



EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46301/01/Β/00/367

Οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2005
Περίοδο από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2005

Περιεχόμενα

Έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	Σελ. 2
Έκθεση ελέγχου επί των στοιχείων οικονομικής πληροφόρησης με βάση τα ΔΠΧΠ	Σελ. 4
Ισολογισμός	Σελ. 5
Κατάσταση αποτελεσμάτων	Σελ. 6
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	Σελ. 7
Κατάσταση ταμειακών ροών	Σελ. 8
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	Σελ. 9
1 <u>Γενικές πληροφορίες</u>	Σελ. 9
2 <u>Βασικές Λογιστικές Αρχές</u>	Σελ. 9
3 <u>Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών</u>	Σελ. 15
4 <u>Μετάβαση στα ΔΠΧΠ</u>	Σελ. 16
5 <u>Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</u>	Σελ. 17
6 <u>Καθαρά έσοδα από τόκους</u>	Σελ. 18
7 <u>Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες</u>	Σελ. 18
8 <u>Έσοδα από Μερίσματα</u>	Σελ. 19
9 <u>Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως</u>	Σελ. 19
10 <u>Αμοιβές και έξοδα προσωπικού</u>	Σελ. 19
11 <u>Λοιπά λειτουργικά έξοδα</u>	Σελ. 19
12 <u>Φόρος εισοδήματος</u>	Σελ. 20
13 <u>Αναβαλλόμενη φορολογία</u>	Σελ. 20
14 <u>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</u>	Σελ. 21
15 <u>Απαιτήσεις από πελάτες</u>	Σελ. 21
16 <u>Χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση</u>	Σελ. 22
17 <u>Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες</u>	Σελ. 22
18 <u>Ενσώματα πάγια στοιχεία</u>	Σελ. 23
19 <u>Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού</u>	Σελ. 24
20 <u>Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού</u>	Σελ. 24
21 <u>Λοιπά στοιχεία παθητικού και προβλέψεις</u>	Σελ. 24
22 <u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>	Σελ. 24
23 <u>Αποθεματικά</u>	Σελ. 25
24 <u>Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις</u>	Σελ. 25
25 <u>Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού</u>	Σελ. 26
26 <u>Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</u>	Σελ. 26
27 <u>Μερίσματα</u>	Σελ. 26
28 <u>Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις</u>	Σελ. 26

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ EFG TELESIS FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ
01/01/05– 31/12/05**

ΠΡΟΣ
ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε μαζί με την παρούσα έκθεση τις Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 (01/01/2005-31/12/2005) και τις σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του 2005 είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920- περί ανωνύμων εταιρειών-, συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. και δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας, στο τέλος της έκτης εταιρικής χρήσης στην οποία αναφέρονται.

Η Εταιρεία υιοθέτησε για πρώτη φορά τις απαιτήσεις των Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (μαζί με τα Δ.Π.Χ.Π.) για σκοπούς σύνταξης οικονομικών καταστάσεων για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2005. Τα πρότυπα που εφαρμόστηκαν είναι εκείνα που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Προτύπων και έχουν επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 31 Δεκεμβρίου 2005, συμπεριλαμβανομένων των ερμηνειών της Επιτροπής Ερμηνειών Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π. 1 « Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ και άλλων προτύπων», η εταιρεία εφάρμοσε τα ΔΠΧΠ που ισχύουν από την 31 Δεκεμβρίου 2005 στα οικονομικά στοιχεία από 1 Ιανουαρίου 2004. Οι αρχές που εφαρμόστηκαν σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα για το 2004 και 2005, παρουσιάζονται ξεχωριστά πιο κάτω.

Οι λογιστικές αρχές που ισχύουν στην Ελλάδα έως 31 Δεκεμβρίου 2004 (ΕΛΠ) διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών που περιέχονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις η Διοίκηση της εταιρείας διαφοροποίησε κάποιους λογιστικούς χειρισμούς και μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόζονταν στις οικονομικές καταστάσεις κατά ΕΛΠ, 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.

Παρόλο που η αλλαγή των λογιστικών προτύπων δεν έχει ουδεμία επίδραση στις θεμελιώδεις οικονομικές δομές ή κινδύνους της Εταιρείας, τα οικονομικά στοιχεία του 2004, στα πλαίσια των ΔΠΧΠ είναι διαφορετικά από τα αντίστοιχα στοιχεία που έχουν δημοσιευθεί με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ).

Κάνοντας μια γενικότερη ανασκόπηση το 2005 ήταν μια χρονιά ανάκαμψης για τον χώρο της Επενδυτικής Τραπεζικής στην Ελλάδα, καθώς ύστερα από την υποτονικότητα που χαρακτήρισε γενικότερα την αγορά το 2004, παρουσιάστηκε σημαντική αύξηση της δραστηριότητας στις αγορές κεφαλαίου. Σε αυτό συνέβαλλαν μια σειρά από παράγοντες όπως η υλοποίηση του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων, που χωρίς να είναι όσο ευρύ ενδεχομένως να ανέμενε η αγορά, εντούτοις δημιούργησε ένα θετικό κλίμα και κυρίως η υλοποίηση ή η εξαγγελία μιας σειράς μεγάλων εταιρικών πράξεων μέσω συγχωνεύσεων, εξαγορών και εταιρικών αναδιρθρώσεων, οι οποίες έχουν καλλιεργήσει μια προσδοκία νέων επιχειρηματικών πρωτοβουλιών. Στα πλαίσια αυτά, η EFG Telesis Finance (EFGTF), που πάντοτε υποστήριζε την αναγκαίοτητα δημιουργίας ισχυρότερων και υγιέστερων επιχειρηματικών σχημάτων, διατήρησε την ηγετική της θέση στους χώρους των δημοσίων εγγραφών, των εκδόσεων χρέους, ενώ συμμετείχε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος στις περισσότερες από τις μεγάλες εταιρικές πράξεις.

