εκτιμήσεις επηρεάζουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη σημείωση 3.

(β) Ξένο νόμισμα

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, και οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων εφόσον κρίνονται σημαντικές. Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

(γ) Αναγνώριση εσόδων

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Αμοιβές και προμήθειες

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας (δουλευμένη βάση), καθαρά από ΦΠΑ.

(β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)

(δ) Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και της απομείωσης. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση των στοιχείων. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιείται. Τα ενσώματα πάγια αξιολογούνται περιοδικά σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Η οφέλιμη ζωή των παγίων αξιολογείται περιοδικά σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και γίνονται οι απαραίτητες τροποποιήσεις όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους ως ακολούθως:

- Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων κατά τη διάρκεια του συμβολαίου ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής εάν είναι μικρότερη.
- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα 1-7 έτη
- Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός 1-7 έτη

(ε) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες και η καταχώρηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε το στοιχείο. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από τη Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού και η ταξινόμηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

(α) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης. Πρέπει να σημειωθεί ότι στο τέλος της χρήσης δεν υφίστανται ανάλογα ποσά.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις από πελάτες, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, δεν υπάρχει πρόθεση εμπορίας και περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις από πελάτες προκύπτουν όταν η Εταιρεία παρέχει χρήματα, αγαθά ή υπηρεσίες, απευθείας σε ένα πιστόχο.

(γ) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτώνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

(δ) Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων και διαθέσιμων προς πώληση, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα δάνεια αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμούνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και οι προκαταβολές, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας "χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων", περιλαμβάνονται κατά την περίοδο που προκύπτουν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το σωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, είναι ίδια με την αξία κτήσης αυτών των τίτλων.

(στ) Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού υπόκειται σε απομείωση όταν, και μόνο όταν, υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου ("ζημιογόνο γεγονός"), και το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Η αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση, περιλαμβάνει δεδομένα που περιέχονται στην προσοχή της Εταιρείας.

(ζ) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς και δανεισμού χρεογράφων

Χρεόγραφα που αγοράστηκαν με συμφωνίες ανάστροφης επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως προκαταβολές σε άλλες τράπεζες αναλόγως. Η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της τιμής επαναγοράς αναγνωρίζεται ως τόκος κατά τη διάρκεια της περιόδου της συμφωνίας επαναγοράς, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(η) Μισθωμένα Πάγια

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν με τον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)

(θ) Αναβαλλόμενη φορολογία

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) για όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, και των αντίστοιχων λογιστικών αξιών τους, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, χρησιμοποιώντας τους αναμενόμενους μελλοντικούς φορολογικούς συντελεστές.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών, υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί στη χώρα όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη.

(ι) Παροχές στο προσωπικό

(i) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει σταθερές εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία. Η Εταιρεία δεν έχει άλλες υποχρεώσεις για πληρωμές συντάξεων πέραν των εισφορών που καταβάλλει.

Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζονται ως παροχές προς το προσωπικό κατά την περίοδο που αφορούν.

(ii) Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού

Σύμφωνα με το Ελληνικό Εργατικό Δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι τη συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για την αναλογιστική αξία της εφάπαξ αποζημίωσης, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το κόστος για αποζημιώσεις αποχώρησης αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια των χρόνων υπηρεσίας των υπαλλήλων, σύμφωνα με τις αναλογιστικές εκτιμήσεις που πραγματοποιούνται κάθε χρόνο. Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια κρατικών ομολόγων, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης.

Επιπλέον, η Εταιρεία έχει ενισχύσει την πιο πάνω πρόβλεψη λαμβάνοντας υπόψη πιθανές αποχωρήσεις προσωπικού προ της κανονικής συνταξιοδότησης, βάσει των όρων προηγούμενων προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου. Η Εταιρεία αναγνωρίζει αποζημιώσεις αποχώρησης, όταν έχει συγκεκριμένες δεσμεύσεις είτε βάσει λεπτομερούς επίσημου σχεδίου που ανακοινώνεται και δεν μπορεί να αποσυρθεί, είτε ως αποτέλεσμα αμοιβαίως συμφωνηθέντων όρων αποχώρησης. Οι καταβλητέες μετά την πάροδο των 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού, προσεφλούνται στην παρούσα αξία τους.

