



ΕFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 42221/06/Β/99/10

**Οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο
από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005**

Περιεχόμενα	Σελίδα
Έκθεση Πεπραγμένων	3
Έκθεση Ορκωτών	6
Κατάσταση αποτελεσμάτων	7
Ισολογισμός	8
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	9
Κατάσταση ταμειακών ροών	10
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	11
1 Γενικές πληροφορίες	11
2 Βασικές Λογιστικές Αρχές	11
3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών	17
4 Μετάβαση στα ΔΠΧΠ	18
5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
6 Κέρδη/(ζημιές) από χρηματοοικονομικές πράξεις	20
7 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	20
8 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	20
9 Λοιπά λειτουργικά έξοδα	21
10 Φόρος εισοδήματος	21
11 Αναβαλλόμενη φορολογία	22
12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23
13 Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	23
14 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	23
15 Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο-Reros	24
16 Ασώματα πάγια στοιχεία	24
16 Ενσώματα πάγια στοιχεία	25
17 Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	26
18 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	26
19 Δάνεια	27
20 Πρόβλεψη για αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού	27
21 Λοιπές υποχρεώσεις	27
22 Μετοχικό κεφάλαιο	27
23 Αποθεματικά	28
24 Συναλλαγματικός κίνδυνος	29
25 Κίνδυνος Επιτοκίου	31
26 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους	33
27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	35
28 Μερίσματα ανά μετοχή	36
29 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων	36
30 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	36
31 Συγχώνευση δι' απορροφήσεως της εταιρείας «ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΔΩΣ ΕΡΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ»	37

**ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε. ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ
ΤΗΣ 6ης ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01/2005- 31/12/2005.**

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε μαζί με την παρούσα έκθεση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 και τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες αποτελούν στοιχεία αυτών.

Αυτές οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 ως εκάστοτε ισχύουν «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» παράγραφοι 1,2,3 & 4 του άρθρου 135 και παρουσιάζουν τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας μας για την περίοδο 01/01/2005-31/12/2005 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και παρέχουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας στο τέλος της 6^{ης} διαχειριστικής χρήσης στην οποία αναφέρονται.

Παρόλο που η αλλαγή των λογιστικών προτύπων δεν έχει ουδεμία επίδραση στις θεμελιώδεις οικονομικές δομές ή στους κινδύνους της εταιρείας τα οικονομικά στοιχεία του 2005 στα πλαίσια των ΔΠΧΠ είναι διαφορετικά από τα αντίστοιχα στοιχεία που έχουν δημοσιευθεί με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ).

Προτού όμως εισέλθουμε στις επί μέρους διευκρινήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων σας ενημερώνουμε για τα παρακάτω:

Το 2005 ήταν αναμφίβολα μία ιδιαίτερα ενδιαφέρουσα και επιτυχημένη χρονιά για την EFG Eurobank Χρηματιστηριακή, γεμάτη νέες πολλά υποσχόμενες προκλήσεις. Έχοντας πάντα ως πρωταρχικό στόχο τη διατήρηση της ηγετικής θέσης στην αγορά σε συνδυασμό με τις υψηλές παρεχόμενες υπηρεσίες για τους πελάτες της, η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή πέτυχε και φέτος το υψηλότερο μερίδιο αγοράς σε μετοχές αλλά και σε παράγωγα προϊόντα διατηρώντας για μία ακόμα χρονιά τον τίτλο της Κορυφαίας Χρηματιστηριακής στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα:

α)Συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Αθηνών: Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. παρουσίασε άνοδο 31,50% από τα επίπεδα των 2.786 μονάδων στις 31.12.2004 στα επίπεδα των 3.664 μονάδων στις 30.12.2005. Παράλληλα, η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών του Χ.Α. για την περίοδο αυξήθηκε

κατά 49% στα € 210εκατ. από € 141εκατ. το 2004. Σε αυτό το περιβάλλον, η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή διατήρησε την πρώτη θέση με μερίδιο αγοράς 17.59% με βάση την αξία των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή το 2005 ενδυνάμωσε την παρουσία της στα μερίδια ιδιωτών της ελληνικής αγοράς μέσω των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και προϊόντων της, το οποίο βασίζεται σε 3 κανάλια: α) το κανάλι του προσωπικού χρηματιστηριακού συμβούλου μέσω της χρηματιστηριακής και των υποκαταστημάτων της, των καταστημάτων της τράπεζας και των κέντρων του Private Banking, β) το κανάλι της τηλεφωνικής εξυπηρέτησης μέσω του δικτύου του Phone Banking και γ) το κανάλι του eurobanktrader.gr για τους πελάτες που επιθυμούν να διεξάγουν τις χρηματιστηριακές τους συναλλαγές αποκλειστικά μέσω του διαδικτύου.

β) Τμήμα Παραγώγων Προϊόντων: η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή διατήρησε και φέτος την πρώτη θέση στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ με προσεγγιστικό μερίδιο αγοράς 17%. Εκεί, δραστηριοποιήθηκε σαν ειδικός διαπραγματευτής (market maker) στα futures και στα options σε όλους τους δείκτες που διαπραγματεύονται στο ΧΑ (FTSE/ASE20, FTSE/MID40, EPSI50) αλλά και στα παράγωγα επί μεμονωμένων μετοχών. Παράλληλα εξακολούθησε την δραστηριοποίηση σαν broker (παρέχοντας διαμεσολαβητικές συναλλαγές) τόσο στην Ελληνική όσο και στις μεγαλύτερες διεθνείς αγορές παραγώγων (EUREX, CME, CBOT, κα) προσφέροντας στους πελάτες πρόσβαση στα country and region futures και options : Δείκτες – Dow Jones, S&P500, DAX, EuroStoxx, fixed income – US Bonds & Notes, Bund and currency – Euro/Dollar, Dollar/Yen.

γ) Τμήμα Διεθνών Αγορών: Σημαντικά υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης σηματοδότησαν τη χρονιά που μας πέρασε. Οι εξελίξεις στις διεθνείς αγορές αντικατοπτρίστηκαν πολλές φορές στην πορεία του ελληνικού Χρηματιστηρίου, διαγράφοντας άλλοτε παράλληλη και άλλοτε αυτόνομη πορεία. Οι Έλληνες επενδυτές εκμεταλλεζόμενοι την μεταβλητότητα αυτή των διεθνών αγορών, έχοντας κατανοήσει την ανάγκη της διεθνοποίησης των επενδυτικών τους επιλογών, εμπιστεύτηκαν για άλλη μία χρονιά το εξειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό της EFG Eurobank Χρηματιστηριακής αναγνωρίζοντάς του, ποιότητα και ασφάλεια στις συναλλαγές τους και δραστηριοποιήθηκαν σε πάνω από 20 ξένες αγορές.

δ) Εξαγορές – Συγχωνεύσεις : Ως γνωστόν με την ΚΣ 9081/7.7.2005 απόφαση το Υπουργείο Εμπορίου ενέκρινε την συγχώνευση των ανωνύμων εταιρειών «EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ» Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με την «ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΔΩΣ ΕΡΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

Η απορροφηθείσα εταιρεία είναι μία από τις παλαιότερες και πλέον ιστορικές του χώρου με ικανά και έμπειρα στελέχη που εντάχθηκαν με καθολική διαδοχή στα διάφορα τμήματα της εταιρείας μας.

Σύμφωνα με τα πιο πάνω επετεύχθη μια δυναμική συνεργασία με πολλαπλάσια οφέλη και για τις δύο πλευρές με γνώμονα πάντα την αρτιότερη και πληρέστερη εξυπηρέτηση ενός διευρυμένου πελατολογίου.

Τέλος, αξιότιμοι Κύριοι Μέτοχοι το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2005 ανέρχεται στο ποσό των € 14.640.000 ή € 24,40 ανά μετοχή και το οριστικό ποσό της διανομής θα καθοριστεί με την απόφαση της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2006 ξεκίνησε με αντίστοιχα δυναμικό ρυθμό μέχρι τώρα και με ευοίωνες προοπτικές , λόγω της ανοδικής πορείας του γενικού δείκτη και κυρίως του μέσου ημερησίου όγκου των συναλλαγών στο Χ.Α.

Σας διαβεβαιώνουμε ότι μέχρι σήμερα δεν έχουν επέλθει γεγονότα που να αλλοιώνουν την οικονομική θέση της Εταιρείας της 31/12/05.

Τελειώνοντας παρακαλούμε Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις υποβαλλόμενες οικονομικές καταστάσεις ως και το αναλυτικό ΔΠΧΠ προσάρτημα (σημειώσεις) και να πάρετε θέση επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης της παρούσας Γενικής Συνέλευσης.

ΥΠΟΓΡΑΦΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Κ 162516

ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
ΑΔΤ Σ 205273

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Έκθεση πεπραγμένων που αποτελείται από σελίδες (3) –τρεις- είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 29/4/2006 .