Ειδικότερα, η EFGTF διατήρησε την ηγετική της θέση στις εργασίες αναδοχής για δημόσια εγγραφή και εισαγωγή εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αποσπώντας μερίδιο αγοράς (σε όρους κατανομής) ύψους 25.4 %. Η EFGTF συμμετείχε και στις 8 συνολικά δημόσιες εγγραφές του έτους, από τις οποίες σημαντικότερη ήταν η δημόσια εγγραφή μετοχών του ΟΠΑΠ (€ 1,25 δις), στην οποία συγκέντρωσε την υψηλότερη ζήτηση που αντιστοιχούσε στο 25,7 % του συνόλου της εγχώριας αγοράς, επιβεβαιώνοντας τις δυνατότητες και τα εναλλακτικά κανάλια διάθεσης μετοχικών προϊόντων που διαθέτει ο Όμιλος.

Στον τομέα των εκδόσεων χρέους, διατηρώντας την ηγετική της παρουσία στον παραδοσιακό χώρο της χρηματοδότησης εταιριών μέσω κοινοπρακτικών και ομολογιακών δανείων, η EFGTF συνέχισε να διευρύνει δυναμικά τις δραστηριότητες της σε τομείς πιο σύνθετων χρηματοδοτήσεων. Συγκεκριμένα, η EFGTF υποστήριξε ως Επικεφαλής Συνδιοργανωτής και ως Σύμβουλος, τους Προσωρινούς Αναδόχους για τα έργα της Υποθαλάσσιας Αρτηρίας Θεσσαλονίκης και του Αυτοκινητοδρόμου Μαλιακός – Κλειδί αντίστοιχα και συμμετείχε με αντίστοιχους ρόλους σε όλα τα υπόλοιπα έργα παραχώρησης αυτοκινητοδρόμων των οποίων η διαγωνιστική διαδικασία είναι σε εξέλιξη. Ταυτόχρονα, ανέλαβε την οργάνωση του πρώτου έργου κατασκευής εξειδικευμένης νοσοκομειακής μονάδας που θα υλοποιηθεί με project financing και ήταν συνδιοργανωτής του High Yield Bond της ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε. Συνολικά, στην Ελληνική και περιφερειακή αγορά της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, η EFGTF οργάνωσε 15 εκδόσεις κοινοπρακτικών και ομολογιακών δανείων συνολικού ποσού € 3,8 δις.

Στον τομέα της παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών, η EFGTF υπήρξε χρηματοοικονομικός σύμβουλος στις σημαντικότερες συναλλαγές οι οποίες είτε υλοποιήθηκαν είτε ξεκίνησαν τη χρονιά που πέρασε και χαρακτήρισαν το χώρο της επενδυτικής τραπεζικής στην ελληνική αγορά. Ενδεικτικά αναφέρεται η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών: α) στις αναδιρθρώσεις των ομίλων της ΝΗΡΕΥΣ και της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗΣ – ΤΕΒ & ΑΚΤΩΡ, β) στις υπό εξέλιξη πωλήσεις των ΔΕΛΤΑ ΠΑΓΩΤΟΥ στη Nestle και HELLAS ON LINE στην INTRACOM και γ) στη υπό εξέλιξη συγχώνευση των εταιρειών ΔΕΛΤΑ HOLDING και CHIPITA International, με τη δημιουργία της BrandCo, η οποία θα αποτελέσει και τη μεγαλύτερη ελληνική βιομηχανία τροφίμων.

Έχοντας διευρύνει την δυνατότητα παροχής υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής στην Τουρκία και τη Ρουμανία, με τις εξαγορές των HC Istanbul S.A. και Capital S.A. αντίστοιχα, η EFGTF συνεχίζει να παίρνει πρωτοβουλίες προκειμένου να εδραιώσει περαιτέρω την ηγετική της θέση στην Ελλάδα και να μετεξελιχθεί σε ισχυρή επενδυτική τράπεζα στην Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Όσον αφορά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, είναι οι σημειώσεις επί αυτών όπως αποτυπώνονται στο κεφάλαιο ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, στο αναλυτικό κατά ΔΠΧΠ προσάρτημα της 31/12/2005 (οριστικές οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης για τη χρήση που έληξε την 31/12/2005).

Οι προοπτικές για το 2006 παραμένουν θετικές και πιστεύουμε ότι η EFGTF θα συνεχίσει να κατέχει ηγετική θέση στην Επενδυτική Τραπεζική τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2005 ανέρχεται στο ποσό των € 4. Το οριστικό ποσό της διανομής θα αποφασιστεί κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση. Σημειώνουμε ότι, σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π., η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Τελειώνοντας παρακαλούμε κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις υποβαλλόμενες οικονομικές καταστάσεις ως και το αναλυτικό κατά ΔΠΧΑ προσάρτημα και να λάβετε απόφαση πάνω στα λοιπά θέματα ημερησίας διατάξεως.