(iii) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Η Διοίκηση περιοδικά ανταμοίβει με μετρητά (bonus), κατά βούληση υπαλλήλους με υψηλή απόδοση. Παροχές σε μετρητά (bonus) μέσω της μισθοδοσίας, αναγνωρίζονται ως δουλευμένα έξοδα προσωπικού. Η διανομή κερδών στους υπαλλήλους, αναγνωρίζεται ως έξοδο προσωπικού στη χρήση που εγκρίνεται από τους μετόχους της Εταιρείας.

(κ) Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν τη μητρική εταιρεία, τις θυγατρικές της μητρικής εταιρείας και τα όργανα διοίκησης και διεύθυνσης της Εταιρείας.

(λ) Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια υπάρχουσα νομική ή τεκμηριωμένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό να απαιτηθεί εκροή πόρων για διακανονισμό της υποχρέωσης, το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

(μ) Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται ως ίδια κεφάλαια.

(ν) Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισματος αναγνωρίζεται ως υποχρέωση όταν εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

(ξ) Ταμειακά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης τριών ή λιγότερων μηνών.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)

(ο) Νέα ΔΠΧΠ και διερμηνείες (ΕΔΔΠΧΠ διερμηνείες)

Συγκεκριμένα νέα ΔΠΧΠ, τροποποιήσεις και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2006 και μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση), Παροχές Προσωπικού (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Πιθανόν, επιβάλει νέες απαιτήσεις αναγνώρισης σε περιπτώσεις όπου υπάρχουν Κοινά Συνταξιοδοτικά Προγράμματα (multi employer plans) για τα οποία δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να επηρεάσει ουσιαστικά την Εταιρεία.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση), Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για τον υπολογισμό ενδοεταιρικών συναλλαγών (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση επιτρέπει τη χρήση λογιστικής αντιστάθμισης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σε περιπτώσεις συναλλαγματικού κινδύνου προερχόμενου από μια πολύ πιθανή πρόβλεψη ενδοεταιρικής συναλλαγής υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή χαρακτηρίζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το κυρίως νόμισμα της εταιρείας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή, και (β) ο συναλλαγματικός κίνδυνος θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της Εταιρείας.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση), Επιλογή Εύλογης Αξίας (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα χαρακτηρισμού χρηματοπιστωτικών μέσων ως μέρος αυτής της κατηγορίας. Η Εταιρεία πιστεύει ότι η τροποποίηση αυτή δεν θα πρέπει να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εφόσον δεν διατηρεί χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία έχουν χαρακτηριστεί σε Εύλογη Αξία μέσω αποτελεσμάτων. Ωστόσο, η Εταιρεία μπορεί να εφαρμόσει την επιλογή αυτή για ετήσιες περιόδους που ξεκινάνε στις 1 Ιανουαρίου 2006 σε περίπτωση που θα διατηρεί τέτοια χρηματοπιστωτικά μέσα σε μελλοντικές περιόδους.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδειχθεί από την εταιρεία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρίζονται αρχικά σε εύλογη αξία, και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με την Εταιρεία.

ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση), Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6 (Τροποποίηση), Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (Εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2006).

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες της Εταιρείας, καθώς η Εταιρεία δε διαθέτει Ορυκτούς Πόρους.

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με απώτερο σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά στοιχεία. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς (υποχρεώνει σε ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30: Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση. Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών.

Η Εταιρεία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της τροποποίησης στο ΔΛΠ 1 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1.1.2007.

Διερμηνεία 4 Προσδιορισμός επιχειρηματικών συμφωνιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτική μίσθωση (Ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η Διερμηνεία 4 απαιτεί να γίνεται προσδιορισμός εάν κατ' ουσία σε μία επιχειρηματική συμφωνία περιλαμβάνεται χρηματοδοτική μίσθωση ή όχι. Συγκεκριμένα απαιτεί να γίνεται εκτίμηση των ακόλουθων δεδομένων: α) εάν εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από την χρήση συγκεκριμένου παγίου(ων) και β) εάν η συμφωνία δίνει στον μισθωτή το δικαίωμα χρήσης του παγίου και μόνο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι το IFRIC 4 δεν είναι σχετικό με τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Διερμηνεία 5, Δικαιώματα σε Συμμετοχές σε Ταμεία Θέσης Εκτός Λειτουργίας, Αποκατάστασης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης (Ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2006).

