



**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ**  
**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**  
**ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005**  
**Της Εταιρείας**  
**EFG EUROBANK ERGASIAS**  
**ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.**  
**ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24123/01/Β/91/243**  
**Έδρα: Πραξιτέλους 40-44**  
**105 61 Αθήνα**

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

	Σελ.
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	5
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	8
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	
1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	9
2 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	9
2.1 ΒΑΣΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΕΩΣ	9
2.2 ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	10
2.3 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ	10
2.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10
2.5 ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	12
2.6 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	12
2.7 ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΔΑΝΕΙΑ	12
2.8 ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ (OFF SETTING)	13
2.9 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	13
2.10 ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	13
2.11 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	14
2.12 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	14
2.13 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14
2.14 ΔΙΑΝΟΜΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ	15
2.15 ΝΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΤΗΣ ΔΕΕΧΠ	15
3 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	17
3.α ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	17
3.β ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	17
3.γ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	18
3.δ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ	18
3.ε ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΕΥΛΟΓΩΝ ΑΞΙΩΝ	18
4 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	19
5 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	19
6 ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20
7 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	20
8 ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	22
9 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	24
10 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	24
11 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	24
12 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ	25
13 ΠΑΡΑΓΩΓΑ	25
14 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	26
15 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	26
16 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	26
17 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	27
18 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ	27
19 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	27
20 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	28
21 ΜΕΤΑΒΑΣΗ ΣΤΑ Δ.Π.Χ.Π.	28
22 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	34

**EFG EUROBANK ERGASIAS XPHMATODOTIKES MISTHΩΣΕΙΣ A.E.****ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2005**

Εντυπωσιακή ήταν η πορεία εργασιών και τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας μας και για το 2005. Για πέμπτη συνεχή χρονιά η Εταιρεία κατέκτησε την πρώτη θέση στην Ελληνική αγορά όσον αφορά τις νέες εκταμιεύσεις, με μερίδιο 19,8%, επιτυγχάνοντας ελαφρά αύξηση από το αντίστοιχο του προηγούμενου έτους (19,5%), ενώ η συνολική αγορά leasing οπισθοχώρησε το 2005 κατά 1,5 % .

Η συνέχιση της ανοδικής πορείας οφείλεται στην έντονη δραστηριότητα των εξειδικευμένων στελεχών της Εταιρείας, στην ενεργοποίηση μεγάλου τμήματος του δικτύου της Τράπεζας, στην αυξημένη ζήτηση για leasing ακινήτων και στα χαμηλά επιτόκια της αγοράς. Ιδιαίτερη προσπάθεια καταβλήθηκε για τη διατήρηση της υψηλής ποιότητας και απόδοσης του χαρτοφυλακίου, στοιχείο μείζονος σημασίας για το μακροχρόνιο επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρείας.

Η Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένου και του υποκαταστήματος της Θεσσαλονίκης απασχόλησε συνολικά 52 άτομα.

Κατά το 2005, λειτούργησαν δυο εταιρείες leasing στη Βουλγαρία, που παρέχουν financial & operating leasing και μία Εταιρεία financial leasing στη Ρουμανία ενώ αρχές του 2006 ξεκινά Εταιρεία leasing στη Σερβία.

**• Εξέλιξη των εργασιών**

Όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις, τη χρονιά που διανύσαμε πετύχαμε αξιόλογη μεγέθυνση εργασιών και σημαντική αύξηση κερδών. Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά 20,2% και ανήλθαν σε 21,4 εκ. ευρώ από 17,8 εκ. ευρώ το 2004 αντιστοιχώντας σε ευρώ 4,56 ανά μετοχή έναντι ευρώ 3,78 την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Ο κύκλος εργασιών (έσοδα από χρηματοδοτικές μισθώσεις) εμφανίζει αύξηση 19,10% έναντι του 2004 ανερχόμενος σε 54,2 εκατ. ευρώ. Οι συνολικές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αυξήθηκαν κατά 21% φθάνοντας για το 2005 σε 1.176 εκ. ευρώ.

**• Προβλεπόμενη πορεία**

Οι στόχοι για την επόμενη χρονιά είναι η προϊόντική καινοτομία μέσω νέων υπηρεσιών leasing υψηλής προστιθέμενης αξίας, προσαρμοσμένων δηλαδή στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε επιχείρησης, ο έλεγχος του λειτουργικού κόστους όσο και των επισφαλών απαιτήσεων και η κατοχύρωση πρωταγωνιστικής θέσης στη νοτιοανατολική Ευρώπη.

**• Διανομή κερδών**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων την διανομή μερίσματος 0,78 ευρώ ανά μετοχή όπως και την καταβολή bonus στο προσωπικό και αμοιβής στα μέλη του Δ.Σ. ποσού 584.350 ευρώ.

Αθήνα, 5 Απριλίου 2006

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Η Διευθύνουσα Σύμβουλος

Χρήστος Π. Κομιοπούλος

Πέλλυ Κ. Παπακυριάκη

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ****Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της EFG EUROBANK ERGASIAS XPHMATODOTIKES MISOΩΣΕΙΣ A.E

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της «EFG EUROBANK ERGASIAS XPHMATODOTIKES MISOΩΣΕΙΣ A.E.» (Η 'Εταιρεία') της 31<sup>ης</sup> 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 34, 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 έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 20 Ιουνίου 2006



ΠΡΑΪΣΓΟΥΩΠΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κυριάκος Ριής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

**Κατάσταση αποτελεσμάτων  
για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2004**

	<u>Σημειώσεις</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		54.266	45.557
Έξοδα τόκων	8	-19.615	-14.048
Χρηματοοικονομικό κόστος από παράγωγα	13	-5.347	-15.249
<b>Καθαρό έσοδο τόκων</b>		<b>29.304</b>	<b>16.260</b>
Λοιπά λειτουργικά έσοδα - καθαρά	18	1.342	1.040
Ζημίες απομειώσεως απαιτήσεων	5	-4.063	- 2.708
Συναλλαγματικά κέρδη/(ζημίες)	8	-441	7.514
Λειτουργικά έξοδα	18	-4.689	-4.309
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>21.453</b>	<b>17.797</b>
Φόρος εισοδήματος	11	-8.378	-5.085
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b><u>13.075</u></b>	<b><u>12.712</u></b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 9 έως 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	Σημειώσεις	<b><u>31.12.2005</u></b>	<b><u>31.12.2004</u></b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4	12	9
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5	1.176.223	971.412
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	6	1.274	1.695
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων		482	551
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>1.177.991</u></b>	<b><u>973.667</u></b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9	38.075	20.316
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	8	1.036.590	823.772
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	11	4.261	4.358
Αναβαλλόμενη φορολογία	12	2.369	1.808
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	10	110	93
Υποχρεώσεις από παράγωγα	13	3.696	40.105
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>1.085.101</u></b>	<b><u>890.452</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	47.000	47.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		2.539	2.539
Αποθεματικά	17	7.148	6.494
Κέρδη εις νέον		36.203	27.182
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b><u>92.890</u></b>	<b><u>83.215</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		<b><u>1.177.991</u></b>	<b><u>973.667</u></b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 9 έως 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**
**για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2004**

	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	<b>Τακτικό Αποθεματικό</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Υπόλοιπο κερδών εις νέον</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Ίδια κεφάλαια την 01.01.2004</b>	47.000	2.539	1.945	4.203	22.806	78.493
Καθαρά κέρδη χρήσεως 2004					12.712	12.712
Μεταφορά σε τακτικό αποθεματικό			346		-346	
<b>Μερίσματα πληρωθέντα</b>					-7.990	-7.990
<b>Ίδια κεφάλαια την 31.12.2004</b>	47.000	2.539	2.291	4.203	27.182	83.215
Καθαρά κέρδη χρήσεως 2005					13.075	13.075
Μεταφορά σε τακτικό αποθεματικό			654		-654	
<b>Μερίσματα πληρωθέντα</b>					-3.400	-3.400
<b>Καθαρή θέση την 31.12.2005</b>	<b>47.000</b>	<b>2.539</b>	<b>2.945</b>	<b>4.203</b>	<b>36.203</b>	<b>92.890</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 9 έως 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Κατάσταση ταμειακών ροών  
για τις χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2004**