Αθήνα, 29/4/2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΡΙΡΗΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της EFG Eurobank Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της EFG Eurobank Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (η «Εταιρεία») της 31^{ης} 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 7 έως 37, 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 στις σελίδες 3 έως 5, 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, 29 Απριλίου 2006.
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Πράξιμουωτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κυριάκος Ριχής

ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

		01/01-31/12/2005	01/01-31/12/2004
	Σημείωση		
Καθαρά έσοδα από αμοιβές/προμήθειες		34,570,496	19,618,968
Εσοδα από μερίσματα		680,951	281,926
Κέρδη/(ζημιές) από χρηματοοικονομικές πράξεις	6	923,136	156,401
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	7	<u>599,099</u>	<u>320,195</u>
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		<u>36,773,682</u>	<u>20,377,490</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8	9,545,139	8,564,745
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	9	4,230,414	3,964,097
Αποσβέσεις	16	<u>535,937</u>	<u>658,086</u>
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		<u>14,311,490</u>	<u>13,186,928</u>
Έσοδα από τόκους		5,339,637	1,050,921
Μείον έξοδα από τόκους		2,042,131	610,712
Κέρδη προ φόρων		<u>25,759,698</u>	<u>7,630,771</u>
Μείον φόροι	10	<u>8,556,060</u>	<u>3,433,785</u>
Κέρδη μετά από φόρους		<u>17,203,638</u>	<u>4,196,986</u>

Αθήνα, 28 Απριλίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΑΝΑΦΟΡΩΝ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Κ 162516

ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
ΑΔΤ Σ 205273

ΙΩΑΝΝΑ ΚΑΡΚΑΖΗ
ΑΔΤ Τ 506157
Αρ.αδείας 14597 Α Τάξης

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΠΑΠΑΔΙΑ
ΑΔΤ Μ 061696
Αρ.αδείας 8109 Α Τάξης

Ισολογισμός

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

		31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
	Σημείωση		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	16	32,527	-
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	1,135,948	1,165,502
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	17	32,542,436	27,211,934
Αναβαλλόμενος Φόρος	11	190,299	269,475
		33,901,210	28,646,911
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	15	75,236,961	57,241,643
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	18	1,822,122	11,993,844
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	13	69,691,822	66,684,615
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		6	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	14	2,983,334	6,308,573
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	119,780,072	118,402,607
		269,514,317	260,631,282
		303,415,527	289,278,193
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	19	58,300,000	63,950,000
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρημ/ριο-Reros	15	163,245,661	167,729,091
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	14	10,150,015	6,407,269
Προβλέψεις για αποζημ.αποχ.προσ/κου	20	329,352	314,816
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		6,309,767	1,322,549
Λοιπές υποχρεώσεις	21	10,629,974	6,997,348
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		248,964,769	246,721,073
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	12,000,000	12,000,000
Αποθεματικά	23	23,514,014	21,718,632
Κέρδη εις νέον		18,936,744	8,838,488
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β)		54,450,758	42,557,120
Σύνολο Υποχρεώσεων & Ιδίων Κεφαλαίων (α) + (β)		303,415,527	289,278,193

Αθήνα, 28 Απριλίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΑΝΑΦΟΡΩΝ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Κ 162516

ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
ΑΔΤ Σ 205273

ΙΩΑΝΝΑ ΚΑΡΚΑΖΗ
ΑΔΤ Τ 506157
Αρ.αδείας 14597 Α Τάξης

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΠΑΠΑΔΙΑ
ΑΔΤ Μ 061696
Αρ.αδείας 8109 Α Τάξης

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 37 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ειδικά Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	12,000,000	22,415,535	10,946,599	45,362,134
Καθαρά κέρδη περιόδου			4,196,986	4,196,986
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ΔΠΠ				
Μέρισμα χρήσεως 2003			(7,002,000)	(7,002,000)
Μεταφορές αποθεματικών		(696,903)	696,903	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2004	12,000,000	21,718,632	8,838,488	42,557,120

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ειδικά Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	12,000,000	21,718,632	8,838,488	42,557,120
Καθαρά κέρδη περιόδου			17,203,638	17,203,638
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ΔΠΠ				0
Μέρισμα χρήσεως 2004			(5,310,000)	(5,310,000)
Μεταφορές αποθεματικών		1,795,381	(1,795,381)	
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	12,000,000	23,514,013	18,936,745	54,450,758

Αθήνα, 28 Απριλίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΑΝΑΦΟΡΩΝ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Κ 162516

ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
ΑΔΤ Σ 205273

ΙΩΑΝΝΑ ΚΑΡΚΑΖΗ
ΑΔΤ Τ 506157
Αρ.αδείας 14597 Α Τάξης

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΠΑΠΑΔΙΑ
ΑΔΤ Μ 061696
Αρ.αδείας 8109 Α Τάξης

Κατάσταση ταμειακών ροών

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

		31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων	<u>Σημ:</u>		
Κέρδη προ φόρων		25,759,698	7,630,771
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>			
Αποσβέσεις	16	535,937	658,086
Προβλέψεις		641,386	673,104
'Αλλα μη ταμιακά έξοδα		1,879,802	610,712
'Αλλα μη ταμιακά έσοδα		(544,192)	
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως		28,272,631	9,572,673
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων			
Μείωση/(αύξηση) απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σμούς		7,735,070	(73,393,194)
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρ.(πλην τραπεζών)		(17,564,244)	38,306,627
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση			
Πληρωμές φόρων		(2,590,113)	(5,697,631)
<i>Καθαρές εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων</i>		15,853,344	(31,211,525)
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχ.	16	(245,194)	
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	16	1,885	257,716
Πληρωμές για εξαγορά εταιρειών (μετά την αφαίρεση του ταμείου της εξαγοραζόμενης)		(2,645,397)	
<i>Καθαρές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων</i>		(2,888,706)	257,716
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων			
Πληρωμές τόκων		(627,173)	(241,590)
Πληρωμές μερισμάτων		(5,310,000)	(6,905,868)
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		(5,650,000)	59,950,000
Εξοφλήσεις δανείων			
<i>Καθαρές εκροές χρημ/κών δραστ/των</i>		(11,587,173)	52,802,542
Αύξηση / (μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα		1,377,465	21,848,733
Διαθέσιμα, στην αρχή της περιόδου		118,402,607	96,553,874
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών			
<i>Διαθέσιμα, στο τέλος της περιόδου</i>	12	119,780,072	118,402,607

Αθήνα, 28 Απριλίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΑΝΑΦΟΡΩΝ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Κ 162516

ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
ΑΔΤ Σ 205273

ΙΩΑΝΝΑ ΚΑΡΚΑΖΗ
ΑΔΤ Τ 506157
Αρ.αδείας 14597 Α Τάξης

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΠΑΠΑΔΙΑ
ΑΔΤ Μ 061696
Αρ.αδείας 8109 Α Τάξης

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1 Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στους τομείς διεξαγωγής χρηματιστηριακών συναλλαγών κάθε είδους, σε χρηματιστήρια αξιών και παραγώγων, καθώς και στην παροχή όλων των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών που προβλέπονται από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία. Η Εταιρεία έχει συσταθεί και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Η Εταιρεία είναι 100% θυγατρική της EFG Eurobank Εργασίας Α.Ε.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση της Εταιρείας την 28η Απριλίου 2006.

2 Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

2.1 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 την χρήση που λήγει 31 Δεκεμβρίου 2005. Τα πρότυπα που εφαρμόζονται 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.

Σε περίπτωση που εκδοθούν επιπλέον πρότυπα και ερμηνείες με εφαρμογή σε οικονομικές χρήσεις που αρχίζουν από 1 Ιανουαρίου 2005 ή υπάρχει η επιλογή να εφαρμοσθούν σε οικονομικές χρήσεις που αρχίζουν από 1 Ιανουαρίου 2005, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που θα συνταχθούν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ μπορεί να συνταχθούν σύμφωνα με διαφορετικές λογιστικές πολιτικές από αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται σε αυτή την Έκθεση. Επιπλέον, τα ΔΠΧΠ εφαρμόζονται για πρώτη φορά στην Ευρωπαϊκή Ένωση και άλλες χώρες και συμπεριλαμβάνουν αρκετά νέα και αναθεωρημένα πρότυπα. Συνεπώς, η πρακτική εφαρμογή των προτύπων μπορεί να μεταβληθεί.

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, συμπεριλαμβανομένου και του αναθεωρημένου ΔΛΠ32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση», καθώς και το αναθεωρημένο ΔΛΠ39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση». Οι αρχές που εφαρμόστηκαν σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα για το 2004 και 2005, παρουσιάζονται ξεχωριστά πιο κάτω.