Η Διερμηνεία 5 δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της Εταιρείας.

Διερμηνεία 6, Υποχρεώσεις που προκύπτουν από την συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές – Ηλεκτρικός και Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός προς απόρριψη (Ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2005).

Η Διερμηνεία 6 δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της Εταιρείας.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

(α) Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα υπόλοιπα των απαιτήσεων κατά πελατών των οποίων η είσπραξη κρίνεται επισφαλής (αμφίβολης ρευστοποιήσεως) και προβαίνει στο σχηματισμό πρόβλεψης επισφάλειας εάν αυτό κριθεί απαραίτητο.

(β) Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης.

(γ) Απομείωση μετοχικού χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων

Η Εταιρεία προσδιορίζει ότι το μετοχικό χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων έχει υποστεί απομείωση όταν υπάρξει σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των μετοχικών επενδύσεων κάτω από το κόστος κτήσης τους. Στον προσδιορισμό του τι αποτελεί σημαντική ή παρατεταμένη μείωση, η Διοίκηση της Εταιρείας χρησιμοποιεί την κρίση της. Η απομείωση μπορεί να είναι απαραίτητη όταν υπάρχει ένδειξη χειρότερης της οικονομικής κατάστασης του εκδότη, της επίδοσης του κλάδου και τομέα εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών και αλλαγές στην τεχνολογία.

(δ) Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση της Εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί κατά τη διάρκεια της κανονικής ροής των εργασιών, για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα φορολογικά ελεγκτικά θέματα, βάση εκτιμήσεων κατά πόσο θα προκύψουν επιπρόσθετοι φόροι. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των υποθέσεων διαφέρει από τα ποσά που αναγνωρίστηκαν αρχικά, οι διαφορές θα επηρεάσουν τις φορολογικές υποχρεώσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, την περίοδο κατά την οποία γίνεται αυτός ο προσδιορισμός.

4 Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

4.1 Εφαρμογή του ΔΠΧΠ 1

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2005 είναι οι πρώτες οικονομικές καταστάσεις που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι οικονομικές πληροφορίες για την χρήση του 2004 που περιλαμβάνονται στην παρούσα έκθεση, έχουν καταρτισθεί όπως περιγράφεται στη σημείωση 2α. Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 1 για την κατάριση των οικονομικών καταστάσεων.

Η ημερομηνία μετάβασης της Εταιρείας σε ΔΠΧΠ είναι η 1η Ιανουαρίου 2004. Η Εταιρεία κατήρτισε τον κατά ΔΠΧΠ Ισολογισμό έναρξης, με αυτήν την ημερομηνία. Η ημερομηνία αναφοράς αυτών των οικονομικών πληροφοριών είναι η 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ από την Εταιρεία είναι η 1 Ιανουαρίου 2005.

Για να καταρτισθούν αυτές οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1, η Εταιρεία έχει εφαρμόσει όλες τις υποχρεωτικές εξαιρέσεις και καμία από τις προαιρετικές εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΠ.

4.2 Συμφωνία μεταξύ ΔΠΧΠ και ΕΛΠ

Οι ακόλουθες συμφωνίες παρέχουν λεπτομέρειες της επίδρασης της μετάβασης στα ΔΠΧΠ σε σχέση με:

- τα ίδια κεφάλαια, την 1 Ιανουαρίου 2004 και την 31 Δεκεμβρίου 2004 (σημ. 4.2.1),
- τον ισολογισμό της 1 Ιανουαρίου 2004 (σημ. 4.2.2),
- τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2004 (σημ. 4.2.3),
- τα καθαρά αποτελέσματα για το έτος 2004 (σημ. 4.2.4).

4.2.1 Πίνακας προσαρμογών ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους μεταξύ ΕΛΠ και ΔΠΧΠ

	1 Ιαν 2004 €	31 Δεκ 2004 €
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τα ΕΛΠ	1.613.550,17	3.129.434,75
Αποαναγνώριση προτεινόμενων μερισμάτων μέχρι να εγκριθούν από τους μετόχους (ΔΛΠ 10)	69.221,60	-
Μεταφορά παρακρατούμενου φόρου από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο στα αποθεματικά	(341,18)	(341,18)
Λογισμός αναβαλλόμενης φορολογίας	5.301,26	32.700,85
Αντιλογισμός διανομής κερδών στο προσωπικό	93.375,00	134.444,00
Αναγνώριση επιπλέον υποχρεώσεων και προβλέψεων	(7.000,00)	(26.605,00)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	1.774.106,85	3.269.633,42