	<u>01/01 – 31/12/2005</u>	<u>01/01 – 31/12/2004</u>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	21.454	17.797
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>		
Τόκος έσοδο περιόδου	-54.266	-45.558
Έξοδο τόκων και χρηματοοικονομικό κόστος από παράγωγα	24.963	29.297
Αποσβέσεις	210	183
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιποί λογαριασμοί	304	-7.972
<b>Μερικό σύνολο</b>	<b>-7.335</b>	<b>-6.253</b>
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-204.417	-254.951
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	421	1.386
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	17.759	-4.733
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	- 7.760	-5.300
Πιστωτικοί τόκοι εισπραχθέντες	53.872	45.187
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-26.046	-21.400
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-173.506</b>	<b>-246.064</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-141	-105
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-141</b>	<b>-105</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Πληρωμές μερισμάτων	-3.400	-7.990
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	489.460	334.477
Πληρωμές για αποπληρωμή δανείων	-312.410	-80.343
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>173.650</b>	<b>246.144</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>3</b>	<b>-25</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>9</b>	<b>34</b>
<b>Ταμεία διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>12</b>	<b>9</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 9 έως 34 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων



## 1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η Εταιρεία «EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.» συστάθηκε στην Ελλάδα το έτος 1991 (ΦΕΚ Σύστασης 1421/17-05-91) με αρχική επωνυμία ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε. (ERGOLEASING Α.Ε.). Το 2002, με την 2657/11-2-02 απόφαση του Νομάρχη, εγκρίθηκε η συγχώνευση της EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. με απορρόφηση από την Εταιρεία ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ και η ταυτόχρονη αλλαγή επωνυμίας της απορροφώσας σε EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Αθήνα. Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η χρηματοδότηση νομικών προσώπων με την μορφή της χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού, ακινήτων, μηχανημάτων, οχημάτων κ.λ.π.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο που έλαβε χώρα την 30η Απριλίου 2006. Οι οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην έγκριση των Μετόχων στην Γενική Συνέλευση που θα λάβει χώρα την 30η Ιουνίου 2006.

## 2. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

### 2.1 Βάση καταρτίσεως

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Σ.Δ.Λ.Π.). Όλα τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Σ.Δ.Λ.Π. και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, εκτός από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση». Σε συνέχεια της εισήγησης της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης, το Συμβούλιο υιοθέτησε τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005 που απαιτούν την χρήση του ΔΛΠ 39, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, από όλες τις εισηγμένες εταιρείες από την 1η Ιανουαρίου 2005.

Επειδή η Εταιρεία δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου που δεν απαιτούνται από την έκδοση του ΔΛΠ 39 που έχει επικυρωθεί από την Ε.Ε., οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν εκδοθεί από το Σ.Δ.Λ.Π..

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31.12.2003, που εκδόθηκαν στις 27 Φεβρουαρίου 2004 είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές (Ε.Γ.Π.Λ.Α.). Οι Ε.Γ.Π.Λ.Α. είναι οι λογιστικές αρχές οι οποίες αντικαθίστανται σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) 1 κατά τη σύνταξη του Ισολογισμού έναρξης εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π. της 1.1.2004. Επίσης, η Εταιρεία εξέδωσε στις 18 Απριλίου 2005 οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2004 σύμφωνα με τα Ε.Γ.Π.Λ.Α.

Οι αρχές που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους. Η Εταιρεία δεν έκανε χρήση της εξαίρεσης που παρέχεται από το Δ.Π.Χ.Π. 1 σχετικά με την εφαρμογή των προτύπων ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 από την 1.1.2005. Οι αρχές που εφαρμόστηκαν για τις χρήσεις 2004 και 2005 αναφέρονται ξεχωριστά παρακάτω.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονταν, μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τις Ε.Γ.Π.Λ.Α.. Οι Ε.Γ.Π.Λ.Α. διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα Δ.Π.Χ.Π.. Κατά την σύνταξη των παρουσών οικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση τροποποίησε ορισμένες λογιστικές μεθόδους και μεθόδους αποτίμησης που είχαν εφαρμοσθεί στις οικονομικές καταστάσεις βάσει των Ε.Γ.Π.Λ.Α., και παρουσίασε τις οικονομικές καταστάσεις, καταστάσεις μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και καταστάσεις ταμειακών ροών, ώστε να συμφωνούν με τα Δ.Π.Χ.Π. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 έχουν αναμορφωθεί, ώστε να αντικατοπτρίζουν αυτές τις προσαρμογές, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά στις λογιστικές αρχές.

Συμφωνίες και περιγραφές της επίδρασης της μετάβασης από τις Ε.Γ.Π.Λ.Α. στα Δ.Π.Χ.Π. στον ισολογισμό της 1.1.2004 και στα ίδια κεφάλαια και αποτελέσματα της Εταιρείας της 31.12.2004 παρουσιάζονται στη Σημείωση 21.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται μετά από την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε εύλογες αξίες και της αρχής της συνέχισης της λειτουργίας της. Δεν υπάρχουν πρότυπα που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Πρώτη χρήση εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π.: Η Εταιρεία συνέταξε οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. για πρώτη φορά την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005 με ημερομηνία μετάβασης (transition date) την 1 Ιανουαρίου 2004.

## 2.2 Εκτιμήσεις και κριτήρια για τη λήψη αποφάσεων που επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί όπως η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού, υποχρεώσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην διαθέσιμη πληροφόρηση και ως εκ τούτου τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της Διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Οι κρίσιμες αυτές αποφάσεις που έλαβε η Διοίκηση για την εφαρμογή των Λογιστικών Αρχών, οι οποίες αναφέρονται ξεχωριστά σε κάθε ενότητα των σημειώσεων, περιορίζονται στις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις και τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος. Οι παραπάνω εκτιμήσεις βασίστηκαν στα κριτήρια, τις πληροφορίες και τις μετρήσεις που ήταν γνωστές κατά την ημερομηνία σύνταξης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων.

## 2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσιάσεως των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας είναι το Ευρώ. Συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ίσχυαν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Τα νομισματικά στοιχεία του ισολογισμού σε άλλα νομίσματα έχουν αποτιμηθεί βάσει της ισχύουσας ισοτιμίας κατά την ημερομηνία σύνταξής του ισολογισμού. Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις αποτιμήσεις αυτές περιλαμβάνονται στα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

## 2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού τους στις παρακάτω 4 κατηγορίες. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση των στοιχείων αυτών και επανεξετάζει την ταξινόμησή τους σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης οικονομικών καταστάσεων.

**(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους, με καταγραφή των μεταβολών τους στα αποτελέσματα χρήσης (financial assets at fair value through profit or loss)**

Η κατηγορία αυτή έχει δύο υποκατηγορίες: χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβάνονται και τα παράγωγα) και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες.

Τα στοιχεία αυτής της κατηγορίας αφορούν κυρίως περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν αποκτηθεί από την Εταιρεία με σκοπό την εκποίησή τους σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα και αυτά τα οποία ταξινομήθηκαν από τη Διοίκηση σε αυτή την κατηγορία κατά την απόκτησή τους. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις.

**(β) Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιοριζόμενες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση της Διοίκησης για πώληση αυτών.

**(γ) Χαρτοφυλάκιο διακρατούμενο ως την λήξη (held to maturity)**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει ως την λήξη τους. Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004 και 2005 η Εταιρεία δεν διέθετε χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού διακρατούμενο ως την λήξη.

**(δ) Χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση (available for sale)**

Τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου αυτού δεν έχουν προκαθορισμένο χρονικό ορίζοντα διακράτησης και μπορούν να ρευστοποιηθούν ανά πάσα στιγμή, ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρείας, τις μεταβολές των επιτοκίων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών ή των τιμών. Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 και 2004 η Εταιρεία δεν διέθετε χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού ως χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των στοιχείων που έχουν ταξινομηθεί στις ως άνω κατηγορίες (α), (γ) και (δ), αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι και η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το στοιχείο, στην εύλογη αξία τους, η οποία στις περιπτώσεις των «διακρατούμενου ως τη λήξη» και «διαθέσιμου προς πώληση» χαρτοφυλακίων περιλαμβάνει και τις άμεσα σχετιζόμενες με τη συναλλαγή δαπάνες. Τα δάνεια και απαιτήσεις (κατηγορία β) λογιστικοποιούνται κατά την εκταμίευσή.