Οι ΕΓΠΛΑ 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 ΕΓΠΛΑ, 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 ΕΓΠΛΑ σε ΔΠΧΠ στα ίδια κεφάλαια και αποτελέσματα της Εταιρείας παρέχονται στην 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 χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων) μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα 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 στην Σημείωση 3.

2.2 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

Οι επενδύσεις στις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες λογίζονται σε κόστος. Η απόκτηση της Απτικής Κερδώς Ερμής Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ (θυγατρική) πραγματοποιήθηκε εφαρμόζοντας το ΔΠΧΠ 3 περί εξαγοράς επιχειρήσεων. Η μεταγενέστερη απορρόφηση της θυγατρικής από την εταιρεία λογιστικοποιήθηκε με τη μέθοδο κατά την οποία τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού, οι Ταμειακές Ροές και τα έσοδα και έξοδα της εταιρείας προσαρμόζονται έτσι ώστε οι δύο εταιρείες να εμφανίζονται ως μία από την αμέσως προγενέστερη περίοδο για την οποία έχουν ετοιμαστεί οι οικονομικές καταστάσεις

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας επιμετρώνται βάση 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 με υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου αναφοράς σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της υπό αναφοράν περιόδου, και οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

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.

2.4 Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμφηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμφηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν, και παράλληλα, υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση, ή η αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου και ο διακανονισμός της υποχρέωσης να γίνουν ταυτόχρονα.

2.5 Λογαριασμός αποτελεσμάτων

(α) Αμοιβές και προμήθειες

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες. Ενδεικτικά η διάρθρωση των αμοιβών και προμηθειών απαρτίζεται κυρίως από προμήθειες από τη διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώνων Αθηνών καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής. Το πελατολόγιο της εταιρείας καλύπτει όλο το φάσμα των εν δυνάμει κατηγοριών πελατών (Ξένοι Θεσμικοί επενδυτές, Έλληνες Θεσμικοί επενδυτές, εισηγμένες εταιρίες, ιδιώτες πελάτες καθώς και πελάτες για τους οποίους η λήψη και διαβίβαση εντολών διενεργείται μέσω συνεργαζόμενων ΑΕΛΔΕ ή άλλων ΑΕΠΕΥ και πιστωτικών ιδρυμάτων). Η εταιρία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών μετά από ανάληψη σύμβασης Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι και Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β' στο Χρηματιστήριο Παραγώνων Αθηνών.

(β) Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτόκιου. Το πραγματικό επιτόκιο, είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές ή εισροές κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου.

2.6 Ασώματα πάγια στοιχεία

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 38 εάν ένα Λογισμικό Πρόγραμμα δεν αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του Ηλεκτρονικού Υπολογιστή, θεωρείται Ανώμαλο Πάγιο Στοιχείο. Από 1/1/2005 οι προαναφερόμενες αποκτήσεις καταχωρούνται στα Ανώμαλα Πάγια. Οι αποσβέσεις των παραπάνω παγίων υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια ζωής τους ως ακολούθως :

Λογισμικά Προγράμματα 4 - 5 έτη

2.7 Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός, παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης. Τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός, αξιολογούνται περιοδικά για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

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

Γήπεδα & οικόπεδα	Μηδενική απόσβεση
Κτίρια	40 - 50 έτη
Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	κατά τη διάρκεια του συμβολαίου εκμίσθωσης ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής εάν μικρότερη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα	4 - 5 έτη
Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός:	4 - 20 έτη
Οχήματα	5 - 6,6 έτη

Έξοδα που σχετίζονται με εσωτερική (in-house) ανάπτυξη και συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων, επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν προκύπτουν. Έξοδα πληρωτέα σε τρίτους, που σχετίζονται με την ανάπτυξη και εφαρμογή νέων λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχικές βελτιώσεις, προστίθενται στο κόστος νέων λογισμικών προγραμμάτων, και αντιμετωπίζονται με τον ίδιο τρόπο.

2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες: α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, β) πιστώσεις πελατών και απαιτήσεις και γ) επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

(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.

(β) Πιστώσεις και προκαταβολές σε πελάτες

Τα δάνεια και οι προκαταβολές σε πελάτες, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Οι πιστώσεις και οι προκαταβολές προκύπτουν όταν η Εταιρεία παρέχει χρήματα ή υπηρεσίες, απευθείας σε ένα πιστούχο.

(γ) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται 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, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. 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. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω 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 συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Μερίσματα από επενδύσεις, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους μετόχους.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές προσφοράς. Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές, περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, την αναφορά στη τρέχουσα τιμή συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

2.9 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού υπόκεινται 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 («ζημιόγONO γεγονός»), και το ζημιόγONO γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Η αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση, περιλαμβάνει δεδομένα που περιέρχονται στην προσοχή της Εταιρείας.

(α) Στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην αναπόσβεστη αξία κτήσης

Η Εταιρεία αρχικά αξιολογεί κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης ξεχωριστά στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που είναι από μόνο τους σημαντικά. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν είναι από μόνο τους σημαντικά, αξιολογούνται είτε ξεχωριστά είτε ομαδικά. Αν η Εταιρεία αποφασίσει ότι δεν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης για κάποιο χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού που αξιολογήθηκε ξεχωριστά, είτε είναι σημαντικό είτε όχι, το συμπεριλαμβάνει σε ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και τα αξιολογεί ομαδικά για απομείωση. Στοιχεία ενεργητικού που αξιολογούνται για απομείωση ξεχωριστά και για τα οποία υπάρχει και συνεχίζει να αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, δεν συμπεριλαμβάνονται στην ομαδική αξιολόγηση για απομείωση.

Στην πράξη, η Εταιρεία μπορεί να υπολογίζει την απομείωση βάσει της εύλογης αξίας ενός μέσου χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς.

Ο υπολογισμός της παρούσας αξίας εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών κάποιου εξασφαλισμένου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού, αντικατοπτρίζει τη ροή μετρητών που μπορεί να προκύψει από την εκκαθάριση, μετά την αφαίρεση των εξόδων εκποίησης της εξασφάλισης, ανεξάρτητα από το εάν η εκκαθάριση είναι πιθανή.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με περιστατικό που πραγματοποιήθηκε μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως βελτίωση στο βαθμό φερεγγυότητας του χρεώστη), η προηγούμενος αναγνωρισθείσα ζημία απομείωσης αντλογίζεται μέσω αναπροσαρμογής του λογαριασμού προβλέψεων. Το ποσό που αντλογίστηκε αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

(β) Στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

Στον υπολογισμό απομείωσης των μετοχικών επενδύσεων που έχουν αναγνωρισθεί ως διαθέσιμες προς πώληση, λαμβάνεται υπόψη τυχόν σημαντική και παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του χρεογράφου κάτω από το κόστος του. Όπου υπάρχει τέτοια ένδειξη για διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, η συσσωρευμένη ζημία – που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τις ζημιές απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγούμενος στο λογαριασμό αποτελεσμάτων – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Ζημιές απομείωσης σε μετοχικές επενδύσεις που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, δεν αντλογίζονται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων. Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός χρεωστικού τίτλου που αναγνωρίστηκε ως διαθέσιμος προς πώληση αυξηθεί, και η αύξηση αυτή μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με περιστατικό που πραγματοποιήθηκε μετά την αναγνώριση της ζημίας απομείωσης στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, η ζημία απομείωσης αντλογίζεται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

2.10 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων

(α) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς

Τα χρεόγραφα που πωλούνται με βάση συμφωνίες επαναγοράς (repos), καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις ως ενεχυρασμένα στοιχεία ενεργητικού όταν ο αποδέκτης έχει το δικαίωμα, βάσει συμβολαίου, να πωλήσει ή να επανεκχωρήσει το ενεχυρασμένο στοιχείο. Η υποχρέωση προς το αντισυμβαλλόμενο μέρος περιλαμβάνεται στα οφειλόμενα ποσά σε άλλες τράπεζες, ή σε πελάτες, όπως κρίνεται καταλληλότερο. Χρεόγραφα που αγοράστηκαν με συμφωνίες ανάστροφης επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως δάνεια και προκαταβολές σε άλλες τράπεζες ή πελάτες 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.

(β) Δανεισμός χρεογράφων

Χρεόγραφα που δανείζει η Εταιρεία σε τρίτους παραμένουν στις οικονομικές καταστάσεις. Χρεόγραφα που δανείζεται η Εταιρεία δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, εκτός αν πωληθούν σε τρίτους, οπότε η αγορά και η πώληση καταχωρούνται και το κέρδος ή ζημία περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση επιστροφής των χρεογράφων καταχωρείται στην εύλογη αξία ως εμπορική υποχρέωση (trading liability).