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

4 Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) (συνέχεια)

4.2.2 Συμφωνία ισολογισμού την 1 Ιανουαρίου 2004

	ΕΛΠ €	Αναπροσαρμογές μετάβασης €	ΔΠΧΠ €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	246.677,62	-	246.677,62
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	5.301,26	5.301,26
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	469.552,46	-	469.552,46
	716.230,08	5.301,26	721.531,34
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες	1.079.302,40	-	1.079.302,40
Λοιπές απαιτήσεις	79.028,85	(72.075,42)	6.953,43
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Εταιρείας)	667.321,89	-	667.321,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Πελατείας)	-	-	-
	1.825.653,14	(72.075,42)	1.753.577,72
Σύνολο ενεργητικού	2.541.883,22	(66.774,16)	2.475.109,06
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.465.000,00	-	1.465.000,00
Αποθεματικά	70.699,70	(341,18)	70.358,52
Κέρδη εις νέο	77.850,47	160.897,86	238.748,33
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.613.550,17	160.556,68	1.774.106,85
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15.146,47	-	15.146,47
	15.146,47	-	15.146,47
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	15.506,52	-	15.506,52
Φόρος εισοδήματος	206.727,46	(71.734,24)	134.993,22
Λοιποί φόροι	137.110,24	-	137.110,24
Λοιπές υποχρεώσεις & προβλέψεις	553.842,36	(155.596,60)	398.245,76
	913.186,58	(227.330,84)	685.855,74
Σύνολο υποχρεώσεων	928.333,05	(227.330,84)	701.002,21
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	2.541.883,22	(66.774,16)	2.475.109,06

4.2.3 Συμφωνία ισολογισμού την 31 Δεκεμβρίου 2004

	ΕΛΠ €	Αναπροσαρμογές μετάβασης €	ΔΠΧΠ €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	209.221,89	-	209.221,89
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	32.700,85	32.700,85
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	469.552,46	-	469.552,46
	678.774,35	32.700,85	711.475,20
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες	1.074.478,89	-	1.074.478,89
Λοιπές απαιτήσεις	75.828,33	121.034,28	196.862,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Εταιρείας)	1.809.992,65	-	1.809.992,65
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Πελατείας)	-	-	-
	2.960.299,87	121.034,28	3.081.334,15
Σύνολο ενεργητικού	3.639.074,22	153.735,13	3.792.809,35
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.930.000,00	-	2.930.000,00
Αποθεματικά	115.968,43	(341,18)	115.627,25
Κέρδη εις νέο	83.466,32	140.539,85	224.006,17
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	3.129.434,75	140.198,67	3.269.633,42
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	81.628,34	-	81.628,34
	81.628,34	-	81.628,34
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	25.361,90	-	25.361,90
Φόρος εισοδήματος	-	121.375,46	121.375,46
Λοιποί φόροι	154.390,94	-	154.390,94
Λοιπές υποχρεώσεις & προβλέψεις	248.258,29	(107.839,00)	140.419,29
	428.011,13	13.536,46	441.547,59
Σύνολο υποχρεώσεων	509.639,47	13.536,46	523.175,93
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	3.639.074,22	153.735,13	3.792.809,35

4.2.4 Συμφωνία κατάστασης αποτελεσμάτων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004

	ΕΛΠ €	Αναπροσαρμογές μετάβασης €	ΔΠΧΠ €
Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	2.756.655,03	-	2.756.655,03
Καθαρά έσοδα από τόκους	38.955,97	-	38.955,97
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.168,19	-	5.168,19
Έσοδα απο λειτουργικές δραστηριότητες	2.800.779,19	-	2.800.779,19
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(1.769.201,28)	(93.375,00)	(1.862.576,28)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(585.615,23)	(19.605,00)	(605.220,23)
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	-	-	-
Αποσβέσεις	(66.077,18)	-	(66.077,18)
Κέρδη προ φόρων	379.885,50	(112.980,00)	266.905,50
Φόρος εισοδήματος	(194.556,92)	27.399,59	(167.157,33)
Κέρδη μετά από φόρους	185.328,58	(85.580,41)	99.748,17

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.E.Y.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

5.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμειακή ροή της Εταιρείας.