Μετά την αρχική καταχώρησή τους στα βιβλία της Εταιρείας, τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου «διαθέσιμα προς πώληση» αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να απαξιωθούν. Κατά την πώληση ή τον χαρακτηρισμό τους ως απαξιωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Τα χρεόγραφα των χαρτοφυλακίων «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης» αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές. Τα προκύπτοντα κέρδη ή ζημιές, πραγματοποιηθέντα και μη, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις, καθώς και τα διακρατούμενα έως την λήξη χρεόγραφα αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος κτήσης βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate) μείον τις συσσωρευμένες απομειώσεις αξίας. Τα στοιχεία των κατηγοριών αυτών εξετάζονται για απομείωση αξίας και στην περίπτωση που η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένες με το πραγματικό επιτόκιο, υπολείπεται της λογιστικής, η προκύπτουσα απομείωση βαρύνει τα αποτελέσματα περιόδου αναφοράς.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν εύλογες ενδείξεις, που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για τις μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

## 2.5 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει παράγωγα που δημιουργούνται από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την εξυπηρέτηση αναγκών των πελατών τους.

Για την Εταιρεία πρόκειται για συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και συναλλάγματος.

## 2.6 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

### α) Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη περιουσιακών στοιχείων που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στον μισθωτή τότε τα περιουσιακά στοιχεία αυτά απεικονίζονται ως απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Στις οικονομικές καταστάσεις απεικονίζεται η καθαρή επένδυση στη μίσθωση η οποία αποτελείται από την ακαθάριστη επένδυση στη μίσθωση προεξοφλούμενη με το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης. Η διαφορά μεταξύ της ακαθάριστης επένδυσης στην μίσθωση και της καθαρής επένδυσης αποτελεί τους αναμενόμενους μελλοντικούς τόκους-έσοδο. Το έσοδο από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται κατά την διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντικατοπτρίζει ένα σταθερό, περιοδικό ποσοστό απόδοσης.

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για την απομείωση απαιτήσεων εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν θα εισπραχθεί το σύνολο των απαιτήσεων της σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Το ύψος της πρόβλεψης ισούται με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικοποιηθείσας απαίτησης και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας αυτής. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών συμβάσεων, συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της συμβάσεως.

Όταν μία απαίτηση κρίνεται ανεπίδεκτη εισπράξεως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσας πρόβλεψης. Μεταγενέστερες αναβιώσεις διαγραμμένων απαιτήσεων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως, αφαιρετικά των προβλέψεων για απομείωση απαιτήσεων. Αν το ποσό της αναγνωρισμένης πρόβλεψης για απομείωση απαιτήσεων κριθεί υπερεκτιμημένο, μειώνεται και η μείωση αυτή λογίζεται σε αύξηση των αποτελεσμάτων της χρήσεως.

### β) Η Εταιρεία ως μισθωτής

Μισθώσεις παγίων, για τις οποίες ουσιαδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά, σύμφωνα με τη διάρκεια της μίσθωσης.

## 2.7 Ομολογιακά και λοιπά δάνεια

Τα ομολογιακά και λοιπά δάνεια της Εταιρείας καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία είναι το καθαρό προϊόν της έκδοσης μετά την αφαίρεση των σχετικών και άμεσα σχετιζόμενων με την έκδοση εξόδων. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τους (amortised cost) βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate). Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού, βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

## 2.8 Συμψηφισμός κονδυλίων χρηματοοικονομικών μέσων (off setting)

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό μόνο όταν:

- α) υπάρχει τέτοιο δικαίωμα συμψηφισμού των υπολοίπων βάσει της σχετικής σύμβασης, και
- β) υπάρχει πρόθεση της τακτοποίησης σε καθαρή βάση ή της ταυτόχρονης τακτοποίησης της απαίτησης και της υποχρέωσης

## 2.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Εταιρεία θεωρεί, για σκοπούς ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες και τις υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των 3 μηνών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα.

## 2.10 Παροχές προς το προσωπικό

### α) Παροχές κατά την αποχώρηση

Η Εταιρεία έχει προγράμματα καθορισμένων παροχών κατά την αποχώρηση χρηματοδοτούμενα και μη χρηματοδοτούμενα. Τα χρηματοδοτούμενα προγράμματα χρηματοδοτούνται μέσω καταβολής εισφορών (ασφαλιστρών) σε ασφαλιστικές εταιρείες.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται το πρόγραμμα αποχώρησης, το οποίο ορίζει καταβολή συγκεκριμένου ποσού αποζημίωσης, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και ο μισθός κάθε εργαζόμενου.

Οι υποχρεώσεις που αφορούν προγράμματα αποχώρησης καθορισμένων παροχών, περιλαμβανομένων και των μη χρηματοδοτούμενων παροχών τερματισμού της απασχόλησης, λογίζονται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή την ημερομηνία του ισολογισμού μείον την εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού του προγράμματος (εφόσον πρόκειται για χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα) και τυχόν μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προγενέστερης υπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται κατά έτος από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που θα ίσχυαν για υψηλής αξιολογίας εταιρικά ομόλογα ή κρατικούς τίτλους, οι ημερομηνίες λήξης των οποίων προσεγγίζουν τα χρονικά όρια της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προέρχονται από εμπειρικές προσαρμογές, τροποποιήσεις αναλογιστικών παραδοχών και αναθεωρήσεις συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, χρεώνονται ή αντίστοιχα πιστώνονται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης κατά την περίοδο αποτίμησης από εξωτερικούς αναλογιστές.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται ως έξοδο πάνω σε μία σταθερή βάση κατά την διάρκεια της μέσης περιόδου μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Κατά την έκταση που οι παροχές αυτές έχουν ήδη κατοχυρωθεί αμέσως μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, η Εταιρεία καταχωρεί το κόστος προϋπηρεσίας άμεσα.

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η Εταιρεία καταβάλλει εισφορές στα δημόσια συνταξιοδοτικά και ασφαλιστικά ταμεία (ΙΚΑ-TEAM κ.λ.π.) σε υποχρεωτική βάση. Μετά την καταβολή των εισφορών, η Εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρεώσεις πληρωμής. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους και ως εκ τούτου περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

## β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν η απασχόληση ενός εργαζόμενου λήξει πριν την προβλεπόμενη ημερομηνία συνταξιοδότησης.

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις παροχές αυτές όταν έχει καταφανώς δεσμευτεί είτε να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένων σύμφωνα με λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα να ανακληθεί, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο εθελούσιας αποχώρησης. Παροχές απόλυσης ή εθελούσιας αποχώρησης, οι οποίες καθίστανται πληρωτέες σε διάστημα μεγαλύτερο από 12 μήνες μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία.

## γ) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Η Διοίκηση περιοδικά ανταμείβει με μετρητά (bonus), υπαλλήλους με υψηλή απόδοση, κατά βούληση. Παροχές σε μετρητά (bonus) οι οποίες απαιτούν έγκριση μόνο από τη Διοίκηση αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα έξοδα προσωπικού. Η διανομή κερδών στους υπαλλήλους, για την οποία απαιτείται έγκριση από τη Γενική Συνέλευση, αναγνωρίζεται ως έξοδο προσωπικού στη χρήση που εγκρίνεται από τους μετόχους της Εταιρείας.

### 2.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

### 2.12 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται βάσει της μεθόδου υποχρεώσεως (liability method) και για κάθε προσωρινή διαφορά, η οποία προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της φορολογικής βάσεως ενός στοιχείου ενεργητικού και υποχρεώσεων και της αξίας τους στις οικονομικές καταστάσεις. Δε λογίζεται αναβαλλόμενος φόρος-απαίτηση εφόσον δεν είναι πιθανό ότι το αναμενόμενο φορολογικό όφελος πρόκειται να πραγματοποιηθεί στο εγγύς μέλλον.

Για συναλλαγές που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση, η αντίστοιχη φορολογική επίδραση αναγνωρίζεται επίσης στην καθαρή θέση.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά τη στιγμή του διακανονισμού της υποχρεώσεως ή απαιτήσεως.

### 2.13 Προβλέψεις και ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες υποχρεώσεις, νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρεώσεως μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Η Εταιρεία επανεξετάζει την ανάγκη σχηματισμού προβλέψεων στο τέλος κάθε χρήσεως και τις αναπροσαρμόζει έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Όταν

χρησιμοποιείται η προεξόφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που αντανακλά τη πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα εκροών πόρων είναι ελάχιστη, οπότε δεν ανακοινώνονται. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

## 2.14 Διανομή μερίσματος

Το μέρισμα αναγνωρίζεται στον πίνακα των ιδίων κεφαλαίων κατά το χρόνο της απόφασης διανομής από την Γενική Συνέλευση της Εταιρείας και καταβολής σύμφωνα με όσα ορίζει ο εμπορικός νόμος.