2.11 Δανεισμός

Οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από τα εισρεόμενα κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων έκδοσης. Μεταγενέστερα οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και η διαφορά μεταξύ των αρχικά εισρεόμενων κεφαλαίων και της αξίας κατά την λήξη του δανεισμού καταχωρούνται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά την χρονική διάρκεια του δανεισμού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Αν η Εταιρεία εξαγοράσει τις υποχρεώσεις της, αυτές απαλείφονται από τον ισολογισμό και η διαφορά μεταξύ του τρέχοντος ποσού των υποχρεώσεων και της αντιπαροχής που πληρώθηκε περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα.

2.12 Μισθωμένα Πάγια

Στην εταιρεία δεν υπάρχουν πάγια που έχουν αποκτηθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Εάν υπήρχαν μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται στην αρχή της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία, μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου που εκμισθώθηκε και της παρούσας αξίας των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται μεταξύ της υποχρέωσης και των εξόδων χρηματοδότησης, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο σε σχέση με το υπόλοιπο της χρηματοδότησης που εκκρεμεί. Η αντίστοιχη υποχρέωση από μισθώματα μετά την αφαίρεση του κόστους χρηματοδότησης, περιλαμβάνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις, αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτούνται με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της περιόδου μίσθωσης.

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

2.13 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 κύριες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από συντάξεις και άλλα ωφελήματα αποχώρησης του προσωπικού, και από την επανεκτίμηση ορισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.

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 στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη. Η φορολογική επίδραση των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών αναγνωρίζεται ως στοιχείο ενεργητικού, όταν είναι πιθανόν ότι θα υπάρξουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές.

2.14 Παροχές στο προσωπικό

(α) 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 του Ομίλου στα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζονται ως παροχές προς το προσωπικό κατά την περίοδο που αφορούν.

(β) 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, προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

(γ) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

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

2.15 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν συγγενείς εταιρείες της Εταιρείας, εταιρείες που κατέχονται ή ελέγχονται από αυτές και εταιρείες στις οποίες μπορούν να ασκήσουν σημαντική επιρροή επί της χρηματοοικονομικής και εταιρικής πολιτικής τους. Οι συναλλαγές παρόμοιας φύσης παρουσιάζονται σε συνολική βάση.

2.16 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.

2.17 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται ως ίδια κεφάλαια.

Τα έξοδα αύξησεως κεφαλαίου παρουσιάζονται, καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια, ως μείωση του προϊόντος έκδοσης.

Η διανομή μερισμάτων κοινών μετοχών αναγνωρίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, όταν εγκριθεί από τους μετόχους της Εταιρείας.

2.18 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, και τραπεζικές επιταγές.

2.19 Ανακατάταξη κονδυλίων

Έγινε ανακατάταξη από το κονδύλι "Απαιτήσεις από πελάτες" στο κονδύλι "Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα", προκειμένου οι οικονομικές καταστάσεις του 2004 να είναι συγκρίσιμες με αυτές του 2005.

2.20 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 1^η Ιανουαρίου 2006 και μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου 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, 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 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 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

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

· ΔΠΧΠ 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2006). Το ΔΠΧΠ 6 δεν είναι σχετικό με την Εταιρεία, καθώς η Εταιρεία δεν διαθέτει Ορυκτούς Πόρους.

· ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά στοιχεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (Ισχύει από 1.1.2007)

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 1.1.2006).

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 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 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.

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.

3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών για να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση. Στον προσδιορισμό αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης, η Εταιρεία, χρησιμοποιώντας την κρίση της, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο πελατών, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο υπόλοιπο πελάτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστούχων, ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ομάδας περιουσιακών στοιχείων. Η Διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις, που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμειακές ροές.

Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις του χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμειακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών.

3.2 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Όπου χρησιμοποιούνται μέθοδοι αποτίμησης για τον καθορισμό της εύλογης αξίας, αυτές επικυρώνονται και εξετάζονται περιοδικά από προσωπικό με απαραίτητα προσόντα, ανεξάρτητο από το προσωπικό που πραγματοποίησε τις μεθόδους αποτίμησης. Όλα τα μοντέλα πιστοποιούνται πριν να χρησιμοποιηθούν και ρυθμίζονται έτσι ώστε να επιβεβαιώνουν ότι τα αποτελέσματα αντικατοπτρίζουν τα πραγματικά δεδομένα και τις συγκριτικές τιμές αγοράς. Στο σημείο που είναι δυνατό, τα μοντέλα χρησιμοποιούν μόνο παρατηρηθέντα δεδομένα, αλλά σε τομείς όπως ο πιστωτικός κίνδυνος (τόσο της Εταιρείας όσο και του αντισυμβαλλόμενου μέρους), αυξομειώσεις και συσχετίσεις απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων από τη Διοίκηση. Αλλαγές στις υποθέσεις σχετικά με αυτούς τους παράγοντες μπορεί να επηρεάσουν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

3.3 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, βάσει 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 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 2005 που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις, έχουν καταρτισθεί όπως περιγράφεται στην Εισαγωγή και στη Σημείωση 2.1. Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 1 για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων.

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

Οι ακόλουθες συμφωνίες παρουσιάζουν την επίδραση της μετάβασης στα ΔΠΧΠ, επάνω στα:

- ίδια κεφάλαια, την 1^η Ιανουαρίου 2004 (Σημείωση 4.2.1)
- αποτελέσματα, της χρήσης 2004 (Σημείωση 4.2.2)

4.2.1 Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων την 1η Ιανουαρίου 2004 και την 31η Δεκεμβρίου 2004

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Πίνακας προσαρμογών ιδίων κεφαλαίων μεταξύ ΕΛΠ και ΔΠΧΠ	1 Ιαν 2004	31 Δεκ 2004
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τα ΕΛΠ	36,160,835	33,816,057
Προσαρμογή στην εύλογη αξία Χαρτοφυλακίου Συναλλαγών (ΔΛΠ39)	853,434	2,273,279
Προσαρμογή στην εύλογη αξία παραγώγων (ΔΛΠ39)	917,316	293,161
Αναγνώριση Αναβαλλόμενης Φορολογικής απαίτησης (ΔΛΠ12)	276,676	269,475
Αποαναγνώριση προτεινόμενων μερισμάτων μέχρι να εγκριθούν από τους μετόχους	7,002,000	5,310,000
Προσαρμογή προβλέψεων πιθανών συνταξιοδοτικών και άλλων οφειλών προς υπαλλήλους και διανομή κερδών σε μετρητά (ΔΛΠ19)	1,200,000	1,106,120
Λοιπές προσαρμογές	82,993	89,028
Αναγνώριση λοιπών υποχρεώσεων και προβλέψεων	(1,131,120)	(600,000)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με ΔΠΧΠ	45,362,134	42,557,120

4.2.2 Συμφωνία αποτελέσματος για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-2004
Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων σύμφωνα με τα ΕΛΠ	5,106,330
Προσαρμογή στην εύλογη αξία Χαρτοφυλακίου Συναλλαγών (ΔΛΠ39)	1,419,845
Προσαρμογή στην εύλογη αξία παραγώγων (ΔΛΠ39)	(624,154)
Προσαρμογή προβλέψεων πιθανών συνταξιοδοτικών και άλλων οφειλών προς υπαλλήλους και διανομή κερδών σε μετρητά (ΔΛΠ 19)	(1,200,000)
Λοιπές προσαρμογές	(505,035)
Σύνολο κερδών μετά φόρων σύμφωνα με ΔΠΧΠ	4,196,986

5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

5.1 Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας σχετίζονται κυρίως, εκ φύσεως, με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων, περιλαμβανομένων παραγώγων.

Η Εταιρεία συναλλάσσεται κυρίως σε χρηματοοικονομικά μέσα και ενίοτε παίρνει θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά μέσα, συμπεριλαμβανομένων παραγώγων μέσων, για να εκμεταλλεύεται βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις στην αγορά μετοχών και λόγω της επιτέλεσης του κυρίου ρόλου της ως Ειδικού Διαπραγματευτή τύπου Β στην εγχώρια αγορά εισηγμένων παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Η Διοίκηση της Εταιρείας σε συνεργασία με τις Διοικητικές Επιτροπές του Ομίλου EFG Eurobank Ergasias καθορίζουν τα όρια συναλλαγών για το μέγεθος του ανοίγματος που μπορεί να αποδεχθούν.

5.2 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.

