



EFG 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 2006**

Περιεχόμενα	Σελίδα
Έκθεση Πεπραγμένων	3
Έκθεση Ορκωτών	6
Κατάσταση αποτελεσμάτων	8
Ισολογισμός	9
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	10
Κατάσταση ταμειακών ροών	11
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	12
1 Γενικές πληροφορίες	12
2 Βασικές Λογιστικές Αρχές	12
3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών	17
4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	17
5 Κέρδη/(ζημιές) από χρηματοοικονομικές πράξεις	19
6 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	19
7 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	20
8 Λοιπά λειτουργικά έξοδα	20
9 Έσοδα από τόκους	20
10 Φόρος εισοδήματος	20
11 Αναβαλλόμενη φορολογία	21
12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21
13 Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	22
14 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	22
15 Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο-Repors	22
16 Ασώματα πάγια στοιχεία	23
16 Ενσώματα πάγια στοιχεία	24
17 Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	25
18 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	25
19 Δάνεια	25
20 Πρόβλεψη για αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού	25
21 Λοιπές υποχρεώσεις	25
22 Μετοχικό κεφάλαιο	26
23 Αποθεματικά	26
24 Συναλλαγματικός κίνδυνος	27
25 Κίνδυνος Επιτοκίου	29
26 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τη λήξη τους	31
27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	33
28 Μερίσματα ανά μετοχή	34
29 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων	34
30 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	34

**ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε. ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ
ΤΗΣ 7ης ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01/2006-31/12/2006**

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 2006 και τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα αυτών.

Αυτές οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20 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 01/01/2006-31/12/2006 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 7^{ης} διαχειριστικής χρήσης στην οποία αναφέρονται.

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

Το 2006 το Ελληνικό Χρηματιστήριο είχε μία ανοδική και ενδιαφέρουσα πορεία με αποτέλεσμα να δραστηριοποιηθούν κυρίως οι ιδιώτες πελάτες και να τοποθετηθούν με μεγάλα χαρτοφυλάκια οι ξένοι θεσμικοί.

Η πολύ καλή πορεία είχε ως αποτέλεσμα το σύνολο των επί μέρους χρηματιστηριακών δεικτών να καταγράφουν σημαντικά κέρδη και το τζίρο συναλλαγών να αυξάνει σημαντικά σε ετήσια βάση. Πιο συγκεκριμένα :

- ❖ Ο Γενικός Δείκτης Τιμών σημείωσε θετική μεταβολή της τάξεως του 20% περίπου.
- ❖ Επίσης, ο τζίρος συναλλαγών κατέγραψε μέση άνοδο περίπου 63% και διαμορφώθηκε από τα 210 εκατ. της 31/12/05 στα 343 εκατ. την 31/12/06

Το 2006 αποτέλεσε για τη Χρηματιστηριακή μας χρονιά σημαντικών προκλήσεων αλλά και σπουδαίων επιτευγμάτων που είχαν ως αποτέλεσμα τη διατήρηση της στη πρώτη θέση της Χρηματιστηριακής αγοράς και πρωταγωνιστική θέση στην αγορά Παραγώγων. Με γνώμονα πάντα την άριστη εξυπηρέτηση κάθε πελάτη και τη δυναμική ανάπτυξη η Eurobank Χρηματιστηριακή δραστηριοποιήθηκε με επιτυχία στο έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον, γεγονός το οποίο αποτυπώνει με το πιο αξιόπιστο και διορατικό τρόπο τη συλλογική προσπάθεια Διοίκησης και εργαζομένων με στόχο τη μακροπρόθεσμη και τη ξεκάθαρη στρατηγική.

Πιο συγκεκριμένα:

α) Χρηματιστήριο Αθηνών

Σε αυτό το πεδίο της ευρύτερης χρηματιστηριακής αγοράς η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή διατήρησε την πρώτη θέση με μερίδιο αγοράς 17,1% με βάση την αξία των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή το 2006 ενδυνάμωσε ακόμη περισσότερο την παρουσία της στα μερίδια ιδιωτών της ελληνικής αγοράς μέσω των παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και προϊόντων της 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 συναλλαγές αποκλειστικά μέσω του διαδικτύου.

β) Τμήμα Παραγώγων Προϊόντων

Η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή διατήρησε και φέτος μία εκ των ηγετικών θέσεων στην Ελληνική αγορά Παραγώγων.

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 τη 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 / Yen. Η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή διευρύνοντας συνεχώς τις δραστηριότητες της προσφέρει επιπροσθέτως στους πελάτες της τη δυνατότητα επένδυσης επί εμπορευμάτων. Τα εμπορεύματα αποτελούν πλέον παγκοσμίως μια εναλλακτική κατεύθυνση για τα επενδυτικά κεφάλαια στα πλαίσια ενός ισορροπημένου χαρτοφυλακίου, έχοντας ως βασικότερο πλεονέκτημα τη δυνατότητα αντιστάθμισης του κινδύνου από πληθωριστικές πιέσεις η οποία δεν προσφέρεται από άλλες μορφές επένδυσης

γ) Τμήμα Διεθνών Αγορών

Η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή είναι μία από τις λίγες χρηματιστηριακές εταιρείες στην Ελλάδα που παρέχει τη δυνατότητα εκτέλεσης χρηματιστηριακών συναλλαγών στα Διεθνή Χρηματιστήρια σε συνεργασία με Διεθνείς Επενδυτικούς Οίκους, ικανοποιώντας την ανάγκη των πελατών της για διαφοροποίηση του επενδυτικού τους χαρτοφυλακίου. Σε συνεργασία με τα στελέχη του εξειδικευμένου τμήματος των διεθνών αγορών υλοποιήθηκε μία διεθνή επενδυτική στρατηγική διασφαλίζοντας για το χαρτοφυλάκιο των πελατών μία μακροπρόθεσμη προοπτική σε πάνω από 20 ξένες αγορές.