5.1.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου αναφορικά με τις απαιτήσεις από ορισμένους πελάτες και από καταθέσεις διαθεσίμων στη Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias, η οποία αποτελεί υψηλής φερεγγυότητας πιστωτικό ίδρυμα. Ωστόσο, δεν αναμένονται σημαντικές ζημιές, καθώς οι πελάτες έχουν αξιολογημένη πιστοληπτική ικανότητα και οι εισπράξεις των εν λόγω απαιτήσεων γίνονται σε προκαθορισμένα και σύντομα χρονικά διαστήματα.

5.1.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς.

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κύριος όγκος συναλλαγών της Εταιρείας γίνεται σε Ευρώ και κατά συνέπεια δεν είναι σημαντικά εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Πιθανή μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών δε θα επηρεάσει σημαντικά την χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές της ροές.

5.1.3 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου σε ταμειακές ροές, είναι ο κίνδυνος οι μελλοντικές ροές μετρητών ενός χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθούν λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίου εύλογης αξίας είναι ο κίνδυνος η αξία του χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθεί λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σημαντικά στις διακυμάνσεις επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν την χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές, διότι ο κίνδυνος είναι περιορισμένος στις καταθέσεις όψεως και στις επενδύσεις προσυμφωνημένης απόδοσης μέγιστης διάρκειας μέχρι ενός μηνός.

5.1.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα.

5.2 Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού

Η εύλογη αξία είναι το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαχθεί ή μια υποχρέωση να εξοφληθεί, μεταξύ ενημερωμένων και πρόθυμων μερών σε μια συναλλαγή καθαρά εμπορικής βάσης. Η τιμή αγοράς, όπου υπάρχει μια ενεργή αγορά (όπως ένα αναγνωρισμένο χρηματιστήριο), είναι η καλύτερη ένδειξη της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Εντούτοις, δεν υπάρχουν ενδεικτικές τιμές αγοράς για ένα σημαντικό αριθμό χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που κατέχονται από την Εταιρεία. Συνεπώς, για χρηματοοικονομικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει τιμή αγοράς, οι εύλογες αξίες της Εταιρείας, υπολογίζονται χρησιμοποιώντας την παρούσα αξία ή άλλες μεθόδους αποτίμησης αξιών βασισμένες στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς.

Οι αξίες που προκύπτουν χρησιμοποιώντας αυτές τις μεθόδους, επηρεάζονται σημαντικά από τις παραδοχές σε σχέση με τα ποσά και τη χρονική στιγμή των μελλοντικών ταμειακών ροών και των προεξοφλητικών συντελεστών που χρησιμοποιήθηκαν. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αποτιμώνται σε εύλογη αξία.

5.3 Δραστηριότητες εμπιστευματοδόχου

Η Εταιρεία παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες σε τρίτους. Αυτό προϋποθέτει από την Εταιρεία να παίρνει αποφάσεις κατανομής, αγοράς και πώλησης σχετικά με ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών μέσων. Τα περιουσιακά στοιχεία που κρατούνται από την Εταιρεία υπό την ιδιότητα του εμπιστευματοδόχου δεν περιλαμβάνονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις

6 Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες

	2005	2004
	€	€
Συμβάσεις υπηρεσιών που αφορούν συναλλαγές επί κινητών αξιών	3.339.584,68	1.204.984,62
Συμβάσεις παροχής συμβουλών	1.156.191,17	776.032,28
Συμβάσεις διαμεσολάβησης	961.256,87	775.638,13
	5.457.032,72	2.756.655,03

7 Καθαρά έσοδα από τόκους

	2005	2004
	€	€
-Προθεσμιακές καταθέσεις	10.842,86	-
-Καταθέσεις Repo	41.964,40	38.895,29
-Δάνεια προσωπικού	263,04	60,68
	53.070,30	38.955,97

8 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

	2005	2004
	€	€
Εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος	-	5.168,19
	-	5.168,19

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

9 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	2005 €	2004 €
Μισθοί, αποδοχές και επιδόματα προσωπικού	(1.565.328,46)	(1.357.630,25)
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	(241.733,52)	(221.843,50)
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου	(10.114,66)	(66.481,87)
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	(269.396,80)	(216.620,66)
	(2.086.573,44)	(1.862.576,28)

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31 Δεκεμβρίου 2005 ανέρχεται σε 28 άτομα (31 Δεκεμβρίου 2004, 29 άτομα).