5.2.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, που είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημιές που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

(α) Παράγωγα

Η Εταιρεία διατηρεί όρια ελέγχου των καθαρών ανοικτών θέσεων σε παράγωγα, δηλαδή της διαφοράς μεταξύ συμβολαίων αγοράς και πώλησης, κατά ποσό και όρους. Σε κάθε στιγμή, το ποσό που υπόκειται σε πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στην τρέχουσα εύλογη αξία των μέσων που είναι ευνοϊκά για την Εταιρεία (δηλαδή παράγωγα με θετική εύλογη αξία), που σε σχέση με τα παράγωγα είναι μόνο ένα μικρό μέρος του θεωρητικού ποσού των συμβολαίων που χρησιμοποιούνται για να εκφράσουν τον όγκο των εκκρεμών μέσων. Η διαχείριση της έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο, γίνεται συνυπολογιζομένης της πιθανής έκθεσης σε διακυμάνσεις της αγοράς. Εξασφαλίσεις ή άλλα αξιόγραφα δεν λαμβάνονται συνήθως για εκθέσεις σε πιστωτικό κίνδυνο αυτών των μέσων, εκτός όπου η Εταιρεία απαιτεί κατάθεση του περιθωρίου (margin deposit) από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη.

(β) Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευόντων αρχών.

Η δυνατότητα παροχής πιστώσεων από τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών προς τους πελάτες τους με σκοπό τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (margin account), ρυθμίστηκε για πρώτη φορά με το νόμο 2843/2000.

Το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στην γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους.

Το margin account παρέχει στους επενδυτές τη δυνατότητα να αγοράσουν περισσότερες μετοχές από εκείνες που θα τους επέτρεπε το διαθέσιμο κεφάλαιό τους χρησιμοποιώντας τη τεχνική μόχλευσης. Ωστόσο, η αγορά μετοχών με πίστωση είναι μία τεχνική που χρησιμοποιείται από επενδυτές που είναι εξοικειωμένοι με αυτό το εργαλείο και γνωρίζουν τη λειτουργία του.

Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις για την εκ μέρους των μελών του Χ.Α παροχή πιστώσεων ορίζονται στον νόμο, αλλά και στις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες κανονιστικές διατάξεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Πράξης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος. Ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο εκ της δραστηριότητας αυτής.

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4

Σύμφωνα με τον νόμο 2843/2000 και της υπ' αριθμόν 2/213/28.03.2001 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει μέχρι το πέρας του T + 3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο την ημέρα T + 4 λαμβάνει αναγκαστικές εκποιήσεις, ή αναλόγως προβαίνει σε προκαταβολή μέρους του τιμήματος αγοράς και εν γένει δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

(δ) Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να διαφυλάξει τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επέβαλε στα μέλη του Χ.Α σύμφωνα με την απόφαση 2/306/22.06.2000 όπως ισχύει να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους, σε ειδικούς τραπεζικούς λογαριασμούς μέσω εγνωσμένης φήμης πιστωτικών ιδρυμάτων.

5.2.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς. Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από ανοικτές θέσεις σε μετοχικά προϊόντα, τα οποία εκτίθενται σε γενικές και συγκεκριμένες διακυμάνσεις στην αγορά. Η Εταιρεία εφαρμόζει τη μέθοδο value at risk (VaR) για να υπολογίσει τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται και της πιθανής οικονομικής ζημίας βασιζόμενη σε υποθέσεις για διάφορες αλλαγές στις συνθήκες της αγοράς.

Το VaR που επιμετρεί η Εταιρεία είναι μια εκτίμηση, με ποσοστό ακρίβειας 95%, της πιθανής ζημίας που μπορεί να προκύψει αν οι τρέχουσες θέσεις κατέχονταν χωρίς αλλαγή για μια περίοδο 10 ημερών (περίοδος κατοχής). Η επιμέτρηση γίνεται με τέτοιο τρόπο ώστε μέσα σε μια περίοδο 10 ημερών να μην προκύπτουν ζημιές που να υπερβαίνουν το VaR, κατά μέσο όρο, πέραν της μιας φοράς το χρόνο. Τα πραγματικά αποτελέσματα παρακολουθούνται τακτικά για να ελέγχεται η αξιοπιστία των υποθέσεων και των παραμέτρων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό του VaR.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι ταμειακές ροές της Εταιρείας εκτίθενται σε κίνδυνο από την επίδραση των διακυμάνσεων στις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η Διοίκηση καθορίζει όρια στα επίπεδα έκθεσης σε κίνδυνο, τα οποία παρακολουθούνται καθημερινά.

5.2.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία εκτίθεται σε καθημερινούς κινδύνους ρευστότητας. Η Εταιρεία δεν διατηρεί πόρους μετρητών για να καλύψει όλες αυτές τις ανάγκες καθώς η εμπειρία καταδεικνύει ότι το ελάχιστο επίπεδο επανεπένδυσης των κεφαλαίων προς λήξη μπορεί να προβλεφθεί με υψηλό ποσοστό βεβαιότητας. Η Διοίκηση καθορίζει όρια του ελάχιστου ποσοστού κεφαλαίων προς λήξη που είναι διαθέσιμα για να καλύψουν τέτοια ανοίγματα ρευστότητας (liquidity gap) χρησιμοποιώντας σενάρια προσομοίωσης καταστάσεων κρίσης (stress tests).

Οι λήξεις των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και η ικανότητα να αντικατασταθούν σε αποδεκτό κόστος οι τοκοφόρες υποχρεώσεις κατά τη λήξη τους, αποτελούν παράγοντες στον καθορισμό της ρευστότητας της Εταιρείας και της έκθεσής του στις διακυμάνσεις επιτοκίων.

5.3 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. Όταν, δεν υπάρχουν ενδεικτικές τιμές αγοράς για ένα αριθμό χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που κατέχονται και εκδίδονται από την Εταιρεία 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. Οι ακόλουθες μέθοδοι και υποθέσεις καταδεικνύουν ότι οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, είναι σχεδόν οι ίδιες με τη λογιστική αξία τους:

- Στοιχεία του χαρτοφυλακίου συναλλαγών, παράγωγα και άλλες συναλλαγές που έγιναν για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμούνται σε εύλογη αξία με αναφορά στις χρηματιστηριακές τιμές. Αν χρηματιστηριακές τιμές δεν είναι διαθέσιμες, τότε οι εύλογες αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης βασισμένες σε ενδεικτικά στοιχεία της αγοράς.

- Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική έκθεση σε διακυμάνσεις στην εύλογη αξία και η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού είναι ουσιαστικά ισοδύναμη με τις εύλογες τους αξίες, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά.

6 Κέρδη/(ζημιές) από χρηματοοικονομικές πράξεις

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κέρδη από μετοχές	10,946,026	277,836
Ζημιές από παράγωγα	(10,054,494)	(121,435)
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	31,603	
Συνολικά κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις	923,136	156,401

7 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Έσοδα από ενοίκια	27,022	169,281
Εκπτώσεις από εφάπαξ εξόφληση φόρων	38,851	150,914
Υπεραξία από εξαγορά (σημείωση 32)	533,226	
	599,099	320,195

8 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα προσωπικού	7,984,046	6,973,688
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	880,423	804,200
Κόστος συνταξιοδότησης - πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών	14,536	177,907
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	666,134	608,950
	9,545,139	8,564,745

9 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Έξοδα διοικήσεως	3,361,691	2,913,079
Ενοίκια πληρωτέα για λειτουργικές μισθώσεις	868,723	1,051,018
	4,230,414	3,964,097

10 Φόρος εισοδήματος

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Φόρος εισοδήματος περιόδου	7,932,692	3,426,584
Αναβαλλόμενη φορολογία (σημ.11)	623,368	7,201
Σύνολο εξόδων από φόρους	8,556,060	3,433,785

Ο Ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2005 είναι 32%, ενώ για το 2004 ήταν 35%. Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα κέρδη πριν τους φόρους με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κέρδη προ φόρων	25,759,698	7,630,771
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	8,243,103	2,670,770
Φορολογική επίδραση: - εσόδων και εξόδων που δε φορολογούνται	312,957	763,015
Φόρος εισοδήματος	8,556,060	3,433,785

11 Αναβαλλόμενη φορολογία

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) και με αναμενόμενο πραγματικό φορολογικό συντελεστή 29% για το 2006.