Στην προσπάθειά μας να διευρύνουμε όλο και περισσότερο τις επενδυτικές σας επιλογές από τα τέλη Νοεμβρίου η Χρηματιστηριακή μας αποτελεί εξ αποστάσεως μέλος (remote member) του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, δίδοντας την ευκαιρία σε όσους πελάτες το επιθυμούν να συμμετάσχουν επενδύοντας στην αναπτυσσόμενη Χρηματιστηριακή αγορά της Κύπρου μέσω της σύστασης κοινής πλατφόρμας μεταξύ Χρηματιστηρίου Αθηνών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

δ) Τμήμα Ανάλυσης

Συνεχίστηκαν με ιδιαίτερη επιτυχία και το 2006 οι προβλέψεις του τμήματος ανάλυσης για το Ελληνικό χρηματιστήριο. Πιο συγκεκριμένα τον Ιανουάριο του 2006 δημοσιεύθηκε ανάλυση θέτοντας τιμή-στόχο για το Γενικό δείκτη για το τέλος του 2006 τις 4.300 μονάδες ενώ τον Απρίλιο του 2006 η πρόβλεψη για τη τιμή-στόχο αναθεωρήθηκε υψηλότερα στις 4.500 μονάδες. Ο Γενικός δείκτης στις 3 Ιανουαρίου του 2007 έκλεισε στις 4.491 μονάδες. Αξίζει επίσης να σημειώσουμε ότι το Σεπτέμβριο του 2006 σε Πανερωπαϊκή έρευνα που διενήργησε ο Διεθνής Οίκος αξιολόγησης AQ Research σε ότι αφορά τις αξιολογήσεις Ευρωπαϊκών εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποίησης για την Ελλάδα το τμήμα ανάλυσης μετοχών κατέκτησε την δεύτερη θέση.

Πρέπει να τονίσουμε ότι το καλό επενδυτικό κλίμα συντηρήθηκε τόσο από θεσμικές όσο και από επιχειρηματικές αλλαγές. Οι θεσμικές αλλαγές που πλέον είναι σε σταδιακή ισχύ αποφασίστηκαν κατά τη διάρκεια του 2006 ενδυναμώνοντας την εικόνα της Σοφοκλέους, ενώ παράλληλα προεξόφλησαν την σημαντική παρουσία του Χ.Α. ως το χρηματοοικονομικό κέντρο της Βορειοανατολικής Ευρώπης παρέχοντας νέα επενδυτικά εργαλεία και συνεπώς περισσότερες επενδυτικές επιλογές.

Επιπλέον οι εισηγμένες εταιρείες προχώρησαν σε αξιοσημείωτες επιχειρηματικές κινήσεις είτε μέσω συγχωνεύσεων και εξαγορών είτε μέσω νέων επενδύσεων με τις πλέον σημαντικές να διακρίνονται στον χρηματοπιστωτικό κλάδο.

Τα παραπάνω είχαν ως αποτέλεσμα οι αποτιμήσεις στη Σοφοκλέους να ενισχυθούν σημαντικά βασιζόμενες πάντα σε ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη και θετικές προσδοκίες για την προσεχή τριετία, ωθώντας την χρηματιστηριακή αγορά σε νέα υψηλά επίπεδα

Τέλος, αξιότιμοι Κύριοι Μέτοχοι το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2006 θα προσδιοριστεί και προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων σε επόμενη συνεδρίαση του και το οριστικό ποσό της διανομής θα καθοριστεί με την απόφαση της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Κύριοι Μέτοχοι το 2007 ξεκίνησε με αντίστοιχα δυναμικό ρυθμό μέχρι τώρα και με ευοίωνες προοπτικές, λόγω της ανοδικής πορείας του γενικού δείκτη και κυρίως του μέσου ημερήσιου όγκου των συναλλαγών στο Χ.Α.

Σας διαβεβαιώνουμε ότι μέχρι σήμερα δεν έχουν επέλθει γεγονότα που να αλλοιώνουν την οικονομική θέση της Εταιρείας της 31/12/2006.

Τέλος, αξιότιμοι κύριοι μέτοχοι, σας καλούμε να εγκρίνετε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις με τις αναφερόμενες αναλυτικές σημειώσεις και να λάβετε θέση επί των θεμάτων της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

ΥΠΟΓΡΑΦΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ ΑΒ 336562

ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
ΑΔΤ ΑΒ 340459

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Έκθεση πεπραγμένων που αποτελείται από σελίδες (3) –τρεις– είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 23/02/2007 .