10 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

	2005 €	2004 €
Αμοιβές τρίτων	(36.893,52)	(19.461,34)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(37.625,81)	(22.178,37)
Μισθώματα και λοιπά λειτουργικά έξοδα κτιρίου	(273.884,82)	(292.453,81)
Έξοδα και προμήθειες χρηματοοικονομικών πράξεων	(19.428,72)	-
Έξοδα τηλεπικοινωνιών και πληροφοριακών συστημάτων	(297.346,00)	(138.785,30)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(179.124,77)	(132.341,41)
	(844.303,64)	(605.220,23)

11 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Οικόπεδα, κτίρια και βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων €	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός €	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα €	Σύνολο €
Αξία κτήσεως:				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	150.360,15	82.933,39	88.383,27	321.676,81
Αγορές	140,00	4.034,45	24.447,00	28.621,45
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2004	150.500,15	86.967,84	112.830,27	350.298,26
Σωρευμένες αποσβέσεις :				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	37.778,38	8.037,51	29.183,30	74.999,19
Αποσβέσεις χρήσης	37.818,38	12.357,08	15.901,72	66.077,18
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2004	75.596,76	20.394,59	45.085,02	141.076,37
Αξία κτήσεως:				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	150.500,15	86.967,84	112.830,27	350.298,26
Αγορές	-	1.400,03	26.039,65	27.439,68
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	150.500,15	88.367,87	138.869,92	377.737,94
Σωρευμένες αποσβέσεις :				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	75.596,76	20.394,59	45.085,02	141.076,37
Αποσβέσεις χρήσης	74.903,39	12.856,02	21.716,06	109.475,47
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	150.500,15	33.250,61	66.801,08	250.551,84
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2005	-	55.117,26	72.068,84	127.186,10
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2004	74.903,39	66.573,25	67.745,25	209.221,89

Δεν υφίστανται απομειώσεις στις ενσώματες ακινητοποιήσεις κατά τη διάρκεια του 2005.

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

12 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από το σχηματισμό προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου και τη φορολογική αναγνώριση δουλεωμένων εξόδων, με αναμενόμενο πραγματικό φορολογικό συντελεστή 25% (2004: 32%).

	2005 €	2004 €
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου	32.700,85	5.301,26
Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2.528,68	27.399,59
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου	35.229,53	32.700,85

13 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004 δεν υπήρχαν στην κατοχή της Εταιρείας διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία έχουν ως κάτωθι :

	Τεμάχια	Αξία κτήσεως προ προβλέψεων υποτιμήσεως €	Αξία κτήσεως μετά προβλέψεων υποτιμήσεως €
HC INSTANBUL HOLDING	1	3,39	3,39
HC INSTANBUL MENKUL DEGREL	2	3,39	3,39
EFG EUROBANK MF ROMANIA	36	100,00	100,00
EFG EUROBANK LEASING S.A.	1	2,56	2,56
	40	109,34	109,34

14 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	2005 €	2004 €
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	469.552,46	469.552,46
	469.552,46	469.552,46

15 Απαιτήσεις από πελάτες

Σύμφωνα με τα στοιχεία που διαθέτει η Εταιρεία κανένας από τους πελάτες δεν είναι επισφαλής. Οι απαιτήσεις από πελάτες εισπράχθηκαν το αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα.

	2005 €	2004 €
Απαιτήσεις από συμβάσεις υπηρεσιών που αφορούν συναλλαγές επι κινητών αξιών	1.656.050,82	654.974,82
Απαιτήσεις από συμβάσεις συμβουλευτικών υπηρεσιών	-	250.160,25
Απαιτήσεις από συμβάσεις υπηρεσιών διαμεσολάβησης	193.586,47	169.343,82
	1.849.637,29	1.074.478,89

Η Εταιρεία έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου στην EFG Eurobank Ergasias (2005 : 24,5%, 2004 : 12,64%) ο οποίος μειώνεται σημαντικά καθώς η Τράπεζα αποτελεί υψηλής φερεγγυότητας πιστωτικό ίδρυμα.

Οι Εύλογες αξίες προσεγγίζουν τις Λογιστικές αξίες.

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

16 Λοιπές απαιτήσεις

Σύμφωνα με τα στοιχεία που διαθέτει η Εταιρεία όλες οι απαιτήσεις είναι εισπρακτές.