ΑΘΗΝΑ 26/04/ 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ

& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Β. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ 162516

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 198811

Εκθεση Ελέγχου Ορκωτού/των Ελεγκτή/των Λογιστή/ιστών

Προς τους Μετόχους της EFG Telesis Finance Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της EFG Telesis Finance Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (η «Εταιρεία») της 31ης Δεκεμβρίου 2005 και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στις σελίδες έως 26, 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 2 έως 3, με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

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

Αθήνα, 27 Απριλίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κυριάκος Ριρής

ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

.....

Πράξιγουτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268

15232 Χαλάνδρι

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Ισολογισμός

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

		31/12/2005	31/12/2004
	Σημ:		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	18	526.428	276.900
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	17	441.000	441.000
Αναβαλλόμενος Φόρος	13	33.792	35.395
Χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση	16	6.646.809	6.418.600
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	19	469.552	469.552
		8.117.582	7.641.448
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις κατά πελατών	15	2.993.272	1.537.726
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	19	496.387	183.141
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	21.470.947	19.492.326
		24.960.605	21.213.193
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		33.078.187	28.854.642
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	15.807.000	15.807.000
Αποθεματικά	23	10.312.062	9.872.367
Κέρδη εις νέον	23	3.070.790	1.177.645
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		29.189.852	26.857.012
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	20	66.954	110.609
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές		809.549	377.327
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		1.737.079	243.239
Λοιπά στοιχεία παθητικού και προβλέψεις	21	1.274.753	1.266.454
Σύνολο υποχρεώσεων		3.888.335	1.997.630
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		33.078.187	28.854.642

ΑΘΗΝΑ 26/04/ 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ

& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

& ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Β. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ 162516

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 198811

ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΙΩΡΟΣ- ΜΑΥΡΙΑΣ
Α.Δ.Τ. Μ 455990
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α'ΤΑΞΗΣ 18348

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 26 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

σελίδα 5

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

		01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
	Σημ:		
Καθαρά έσοδα από αμοιβές /προμήθειες	7	9.822.365	7.646.087
Καθαρά έσοδα από τόκους	6	381.988	398.460
Έσοδα από μερίσματα	8	13.650	2.500
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	9	<u>11.609</u>	<u>53.497</u>
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		10.229.612	8.100.545
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	10	(3.512.513)	(4.074.034)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	11	(1.870.883)	(1.799.288)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	20	43.655	(10.040)
Αποσβέσεις	18	<u>(189.318)</u>	<u>(192.444)</u>
Κέρδη προ φόρων		<u>4.700.552</u>	<u>2.024.738</u>
Μείον φόροι	12	<u>(2.033.471)</u>	<u>(1.232.220)</u>
Κέρδη μετά από φόρους		<u><u>2.667.081</u></u>	<u><u>792.518</u></u>

ΑΘΗΝΑ 26/04/ 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ

& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

& ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Β. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ 162516

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 198811

ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΙΩΡΟΣ- ΜΑΥΡΙΑΣ
Α.Δ.Τ. Μ 455990
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α'ΤΑΞΗΣ 18348

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 26 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό αποτίμησης χαρτοφυλακίου	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2004	15.807.000	9.045.917	175.598	4.465.158	29.493.673
Ποσά απευθείας στην καθαρή θέση				6.234	6.234
Κέρδη περιόδου				792.518	792.518
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου ΔΠΠ			226.713		226.713
Μέρισμα χρήσεως 2003				(3.662.125)	(3.662.125)
Πίνακας Διάθεσης προηγούμενης χρήσης		424.140		(424.140)	0
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2004	15.807.000	9.470.057	402.311	1.177.645	26.857.012
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	15.807.000	9.470.057	402.311	1.177.645	26.857.012
Ποσά απευθείας στην καθαρή θέση					0
Κέρδη περιόδου				2.667.081	2.667.081
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου ΔΠΠ			227.850		227.850
Μέρισμα χρήσεως 2004				(562.092)	(562.092)
Πίνακας Διάθεσης προηγούμενης χρήσης		211.844		(211.844)	0
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	15.807.000	9.681.901	630.161	3.070.790	29.189.852

Τα αφορολόγητα αποθεματικά καθίστανται φορολογητέα μόνο εφόσον διανεμηθούν

ΑΘΗΝΑ 26/04/ 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ

& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

& ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Β. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ 162516

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 198811

ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΙΩΡΟΣ- ΜΑΥΡΙΑΣ
Α.Δ.Τ. Μ 455990
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α'ΤΑΞΗΣ 18348

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 26 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