## 2.15 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Συγκεκριμένα νέα Δ.Π.Χ.Π., 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 1.1.2006)

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Πιθανόν, επιβάλλει 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. Επειδή η Εταιρεία δεν προτίθεται να αλλάξει την λογιστική πολιτική που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δεν συμμετέχει σε Κοινά Συνταξιοδοτικά Προγράμματα, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης θα επηρεάσει μόνο την μορφή και έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να επηρεάσει ουσιωδώς 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 αφορά την Εταιρεία.

- 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 Δ.Π.Χ.Π. 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.

- Δ.Π.Χ.Π. 1 (Τροποποίηση), Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και Δ.Π.Χ.Π. 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 δεν διαθέτει Ορυκτούς Πόρους.

- Δ.Π.Χ.Π. 7, Χρηματοοικονομικά στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (Ισχύει από 1.1.2007)

Το Δ.Π.Χ.Π. 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με αώτερο 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 Δ.Π.Χ.Π. 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 Δ.Π.Χ.Π.. 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 Δ.Π.Χ.Π. 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 Δ.Π.Χ.Π. 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1.1.2007.

- Διερμηνεία 4 Προσδιορισμός επιχειρηματικών συμφωνιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτική μίσθωση (Ισχύει από 1.1.2006).

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 η 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 η διερμηνεία 4 δεν αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών.

- 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.

### **3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ**

Οι εργασίες της Εταιρείας ενσωματώνουν διαφόρους κινδύνους, όπως κίνδυνο αγοράς (μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών), μεταβολές των επιτοκίων, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στην αντιμετώπιση της αβεβαιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών και βασική του επιδίωξη είναι η ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών τους επιδράσεων στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας. Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων που ακολουθεί η Εταιρεία επικεντρώνεται στην ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων από τις απρόβλεπτες μεταβολές της αγοράς. Ο κύριος όγκος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας αφορά απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, ενώ ο κύριος όγκος των υποχρεώσεων αφορά βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα της Εταιρείας περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, και τραπεζικά δάνεια από την μητρική.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με στόχο την αντιστάθμιση ανάληψης κινδύνων. Η Εταιρεία δεν συμμετέχει σε χρηματοοικονομικά εργαλεία που θα μπορούσαν να την εκθέσουν σε διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων.

#### **α. Κίνδυνος αγοράς**

##### **- Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων και των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού λόγω μεταβολών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα πηγάζει από μια ανοιχτή θέση, θετική ή αρνητική, η οποία εκθέτει την Εταιρεία σε μεταβολές στις συναλλαγματικές τιμές των νομισμάτων. Αυτός ο κίνδυνος μπορεί να δημιουργηθεί αν διατηρούνται στοιχεία ενεργητικού σε ένα νόμισμα, χρηματοδοτούμενα από στοιχεία παθητικού σε άλλο νόμισμα. Η Εταιρεία καλύπτει τον κίνδυνο αυτό με την τήρηση ισόποσων υποχρεώσεων στο ίδιο νόμισμα.

Όπως περιγράφεται στη Σημείωση 2, το κυριότερο νόμισμα συναλλαγών της Εταιρείας και παρουσίασης των οικονομικών της καταστάσεων είναι το Ευρώ.

Η Εταιρεία αναλαμβάνει συναλλαγματικό κίνδυνο για εκείνες τις συναλλαγές που γίνονται σε Ξ.Ν. Για την αντιστάθμιση όμως αυτού του κινδύνου προβαίνει σε πράξεις swap.

##### **- Κίνδυνος από μεταβολές σε τιμές**

Η μορφή δραστηριοτήτων της Εταιρείας δεν συνεπάγεται την έκθεσή της σε κινδύνους από μεταβολές των τιμών. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κινδύνους από μεταβολές στις τιμές χρεογράφων (equity securities) ή αγαθών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές (commodities), καθώς δεν κατέχει χρεόγραφα ή αγαθά.

#### **β. Πιστωτικός κίνδυνος**

Πιστωτικός κίνδυνος είναι η ενδεχόμενη μη έγκαιρη αποπληρωμή προς την Εταιρεία των υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων με συνέπεια την δημιουργία ζημιών. Με βάση τα συστήματα αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, που έχει αναπτύξει η Εταιρεία, μπορεί να εκτιμήσει τον πιστωτικό κίνδυνο

των χαρτοφυλακίων των χρηματοδοτικών μισθώσεων και να υπολογίσει την δυνητική ζημία που αναμένεται από αυτά.

Επί πλέον, από την εμπειρία που έχει αποκτηθεί από την διαχρονική αξιολόγηση των χαρτοφυλακίων καθορίζει πλέον πολιτικές και παρέχει οδηγίες για τον περιορισμό του πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρεία αξιοποιεί τους μηχανισμούς διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου της Μητρικής προκειμένου να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τη συγκεκριμένη μορφή κινδύνου.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει συνάψει σημαντικές συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης με μία και μόνο Εταιρεία ή όμιλο εταιρειών με συνέπεια να μείνει εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο που προκύπτει από την συγκέντρωση πιστώσεων.

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν αντικείμενο χρηματοδοτικής μίσθωσης, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας Χρηματοδοτικών Μισθώσεων. Για το λόγο αυτό τα ως άνω στοιχεία αποτελούν κάλυμμα της Εταιρείας έναντι πιθανών πιστωτικών κινδύνων που ενδέχεται να ανακύψουν από συγκεκριμένους πελάτες.

#### **γ. Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού δε συμπίπτουν. Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην ενδεχόμενη αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις μελλοντικές υποχρεώσεις του που σχετίζονται με χρηματοοικονομικά μέσα ή συναλλαγές.

Η Εταιρεία παρακολουθεί και διαχειρίζεται τη ρευστότητα σε καθημερινή βάση. Παρακολουθεί τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές και διασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών τραπεζικών δανείων από την μητρική Εταιρεία.

#### **δ. Κίνδυνος επιτοκίων**

Ο κίνδυνος επιτοκίων είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων και των καθαρών εσόδων από τόκους της Εταιρείας εξαιτίας των μεταβολών στα επιτόκια αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει λόγω του ετεροχρονισμού στην αναπροσαρμογή των επιτοκίων σε στοιχεία ενεργητικού και παθητικού.

Τα επιτόκια δανεισμού της Εταιρείας περιγράφονται στη Σημείωση 8. Η Εταιρεία αναλαμβάνει τους κινδύνους από την έκθεση στις μεταβολές των επιτοκίων που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές της ροές. Οι μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς μπορεί να έχουν θετική ή αρνητική επίπτωση στα επιτοκιακά περιθώρια της Εταιρείας. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί συνέχεια τις επιτοκιακές μεταβολές και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρείας εξαρτώνται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων στην αγορά. Το σημαντικότερο ποσοστό του Ενεργητικού της Εταιρείας αποτελείται από τις Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις, οι οποίες «δημιουργούν» έσοδο τόκων με μεταβλητά επιτόκια.

Η Εταιρεία είναι καλυμμένη από επιτοκιακό κίνδυνο στις δανειακές της υποχρεώσεις, αφού σχεδόν το σύνολο των δανείων της έχει εκδοθεί με τους ίδιους ακριβώς επιτοκιακούς όρους που χρησιμοποιεί στις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η Εταιρεία επίσης χρησιμοποιεί παράγωγα εργαλεία για τον έλεγχο του επιτοκιακού κινδύνου.

#### **ε. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών**

Η λογιστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την

παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρεία για την χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

#### 4. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Το ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Ταμείο	1	0
Καταθέσεις Όψεως	11	9
<b>Σύνολο</b>	<b><u>12</u></b>	<b><u>9</u></b>

Οι λογαριασμοί όψεως είναι άτοκοι. Η Εταιρεία δεν διατηρεί σημαντικά υπόλοιπα στους συγκεκριμένους λογαριασμούς σε όλη την διάρκεια του έτους και χρησιμοποιεί τα όποια υπόλοιπα καθημερινά, για αποπληρωμή του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της.