	2005	2004
	€	€
-Δουλεωμένα έσοδα	632,65	504,68
-Εξόδα επομένων χρήσεων	5.574,08	15.330,39
-Ελληνικό Δημόσιο - παρακρατούμενοι φόροι	206.097,23	162.683,44
-Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	22.358,64	18.344,10
	234.662,60	196.862,61

Οι Εύλογες αξίες προσεγγίζουν τις Λογιστικές αξίες.

17 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	2005	2004
	€	€
-Ταμείο	355,79	336,79
-Καταθέσεις όψεως	6.321,68	19.655,86
-Reverse repo	3.375.000,00	1.790.000,00
	3.381.677,47	1.809.992,65

Το επιτόκιο των επενδύσεων σε Reverse Repos κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 ήταν 2,37% (2004 : 2,03%). Οι επενδύσεις αυτές έχουν μέση διάρκεια λήξης 10 ημέρες.

Η Εταιρεία έχει μεγάλη συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου στην EFG Eurobank Ergasias λόγω των ανωτέρω Reverse Repos ο οποίος όμως εκμηδενίζεται καθώς η Τράπεζα αποτελεί πιστωτικό ίδρυμα υψηλής φερεγγυότητας.

18 Μετοχικό κεφάλαιο

Η ονομαστική αξία των μετοχών της εταιρίας είναι 2,9€ ανά μετοχή, και όλο το μετοχικό κεφάλαιο είναι πλήρως καταβεβλημένο.

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές
		€
Την 1η Ιανουαρίου 2004	500.000	1.465.000,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	500.000	1.465.000,00
Την 31η Δεκεμβρίου 2004	1.000.000	2.930.000,00
Την 31η Δεκεμβρίου 2005	1.000.000	2.930.000,00

19 Αποθεματικά

Σε περίπτωση διάθεσης ή κεφαλαιοποίησης των αφορολόγητων αποθεματικών, θα φορολογηθούν με τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή.

	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
	€	€	€
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	17.036,07	53.322,45	70.358,52
Μεταφορές αποθεματικών	40.100,54	5.168,19	45.268,73
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2004	57.136,61	58.490,64	115.627,25
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	57.136,61	58.490,64	115.627,25
Μεταφορές αποθεματικών	32.663,39		32.663,39
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	89.800,00	58.490,64	148.290,64

20 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου

Η πρόβλεψη για αποζημίωση αποχώρησης προσωπικού υπολογίζεται όπως περιγράφεται στη σημείωση 21. Η πρόβλεψη υπολογίζεται με βάση αναμενόμενη αύξηση στους μισθούς 4% και επιτόκιο προεξόφλησης 4,5%.

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

21 Φόρος εισοδήματος

	2005 €	2004 €
Φόρος εισοδήματος χρήσης	(891.871,84)	(194.556,92)
Αναβαλλόμενη φορολογία (σημ. 12)	2.528,68	27.399,59
Σύνολο εξόδων απο φόρους	(889.343,16)	(167.157,33)

Ο Φόρος Εισοδήματος των χρήσεων 2005 και 2004 αντίστοιχα, αναλύεται ως κάτωθι :

	2005 €	2004 €
Κέρδη προ φόρων	2.432.042,58	266.905,50
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας 32% το 2005 (2004:35%)	(778.253,63)	(93.416,93)
Αναβαλλόμενη φορολογία	2.528,68	27.399,59
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-	1.808,87
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(113.618,21)	(102.948,86)
	(889.343,16)	(167.157,33)

22 Λοιπές υποχρεώσεις και προβλέψεις

	2005 €	2004 €
Πιστωτές διάφοροι	70.718,52	38.961,65
Ασφαλιστικά ταμεία	51.716,84	52.187,84
Δουλεωμένα έξοδα	74.071,72	49.269,80
	196.507,08	140.419,29

Οι Εύλογες αξίες προσεγγίζουν τις Λογιστικές αξίες.