σελίδα 7

Κατάσταση ταμειακών ροών

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
<u>Σημ:</u>		
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων		
Κέρδη προ φόρων	4.700.552	2.024.738
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>		
Αποσβέσεις	189.318	192.444
Προβλέψεις	295.944	10.040
Έσοδα από τόκους	(381.988)	(398.460)
Άλλα μη ταμειακά έξοδα	294.656	200.107
Άλλα μη ταμειακά έσοδα	<u>(50.942)</u>	<u>(2.128)</u>
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως	5.047.540	2.425.201
Μείωση/(αύξηση) απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σμούς	(1.881.700)	3.518.482
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρ.(πλην τραπεζών)	<u>193.138</u>	<u>335.532</u>
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	3.358.979	6.279.216
Έσοδα από τόκους	381.988	398.460
Πληρωμές φόρων	<u>(762.306)</u>	<u>(2.339.663)</u>
<i>Καθαρές εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων</i>	2.978.660	3.939.553
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχ.	(441.032)	(60.759)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	3.442	4.365
Πληρωμές για απόκτηση επενδυτικών τίτλων	<u>(358)</u>	
<i>Καθαρές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων</i>	(437.948)	(56.394)
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων		
Πληρωμές μερισμάτων	<u>(562.092)</u>	<u>(3.662.125)</u>
<i>Καθαρές εισροές (εκροές) χρημ/κών δραστ/των</i>	(562.092)	(3.662.125)
Αύξηση / (μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα	1.978.621	221.034
Διαθέσιμα, στην αρχή της περιόδου	19.492.326	19.265.059
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		6.234
<i>Διαθέσιμα, στο τέλος της περιόδου</i>	21.470.947	19.492.326

ΑΘΗΝΑ 26/04/ 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ

& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

& ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Β. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ 162516

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΟΥΣΒΟΥΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 198811

ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΙΩΡΟΣ- ΜΑΥΡΙΑΣ
Α.Δ.Τ. Μ 455990
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. Α'ΤΑΞΗΣ 18348

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 26 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1 Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στους τομείς της Επενδυτικής Τραπεζικής και της Διαχείρισης Επενδύσεων. Η Εταιρεία έχει συσταθεί και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και είναι 100% θυγατρική της EFG Eurobank Εργασίας Α.Ε.

Οι οικονομικές πληροφορίες που περιέχονται στα στοιχεία οικονομικής πληροφόρησης, έχουν εγκριθεί από την Διοίκηση της Εταιρείας την 26η Απριλίου 2006.

2 Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

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 το αναθεωρημένο 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 διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων) μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

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

2.2 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

Οι επενδύσεις στις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες λογίζονται σε κόστος μείον απομείωση.

2.3 Ξένο νόμισμα

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, και οι συναλλαγματικές διαφορές 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, εκτός από εκείνες που προκύπτουν από τη μετατροπή υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα που αντισταθμίζουν την καθαρή επένδυση σε εργασίες στο εξωτερικό ή ταμειακές ροές σε ξένο νόμισμα, οι οποίες μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια.

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από μη χρηματικά στοιχεία, όπως μετοχές σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, καταχωρούνται ως μέρος του κέρδους ή της ζημίας εύλογης αξίας. Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από μη χρηματικά στοιχεία, όπως μετοχές που καταχωρήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, περιλαμβάνονται στο αποθεματικό εύλογης αξίας στα ίδια κεφάλαια.

2.4 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού 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 Αναγνώριση εσόδων χρήσεως

(α) Αμοιβές και προμήθειες

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται γενικά στη χρήση που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες, σε δεδουλευμένη βάση, σύμφωνα με τις υπογεγραμμένες συμβάσεις πελατών.

(β) Έσοδα από τόκους

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

2.6 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. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποτιμούνται στη τιμή κτήσεως τους (ιστορικό κόστος), η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις αποσβέσεις και τις προβλέψεις υποτίμησης της αξίας τους.

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

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	κατά τη διάρκεια του συμβολαίου μίσθωσης ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής εάν μικρότερη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα	4 έτη - 5 έτη
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	6 έτη - 8 έτη
Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός:	6 έτη - 8 έτη

Έσοδα που σχετίζονται με εσωτερική (in-house) ανάπτυξη και συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων, διαγράφονται στο 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.

2.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες: α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, β) δάνεια και απαιτήσεις, γ) επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους και δ) 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) Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις από πελάτες είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με πάγιες ή καθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, και για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση εμπορίας. Περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός από αυτά με λήξεις άνω των 12 μηνών μετά την ημερομηνία του ισολογισμού. Αυτά τα στοιχεία ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη

Οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με συγκεκριμένη λήξη, με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και για τις οποίες η Διοίκηση της Εταιρείας έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να διακρατήσει μέχρι τη λήξη τους. Αν η Εταιρεία πωλούσε ένα σημαντικό μέρος των επενδύσεων αυτών, τότε ολόκληρη η κατηγορία θα ακυρωνόταν και οι επενδύσεις θα επανακατηγοριοποιούνταν ως διαθέσιμες προς πώληση.

(δ) 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.

(ε) Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

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

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία.

Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Κέρδη και ζημίες 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 ζημίες 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. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Μερίσματα από διαθέσιμες προς πώληση 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.

2.8 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 («ζημιογόνο γεγονός»), και το ζημιογόνο 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 περιέχονται στην προσοχή της Εταιρείας σχετικά με τα ακόλουθα ζημιογόνα γεγονότα:

(I) σημαντική οικονομική δυσχέρεια του εκδότη ή οφειλέτη,

(II) παραβίαση συμβολαίου, όπως αθέτηση ή καθυστέρηση στην πληρωμή τόκων και κεφαλαίου,

(III) η Εταιρεία , για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου, προβαίνει σε ρυθμίσεις που υπό άλλες συνθήκες δεν θα παρείχε,

(IV) υπάρχει πιθανότητα να αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση του πιστούχου,

(V) η απώλεια ενεργούς αγοράς για το συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού, λόγω χρηματοοικονομικών δυσχερειών

(VI) δεδομένα που υποδηλώνουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις προβλεπόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές μιας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, από την αρχική τους αναγνώριση, αν και η μείωση δεν μπορεί να συνδεθεί ακόμα με συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού της ομάδας, συμπεριλαμβανομένων :

- δυσμενών μεταβολών στο καθεστώς αποπληρωμής (payment status) των πιστούχων της ομάδας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού,

- οικονομικών συνθηκών σε εθνικό ή τοπικό επίπεδο που σχετίζονται με καθυστερήσεις στην εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού της ομάδας.