Αθήνα, 23/2/2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΡΙΡΗΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 1211

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της EFG Eurobank Χρηματοπιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας EFG Eurobank Χρηματοπιστηριακή ΑΕΠΕΥ (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές σε σχέση με τις υπάρχουσες συνθήκες.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή, και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από

τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίζουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006, καθώς και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, [όπως παρατίθεται στις σελίδες 3 έως 5,] είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κυριάκος Ριρής
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

		01/01-31/12/2006	01/01-31/12/2005
	Σημείωση		
Καθαρά έσοδα από αμοιβές/προμήθειες		54.602.622	34.570.496
Έσοδα από μερίσματα		1.324.894	680.951
Κέρδη/(ζημίες) από χρηματοοικονομικές πράξεις	5	5.920.931	923.136
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	6	282.474	699.299
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		62.130.921	36.873.882
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	11.451.519	9.545.139
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	8	5.450.921	4.330.614
Αποσβέσεις	16	517.573	535.937
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		17.420.013	14.411.690
Έσοδα από τόκους	9	8.648.510	5.339.637
Μείον έξοδα από τόκους		3.111.712	2.042.131
Κέρδη προ φόρων		50.247.706	25.759.698
Μείον φόροι	10	13.347.959	8.556.060
Κέρδη μετά από φόρους		36.899.747	17.203.638

Αθήνα, 23/2/2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΑΝΑΦΟΡΩΝ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ ΑΒ 336562

ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
ΑΔΤ ΑΒ 340459

ΙΩΑΝΝΑ ΚΑΡΚΑΖΗ
ΑΔΤ Τ 506157
Αρ.αδείας 14597 Α Τάξης

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΠΑΠΑΔΙΑ
ΑΔΤ ΑΒ 318666
Αρ.αδείας 8109 Α Τάξης

Ισολογισμός

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

		31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
	Σημείωση		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
<u>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	16	23.063	32.527
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	1.069.500	1.135.948
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	17	26.195.793	32.542.436
Αναβαλλόμενος Φόρος	11	204.957	190.299
		27.493.313	33.901.210
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>			
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	15	105.965.007	75.236.961
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	18	7.257.149	1.822.122
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	13	104.256.890	69.691.822
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		13	6
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	14	1.434.571	2.983.334
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	155.649.015	119.780.072
		374.562.645	269.514.317
		402.055.958	303.415.527
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>			
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
Δάνεια	19	118.000.000	58.300.000
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρημ/ριο-Reros	15	181.797.720	163.245.661
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	14	2.039.123	10.150.015
Προβλέψεις για αποζημ.αποχ.προσ/κου	20	392.976	329.352
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		8.352.385	6.309.767
Λοιπές υποχρεώσεις	21	14.763.250	10.629.974
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		325.345.454	248.964.769
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	12.000.000	12.000.000
Αποθεματικά	23	31.702.796	23.514.014
Κέρδη εις νέον		33.007.708	18.936.744
Συνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β)		76.710.504	54.450.758
<u>Σύνολο Υποχρεώσεων & Ιδίων Κεφαλαίων (α) + (β)</u>		402.055.958	303.415.527

Αθήνα, 23/2/2007

 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
 ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

 Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ
 ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

 Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
 ΑΝΑΦΟΡΩΝ

 ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
 ΑΔΤ ΑΒ 336562

 ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
 ΑΔΤ ΑΒ 340459

 ΙΩΑΝΝΑ ΚΑΡΚΑΖΗ
 ΑΔΤ Τ 506157
 Αρ.αδείας 14597 Α Τάξης

 ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΠΑΠΑΔΙΑ
 ΑΔΤ ΑΒ 318666
 Αρ.αδείας 8109 Α Τάξης

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 έως 34 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 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				-
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

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ειδικά Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	12.000.000	23.514.013	18.936.745	54.450.758
Καθαρά κέρδη περιόδου			36.899.747	36.899.747
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ΔΠΠ				-
Μέρισμα χρήσεως 2005			(14.640.000)	(14.640.000)
Μεταφορές αποθεματικών		8.188.783	(8.188.783)	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	12.000.000	31.702.796	33.007.709	76.710.505

Αθήνα, 23/2/2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΑΝΑΦΟΡΩΝ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ ΑΒ 336562

ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
ΑΔΤ ΑΒ 340459

ΙΩΑΝΝΑ ΚΑΡΚΑΖΗ
ΑΔΤ Τ 506157
Αρ.αδείας 14597 Α Τάξης

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΠΑΠΑΔΙΑ
ΑΔΤ ΑΒ 318666
Αρ.αδείας 8109 Α Τάξης

Κατάσταση ταμειακών ροών

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

		01/01-31/12/2006	01/01-31/12/2005
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων	<u>Σημ:</u>		
Κέρδη προ φόρων		50.247.706	25.759.698
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>			
Αποσβέσεις	16	517.573	535.937
Προβλέψεις		868.805	641.386
Άλλα μη ταμειακά έξοδα		3.130.414	1.879.802
Άλλα μη ταμειακά έσοδα		(762.787)	(544.192)
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως		54.001.711	28.272.631
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων			
Μείωση/(αύξηση) απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σμούς		(62.162.421)	7.735.070
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρ.(πλην τραπεζών)		12.401.673	(17.564.244)
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση			
Πληρωμές φόρων		(10.593.931)	(2.590.113)
<i>Καθαρές εισροές λειτουργικών δραστηριοτήτων</i>		(6.352.968)	15.853.344
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	16	(349.724)	(245.194)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	16	523	1.885
Πληρωμές για εξαγορά εταιρειών (μετά την αφαίρεση του ταμείου της εξαγοραζόμενης)			(2.645.397)
<i>Καθαρές εκροές επενδυτικών δραστηριοτήτων</i>		(349.201)	(2.888.706)
Ταμειακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων			
Πληρωμές τόκων		(2.488.888)	(627.173)
Πληρωμές μερισμάτων		(14.640.000)	(5.310.000)
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		59.700.000	(5.650.000)
Εξοφλήσεις δανείων			
<i>Καθαρές εκροές χρημ/κών δραστ/των</i>		42.571.112	(11.587.173)
Αύξηση / (μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα		35.868.943	1.377.465
Διαθέσιμα, στην αρχή της περιόδου		119.780.072	118.402.607
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών			
<i>Διαθέσιμα, στο τέλος της περιόδου</i>	12	155.649.015	119.780.072