#### 5. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

Οι μικτές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, την 31 Δεκεμβρίου 2005 και την 31 Δεκεμβρίου 2004, αναλύονται ως εξής:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Μικτές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις μειωμένες από μισθωτικές εγγυήσεις</b>		
Εντός ενός έτους	151.325	136.777
Από ένα έως πέντε έτη	495.193	478.224
Άνω των πέντε ετών	864.795	598.716
	<b><u>1.511.313</u></b>	<b><u>1.213.717</u></b>
Έσοδα τόκων επόμενων χρήσεων	-315.276	-225.781
<b>Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b><u>1.196.037</u></b>	<b><u>987.936</u></b>
Μείωση επισφαλειών	-19.814	-16.524
<b>Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b><u>1.176.223</u></b>	<b><u>971.412</u></b>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις μειωμένες από μισθωτικές εγγυήσεις</b>		
Εντός ενός έτους	95.189	92.159
Από ένα έως πέντε έτη	353.551	375.081
Άνω των πέντε ετών	747.297	520.696
	<b><u>1.196.037</u></b>	<b><u>987.936</u></b>
Μείωση επισφαλειών	-19.814	-16.524
<b>Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b><u>1.176.223</u></b>	<b><u>971.412</u></b>

Οι καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις μειωμένες από μισθωτικές εγγυήσεις αναλύονται κατά νόμισμα ως εξής :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Ευρώ	1.195.709	987.168
Ξένο νόμισμα	328	768
	<u>1.196.037</u>	<u>987.936</u>
Μείωση επισφαλειών	-19.814	-16.524
<b>Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<u><b>1.176.223</b></u>	<u><b>971.412</b></u>

Η κίνηση της προβλέψεως για απομείωση απαιτήσεων κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2004 και 2005, αναλύεται ως εξής:

<b>Υπόλοιπο 01/01/2004</b>	<b>14.000</b>
Διενεργηθείσες προβλέψεις 01/01 – 31/12/04	2.708
Διαγραφές	-184
<b>Υπόλοιπο 31/12/2004</b>	<b>16.524</b>
Διενεργηθείσες προβλέψεις 01/01 – 31/12/05	4.063
Διαγραφές	-773
<b>Υπόλοιπο 31/12/05</b>	<u><b>19.814</b></u>

## 6. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Πλειστηριάσματα	664	664
Ελληνικό Δημόσιο	-	880
Λοιπά	610	151
<b>Σύνολο</b>	<u><b>1.274</b></u>	<u><b>1.695</b></u>

## 7. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Η Εταιρεία ελέγχεται από την EFG Eurobank Ergasias A.E. (που εδρεύει στην Αθήνα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών) 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.

Η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων με συνδεδεμένες επιχειρήσεις στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της. Επίσης χρηματοδοτείται από την μητρική Τράπεζα EFG EUROBANK A.E. στην οποία διατηρεί καταθέσεις και λαμβάνει διάφορες υπηρεσίες από αυτή. Οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι είτε θυγατρικές της Τράπεζας είτε είναι συνδεδεμένες με αυτές. Οι όροι συνεργασίας δε διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της φυσιολογικής εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων εταιρειών για τις χρήσεις 2005 και 2004 έχουν ως εξής :

## α. Έσοδα από χρηματοδοτική μίσθωση και λοιπά έσοδα

<b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>1/1 – 31/12/2005</b>	<b>1/1 – 31/12/2004</b>
EFG PROPERTIES A.E.	530	415
EFG AUTORENTAL A.E.	1.021	1.154
EFG EUROBANK A.E.	1.440	1.397
EFG LEASING EAD	90	86
EFG LEASING ROMANIA	105	0
BE-BUSINESS EXCHANGES A.E.	8	16
<b>Σύνολο</b>	<b>3.194</b>	<b>3.068</b>

## β. Έξοδα τόκων και λοιπά έξοδα

<b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>1/1 – 31/12/2005</b>	<b>1/1 – 31/12/2004</b>
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK A.E.	17.559	17.921
EFG PRIVATE BANK LUXEMB.	10.677	5.449
EFG AUTORENTAL A.E.	14	8
EFG PROPERTIES A.E.	0	47
EFG ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ A.E.	62	0
HELLAS ON LINE A.E.	18	60
BUSINESS SERVICES A.E.	2	2
EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.	13	13
EFG PROPERTY & CASUALTY INSURANCE A.E.	68	3
BE-BUSINESS EXCHANGES A.E.	6	3
<b>Σύνολο</b>	<b>28.419</b>	<b>23.506</b>

## γ. Διεταιρικά υπόλοιπα συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

<b>Απαιτήσεις</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
EFG EUROBANK A.E.	50	66
EFG PROPERTIES	39.387	14.767
EFG AUTORENTAL	16.775	18.832
EFG LEASING EAD	176	86
EFG LEASING ROMANIA	105	0
BE-BUSINESS EXCHANGES A.E.	122	394
EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ A.E.	2	2
<b>Σύνολο</b>	<b>56.617</b>	<b>34.147</b>

<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
EFG EUROBANK A.E.	620.463	813.580
EFG PRIVATE BANK LUX.	405.158	45.000
HELLAS ON LINE A.E.	16	13
EFG ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ A.E.	28	0
EFG PROPERTY & CASUALTY INSURANCE A.E.	180	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.025.845</b>	<b>858.593</b>

## δ. Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προσώπων για την χρήση 2005 και 2004 έχουν ως εξής :

<b>Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα</b>	<b>1/1-31/12 2005</b>	<b>1/1-31/12 2004</b>
Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	318	308

Στις παραπάνω αμοιβές συμπεριλαμβάνονται και οι μισθοί και οι λοιπές δαπάνες των μελών του Δ.Σ. με έμμισθη σχέση.

ε. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται ως εξής :

	EFG PROPERTIES	EFG AUTORENTAL	BE-BUSINESS ECXCHANGES
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005</b>	<b>14.767</b>	<b>18.827</b>	<b>394</b>
Αποπληρωμές κατά τη διάρκεια της χρήσης	-574	-8.763	-273
Νέες συμβάσεις	25.072	6.667	0
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>39.265</b>	<b>16.731</b>	<b>121</b>
<b>Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	530	1.021	8

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ, όσον αφορά τα έσοδα, αποτελούνται μόνο από έσοδα από CIRS. Όσον αφορά τα έξοδα, αφορούν τόκους δανείων και προμήθειες εκδόσεως εγγυητικών επιστολών, δανειστικές συμβάσεις προσωπικού και ενοίκια κτιρίων.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG PRIVATE BANK LUXEMB. αφορούν τόκους δανείων.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG PROPERTIES, όσον αφορά τα έσοδα, προέρχονται από τόκους συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης ενώ, όσον αφορά τα έξοδα, από τη διενέργεια εκτιμήσεων εξοπλισμού και ακινήτων που θα αποτελέσουν αντικείμενο σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Στη διάρκεια του έτους, οι εργασίες των εκτιμήσεων ανατέθηκαν στη νεοϊδρυθείσα Εταιρεία EFG ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG AUTORENTAL A.E., όσον αφορά στα έξοδα περιλαμβάνουν ενοικίαση εταιρικών επιβατικών Ι.Χ.Ε., ενώ στα έσοδα, το αναλογούν ενοίκιο υπομίσθωσης των γραφείων καθώς και τόκους συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG FACTORS A.E. αφορούν συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης και μισθώματα leasing.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. αφορούν ενοίκια γραφείων.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG PROPERTY & CASUALTY INSURANCE S.A. αφορούν ασφαλιστικές καλύψεις των ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων της Εταιρείας.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των EFG LEASING EAD και EFG LEASING ROMANIA αφορούν έξοδα πρώτης εγκατάστασης των πιο πάνω εταιρειών.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της EFG BUSINESS SERVICES A.E. αφορούν αμοιβή της δεύτερης για την διαχείριση των θεμάτων μισθοδοσίας της Εταιρείας.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της BE-BUSINESS EXCHANGES A.E., αφορούν έσοδα τόκων συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης και έξοδα αμοιβών για τις υπηρεσίες τους στις εταιρικές μας συναλλαγές.

Οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και της HELLAS ON LINE A.E. αφορούν αγορές ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων.

## 8. ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ

Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 και 2004, η Εταιρεία διατηρούσε δανειακούς λογαριασμούς με την μητρική Εταιρεία και με την EFG PRIVATE BANK Λουξεμβούργου, που αναλύονται ως εξής:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ομολογιακό σε Ξ.Ν.	47.263	282.475
Ομολογιακό σταθερού επιτοκίου σε €	19.820	0
Ομολογιακό κυμαινόμενου επιτοκίου σε €	775.000	45.000
Μακροχρόνια σταθερού επιτοκίου σε €	62.760	68.503
Βραχυπρόθεσμα δάνεια σε Ξ.Ν.	329	774
Βραχυπρόθεσμα δάνεια σε €	130.411	426.429
Δεδουλευμένοι τόκοι	1.007	591
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.036.590</u></b>	<b><u>823.772</u></b>
<u>Μείον:</u> Πληρωτέα στην επόμενη χρήση	<u>192.170</u>	<u>711.786</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>844.420</u></b>	<b><u>111.986</u></b>

Τα έξοδα τόκων των δανείων, εξαιρώντας το χρηματοοικονομικό κόστος από παράγωγα, στη χρήση 2005 ανήλθαν σε €19.515 χιλ. (€14.048 χιλ. στην χρήση 2004) .