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενης φορολογίας παρουσιάζεται πιο κάτω:

	31-Δεκ-05
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου	269,475
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση από εξαγορά θυγατρικής	544,192
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου	<u>(623,368)</u>
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου/έτους	<u>190,299</u>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις) προήλθαν από τα πιο κάτω:

Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την Υπηρεσία	95,512
Λοιπές προσωρινές διαφορές	<u>94,787</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<u>190,299</u>

Η αναβαλλόμενη φορολογική πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων αποτελείται από τις πιο κάτω προσωρινές διαφορές:

	31-Δεκ-04
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου	276,676
Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου	18,062
Επίδραση της αλλαγής του φορολογικού συντελεστή από 35% σε 32%	<u>(25,263)</u>
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου/έτους	<u>269,475</u>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (υποχρεώσεις) προήλθαν από τα πιο κάτω:

Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την Υπηρεσία	100,741
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	136,734
Λοιπές προσωρινές διαφορές	<u>32,000</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<u>269,475</u>

Η αναβαλλόμενη φορολογική χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων αποτελείται από τις πιο κάτω προσωρινές διαφορές:

	1/1 - 31/12/2005
Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	(5,229)
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(136,733)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	62,786
Αναγνώριση φορολογικού οφέλους από εξαγορά	<u>(544,192)</u>
Αναβαλλόμενη φορολογική πίστωση	<u>(623,368)</u>

	1/1 - 31/12/2004
Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	16,142
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	(20,342)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	<u>(3,000)</u>
Αναβαλλόμενη φορολογική πίστωση	<u>(7,201)</u>

12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Για σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα νοούνται τα ακόλουθα υπόλοιπα τα οποία έχουν λήξη μικρότερη των 90 ημερών:

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Ταμείο	8,768	14,136
Reverse Repos	114,330	849,587
Repos ωρίμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	98,602,670	112,001,413
Καταθέσεις όψεως Εταιρείας	985,452	529,431
Καταθέσεις όψεως δεσμευμένες υπέρ ΕΤΕΣΕΠ	11,390,291	-
Καταθέσεις όψεως ωρίμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	8,678,561	5,008,040
	<u>119,780,072</u>	<u>118,402,607</u>

13 Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Μετοχές		
- Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	69,691,280	66,684,073
- Μη εισηγμένες	542	542
	<u>69,691,822</u>	<u>66,684,615</u>

Από τις παραπάνω μετοχές ποσό 10,668,800 € είναι δεσμευμένο υπέρ ΕΤΕΣΕΠ.

Το σύνολο του χαρτοφυλακίου εισηγμένων μετοχών χαρακτηρίζεται ως κατεχόμενο για εμπορία.

14 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-05		
	Συμβατική/ ονομαστική αξία	Εύλογη αξία Ενεργητικό	Εύλογη αξία Παθητικό
Παράγωγα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς			
Εξωχρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και πώλησης δεικτών	51,337,725	2,720,758	2,720,758
Διαπραγματεύσιμα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	80,139,075	152,164	415,938
Διαπραγματεύσιμα δικαιώματα προαίρεσης	<u>18,241,625</u>	<u>110,412</u>	<u>303,680</u>
		<u>2,983,334</u>	<u>3,440,376</u>
Ανοικτές πωλήσεις μετοχών στο ΧΑΑ			6,709,639
		<u>2,983,334</u>	<u>10,150,015</u>
	31-Δεκ-04		
	Συμβατική/ ονομαστική αξία	Εύλογη αξία Ενεργητικό	Εύλογη αξία Παθητικό
Παράγωγα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς			
Εξωχρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και πώλησης δεικτών	191,118,332	5,835,077	5,835,077
Διαπραγματεύσιμα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	64,986,903	19,869	411,725
Διαπραγματεύσιμα δικαιώματα προαίρεσης	<u>25,706,750</u>	<u>453,627</u>	<u>160,467</u>
		<u>6,308,573</u>	<u>6,407,269</u>

15 Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο-Repors

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Απαιτήσεις από πελάτες	75,236,961	57,241,643
	75,236,961	57,241,643
Υποχρεώσεις από πράξεις προσωρινής εκχώρησης - Repors	98,602,670	112,001,413
Υποχρεώσεις προς πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	55,964,430	50,719,638
Υποχρεώσεις προς πελάτες εκκαθαρισμένων συναλλαγών	8,678,561	5,008,040
	163,245,661	167,729,091

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

16 Ανώματα πάγια στοιχεία

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-2005	
	Λογισμικό	Σύνολο Ασώματων ακινήτοποιή- σεων
Αξία κτήσης :		
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	-	-
Προσθήκη από εξαγορά επιχειρήσεων	-	-
Αυξήσεις	39,435	39,435
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	39,435	39,435
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:		
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	-	-
Προσθήκη από εξαγορά επιχειρήσεων	-	-
Πωλήσεις - διαγραφές	-	-
Αποσβέσεις για την περίοδο	(6,908)	(6,908)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	(6,908)	(6,908)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2005	(6,908)	(6,908)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2005	32,527	32,527

16 Ενσώματα πάγια στοιχεία

	31-Δεκ-05			
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων ακινητοποιήσεων
Αξία κτήσης :				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	202,635	1,101,503	4,308,803	5,612,942
Προσθήκη από εξαγορά επιχειρήσεων	373,073	357,729	608,466	1,339,268
Αυξήσεις		71,907	201,880	273,787
Πωλήσεις / διαγραφές	(15,807)	(41,313)	(865,805)	(922,925)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	559,902	1,489,826	4,253,344	6,303,072
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	(40,794)	(714,757)	(3,691,889)	(4,447,440)
Προσθήκη από εξαγορά επιχειρήσεων	(194,717)	(326,866)	(587,152)	(1,108,735)
Πωλήσεις - διαγραφές	14,872	27,952	875,256	918,080
Αποσβέσεις για την περίοδο	(29,503)	(138,511)	(361,015)	(529,029)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	(250,142)	(1,152,181)	(3,764,800)	(5,167,124)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2005	309,760	337,645	488,544	1,135,948

	31-Δεκ-04			
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων ακινητοποιήσεων
Αξία κτήσης :				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	1,124,370	1,511,556	4,096,128	6,732,054
Αυξήσεις	5,428	39,613	212,675	257,716
Πωλήσεις / διαγραφές	(927,163)	(449,666)	-	(1,376,828)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	202,635	1,101,503	4,308,803	5,612,942
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	(914,253)	(929,561)	(3,277,012)	(5,120,825)
Πωλήσεις - διαγραφές	927,162	404,309	-	1,331,471
Αποσβέσεις για την περίοδο	(53,704)	(189,505)	(414,877)	(658,086)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2004	(40,794)	(714,757)	(3,691,889)	(4,447,440)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2004	161,841	386,746	616,914	1,165,502

17 Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Συμμετοχή στο Επικουρικό	18,581,859	16,295,483
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	13,960,577	10,916,451
	32,542,436	27,211,934

Στις συμμετοχές περιλαμβάνονται ποσά α) € 18.581.859 το οποίο αφορά καταβολή ως εγγύηση εισφορών στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και τις κατ'έξουσιοδότηση του εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Επικουρικού Κεφαλαίου είναι το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, β) € 13.960.577 το οποίο αφορά καταβολή ως εγγύηση εισφορών στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997. Επιπλέον για τον ίδιο σκοπό έχει εκδοθεί εγγυητική επιστολή ποσού € 7.029.921 η οποία εμφανίζεται σε λογαριασμούς τάξεως.

18 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Προπληρωμένα έξοδα και έσοδα εισπρακτά	741,110	426,475
Λοιπές απαιτήσεις	20,868	12,034
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημοσιο	555,626	10,661,101
Χρεώστες διάφοροι	504,518	894,234
	1,822,122	11,993,844

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

19 Δάνεια

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Κεφάλαιο κίνησης	26,300,000	63,950,000
Ομολογιακό δάνειο	<u>32,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>58,300,000</u>	<u>63,950,000</u>

Τα πραγματικά επιτόκια που καταβλήθηκαν στις 31/12 εκάστου έτους έχουν ως εξής :

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Κεφάλαιο κίνησης	4.32%	4.02%
Ομολογιακό δάνειο	2.86%	-

20 Πρόβλεψη για αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	314,816	241,713
Προσθήκες	<u>14,536</u>	<u>73,103</u>
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου/έτους	<u>329,352</u>	<u>314,816</u>

Η πρόβλεψη για αποζημίωση αποχώρησης προσωπικού υπολογίζεται όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.14.

21 Λοιπές υποχρεώσεις

	31-Δεκ-05	31-Δεκ-04
Προμηθευτές	650,426	605,872
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	235,020	187,746
Πιστωτές διάφοροι και λοιπές υποχρεώσεις	8,373,782	5,844,971
Υποχρεώσεις από εκκαθάριση παραγώγων	4,262	84,332
Προεισπραγμένα έσοδα και έξοδα πληρωτέα	<u>1,366,484</u>	<u>274,427</u>
	<u>10,629,974</u>	<u>6,997,348</u>

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

22 Μετοχικό κεφάλαιο

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-04		
	Κοινές μετοχές ΤΜΧ	Κοινές μετοχές	Καθαρό ποσό
Την 1η Ιανουαρίου 2004 & την 31 Δεκεμβρίου 2004	<u>600,000</u>	<u>12,000,000</u>	<u>12,000,000</u>
	31-Δεκ-05		
	Κοινές μετοχές ΤΜΧ	Κοινές μετοχές	Καθαρό ποσό
Την 1η Ιανουαρίου 2005 & την 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>600,000</u>	<u>12,000,000</u>	<u>12,000,000</u>

Ο συνολικός αριθμός εγκεκριμένων κοινών μετοχών είναι 600,000 με ονομαστική αξία € 20 ανά μετοχή. Το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο.