Αθήνα, 23/2/2007

 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
 ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

 Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ
 ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

 Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
 ΑΝΑΦΟΡΩΝ

 ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
 ΑΔΤ ΑΒ 336562

 ΒΙΚΤΩΡ ΑΣΣΕΡ
 ΑΔΤ ΑΒ 340459

 ΙΩΑΝΝΑ ΚΑΡΚΑΖΗ
 ΑΔΤ Τ 506157
 Αρ.αδείας 14597 Α Τάξης

 ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΠΑΠΑΔΙΑ
 ΑΔΤ ΑΒ 318666
 Αρ.αδείας 8109 Α Τάξης

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1 Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρία 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 Εταιρία έχει συσταθεί και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Η Εταιρία είναι 100% θυγατρική της EFG Eurobank Εργασίας Α.Ε.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση της Εταιρίας την 21/2/2007.

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 2006. 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 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 Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

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

(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.

2.3 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.

2.4 Αναγνώριση εσόδου

(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 Παραγώγων Αθηνών καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής. Το πελατολόγιο της Εταιρίας 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 ΑΕ/ΔΕ/ΑΕΕΔ ή άλλων ΑΕΠΕΥ και πιστωτικών ιδρυμάτων). Η Εταιρία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι και Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β' στο Χρηματιστήριο Παραγώγων 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.

2.5 Ασώματα πάγια στοιχεία

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 38 εάν ένα Λογισμικό Πρόγραμμα δεν αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του Ηλεκτρονικού Υπολογιστή, θεωρείται Ασώματο Πάγιο Στοιχείο. Από 1/1/2005 οι προαναφερόμενες αποκτήσεις καταχωρούνται στα Ασώματα 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

2.6 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.

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.

2.7 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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.

2.8 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Η Εταιρία, 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 περισσότερων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιωγόνο γεγονός»), και το ζημιωγόνο 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 Εταιρίας.

(α) Στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην αναπόσβεστη αξία κτήσης

Η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 προηγούμενως αναγνωρισθείσα ζημία απομείωσης αντισταθμίζεται μέσω αναπροσαρμογής του λογαριασμού προβλέψεων. Το ποσό που αντισταθμίστηκε αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

(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 ζημιές απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στο λογαριασμό αποτελεσμάτων – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Ζημιές 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 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων**(α) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς**

Τα χρεόγραφα που πωλούνται με βάση συμφωνίες επαναγοράς (repurchase), καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις ως ενεχυριασμένα στοιχεία ενεργητικού όταν ο αποδέκτης έχει το δικαίωμα, βάσει συμβολαίου, να πωλήσει ή να επανεκχωρήσει το ενεχυριασμένο 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 αναστροφής επαναγοράς (reverse repurchase) 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 Εταιρία σε τρίτους παραμένουν στις οικονομικές καταστάσεις. Χρεόγραφα που δανείζεται η Εταιρία 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).

2.10 Δανεισμός

Οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από τα εισρέοντα κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων έκδοσης. Μεταγενέστερα οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και η διαφορά μεταξύ των αρχικά εισρέοντων 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 Εταιρία 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.

2.11 Μισθωμένα Πάγια

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

Εάν υπήρχαν μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η Εταιρία διατηρεί ουσιαστικούς 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 ουσιαστικά 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.

2.12 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 την ισχύουσα Ελληνική φορολογική νομοθεσία 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.

2.13 Παροχές στο προσωπικό

(α) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Η Εταιρία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει σταθερές εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία. Η Εταιρία 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 Εταιρία έχει ενισχύσει την πιο πάνω πρόβλεψη λαμβάνοντας υπόψη πιθανές αποχωρήσεις προσωπικού προ της κανονικής συνταξιοδότησης, βάσει των όρων προηγούμενων προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου. Η Εταιρία 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 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 Εταιρίας.

2.14 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

2.15 Προβλέψεις

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

2.16 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται ως ίδια κεφάλαια.

Τα έξοδα αύξησης 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 Εταιρίας, όταν εγκριθεί από τους μετόχους της Εταιρίας.

2.17 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.

2.18 Ανακατάταξη κονδυλίων

Έγινε ανακατάταξη από το κονδύλι "Λοιπά λειτουργικά έξοδα" στο κονδύλι "Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως" προκειμένου οι οικονομικές καταστάσεις του 2005 να είναι συγκρίσιμες με αυτές του 2006.

2.19 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 της Εταιρίας 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 εταιρίες 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 ουσιαδώς την Εταιρία.

· **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 Εταιρίας, 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 Εταιρίας.

· **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 Εταιρία 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 Εταιρία μπορεί να εφαρμόσει την επιλογή αυτή για ετήσιες περιόδους που ξεκινάει 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 Εταιρία 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 ρυθμιστεί την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με την Εταιρία.