Ο χρόνος αποπληρωμής των δανείων παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Εντός ενός έτους	192.170	711.786
Από ένα έως πέντε έτη	841.909	109.358
Άνω των πέντε ετών	2.511	2.628
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.036.590</u></b>	<b><u>823.772</u></b>

Η κίνηση των ομολογιακών δανείων σε Ξ.Ν. για την περίοδο 1.1.2004 – 31.12.2005 είναι ως εξής:

	Ομολογιακό σε CHF		Ομολογιακό σε JPY		Σύνολο
	€	CHF	€	JPY	
<b>Τρέχουσα αξία 1.1.2004</b>	<b>48.420</b>	<b>75.434</b>	<b>242.410</b>	<b>32.737.500</b>	<b>290.830</b>
Αποπληρωμή	-841	-1.298	0	0	-841
Συν/κές διαφορές	471	0	-7.985	0	-7.514
<b>Τρέχουσα αξία 31.12.2004</b>	<b>48.050</b>	<b>74.136</b>	<b>234.425</b>	<b>32.737.500</b>	<b>282.475</b>
Αποπληρωμή	-588	-832	-235.065	-32.737.500	-235.653
Συν/κές διαφορές	-199	0	640	0	441
<b>Τρέχουσα αξία 31.12.2005</b>	<b>47.263</b>	<b>73.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47.263</b>

Τα πραγματικά επιτόκια των δανείων την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 είχαν ως εξής:

	2005		2004	
	€	Ξ..Ν.	€	Ξ..Ν.
Ομολογιακό (Ξ.Ν.)		μηνιαίο CHF Libor + 0.375%		μηνιαίο CHF/JPY Libor + 0.375%
Ομολογιακό σταθερού επιτοκίου (€)	2,95%			
Ομολογιακό κυμαινόμενου επιτοκίου (€)	μηνιαίο Euribor + 0.500%		3μηνο Euribor + 0.500%	
Μακροχρόνια σταθερού επιτοκίου σε €	5,61%		5,54%	
Βραχυπρόθεσμα δάνεια σε Ξ.Ν.		Libor + 0.375%		Libor + 0.375%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια σε €	Euribor + 0.375%		Euribor + 0.375%	

Ο εκδότης για όλα τα ομολογιακά δάνεια έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει το δάνειο σε οποιαδήποτε στιγμή κατά τη διάρκειά του, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

## 9. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις στον ισολογισμό αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Προμηθευτές	34.599	18.465
Πιστωτές διάφοροι	3.339	1.851
Λοιπά	137	0
<b>Σύνολο</b>	<b><u>38.075</u></b>	<b><u>20.316</u></b>

## 10. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεως. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεώς του. Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί κανονικά, δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε αν απολυόταν την ίδια μέρα. Ο ελληνικός εμπορικός νόμος, προβλέπει ότι οι εταιρείες θα πρέπει να σχηματίζουν πρόβλεψη που αφορά το σύνολο του προσωπικού και τουλάχιστον για την υποχρέωση που δημιουργείται επί αποχωρήσεως λόγω συνταξιοδοτήσεως (40% της συνολικής υποχρεώσεως).

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 2005 και 2004 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού που παρουσιάζονται στον συνημμένο Ισολογισμό της περιόδου που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004.

<b>Υπόλοιπο υποχρεώσεως την 1/1/2004</b>	<b>69</b>
Πρόβλεψη περιόδου	24
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2004</b>	<b><u>93</u></b>
Πρόβλεψη περιόδου	17
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005</b>	<b><u>110</u></b>

## 11. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, η Εταιρεία φορολογείται με συντελεστή 32% για τη χρήση 2005, 29% για την χρήση 2006 και 25% από την χρήση 2007 και μετά. Για τις χρήσεις που έληξαν έως την 31 Δεκεμβρίου 2004 ο συντελεστής φορολόγησης ανερχόταν σε 35%.

Η πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Φόρος κλειόμενης χρήσης	7.817	6.466
Αναβαλλόμενος φόρος	561	-1,381
<b>Σύνολο</b>	<b><u>8.378</u></b>	<b><u>5.085</u></b>



Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημίες που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου.

Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003 έως και την ημερομηνία καταρτίσεως του ισολογισμού. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να επιβάλλουν πρόσθετους φόρους εισοδήματος.

Ακολουθεί ανάλυση και συμφωνία του ονομαστικού με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	21.454	17.797
Φόρος με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές (32% για το 2005 και 35% για το 2004)	6.865	6.229
Φόρος δαπανών που δεν εκπίπτουν φορολογικά	3.784	2.737
Φόρος εσόδων που αναγνωρίζονται φορολογικά	-2.833	-2.500
Αναβαλλόμενη φορολογία	561	-1.381
<b>Σύνολο</b>	<b>8.378</b>	<b>5.085</b>

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή της Εταιρείας κατά την ημερομηνία ωρίμανσης της φορολογικής υποχρέωσης.

Η Εταιρεία έχει το νομικό δικαίωμα να συμψηφίσει φόρο εισοδήματος απαίτηση και υποχρέωση αφού αναφέρονται στις ίδιες φορολογικές αρχές.

## 12. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί των σημαντικότερων προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή της Εταιρείας κατά την ημερομηνία ωρίμανσης της φορολογικής υποχρέωσης.

Η κίνηση των υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους έχει ως εξής :

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία έναρξης χρήσεως</b>	<b>1.808</b>	<b>3.189</b>
Φόρος χρήσεως	561	-1.381
<b>Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία τέλους χρήσεως</b>	<b>2.369</b>	<b>1.808</b>

## 13. ΠΑΡΑΓΩΓΑ

Η Εταιρεία για κάλυψη επιτοκιακού και συναλλαγματικού κινδύνου έχει υπογράψει με την μητρική τράπεζα συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και συναλλάγματος.

Οι υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

<b>Τρέχουσα αξία 31/12/2003</b>	<b>32.332</b>
Πληρωμές	-40
Αποτίμηση	7.813
<b>Τρέχουσα αξία 31/12/2004</b>	<b>40.105</b>
Πληρωμές	-34.910
Αποτίμηση	-1.499
<b>Τρέχουσα αξία 31/12/2005</b>	<b>3.696</b>

Το χρηματοοικονομικό κόστος από παράγωγα αναλύεται ως εξής:

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Έξοδα τόκων	-8.246	-8.777
Έσοδα τόκων	1.400	1.341
Αποτίμηση σε εύλογη αξία	1.499	-7.813
<b>Σύνολο</b>	<b>-5.347</b>	<b>-15.249</b>

#### 14. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρεία έχει υπογράψει ορισμένα συμβόλαια ενοικίασης ακινήτων και επιβατικών αυτοκινήτων. Οι μελλοντικές πληρωμές αναλύονται ως εξής:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Λιγότερο από 1 χρόνο	269	178
Μεταξύ 1 και 5 χρόνια	1.111	743
Περισσότερο από 5 χρόνια	1.255	668
<b>Σύνολο</b>	<b>2.635</b>	<b>1.589</b>

#### 15. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στα πλαίσια των εργασιών της, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με πιθανές νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το Νομικό Σύμβουλο της Εταιρείας, οι όποιες διεκδικήσεις αυτής της μορφής δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρείας. Επίσης για ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, βλέπετε παρακαλώ την ανωτέρω σημείωση 11 για φόρο εισοδήματος.

#### 16. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2005 ανήρχετο σε €47 εκ., αποτελούμενο από 4,7 εκ. κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €10 εκάστη.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση Μετοχικού Κεφαλαίου ως εξής:

	<u>Αριθμός μετοχών</u>	<u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>
Υπόλοιπα της 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004	4.700.000	47.000
Υπόλοιπο μετοχικού κεφαλαίου κατά την 31.12.2004		47.000
Υπόλοιπο μετοχικού κεφαλαίου κατά την 31.12.2005		47.000

## 17. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού φθάσει το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

Τα αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής.