23 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

	2005 €	2004 €
Ζημιές χρηματοοικονομικών πράξεων	(37.707,89)	-
	(37.707,89)	-

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρία ελέγχεται από την EFG Eurobank Ergasias, η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της Εταιρίας στον Ισολογισμό της 31.12.2005 έχουν ως κάτωθι :

	2005 €	2004 €
Απαιτήσεις πελατών		
Μητρική	644.761,36	301.591,16
Θυγατρικές μητρικής	76.842,55	266.025,60
	721.603,91	567.616,76
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες		
Θυγατρικές μητρικής	109,34	-
	109,34	-
Διαθέσιμα		
Από μητρική	3.381.321,68	1.798.094,57
	3.381.321,68	1.798.094,57
Δεδουλευμένα έσοδα		
Μητρική	632,65	504,68
	632,65	504,68
Υποχρεώσεις		
Μητρική	5.129,01	4.811,62
Θυγατρικές μητρικής	515,13	1.290,18
	5.644,14	6.101,80
Εγγυητικές επιστολές		
Μητρική	234.776,23	234.776,23
	234.776,23	234.776,23

Οι συναλλαγές της Εταιρίας κατά τη χρονική περίοδο 01.01.-31.12.2005 και 01.01.-31.12.2004 έχουν ως κάτωθι :

	2005 €	2004 €
Έσοδα από προμήθειες		
Από μητρική	2.379.992,17	1.308.928,00
Από θυγατρικές μητρικής	1.379.625,36	512.831,57
	3.759.617,53	1.821.759,57
Έσοδα από τόκους		
Από μητρική	52.807,26	38.895,29
	52.807,26	38.895,29
Έξοδα από ενοίκια		
Από μητρική	(216.160,70)	(228.266,37)
	(216.160,70)	(228.266,37)
Αμοιβές τρίτων		
Από θυγατρικές μητρικής	(3.712,84)	(1.169,80)
	(3.712,84)	(1.169,80)
Έξοδα από τόκους		
Από μητρική	(3.372,81)	(2.557,46)
	(3.372,81)	(2.557,46)

Οι αμοιβές των οργάνων διοίκησης και διεύθυνσης της εταιρίας για την κλειόμενη χρήση ανέρχονται σε € 390.552,27 (2004 : € 383.837,51).

EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.

Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

25 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η εταιρία ελέγχθηκε από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001 και 2002 και οριστικοποιήθηκε η επιπλέον φορολογική επιβάρυνση. Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003, 2004 και την κλειόμενη χρήση και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για το διάστημα αυτό δεν έχουν καταστεί οριστικές.

26 Μερίσματα ανά μετοχή

Τα μερίσματα τα οποία καταβλήθηκαν μέσα στο 2004 και αφορούν τη χρήση 2003, ανήλθαν σε € 69.221,60, ήτοι € 0,14 ανά μετοχή.

Το προτεινόμενο μέρισμα για τη χρήση 2005 ύψους € 1.500.000,00 (€ 1,5 ανά μετοχή), τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

27 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Έχει εκδοθεί από την EFG Eurobank Ergasias A.E. εγγυητική επιστολή ποσού € 234.776,23, με κομιστή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (31 Δεκεμβρίου 2004, €234.776,23).

Η Εταιρεία έχει συνάψει Ιδιωτικό Συμφωνητικό Επαγγελματικής Μίσθωσης Ακινήτου με την EFG Eurobank Ergasias A.E., με αντικείμενο την εκμίσθωση των γραφείων του 3ου & 4ου ορόφου στην οδό Βουκουρεστίου 22 και Βαλαωρίτου 3. Η υποχρέωση κατά τη διάρκεια των ενοπομένων ετών από την υπομίσθωση έχει ως κάτωθι :

	2006	2007	2008	2009	2010
	€	€	€	€	€
Ενοίκιο γραφείων	162.981,36	162.981,36	162.981,36	162.981,36	162.981,36
	<u>162.981,36</u>	<u>162.981,36</u>	<u>162.981,36</u>	<u>162.981,36</u>	<u>162.981,36</u>

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης επιβατηγών αυτοκινήτων. Η συνολική υποχρέωση κατά τη διάρκεια των ενοπομένων ετών έχει ως κάτωθι :

Εναπομένουσα διάρκεια	2006	2007	2008	2009	2010
	€	€	€	€	€
1 μέχρι 5 έτη	34.742,76	32.432,16	26.833,36	22.105,44	18.399,78
	<u>34.742,76</u>	<u>32.432,16</u>	<u>26.833,36</u>	<u>22.105,44</u>	<u>18.399,78</u>

28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν επέλθει σημαντικά γεγονότα που να αλλοιώνουν την οικονομική θέση της εταιρίας την 31η Δεκεμβρίου 2005.