(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 μόνα τους σημαντικά. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν είναι από μόνα 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.

Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης προκαταβολών ή επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη που παρουσιάζονται στην αναπόσβεστη αξία κτήσης τους, το ποσό της ζημίας απομείωσης υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του στοιχείου ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρουμένων των μελλοντικών ζημιών από πιστωτικούς κινδύνους που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Το τρέχον ποσό του περιουσιακού στοιχείου, μειώνεται μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης για απομείωση, και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Στην πράξη, η Εταιρεία μπορεί να υπολογίζει την απομείωση βάσει της εύλογης αξίας ενός μέσου χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς.

(β) Στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

Στον υπολογισμό απομείωσης των μετοχικών επενδύσεων που έχουν αναγνωριστεί 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 ζημίες απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στο λογαριασμό αποτελεσμάτων – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Ζημίες απομείωσης σε μετοχικές επενδύσεις που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, δεν αντισταθμίζονται 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 αντισταθμίζεται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

2.9 Μισθωμένα Πάγια

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν με τον 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.

2.10 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. Η αναβαλλόμενη φορολογία, σχετικά με αλλαγές στις εύλογες αξίες των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων και των αντισταθμίσεων ταμειακών ροών που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, χρεώνεται και πιστώνεται επίσης στα ίδια κεφάλαια, και αναγνωρίζεται μεταγενέστερα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων μαζί με το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία.

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 πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές.

Υπολογίζεται φόρος επί προσωρινών λογιστικών διαφορών. Το ποσό αυτό προσαυξάνει ή μειώνει ισόποσα τα προς διάθεση κέρδη.

2.11 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 την ημέρα της αποχώρησής τους λόγω συνταξιοδότησης, δικαιούνται να λάβουν αποζημίωση, της οποίας το ύψος υπολογίζεται βάσει των ετών υπηρεσίας και των αποδοχών του την ημέρα της αποχώρησης. Η εταιρία καταχωρεί κάθε χρόνο προβλέψεις για τις ως άνω αποζημιώσεις, έτσι ώστε το κόστος αποζημίωσης κάθε εργαζόμενου να επιμερίζεται ετησίως, σε όλη την περίοδο υπηρεσίας του στην εταιρία. Σε αυτό το πλαίσιο, υπολογίζεται το ποσό που θα δικαιούται κάθε εργαζόμενος κατά την ημερομηνία της αποχώρησής του λόγω συνταξιοδότησης, επί τη βάση των τρεχουσών απολαβών του, το οποίο στην συνέχεια προεξοφλείται με επιτόκιο των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, που λήγουν στο έτος, ή όσο το δυνατόν πλησιέστερα στο έτος αποχώρησης αυτού από την εταιρία.

Στη 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.

Οι καταβλητέες αποζημιώσεις 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.

2.12 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες της Εταιρείας, τους συμβούλους, τα στενά οικογενειακά τους πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται ή ελέγχονται από αυτούς και εταιρείες στις οποίες μπορούν να ασκήσουν σημαντική επιρροή επί της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής πολιτικής τους. Οι συναλλαγές παρόμοιας φύσης παρουσιάζονται σε συνολική βάση. Όλες οι τραπεζικές συναλλαγές που διενεργούνται με συνδεδεμένα μέρη, είναι μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και γίνονται με καθαρά εμπορικούς όρους.

2.13 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.

2.14 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 μέτοχους της Εταιρείας.

2.15 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.

2.16 Νέα ΔΠΧΠ και διερμηνείες (ΕΔΔΠΧΠ διερμηνείες)

Συγκεκριμένα νέα ΔΠΧΠ, τροποποιήσεις και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2006 και μεταγενέστερα. Η εκτίμηση 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 ξεκινούν στις 1 Ιανουαρίου 2006 σε περίπτωση που θα διατηρεί τέτοια χρηματοπιστωτικά μέσα σε μελλοντικές περιόδους.

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

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

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

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες της Εταιρείας, καθώς η Εταιρεία 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 το IFRIC 4 δεν είναι σχετικό με τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

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

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

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

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

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 τις απαιτήσεις κατά πελατών των οποίων η είσπραξη κρίνεται επισφαλείς (αμφίβολης ρευστοποίησεως) και προβαίνει στον σχηματισμό ανάλογων κονδυλίων πρόβλεψης.

3.2 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Αλλαγές στις υποθέσεις σχετικά με τους παράγοντες αποτίμησης μπορεί να επηρεάσουν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

3.3 Απομείωση μετοχικού χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων

Η Εταιρεία προσδιορίζει ότι το μετοχικό χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων έχει υποστεί απομείωση όταν υπάρξει σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των μετοχικών επενδύσεων κάτω από το κόστος κτήσης τους. Στον προσδιορισμό του τι αποτελεί σημαντική ή παρατεταμένη μείωση, η διοίκηση της Εταιρείας χρησιμοποιεί την κρίση της. Κατά τη χρήση της κρίσης του, η Εταιρεία αξιολογεί, μεταξύ άλλων παραγόντων, την κανονική αυξομείωση της τιμής της μετοχής. Επιπροσθέτως, η απομείωση μπορεί να είναι απαραίτητη όταν υπάρχει ένδειξη χειροτέρευσης της οικονομικής κατάστασης του εκδότη, της επίδοσης του κλάδου και τομέα εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών και αλλαγές στην τεχνολογία.