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Τακτικό Αποθεματικό	2.945	2.291
Ειδικό αποθεματικό ΝΔ34/68	248	248
Έκτακτα αποθεματικά	3.771	3.771
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	184	184
<b>Σύνολο</b>	<b><u>7.148</u></b>	<b><u>6.494</u></b>

Το ειδικό αποθεματικό είναι πλήρως φορολογημένο και ελεύθερο προς διανομή κατόπιν σχετικής αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης. Για τα αφορολόγητα αποθεματικά θα προκύψει φόρος, εάν αποφασιστεί η διανομή τους, με τον εκάστοτε φορολογικό συντελεστή.

## 18. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ

Τα γενικά και διοικητικά έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της Εταιρείας αποτελούνται από:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (Σημ. 19)	2.990	2.795
Ενοίκια	226	278
Αποσβέσεις	210	183
Παροχές τρίτων	399	435
Διάφορα	864	618
<b>Σύνολο</b>	<b><u>4.689</u></b>	<b><u>4.309</u></b>

Τα λοιπά καθαρά λειτουργικά έσοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της Εταιρείας αποτελούνται από:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Διαχειριστικά έσοδα	1.186	1.580
Έξοδα προμηθειών	-150	-475
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα)	306	-65
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.342</u></b>	<b><u>1.040</u></b>

## 19. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Αμοιβές	2.400	2.371
Bonus	573	400
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Σημ. 10)	17	24
<b>Σύνολο</b>	<b><u>2.990</u></b>	<b><u>2.795</u></b>

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού κατά τη διάρκεια του 2005 ανήρχετο σε 52 άτομα, έναντι 51 το 2004.

## **20. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ**

Το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2005 ανέρχεται στο ποσό των €3.700 χιλ. ή €0,78 ανά μετοχή και το οριστικό ποσό της διανομής θα καθοριστεί με την απόφαση της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Στη Συνέλευση της Εταιρείας που έγινε την 30η Ιουνίου 2005 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος για το έτος 2004 €0,72 ανά μετοχή, σύνολο €3.400 χιλ. Το μέρισμα αυτό το οποίο καταβλήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους 2005 καταχωρήθηκε στα Ίδια Κεφάλαια ως διάθεση κερδών εις νέο κατά τη διάρκεια του έτους.

## **21. ΜΕΤΑΒΑΣΗ ΣΤΑ Δ.Π.Χ.Π.**

### **Εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 1**

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005 είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις συνταγμένες σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις αναφορές στη σημείωση 2. Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 1 για τη σύνταξη των συγκεκριμένων οικονομικών καταστάσεων.

Η ημερομηνία μετάβασης της Εταιρείας στα Δ.Π.Χ.Π. είναι η 1η Ιανουαρίου 2004, ημερομηνία κατά την οποία έχει συνταχθεί ο «Ισολογισμός Ανοίγματος» της Εταιρείας με βάση τα Δ.Π.Χ.Π.. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005 και ως ημερομηνία υιοθέτησης των Δ.Π.Χ.Π. από την Εταιρεία θεωρείται η 1η Ιανουαρίου 2005.

Κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 1, η Εταιρεία έχει εφαρμόσει τις υποχρεωτικές εξαιρέσεις αλλά καμία προαιρετική εξαίρεση.

### **Συμφωνίες μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ελληνικών Γενικά Παραδεκτών Λογιστικών Αρχών (Ε.Γ.Π.Α.Α.)**

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν αναλυτικά τις μεταβολές στα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας λόγω της μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π..

### **Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων και των Αποτελεσμάτων Χρήσεως μεταξύ των Ε.Γ.Π.Α.Α. και των Δ.Π.Χ.Π.**

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά την επίδραση των σημαντικότερων εγγραφών προσαρμογής επί των ιδίων κεφαλαίων την 1.1.2004, και την 31.12.2004, και επί των αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την 31.12.2004, οι οποίες εφαρμόστηκαν επί των καταστατικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, προκειμένου αυτές να προσαρμοστούν στα Δ.Π.Χ.Π.:

	<b>31/12/2004</b>	<b>01/01/2004</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια σύμφωνα με τα Ε.Γ.Π.Α.Α.</b>	56.784	56.569
Εγγραφές προσαρμογής που προκύπτουν από τις διαφορές μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Γ.Π.Α.Α.:		
- Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων	2.015	2.852
- Λογισμός αναβαλλόμενων φόρων	-1.808	-3.188
- Αντιλογισμός πρόβλεψης απόσβεσης ακινήτων	15.339	7.829
- Προσαρμογή δεδουλευμένων εσόδων	13.226	10.058
- Αντιλογισμός διανομής κερδών τρέχουσας χρήσης (μέρισμα και bonus προσωπικού)	3.973	8.390
- Αύξηση πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις	-4.775	-2.250
- Αποτίμηση δανείων σε ξένο νόμισμα	37.838	30.363
- Αναγνώριση υποχρεώσεων από παράγωγα	-40.105	-32.332
- Λοιπά	728	202
<b>Ίδια Κεφάλαια σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.</b>	<b>83.215</b>	<b>78.493</b>

	<u><b>31/12/2004</b></u>
<b>Αποτελέσματα χρήσεως σύμφωνα με τα Ε.Γ.Π.Α.Α.</b>	<u>215</u>
Εγγραφές προσαρμογής που προκύπτουν από τις διαφορές μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Γ.Π.Α.Α.:	
- Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων	-896
- Αναγνώριση αναβαλλόμενων φόρων	1.380
- Προσαρμογή διανομής κερδών (μέρισμα – bonus)	-4.590
- Πρόβλεψη επισφαλειών	-2.525
- Συν/κή διαφορά αποτίμησης δανείων σε Ξ.Ν.	7.475
- Αποτίμηση παραγώγων	-7.416
- Πρόβλεψη αποσβέσεων οικοπέδων	7.510
- Διαφορά δεδουλευμένων εσόδων	2.925
- Λοιπά	644
<b>Αποτελέσματα χρήσεως σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.</b>	<b>4.722</b>

**Χρηματοδοτικές μισθώσεις:** Η Εταιρεία αναγνώρισε στον Ισολογισμό απαιτήσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων αφού με βάση τις προηγούμενες Λογιστικές Αρχές οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονταν σαν ενσώματα πάγια στοιχεία που αποσβένονταν στην διάρκεια της μισθωτικής περιόδου.

**Αναβαλλόμενοι Φόροι Εισοδήματος:** Τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα δεν επιτρέπουν την αναγνώριση αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος, κάτι το οποίο πραγματοποιείται υποχρεωτικά σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π.

**Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση:** Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα οι Εταιρείες θα πρέπει να σχηματίζουν σχετική πρόβλεψη ποσοστού τουλάχιστον 40% της σωρευμένης υποχρέωσης που θα καταβαλλόταν, αν το σύνολο του προσωπικού απολυόταν την 31 Δεκεμβρίου έκαστου έτους, ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. τέτοιες προβλέψεις θα πρέπει να σχηματίζονται στη βάση σχετικών αναλογιστικών μελετών που διενεργούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ. 19.

**Μερίσματα:** Τα προτεινόμενα μερίσματα μετά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, τα οποία κατά την στιγμή της εγκρίσεως των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο ήταν υποκείμενα στην έγκριση των Μετόχων της Εταιρείας, τα οποία με βάση τις προηγούμενες Λογιστικές Αρχές εμφανίζονται σαν υποχρέωση, ανακατατάχθηκαν στην καθαρή θέση.

**Συμφωνία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας μεταξύ των Ε.Γ.Π.Α.Α. και των Δ.Π.Χ.Π.**

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν τις διαφορές μεταξύ των ισολογισμών που καταρτίστηκαν την 1.1.2004 και 31.12.2004 και των αποτελεσμάτων που καταρτίστηκαν την 31.12.2004 με βάση τα Ε.Γ.Π.Α.Α. και τα Δ.Π.Χ.Π.

**Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2004**

		<b>Ε.Γ.Π.Α.Α.</b>	<b>Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.</b>	<b>Δ.Π.Χ.Π.</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		9	0	9
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(α)	19.176	952.236	971.412
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	(β)	5.111	-3.416	1.695
Αναπόσβεστη αξία ασωμάτων ακινητοποιήσεων	(γ)	30.351	-30.351	0
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	(δ)	925.582	-925.031	551
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>980.229</b>	<b>-6.562</b>	<b>973.667</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ &amp; ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(ε)	26.730	-6.414	20.316
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	(στ)	861.018	-37.246	823.772
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	(ζ)	6.620	-2.262	4.358
Αναβαλλόμενη φορολογία	(η)	0	1.808	1.808
Προβλέψεις - υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προς εργαζόμενους		93	0	93
Λοιπές προβλέψεις	(θ)	15.339	-15.339	0
Προβλέψεις συν/κών διαφορών	(ι)	451	-451	0
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(ια)	13.194	-13.194	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	(ιβ)	0	40.105	40.105
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>923.445</b>	<b>-32.993</b>	<b>890.452</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο		47.000	0	47.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ άρτιο		2.935	-396	2.539
Αποθεματικά		6.494	0	6.494
Κέρδη εις νέον		355	26.827	27.182
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>56.784</b>	<b>26.431</b>	<b>83.215</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ &amp; ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		<b>980.229</b>	<b>-6.562</b>	<b>973.667</b>

**Αναπροσαρμογές οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2004**
**Ενεργητικό**
**α) Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις**

Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 17	952.236
Σύνολο	<u><b>952.236</b></u>

**β) Λοιπό κυκλοφορούν ενεργητικό**

Μεταφορά της προκαταβολής του φόρου εισοδήματος επόμενης χρήσης	(2.262)
Πλειστηριάσματα	664
Αναγνώριση χρημ/κών μισθώσεων (ΔΛΠ 17)	(1.818)
Σύνολο	<u><b>(3.416)</b></u>

**γ) Αναπόσβεστη αξία ασώματων ακινητοποιήσεων**

Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 17	(30.130)
Μεταφορά στο κόστος ιδιοχ/μενων	(202)
Λοιπά	(19)
Σύνολο	<u><b>(30.351)</b></u>

**δ) Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 17	(925.031)
Σύνολο	<u><b>(925.031)</b></u>

**Παθητικό**
**ε) Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Εγγυήσεις ληφθείσες	(2.441)
Μερίσματα πληρωτέα και bonus	(3.973)
Σύνολο	<u><b>(6.414)</b></u>

**στ) Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια**

Αποτίμηση ομολογιακών σε Ξ.Ν.	(37.838)
Δεδουλευμένοι τόκοι swap	(367)
Χρεωστικοί τόκοι	959
Σύνολο	<u><b>(37.246)</b></u>

**ζ) Υποχρεώσεις από φόρο και τέλη**

Μεταφορά της προκαταβολής του φόρου 2005	(2.262)
Σύνολο	<u><b>(2.262)</b></u>

**η) Αναβαλλόμενη φορολογία**

Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	1.808
Σύνολο	<u><b>1.808</b></u>

**θ) Προβλέψεις**

Μεταφορά των προβλέψεων απόσβεσης οικοπέδων μειωτικά του λογαριασμού απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.	(15.339)
Σύνολο	<u><b>(15.339)</b></u>

**ι) Προβλέψεις συν/κών διαφορών**

Αντιλογισμός πρόβλεψης συν/κών διαφορών	(451)
Σύνολο	<u><b>(451)</b></u>

<b>ια) Λοιπά στοιχεία παθητικού</b>	
Μεταφορά των χρεωστικών τόκων στα ομολογιακά δάνεια	(958)
Αναγνώριση χρημ/κών μισθώσεων σύμφωνα με ΔΛΠ 17	(12.236)
Σύνολο	<u><b>(13.194)</b></u>
<b>ιβ) Υποχρεώσεις από παράγωγα</b>	
Τρέχουσα αγοραία αξία	40.105
Σύνολο	<u><b>40.105</b></u>

**Κατάσταση αποτελεσμάτων για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004**

	Ε.Γ.Π.Α.Α.	Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.	Δ.Π.Χ.Π.
Κύκλος εργασιών	220.691	-220.691	0
Κόστος εσόδων	-183.270	183.270	0
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>37.421</b>	<b>-37.421</b>	<b>0</b>
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.397	44.160	45.557
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-4.853	4.853	0
Έξοδα τόκων	-23.192	9.144	-14.048
χρηματοοικονομικό κόστος από παράγωγα	0	-15.249	-15.249
	<b>10.773</b>	<b>5.487</b>	<b>16.260</b>
Λοιπά λειτουργικά έσοδα - καθαρά	64	976	1.040
Προβλέψεις	-184	184	0
Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων	0	-2.708	-2.708
Συναλλαγματικά κέρδη/(ζημίες)	0	7.514	7.514
Γενικά και διοικητικά έξοδα	0	-4.309	-4.309
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα προ φόρων</b>	<b>10.653</b>	<b>7.144</b>	<b>17.797</b>
Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	487	-487	0
Φόρος εισοδήματος	-6.466	1.381	-5.085
<b>Καθαρό αποτέλεσμα</b>	<b>4.674</b>	<b>8.038</b>	<b>12.712</b>



### Ισολογισμός της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2004

	Ε.Γ.Π.Λ.Α.	Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.	Δ.Π.Χ.Π.
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	34	0	34
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (α)	14.430	701.660	716.090
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού (β)	5.426	-2.345	3.081
Αναπόσβεστη αξία ασωμάτων ακινητοποιήσεων (γ)	24.733	-24.733	0
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων (δ)	675.511	-674.990	521
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>720.134</b>	<b>-408</b>	<b>719.726</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ &amp; ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (ε)	33.439	-8.390	25.049
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια (στ)	606.884	-29.465	577.419
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη (ζ)	4.250	-1.074	3.176
Αναβαλλόμενη φορολογία (η)	0	3.188	3.188
Προβλέψεις - υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών προς εργαζόμενους	69	0	69
Λοιπές προβλέψεις (θ)	7.829	-7.829	0
Προβλέψεις συν/κών διαφορών (ι)	515	-515	0
Λοιπά στοιχεία παθητικού (ια)	10.579	-10.579	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα (ιβ)	0	32.332	32.332
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>663.565</b>	<b>-22.332</b>	<b>641.233</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	47.000	0	47.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ άρτιο	2.935	-396	2.539
Αποθεματικά	6.148	0	6.148
Κέρδη εις νέον	486	22.320	22.806
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>56.569</b>	<b>21.924</b>	<b>78.493</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ &amp; ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>			
	<b>720.134</b>	<b>-408</b>	<b>719.726</b>

### Αναπροσαρμογές οικονομικών καταστάσεων της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2004

#### Ενεργητικό

##### α) Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 17	701.660
<b>Σύνολο</b>	<b>701.660</b>

##### β) Λοιπό ενεργητικό

Μεταφορά της προκαταβολής του φόρου εισοδήματος επόμενης περιόδου	(1.075)
Πλειστηριάσματα	664
Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 17	(1.934)
<b>Σύνολο</b>	<b>(2.345)</b>

<b>γ) Αναπόσβεστη αξία ασώματων ακινητοποιήσεων</b>	
Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 17	(24.199)
Μεταφορά στο κόστος ιδ/νων	(277)
Λοιπά	(257)
Σύνολο	<u><u>(24.733)</u></u>
<b>δ) Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>	
Αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων σύμφωνα με το ΔΛΠ 17	(674.990)
Σύνολο	<u><u>(674.990)</u></u>
<b>Παθητικό</b>	
<b>ε) Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις</b>	
Μερίσματα πληρωτέα και bonus	(8.390)
Σύνολο	<u><u>(8.390)</u></u>
<b>στ) Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια</b>	
Αποτίμηση ομολογιακού σε Ξ.Ν.	(30.363)
Χρεωστικοί τόκοι	898
Σύνολο	<u><u>(29.465)</u></u>
<b>ζ) Υποχρεώσεις από φόρο και τέλη</b>	
Μεταφορά της προκαταβολής φόρου 2004	(1.074)
Σύνολο	<u><u>(1.074)</u></u>
<b>η) Αναβαλλόμενη φορολογία</b>	
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	3.188
Σύνολο	<u><u>3.188</u></u>
<b>θ) Προβλέψεις</b>	
Μεταφορά των προβλέψεων αποσβέσεων οικοπέδων μειωτικά του λογαριασμού απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(7.829)
Σύνολο	<u><u>(7.829)</u></u>
<b>ι) Προβλέψεις συν/κών διαφορών</b>	
Αντίλογισμός προβλέψεων συν/κών διαφορών	(515)
Σύνολο	<u><u>(515)</u></u>
<b>ια) Λοιπά στοιχεία παθητικού</b>	
Μεταφορά των χρεωστικών τόκων στα ομολογιακά δάνεια	(898)
Αναγνώριση χρημ/κών μισθώσεων σύμφωνα με ΔΛΠ 17	(9.681)
Σύνολο	<u><u>(10.579)</u></u>
<b>ιβ) Υποχρεώσεις από παράγωγα</b>	
Τρέχουσα αγοραία αξία	32.332
Σύνολο	<u><u>32.332</u></u>

## 22. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού της περιόδου 01/01/2005 – 31/12/2005 τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.