23 Αποθεματικά

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα Αποθεματικά	31-Δεκ-04 Έκτακτα Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	(799,404)	23,130,522	84,417	10,946,599	33,362,134
Καθαρά κέρδη περιόδου				4,196,986	4,196,986
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ΔΠΠ					-
Μέρισμα χρήσεως - 2003				(7,002,000)	(7,002,000)
Μεταφορές αποθεματικών	(2,601,303)	1,904,400		696,903	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2004	(3,400,707)	25,034,922	84,417	8,838,488	30,557,120

	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα Αποθεματικά	31-Δεκ-05 Έκτακτα Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	(3,400,707)	25,034,922	84,417	8,838,488	30,557,120
Καθαρά κέρδη περιόδου				17,203,638	17,203,638
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ΔΠΠ					-
Μέρισμα χρήσεως - 2004				(5,310,000)	(5,310,000)
Μεταφορές αποθεματικών	7,099,377	(5,303,996)		(1,795,381)	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	3,698,670	19,730,926	84,417	18,936,745	42,450,758

Τα φορολογικά ή ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά καθίστανται φορολογητέα μόνο εφόσον διανεμηθούν.

24 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο την 31 Δεκεμβρίου 2005. Στον πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, ανά νόμισμα σε λογιστικές αξίες εκφρασμένες σε Ευρώ.

	31-Δεκ-05			Σύνολο
	Euro	USD	Λοιπά νομίσματα	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	32,527	-	-	32,527
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1,135,948	-	-	1,135,948
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	32,542,436	-	-	32,542,436
Αναβαλλόμενος Φόρος	190,299	-	-	190,299
	33,901,210	0	0	33,901,210
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	75,236,961	-	-	75,236,961
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1,822,122	-	-	1,822,122
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	69,691,822	-	-	69,691,822
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	6	-	6
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	1,819,958	1,163,377	-	2,983,334
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	118,912,766	604,398	262,908	119,780,072
	267,483,629	1,767,781	262,908	269,514,317
Σύνολο Ενεργητικού	301,384,839	1,767,781	262,908	303,415,527
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	58,300,000	-	-	58,300,000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο-Repas	163,245,661	-	-	163,245,661
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	8,986,638	1,163,377	-	10,150,015
Προβλέψεις για αποζημ. αποχ. προσ/κου	329,352	-	-	329,352
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	6,309,767	-	-	6,309,767
Λοιπές υποχρεώσεις	10,629,974	-	-	10,629,974
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	247,801,392	1,163,377	0	248,964,769
Καθαρή θέση	53,583,446	604,404	262,908	54,450,758

	31-Δεκ-04			Σύνολο
	Euro	USD	Λοιπά νομίσματα	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1,165,502	-	-	1,165,502
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	27,211,934	-	-	27,211,934
Αναβαλλόμενος Φόρος	269,475	-	-	269,475
	28,646,911	0	0	28,646,911
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	57,241,643			57,241,643
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11,993,844			11,993,844
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	66,684,615			66,684,615
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	4,092,590	2,215,984		6,308,573
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	118,337,897	47,583	17,127	118,402,607
	258,350,588	2,263,567	17,127	260,631,282
Σύνολο Ενεργητικού	286,997,499	2,263,567	17,127	289,278,193
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	63,950,000	-	-	63,950,000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο-Repors	167,729,091	-	-	167,729,091
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	4,191,285	2,215,984	-	6,407,269
Προβλέψεις για αποζημ. αποχ.προσ/κου	314,816	-	-	314,816
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1,322,549			1,322,549
Λοιπές υποχρεώσεις	6,997,348	-	-	6,997,348
Σύνολο υποχρεώσεων	244,505,089	2,215,984	0	246,721,073
Καθαρή θέση	42,492,410	47,583	17,127	42,557,120

25 Κίνδυνος Επιτοκίου

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου. Στον πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας σε λογιστικές αξίες, κατηγοροποιημένα με βάση την προγενέστερη ημερομηνία μεταξύ της συμβατικής ημερομηνίας ανατίμησης ή ημερομηνία λήξης.

	31-Δεκ-05					
	Έως 3	3 - 12	1 - 5	Πάνω από	Άτοκα	Σύνολο
	μήνες	μήνες	έτη	5 έτη		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Ασώματες ακινητοποιήσεις					32,527	32,527
Ενσώματες ακινητοποιήσεις					1,135,948	1,135,948
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία					32,542,436	32,542,436
Αναβαλλόμενος Φόρος					190,299	190,299
	0	0	0	0	33,901,210	33,901,210
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο		23,100,864			52,136,097	75,236,961
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού			-	-	1,822,122	1,822,122
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	-	-	-		69,691,822	69,691,822
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις					6	6
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	-	-			2,983,334	2,983,334
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	119,771,304	-	-	-	8,768	119,780,072
	119,771,304	23,100,864	0	0	126,642,149	269,514,317
Σύνολο Ενεργητικού	119,771,304	23,100,864	0	0	160,543,359	303,415,527
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	58,300,000	-	-	-	-	58,300,000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο-Repors	-	-	-	-	163,245,661	163,245,661
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	-	-			10,150,015	10,150,015
Προβλέψεις για αποζημ. αποχ. προσ/κου	-	-	-		329,352	329,352
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις					6,309,767	6,309,767
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-		10,629,974	10,629,974
Σύνολο υποχρεώσεων	58,300,000	0	0	0	190,664,769	248,964,769
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	61,471,304	23,100,864	-	-	(30,121,410)	54,450,758

	31-Δεκ-04				Άτοκα	Σύνολο
	Έως 3 μήνες	3 - 12 μήνες	1 - 5 έτη	Πάνω από 5 έτη		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	-	-	-	1,165,502	1,165,502
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	-	-	-	-	27,211,934	27,211,934
Αναβαλλόμενος Φόρος	-	-	-	-	269,475	269,475
	0	0	0	0	28,646,911	28,646,911
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Πελάτες-Χρηματιστές- Χρηματιστήριο		10,265,543			46,976,100	57,241,643
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού					11,993,844	11,993,844
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	-	-	-	-	66,684,615	66,684,615
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	-	-	-	-	6,308,573	6,308,573
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	118,388,470	-	-	-	14,137	118,402,607
	118,388,470	10,265,543	0	0	131,977,269	260,631,282
Σύνολο Ενεργητικού	118,388,470	10,265,543	0	0	160,624,180	289,278,193
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	63,950,000	-	-	-	-	63,950,000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο- Repos	112,001,413	-	-	-	55,727,678	167,729,091
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	-	-	-	-	6,407,269	6,407,269
Προβλέψεις για αποζημ. αποχ. προσ/κου	-	-	-	-	314,816	314,816
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	1,322,549	1,322,549
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	6,997,348	6,997,348
Σύνολο υποχρεώσεων	175,951,413	0	0	0	70,769,660	246,721,073
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	(57,562,943)	10,265,543	-	-	89,854,520	42,557,120

26 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας σε κατηγορίες με βάση την εναπομείνουσα περίοδο μέχρι τη λήξη τους κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

	31-Δεκ-05					
	Έως 1	1-3	3 - 12	1 - 5	Πάνω από	Σύνολο
	μήνα	μήνες	μήνες	έτη	5 έτη	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Ασώματες ακινητοποιήσεις				32,527		32,527
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				1,135,948		1,135,948
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία				32,542,436		32,542,436
Αναβαλλόμενος Φόρος				190,299		190,299
	0	0	0	33,901,210	0	33,901,210
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	50,987,566	23,100,864	3,661	1,144,869		75,236,961
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1,822,122					1,822,122
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	69,691,280			542		69,691,822
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις				6		6
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις		1,732,550		1,250,784		2,983,334
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	119,780,072					119,780,072
	242,281,040	24,833,414	3,661	2,396,201	0	269,514,317
Σύνολο Ενεργητικού	242,281,040	24,833,414	3,661	36,297,411	0	303,415,527
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	58,300,000					58,300,000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο-Reros	163,245,661					163,245,661
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις		8,899,231		1,250,784		10,150,015
Προβλέψεις για αποζημ. αποχ. προσ/κου					329,352	329,352
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	6,309,767					6,309,767
Λοιπές υποχρεώσεις	9,729,974			900,000		10,629,974
Σύνολο υποχρεώσεων	237,585,402	8,899,231	0	2,150,784	329,352	248,964,769
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας	4,695,638	15,934,183	3,661	34,146,627	(329,352)	54,450,758

	31-Δεκ-04					
	Έως 1	1-3	3 - 12	1 - 5	Πάνω από	Σύνολο
	μήνα	μήνες	μήνες	έτη	5 έτη	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	-	-	1,165,502	-	1,165,502
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	-	-	-	-	27,211,934	27,211,934
Αναβαλλόμενος Φόρος	-	-	-	269,475	-	269,475
	0	0	1,434,977	0	28,646,911	28,646,911
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	46,588,778	10,266,685	659	385,521	-	57,241,643
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11,993,844	-	-	-	-	11,993,844
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	66,684,073	-	-	542	-	66,684,615
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	875,107	1,257,976	4,175,490	-	-	6,308,573
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	118,402,607	-	-	-	-	118,402,607
	244,544,409	11,524,661	4,176,149	386,063	0	260,631,282
Σύνολο Ενεργητικού	244,544,409	11,524,661	5,611,126	386,063	28,646,911	289,278,193
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	63,950,000	-	-	-	-	63,950,000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο-Repors	167,729,091	-	-	-	-	167,729,091
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	875,107	1,356,672	4,175,490	-	-	6,407,269
Προβλέψεις για αποζημ. αποχ.προσ/κου	-	-	-	-	314,816	314,816
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1,322,549	-	-	-	-	1,322,549
Λοιπές υποχρεώσεις	6,397,348	-	-	600,000	-	6,997,348
Σύνολο υποχρεώσεων	240,274,095	1,356,672	4,175,490	600,000	314,816	246,721,073
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας	4,270,314	10,167,989	1,435,636	(213,937)	28,332,095	42,557,120

27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Η Εταιρεία ελέγχεται από την EFG Eurobank Ergasias η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί τραπεζικές συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και σε καθαρά εμπορική βάση. Ο όγκος των συναλλαγών με τα συνδεδεμένα μέρη και τα υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου / έτους φαίνονται πιο κάτω:

	31-Δεκ-05	
	EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις		
Απαιτήσεις		
Χρηματικά Διαθέσιμα	107,393,418	-
Λοιπές Απαιτήσεις	329,738	18,328
Υποχρεώσεις		
Δάνεια	58,300,000	-
Λοιπές Υποχρεώσεις	8,131,289	54,945

	1/1 - 31/12/2005	
	EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Έσοδα - Έξοδα		
Έσοδα από αμοιβές προμήθειες	218,028	23,172
Έξοδα από αμοιβές προμήθειες	(7,222,376)	-
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	6,532	13,166
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(183,224)	(105,120)
Γενικά λειτουργικά έξοδα	(697,801)	(40,091)
Έσοδα από τόκους	3,803,589	-
Έξοδα από τόκους	(2,000,663)	-
Σύνολο	(6,075,915)	(108,873)

	31-Δεκ-04	
	EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις		
Απαιτήσεις		
Χρηματικά Διαθέσιμα	108,352,998	-
Λοιπές Απαιτήσεις	78,894	15,901
Υποχρεώσεις		
Δάνεια	63,950,000	-
Λοιπές Υποχρεώσεις	5,470,338	39,732

	1/1 - 31/12/2004	
	EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Έσοδα - Έξοδα		
Έσοδα από αμοιβές προμήθειες	297,287	-
Έξοδα από αμοιβές προμήθειες	(5,209,068)	-
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	156,717	12,565
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(195,491)	(97,381)
Γενικά λειτουργικά έξοδα	(681,307)	(31,131)
Έσοδα από τόκους	72,193	-
Έξοδα από τόκους	(607,000)	-
Σύνολο	(6,166,669)	(115,947)

28 Μερίσματα ανά μετοχή

Το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2005 ανέρχεται στο ποσό των € 14.640.000 ή € 24.40 ανά μετοχή και το οριστικό ποσό της διανομής θα καθοριστεί με την απόφαση της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Στη συνέλευση της Εταιρείας που έγινε στις 6 Μαΐου 2005, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος για το έτος 2004 € 8.85 ανά μετοχή, σύνολο € 5.310.000 .

Στη συνέλευση της Εταιρείας που έγινε στις 15 Απριλίου 2004, εγκρίθηκε η καταβολή μερίσματος για το έτος 2003 € 11.67 ανά μετοχή, ήτοι συνολικό ποσό € 7.002.000 . Το μέρισμα αυτό το οποίο καταβλήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους 2004 καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια ως διάθεση κερδών εις νέον κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004.

29 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων

Δεσμεύσεις

Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων – της εταιρείας λειτουργούντος ως μισθωτή.

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Η Εταιρεία μισθώνει κτίρια και αυτοκίνητα με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης, η Εταιρεία απαιτείται να δώσει προειδοποίηση για τον τερματισμό των συμφωνιών την εκάστοτε καθοριζόμενη από το νόμο περί εμπορικών μισθώσεων ως ισχύει. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια της περιόδου γνωστοποιείται στην σημείωση 8. Τα μελλονικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

	31-Δεκ-05		
	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο
Έως 1 έτος	867,333	114,257	981,590
Από 1-5 έτη	4,207,296	118,878	4,326,175
Περισσότερα από 5 έτη	1,798,498	-	1,798,498
	6,873,128	233,135	7,106,263

	31-Δεκ-04		
	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο
Έως 1 έτος	794,451	58,321	852,772
Από 1-5 έτη	3,880,619	68,694	3,949,313
Περισσότερα από 5 έτη	2,334,759	-	2,334,759
	7,009,829	127,015	7,136,844

30 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Εγγυητικές Επιστολές

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Εταιρεία έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της, ποσού € 147.205.735 (κυρίως κάλυψη υπερβάλλοντος ορίου συναλλαγών Χ.Α.).

Επίδικες υποθέσεις

Για τα μη καλυπτόμενα υπόλοιπα πελατών από ανάλογη αξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου τους καθώς και για τις επίδικες υποθέσεις κατά της εταιρείας (συμπεριλαμβανομένων των όποιων προστίμων εκ των συνήθων εργασιών) έχει σχηματισθεί πρόβλεψη η οποία κατά την άποψη της Διοίκησης κρίνεται επαρκής. Η αξία των εκάστοτε προβλέψεων που αφορούν το αναφερόμενο τομέα υπολογίζεται κάθε φορά με βάση εξατομικευμένες προβλέψεις ανα περίπτωση.

Η Διοίκηση, στηριζόμενη και στις γνωματεύσεις των Νομικών της Συμβούλων, δεν εκτιμά ότι θα ανακλύψουν ιδιαίτερα ποσά κατά της εταιρείας από τις εν εξελίξη επίδικες υποθέσεις πέραν των ήδη καλυπτόμενων μέσω ήδη σχηματιζομένων προβλέψεων.

31 Συγχώνευση δι' απορροφήσεως της εταιρείας «ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΔΩΣ ΕΡΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ»

Στις 27/4/2005, η Εταιρεία απέκτησε το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Αττικής Κερδώς Ερμής Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.

Η εταιρεία μας προχώρησε στο πρώτο εξάμηνο του 2005 στη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της εταιρείας «ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΔΩΣ ΕΡΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ».

Το συνολικό τίμημα της εν λόγω απόκτησης ανήλθε σε € 4.146.903

Την 8-7-2005, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, η με αριθμ. Κ2-9081/7-7-2005 απόφαση, με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση των ανωνύμων εταιρειών «EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ» και «ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΔΩΣ ΕΡΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ», με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη, σύμφωνα με τις από 6/7/2005 αποφάσεις των Διοικητικών τους Συμβουλίων, τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993 και των άρθρων 69-78 του Κ.Ν. 2190/20 και την αριθ.15754/6-7-2005 πράξη του Συμβολαιογράφου Αθηνών, Κωνσταντίνου Σπανόπουλου.

Επίσης από την ημέρα καταχώρησης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών ολοκληρώθηκε και η λειτουργική συγχώνευση των δύο εταιρειών με μεταφορά της έδρας των δραστηριοτήτων της «ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΔΩΣ ΕΡΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ» στην έδρα της «EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ».

Από τη συγκεκριμένη συγχώνευση η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η προσάρτηση της πελατείας της «ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΔΩΣ ΕΡΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ» σε συνδυασμό με το εύρος των παρεχομένων υπηρεσιών της «EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ» θα επιφέρουν οικονομικά προσοδοφόρες συνέργειες (μειώσεις κόστους και πολλές άλλες) στο εγγύς μέλλον.

Τίμημα εξαγοράς	4,097,131
Άμεσα έξοδα που αφορούν στην εξαγορά	<u>49,772</u>
Συνολικό τίμημα αγοράς	4,146,903
Μείον: εύλογη αξία καθαρής θέσης στοιχείων που εξαγοράστηκαν:	(4,135,937)
Αναγνώριση φορολογικού οφέλους από εξαγορά	<u>544,192</u>
Αναγνωρισμένη Υπεραξία	<u>533,226</u>