3.4 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.

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, έχουν καταρτισθεί όπως περιγράφεται στην 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 1η Ιανουαρίου & 31^η Δεκεμβρίου 2004 (Σημείωση 4.2.1)

- κέρδη μετά φόρων, της χρήσης 2004 (Σημείωση 4.2.2)

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

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΠ ΚΑΙ ΔΠΧΠ

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31/12/2004	01/01/2004
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τα ΕΛΠ	25.609.462	25.433.465
Προσαρμογή στην εύλογη αξία επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	402.311	175.598
Αποαναγνώριση προτεινόμενων μερισμάτων μέχρι να εγκριθούν από τους μετόχους (ΔΛΠ10)	1.750.000	4.600.000
Προσαρμογή κερδών εις νέο από Αναβαλλόμενη Φορολογία	35.395	32.182
Προσαρμογή αποθεματικών από παρακρατούμενους φόρους	(96.388)	(96.281)
Αναγνώριση επιπλέον υποχρεώσεων και προβλέψεων	(850.000)	(650.000)
Λοιπές Προσαρμογές	6.234	(1.291)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με ΔΠΧΠ	26.857.012	29.493.673

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

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31/12/2004
Κέρδη μετά φόρων σύμφωνα με τα ΕΛΠ	1.983.996
Διανομή στο προσωπικό	(937.875)
Αναγνώριση επιπλέον υποχρεώσεων και προβλέψεων	(258.106)
Αναβαλλόμενος φόρος	3.212
Εξοδοποίηση εξόδων ίδρυσης και Α' Εγκατάστασης	1.291
Κέρδη μετά φόρων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	792.518

5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

5.1 Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία παίρνει θέσεις σε εμπορεύσιμα και εξωχρηματιστηριακά μέσα, για να εκμεταλλεύεται βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις στην αγορά μετοχών και ομολόγων. Το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει όρια συναλλαγών για το μέγεθος του ανοίγματος που μπορεί να αποδεχθεί σε σχέση με καταθέσεις μιας ημέρας (overnight) και ημερήσιες θέσεις όπως και όρια για μεγαλύτερες διάρκειες.

5.2 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς (συμπεριλαμβανομένου κινδύνου συναλλάγματος και κινδύνου επιτοκίων) 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 δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου, εκτός από τις καταθέσεις διαθεσίμων στη μητρική EFG Eurobank Ergasias η οποία έχει αξιολογηθεί ως υψηλής φερεγγυότητας χρηματοπιστωτικό ίδρυμα.

5.2.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς. Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από ανοικτές θέσεις σε επιτόκια, ξένο συνάλλαγμα και μετοχικά προϊόντα, τα οποία εκτίθενται σε γενικές και συγκεκριμένες διακυμάνσεις στην αγορά.

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι ταμειακές ροές της Εταιρείας δεν εκτίθενται σε σημαντικό κίνδυνο από την επίδραση των διακυμάνσεων στις ισχύουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες. Δεν λαμβάνονται ιδιαίτερα μέτρα λόγω μικρού ύψους των επηρεαζόμενων κονδυλίων.

(β) Κίνδυνος πμών

Ο όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από την μεταβολή της αξίας χρεογράφων και λοιπών κινητών αξιών (επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια-Επενδύσεις Διαθέσιμες προς πώληση). Μη αναμενόμενες σημαντικές μεταβολές της χρηματιστηριακής αγοράς πιθανόν να δημιουργήσουν κέρδη ή ζημιές.

5.2.3 Κίνδυνος επιτοκίου

Η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι ταμειακές ροές της Εταιρείας εκτίθενται σε κίνδυνο από τις επιδράσεις των διακυμάνσεων στα ισχύοντα επιτόκια αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίου σε ταμειακές ροές, είναι ο κίνδυνος οι μελλοντικές ροές μετρητών ενός χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθούν λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίου εύλογης αξίας είναι ο κίνδυνος η αξία ενός χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθεί λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών, τα περιθώρια επιτοκίου μπορεί να αυξηθούν, αλλά μπορεί και να μειωθούν ή να δημιουργήσουν ζημιές όταν παρουσιαστούν μη αναμενόμενες αλλαγές. Η Εταιρεία διασφαλίζεται με επενδύσεις προσυμφωνημένης απόδοσης (προθεσμιακές καταθέσεις) διάρκειας μέχρι ένα μήνα. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια είναι άμεσα ρευστοποιήσιμες σε περίπτωση έντονων αρνητικών διακυμάνσεων.

5.2.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία εκτίθεται σε καθημερινούς κινδύνους ρευστότητας. Η Εταιρεία διατηρεί μεγάλο απόθεμα μετρητών και άμεσα ρευστοποιήσιμων επενδύσεων για να καλύψει αυτές τις ανάγκες.