· **ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση), Επένδυση σε Επιχείρηση του Εξωτερικού.**

Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει την αναταξινόμηση στα ίδια κεφάλαια των συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία ανεξαρτήτως από το εάν ή όχι το νομισματικό στοιχείο παρουσιάζεται στο νόμισμα λειτουργίας είτε της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας είτε της επιχείρησης στο εξωτερικό. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

· **ΔΠΧΠ 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2006). Το ΔΠΧΠ 6 δεν είναι σχετικό με την Εταιρία, καθώς η Εταιρία δε 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 εταιρίες 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 Εταιρία 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 Εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1.1.2007.

· **ΔΠΧΠ 8, Τομείς Δραστηριοτήτων (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)**

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο /Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτή την εσωτερική κατηγοριοποίηση.

· **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 σχετική με τις δραστηριότητες της Εταιρίας.

· **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 Εταιρίας.

· **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 Εταιρίας.

· Διερμηνεία 7 Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29.

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίσεως στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι καμία από τις εταιρίες του Ομίλου δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

· Διερμηνεία 8 Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων -όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν -προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

· Διερμηνεία 9 Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παραγώγων

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

· Διερμηνεία 10 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρίας, 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 Εταιρία 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 Εταιρία, 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 που 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 πραγματοποιεί 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 Εταιρίας 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 Εταιρίας 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 Εταιρία 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 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

4.1 Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων

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

Η Εταιρία 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 Εταιρίας σε συνεργασία με τις Διοικητικές Επιτροπές του Ομίλου EFG Eurobank Ergasias καθορίζουν τα όρια συναλλαγών για το μέγεθος του ανοίγματος που μπορεί να αποδεχθούν.

4.2 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

4.2.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία 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 ζημίες 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 Εταιρία 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 Εταιρία (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 Εταιρία 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 Εταιρία 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. Εναλλακτικά ο πελάτης μετά από υπογεγραμμένη πρόσθετη σύμβαση με την εταιρία έχει τη δυνατότητα της 3ήμερης πίστωσης που προσδιάζει ως προς τη λειτουργία της και τους κινδύνους που ενέχει με το margin account.

(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 2/306/22.06.2004 όπως ισχύει να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους, σε ειδικούς τραπεζικούς λογαριασμούς μέσω εγνωσμένης φήμης πιστωτικών ιδρυμάτων.

4.2.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 ζημίες που να υπερβαίνουν το VaR, κατά μέσο όρο, πέραν της μιας φορές 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 Εταιρίας 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.

4.2.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρία εκτίθεται σε καθημερινούς κινδύνους ρευστότητας. Η Εταιρία 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 Εταιρίας και της έκθεσής του στις διακυμάνσεις επιτοκίων.

4.3 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 Εταιρία οι εύλογες αξίες της Εταιρίας, 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. 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 Εταιρία 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.

5 Κέρδη/(ζημιές) από χρηματοοικονομικές πράξεις

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Ζημιές/Κέρδη από μετοχές	-579.763	10.946.026
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα	6.602.748	(10.054.494)
Ζημιές/Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-102.054	31.603
Συνολικά κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις	5.920.931	923.136

6 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Έσοδα από ενοίκια	23.365	27.022
Εκπτώσεις από εφάπαξ εξόφληση φόρων	158.909	38.851
Υπεραξία από εξαγορά	-	533.226
Λοιπά έσοδα	100.200	100.200
	282.474	699.299

7 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα προσωπικού	9.445.603	7.969.546
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	1.112.538	894.923
Κόστος συνταξιοδότησης - πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών	63.624	14.536
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	829.754	666.134
	11.451.519	9.545.139

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στις 31/12/2006 ανέρχεται σε 167 άτομα ενώ στις 31/12/2005 ανερχόταν σε 158 άτομα

8 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Έξοδα διοικήσεως	4.546.506	3.461.891
Ενοίκια πληρωτέα για λειτουργικές μισθώσεις	904.415	868.723
	5.450.921	4.330.614

9 Έσοδα από τόκους

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Πιστωτικοί τόκοι	4.763.597	5.339.637
Έσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου	3.884.913	-
	8.648.510	5.339.637

10 Φόρος εισοδήματος

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Φόρος εισοδήματος περιόδου	13.362.617	7.932.692
Αναβαλλόμενη φορολογία (σημ.11)	(14.658)	623.368
Σύνολο εξόδων από φόρους	13.347.959	8.556.060

Ο Ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2006 είναι 29%, ενώ για το 2005 ήταν 32%. 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 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Κέρδη προ φόρων	50.247.706	25.759.698
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	14.571.835	8.243.103
Φορολογική επίδραση: - εσόδων και εξόδων που δε φορολογούνται	(1.223.876)	312.957
Φόρος εισοδήματος	13.347.959	8.556.060

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 25% για το 2007.