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. Εντούτοις, δεν υπάρχουν ενδεικτικές τιμές αγοράς για ένα σημαντικό αριθμό χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που κατέχονται και εκδίδονται από την Εταιρεία. Συνεπώς, για χρηματοοικονομικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει τιμή αγοράς, οι εύλογες αξίες της Εταιρείας, υπολογίζονται χρησιμοποιώντας την παρούσα αξία ή άλλες μεθόδους αποτίμησης αξιών βασιζόμενες 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.

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

6 Καθαρά έσοδα από τόκους

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
-Προθεσμιακές καταθέσεις	384.664	1.229
-Καταθέσεις Repo	1.181	401.145
-Δάνεια & προκαταβολές	295	950
	<u>386.140</u>	<u>403.324</u>
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	<u>4.152</u>	<u>4.864</u>
Σύνολο	<u>381.988</u>	<u>398.460</u>

7 Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Προμήθειες Επενδυτικής Τραπεζικής	9.807.730	7.050.799
Προμήθειες Υπηρεσιών Διαχείρισης Επενδύσεων	14.635	595.289
Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	<u>9.822.365</u>	<u>7.646.087</u>

8 Έσοδα από Μερίσματα

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	13.650	2.500
	13.650	2.500

9 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Έκπτωση εφάπαξ καταβολής φόρων	11.609	51.369
Λοιπά έσοδα		2.128
	11.609	53.497

10 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Μισθοί και επιδόματα προσωπικού	3.011.686	3.234.622
Εισφορές Κοινωνικής Ασφάλισης	332.249	425.364
Κόστος συνταξιοδότησης - πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών	70.659	169.171
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	97.919	244.876
	3.512.513	4.074.034

Την 31/12/2005 ο αριθμός των εργαζομένων ήταν 38 άτομα και την 31/12/2004 ο αριθμός εργαζομένων ήταν 42 άτομα

11 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Αμοιβές τρίτων	268.047	493.021
Ενοίκια για λειτουργικές μισθώσεις	383.226	358.311
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	49.018	245.788
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	1.170.592	702.168
	1.870.883	1.799.288

12 Φόρος εισοδήματος

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Φόρος Εισοδήματος περιόδου	2.031.868	1.235.433
Αναβαλλόμενη φορολογία (σημείωση 13)	1.602	(3.212)
	2.033.471	1.232.220

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Κέρδη προ φόρων	4.700.520	2.024.738
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας 32% το 2005 και 35% το 2004	1.504.166	708.658
Φορολογική επίδραση :		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		67.125
εσόδων και εξόδων που δε εκπίπτουν φορολογικά	529.305	456.437
Φόρος εισοδήματος	2.033.471	1.232.220

13 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%

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενης φορολογίας παρουσιάζεται πιο κάτω:

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου	35.395	32.182
Μεταφορά στα κέρδη εις νέο	-1.602	3.212
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου	33.792	35.395

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

Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την Υπηρεσία	33.792
	33.792

14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Ταμείο	2.053	850
Λοιπές τοποθετήσεις σε κεντρικές Τράπεζες	21.468.893	19.491.476
	21.470.947	19.492.326

Οι λοιπές τοποθετήσεις διαθεσίμων αναλύονται ως εξής :

	Ποσό	περίοδος επένδυσης	επιτόκιο	Τράπεζα
Προθεσμιακές καταθέσεις	5.600.000	28/12/2005- 27/1/2006	2,32%	Eurobank
Προθεσμιακές καταθέσεις	900.000	27/12/2005- 2/1/2006	2,36%	Eurobank
Προθεσμιακές καταθέσεις	14.500.000	12/12/2005- 12/1/2006	2,33%	Eurobank
Λογαριασμοί όψεως	468.314			Eurobank
	580			Citibank
	21.468.893			

15 Απαιτήσεις από πελάτες

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Απαιτήσεις από συμβάσεις πελατών	3.019.244	1.563.698
Μείον : Προκαταβολές πελατών	(25.972)	(25.972)
	2.993.272	1.537.726

Οι εύλογες αξίες προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες

16 Χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Μετοχές μη εισηγμένες	246.383	246.025
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	6.400.426	6.172.575
	6.646.809	6.418.600

17 Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

01/01-31/12/2005				
Επωνυμία εταιρείας	Ποσοστό Συμμετοχής	ΠΟΣΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	Χώρα εγκατάστασης	Τομέας δραστηριότητας
ΕFG ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	75%	441.000	Ελλάδα	Ενοικιάσεις Αυτοκινήτων
01/01-31/12/2004				
Επωνυμία εταιρείας	Ποσοστό Συμμετοχής	ΠΟΣΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	Χώρα εγκατάστασης	Τομέας δραστηριότητας
ΕFG ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	75%	441.000	Ελλάδα	Ενοικιάσεις Αυτοκινήτων

Η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όπως αυτό ορίζεται από το IAS 27 παρ.10.α καθώς είναι θυγατρική της EFG Eurobank Ergasias (με ποσοστό συμμετοχής 100%), η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει ΔΠΧΠ οι οποίες αναρτώνται στην ιστοσελίδα του διαδικτύου www.eurobank.gr