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενης φορολογίας παρουσιάζεται πιο κάτω:

	31-Δεκ-06
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου	190.299
Πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου	14.657
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου/έτους	204.956

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

Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την Υπηρεσία	98.244
Λοιπές προσωρινές διαφορές	106.712
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	204.956

	31-Δεκ-05
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου	269.475
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήτηση από εξαγορά θυγατρικής	544.192
Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου	(623.368)
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου/έτους	190.299

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	94.787
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	190.299

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

	1/1 - 31/12/2006
Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	2.732
Λοιπές προσωρινές διαφορές	11.925
Αναβαλλόμενη φορολογική πίστωση	14.657

	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	(544.192)
Αναβαλλόμενη φορολογική χρέωση	(623.368)

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-06	31-Δεκ-05
Ταμείο	11.688	8.768
Reverse Repos	316.301	114.330
Repos ωρίμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	108.003.690	98.602.670
Καταθέσεις όψεως Εταιρίας	1.885.924	985.452
Καταθέσεις όψεως δεσμευμένες υπέρ ΕΤΕΣΕΠ	36.362.150	11.390.291
Καταθέσεις όψεως ωρίμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	9.069.262	8.678.561
	155.649.015	119.780.072

13 Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Μετοχές

- Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών

- Μη εισηγμένες

	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Μετοχές		
- Εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	104.256.348	69.691.280
- Μη εισηγμένες	542	542
	104.256.890	69.691.822

Από τις παραπάνω μετοχές ποσό 18,391,800 € είναι δεσμευμένο υπέρ ΕΤΕΣΕΠ.

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

14 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Παράγωγα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς

 Εξωχρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και πώλησης
 δεικτών

Διαπραγματεύσιμα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης

Διαπραγματεύσιμα δικαιώματα προαίρεσης

31-Δεκ-06		
Συμβατική/ ονομαστική αξία	Εύλογη αξία Ενεργητικό	Εύλογη αξία Παθητικό
28.805.363	1.308.572	1.308.572
96.042.522	55.677	492.767
15.030.750	70.322	100.244
	1.434.571	1.901.583
		137.540
	1.434.571	2.039.123

Παράγωγα διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς

 Εξωχρηματιστηριακά δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και πώλησης
 δεικτών

Διαπραγματεύσιμα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης

Διαπραγματεύσιμα δικαιώματα προαίρεσης

31-Δεκ-05		
Συμβατική/ ονομαστική αξία	Εύλογη αξία Ενεργητικό	Εύλογη αξία Παθητικό
51.337.725	2.720.758	2.720.758
80.139.075	152.164	415.938
18.241.625	110.412	303.680
	2.983.334	3.440.376
		6.709.639
	2.983.334	10.150.015

15 Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο-Repas

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Απαιτήσεις από πελάτες

Υποχρεώσεις από πράξεις προσωρινής εκχώρησης - Repas

Υποχρεώσεις προς πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο

Υποχρεώσεις προς πελάτες εκκαθαρισμένων συναλλαγών

	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Απαιτήσεις από πελάτες	105.965.007	75.236.961
	105.965.007	75.236.961
Υποχρεώσεις από πράξεις προσωρινής εκχώρησης - Repas	108.003.699	98.602.670
Υποχρεώσεις προς πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	64.724.759	55.964.430
Υποχρεώσεις προς πελάτες εκκαθαρισμένων συναλλαγών	9.069.262	8.678.561
	181.797.720	163.245.661

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

16 Ασώματα πάγια στοιχεία

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-2006	
	Λογισμικό	Σύνολο Ασώματων ακινήτοποιή- σεων
Αξία κτήσης :		
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	39.435	39.435
Προσθήκη από εξαγορά επιχειρήσεων	-	-
Αυξήσεις	-	-
Πωλήσεις / διαγραφές	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	39.435	39.435
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:		
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	(6.908)	(6.908)
Προσθήκη από εξαγορά επιχειρήσεων	-	-
Πωλήσεις - διαγραφές	-	-
Αποσβέσεις για την περίοδο	(9.464)	(9.464)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	(16.372)	(16.372)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2006	23.063	23.063

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	32.527	32.527

16 Ενσώματα πάγια στοιχεία

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-06			
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα	Σύνολο ενσώματων ακινητοποιήσεων
Αξία κτήσης :				
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	559.902	1.489.826	4.253.344	6.303.072
Προσθήκη από εξαγορά επιχειρήσεων				-
Αυξήσεις	30.544	221.491	190.150	442.185
Πωλήσεις / διαγραφές		(38.736)	(252.127)	(290.863)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	590.446	1.672.581	4.191.367	6.454.394

Συσσωρευμένες αποσβέσεις:

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	(250.142)	(1.152.181)	(3.764.800)	(5.167.124)
Προσθήκη από εξαγορά επιχειρήσεων				
Πωλήσεις - διαγραφές		38.560	251.778	290.338
Αποσβέσεις για την περίοδο	(27.750)	(156.615)	(323.743)	(508.108)
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	(277.892)	(1.270.236)	(3.836.765)	(5.384.894)
Αναπόσβεστη αξία 31ης Δεκεμβρίου 2006	312.554	402.344	354.603	1.069.500

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	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

17 Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Συμμετοχή στο Επικουρικό	12.235.215	18.581.859
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	13.960.578	13.960.577
	26.195.793	32.542.436

Στις συμμετοχές περιλαμβάνονται ποσά α) € 12.235.615 το οποίο αφορά καταβολή ως εγγύηση εισφορών στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και Ν.3371/2005 και τις κατ'εξουσιοδότηση του εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Επικουρικού Κεφαλαίου είναι τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, 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.

Σημειώνουμε, ειδικότερα για το Επικουρικό Κεφάλαιο τα ακόλουθα :

Το όριο συναλλαγών και το Επικουρικό Κεφάλαιο θεσπίστηκαν στα τέλη 1996 αρχές 1997 για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα στην εκκαθάριση των συναλλαγών. Ο Ν.3371/2005 τροποποίησε και ενίσχυσε το ρόλο και τη λειτουργία του Επικουρικού Κεφαλαίου. Ο Όμιλος ΕΧΑΕ σε συνεργασία με το Συνεγγυητικό και την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μετά από μελέτη των μεθόδων κάλυψης κινδύνου που εφαρμόζονται στις Ευρωπαϊκές αγορές κατέληξε στην υλοποίηση ενός σύγχρονου μοντέλου διαχείρισης και κάλυψης του κινδύνου αντισυμβαλλόμενου στην Ελληνική αγορά αξιών με εκλογίκευση της μεθόδου υπολογισμού των ημερήσιων ορίων συναλλαγών των μελών του Χ.Α.

18 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Έσοδα εισπρακτέα	596.134	321.055
Προπληρωμένα έξοδα	312.882	420.055
Λοιπές απαιτήσεις	24.155	20.868
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	555.626	555.626
Χρεώστες διάφοροι	5.768.352	504.518
	7.257.149	1.822.122

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

19 Δάνεια

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Κεφάλαιο κίνησης	68.000.000	26.300.000
Ομολογιακό δάνειο	50.000.000	32.000.000
	118.000.000	58.300.000

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

	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Κεφάλαιο κίνησης	5,57%	4,32%
Ομολογιακό δάνειο	3,76%	2,86%

20 Πρόβλεψη για αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού

	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	329.352	314.816
Προσθήκες	63.624	14.536
Υπόλοιπο στο τέλος της περιόδου/έτους	392.976	329.352

Η πρόβλεψη για αποζημίωση αποχώρησης προσωπικού υπολογίζεται όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.13.

21 Λοιπές υποχρεώσεις

	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Προμηθευτές	669.234	650.426
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	256.158	235.020
Πιστωτές διάφοροι και λοιπές υποχρεώσεις	13.045.980	8.373.782
Υποχρεώσεις από εκκαθάριση παραγώγων		4.262
Προεισπραγμένα έσοδα και έξοδα πληρωτέα	791.878	1.366.484
	14.763.250	10.629.974

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

22 Μετοχικό κεφάλαιο

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

	Κοινές μετοχές ΤΜΧ	31-Δεκ-05 Κοινές μετοχές	Καθαρό ποσό
Την 1η Ιανουαρίου 2005 & την 31 Δεκεμβρίου 2005	600.000	12.000.000	12.000.000
	Κοινές μετοχές ΤΜΧ	31-Δεκ-06 Κοινές μετοχές	Καθαρό ποσό
Την 1η Ιανουαρίου 2006 & την 31 Δεκεμβρίου 2006	600.000	12.000.000	12.000.000

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-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
	Τακτικό Αποθεματικό	Αφορολόγητα Αποθεματικά	31-Δεκ-06 Έκτακτα Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2006	3.698.670	19.730.926	84.417	18.936.745	42.450.758
Καθαρά κέρδη περιόδου				36.899.747	36.899.747
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου ΔΠΠ					-
Μέρισμα χρήσεως - 2005				(14.640.000)	(14.640.000)
Μεταφορές αποθεματικών	(2.572.665)	10.761.448		(8.188.783)	-
Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2006	1.126.005	30.492.374	84.417	33.007.709	64.710.504

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 Εταιρίας στον συναλλαγματικό κίνδυνο την 31 Δεκεμβρίου 2006. Στον πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, ανά νόμισμα σε λογιστικές αξίες εκφρασμένες σε Ευρώ.

	31-Δεκ-06			
	Euro	USD	Λοιπά νομίσματα	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	23.063			23.063
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.069.500	-	-	1.069.500
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	26.195.793	-	-	26.195.793
Αναβαλλόμενος Φόρος	204.957	-	-	204.957
	27.493.313	0	0	27.493.313
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	105.965.007			105.965.007
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.257.149			7.257.149
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	104.256.890			104.256.890
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			13	13
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	895.059	539.512		1.434.571
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	154.480.767	569.558	598.690	155.649.015
	372.854.872	1.109.070	598.703	374.562.645
Σύνολο Ενεργητικού	400.348.185	1.109.070	598.703	402.055.958
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	118.000.000			118.000.000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο-Repas	181.797.720			181.797.720
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	1.499.611	539.512		2.039.123
Προβλέψεις για αποζημ.αποχ.προσ/κου	392.976			392.976
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	8.352.385			8.352.385
Λοιπές υποχρεώσεις	14.763.250			14.763.250
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	324.805.942	539.512	0	325.345.454
Καθαρή θέση	75.542.243	569.558	598.703	76.710.504

	31-Δεκ-05			
	Euro	USD	Λοιπά νομίσματα	Σύνολο
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	1.767.775	262.914	269.514.317
Σύνολο Ενεργητικού	301.384.839	1.767.775	262.914	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	604.398	262.914	54.450.758

25 Κίνδυνος Επιτοκίου

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

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

	Έως 3 μήνες	3 - 12 μήνες	1 - 5 έτη	31-Δεκ-06 Πάνω από 5 έτη	Άτοκα	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Ασώματες ακινητοποιήσεις					23.063	23.063
Ενσώματες ακινητοποιήσεις					1.069.500	1.069.500
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία					26.195.793	26.195.793
Αναβαλλόμενος Φόρος					204.957	204.957
	0	0	0	0	27.493.313	27.493.313
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο		33.494.776			72.470.231	105.965.007
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού					7.257.149	7.257.149
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών					104.256.890	104.256.890
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις					13	13
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις					1.434.571	1.434.571
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα					155.649.015	155.649.015
	0	33.494.776	0	0	341.067.869	374.562.645
Σύνολο Ενεργητικού	0	33.494.776	0	0	368.561.182	402.055.958
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	118.000.000					118.000.000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο-Repors					181.797.720	181.797.720
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις					2.039.123	2.039.123
Προβλέψεις για αποζημ.αποχ.προσ/κου					392.976	392.976
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις					8.352.385	8.352.385
Λοιπές υποχρεώσεις					14.763.250	14.763.250
Σύνολο υποχρεώσεων	118.000.000	0	0	0	207.345.454	325.345.454
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού						
	(118.000.000)	33.494.776	-	-	161.215.727	76.710.503

	Έως 3 μήνες	3 - 12 μήνες	1 - 5 έτη	31-Δεκ-05 Πάνω από 5 έτη	Άτοκα	Σύνολο
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 συνδεδεμένες 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

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 Εταιρίας σε κατηγορίες με βάση την εναπομείνασα περίοδο μέχρι τη λήξη τους κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

	31-Δεκ-06					
	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3 - 12 μήνες	1 - 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
<u>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>						
Ασώματες ακινητοποιήσεις				23.063		23.063
Ενσώματες ακινητοποιήσεις				1.069.500		1.069.500
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία				26.195.793		26.195.793
Αναβαλλόμενος Φόρος				204.957		204.957
	0	0	0	27.493.313	0	27.493.313
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>						
Πελάτες-Χρηματιστές- Χρηματιστήριο	104.909.295	15.205	1.116	1.039.391		105.965.007
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.257.149					7.257.149
Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών	104.256.348			542		104.256.890
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις				13		13
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-απαιτήσεις	21.423	104.576	1.308.572			1.434.571
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	155.649.015					155.649.015
	372.093.230	119.781	1.309.688	1.039.946	0	374.562.645
Σύνολο Ενεργητικού	372.093.230	119.781	1.309.688	28.533.259	0	402.055.958
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>						
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>						
Δάνεια	118.000.000					118.000.000
Πελάτες-Χρημ/στές-Χρημ/ριο- Repos	181.797.720					181.797.720
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα-υποχρεώσεις	155.130	575.421	1.308.572			2.039.123
Προβλέψεις για αποζημ. αποχ. προσ/κου					392.976	392.976
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις			8.352.385			8.352.385
Λοιπές υποχρεώσεις	13.263.250		1.500.000			14.763.250
Σύνολο υποχρεώσεων	313.216.100	575.421	11.160.957	0	392.976	325.345.454
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας						
	58.877.130	(455.640)	(9.851.269)	28.533.259	(392.976)	76.710.503

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3 - 12 μήνες	31-Δεκ-05 1 - 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
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 συνδεδεμένες 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- Repos	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	231.275.635	8.899.231	7.209.767	1.250.784	329.352	248.964.769
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας						
	11.005.405	15.934.183	(7.206.106)	35.046.627	(329.352)	54.450.758

27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

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

Η Εταιρία 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-06		
	EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις		
Απαιτήσεις		
Χρηματικά Διαθέσιμα	133.552.081	-
Λοιπές Απαιτήσεις	627.529	18.900
Υποχρεώσεις		
Δάνεια	118.000.000	-
Λοιπές Υποχρεώσεις	11.578.640	35.165

1/1 - 31/12/2006		
	EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Έσοδα - Έξοδα		
Έσοδα από αμοιβές προμήθειες	172.430	164.241
Έξοδα από αμοιβές προμήθειες	(11.223.580)	-
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	-	114.008
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(210.458)	-
Γενικά λειτουργικά έξοδα	(739.219)	(199.546)
Έσοδα από τόκους	1.215.977	-
Έξοδα από τόκους	(3.111.171)	-
Σύνολο	(13.896.021)	78.703

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)	-
Γενικά λειτουργικά έξοδα	(697.801)	(145.211)
Έσοδα από τόκους	3.803.589	-
Έξοδα από τόκους	(2.000.663)	-
Σύνολο	(6.075.915)	(108.872)

28 Μερίσματα ανά μετοχή

Το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2006 θα προσδιοριστεί και προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων σε επόμενη συνεδρίαση του και το οριστικό ποσό της διανομής θα καθοριστεί με την απόφαση της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Στη συνέλευση της Εταιρίας που έγινε στις 17 Μαΐου 2006, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος για το έτος 2005 € 24.40 ανά μετοχή, σύνολο € 14.640.000.

29 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων
Δεσμεύσεις
Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων – της Εταιρίας λειτουργούντος ως μισθωτή.

Όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ.

Η Εταιρία μισθώνει κτίρια και αυτοκίνητα με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης, η Εταιρία 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-06		
	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο
Έως 1 έτος	896.322	103.060	999.382
Από 1-5 έτη	4.311.528	62.176	4.373.704
Περισσότερα από 5 έτη	1.026.702	-	1.026.702
	6.234.552	165.236	6.399.789

	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	7.106.264

30 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

· Εγγυητικές Επιστολές

Η Εταιρία 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 Εταιρία έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της, ποσού € 19.876.999 (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 Εταιρίας (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 στην απορρέουσα άποψη από την άμεση και συνεχή συνεργασία της με τους Νομικούς της Συμβούλους, δεν εκτιμά ότι θα ανακύψουν ιδιαίτερα ποσά κατά της Εταιρίας από τις εν εξελίξη επίδικες υποθέσεις πέραν των ήδη καλυπτόμενων μέσω ήδη σχηματιζομένων προβλέψεων.