18 Ενσώματα πάγια στοιχεία

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	Οικόπεδα, κτίρια και βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων ακιν/σεων
Αξία κτήσης :				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	202.663	264.007	426.575	893.245
Προσθήκες	387.273	29.796	23.962	441.032
Πωλήσεις / διαγραφές		(20.918)	(12.316)	(33.233)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	589.936	272.886	438.222	1.301.043
Σωρευμένες αποσβέσεις :				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	96.586	172.453	347.305	616.344
Αποσβέσεις	124.175	26.358	38.786	189.318
Πωλήσεις / διαγραφές		(18.906)	(12.142)	(31.047)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	220.761	179.905	373.949	774.616
Καθαρή Λογιστική αξία 31 Δεκεμβρίου 2005	369.175	92.981	64.273	526.428
Καθαρή Λογιστική αξία 31 Δεκεμβρίου 2004	106.077	91.554	79.269	276.900

Οι βελτιώσεις σε ακίνητα αφορούν το κτίριο που έχει την έδρα της η EFG Telesis Finance (Φιλελλήνων 10 & Ξενοφώντος 13)

19 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	469.552	469.552
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Δεδουλευμένα έσοδα	117.482	5.883
Έξοδα επομένων χρήσεων	84.713	58.758
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	294.192	118.500
	496.387	183.141

Οι εύλογες αξίες προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες

20 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
<u>Πρόβλεψη για αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού</u>		
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	110.609	100.569
Προσθήκες	(43.655)	10.040
Υπόλοιπο στο τέλος του έτους	66.954	110.609

Η πρόβλεψη για αποζημίωση αποχώρησης προσωπικού υπολογίζεται όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.11 β. Η πρόβλεψη υπολογίζεται με βάση αναμενόμενη αύξηση στους μισθούς 4% και επιτόκιο προεξόφλησης 4,5%.

21 Λοιπά στοιχεία παθητικού και προβλέψεις

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Προεισπραγμένα έσοδα και έξοδα πληρωτέα	2.984	60.031
Λοιπές υποχρεώσεις και προβλέψεις	1.271.770	1.206.423
	1.274.753	1.266.454

Οι εύλογες αξίες προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες

22 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαιρείται σε 316.140 ονομ.μετοχές των 50 ευρώ με μοναδικό μέτοχο την EFG EUROBANK ERGASIAS

Μετοχικό Κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Όνομ. Αξία	Συνολική Αξία κοινών μετοχών
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου και 31 Δεκεμβρίου 2004	316.140	50	15.807.000
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2005	316.140	50	15.807.000

23 Αποθεματικά

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό αποτίμησης χαρτοφυλακίου για ΔΠΠ	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2005	957.149	8.159.906	353.002	402.311	1.177.645	11.050.012
Ποσά απευθείας στην καθαρή θέση						0
Μερίσματα προς διανομή					(562.092)	(562.092)
Κέρδη / ζημιές περιόδου					2.667.081	2.667.081
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου ΔΠΠ				227.850		227.850
Πίνακας διάθεσης προηγούμενης χρήσης	102.677	109.167			(211.844)	0
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2005	1.059.826	8.269.073	353.002	630.161	3.070.790	13.382.852

Τα αφορολόγητα αποθεματικά καθίστανται φορολογητέα μόνο εφόσον διανεμηθούν

24 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Η εταιρεία έχει τις παρακάτω δεσμεύσεις και δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Εγγυήσεις		
Εγγυητικές επιστολές για συμμετοχή σε διαγωνισμούς και εξασφάλιση υποχρεώσεων	334.776	341.526
	334.776	341.526
Μισθώματα κτιρίων		
1 Χρόνο	239.067	365.282
2-5 Χρόνια	956.269	883.306
Μετά 5 χρόνια	1.553.938	63.950
	2.749.275	1.312.538
Μισθώματα αυτοκινήτων		
1 Χρόνο	28.086	38.987
2-5 Χρόνια	70.648	113.207
	98.734	152.194

25 Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Δεν υπάρχουν ουσιώδη γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

26 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 της κεφαλαίου. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία

α) Οι συναλλαγές με την EFG EUROBANK ERGASIAS και τις συνδεδεμένες με αυτή εταιρείες έχουν ως εξής:

	1/1-31/12/2005		1/1-31/12/2004	
	Μητρική EFG EUROBANK ERGASIAS	Όμιλος EFG	Μητρική EFG EUROBANK ERGASIAS	Όμιλος EFG
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ	630.185	516.694	1.184.666	245.555
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	23.714		19.526	
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	330.303	1.270.032	1.804.356	578.771
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	166.612		96.620	4
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	5.805	4.707	6.354	256.918
ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	21.468.314		19.490.867	

β) Η Εταιρεία έχει Αμοιβαία Κεφάλαια τα οποία διαχειρίζεται η EFG ΑΕΔΑΚ

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
Αμοιβαία κεφάλαια	6.400.426	6.247.575

γ) Αμοιβές Μελών Δ.Σ. & Διευθυντικών στελεχών

	01/01- 31/12 2005	01/01- 31/12 2004
	1.444.699	945.175

27 Μερίσματα

Τα τελικά μερίσματα δε λογιστικοποιούνται εάν δεν έχουν εγκριθεί από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το προτεινόμενο μερίσμα για τη χρήση 2005 ύψους €1.264.560 (ήτοι € 4 ανά μετοχή) υπόκειται στην έγκριση της επόμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Τα μερίσματα τα οποία καταβλήθηκαν μέσα στο 2005 (αφορούν τη χρήση 2004) ανήλθαν σε € 562.092 (ήτοι € 1,78 ανά μετοχή) και εγκρίθηκαν από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που έλαβε χώρα την 05 Μαΐου 2005.

28 Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001-2004 και κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές.