



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	1
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ.....	5
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2005	6
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	7
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005	8
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	9
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2005 (Μητρικής).....	10
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Μητρικής).....	11
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Μητρικής) ΧΡΗΣΗΣ 2005.....	12
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ (Μητρικής)	13
1. Πληροφορίες για τον Όμιλο	14
1.1 Γενικές Πληροφορίες.....	14
1.2 Δομή και Δραστηριότητες των Κυριότερων Εταιρειών του Ομίλου.....	15
2. Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων	16
2.1 Βασικές Λογιστικές Αρχές	16
2.2 Ενοποίηση.....	18
2.3 Χρηματοοικονομικά Μέσα.....	20
2.4 Μετατροπή σε Ξένο Νόμισμα.....	26
2.5 Ενσώματα Πάγια Στοιχεία.....	27
2.6 Επενδύσεις σε Ακίνητα	27
2.7 Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	28
2.8 Υπεραξία	28
2.9 Απομείωση Αξίας Στοιχείων Ενεργητικού	28
2.10 Μισθώσεις	29
2.11 Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού Κατεχόμενα προς Πώληση	29
2.12 Ταμείο και Χρηματικά Διαθέσιμα	30
2.13 Μετοχικό Κεφάλαιο και Ίδιες Μετοχές	30
2.14 Ομολογιακά Δάνεια.....	30
2.15 Φορολογία Εισοδήματος & Αναβαλλόμενος Φόρος	31
2.16 Παροχές στο Προσωπικό	32
2.17 Προβλέψεις	33
2.18 Αναγνώριση Εσόδων	33
2.19 Διανομή μερισμάτων	34
2.20 Πληροφόρηση κατά Τομέα	34
2.21 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	34
3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων	35
3.1 Πιστωτικός Κίνδυνος.....	35
3.2 Κίνδυνος Αγοράς	36
3.3 Συναλλαγματικός Κίνδυνος.....	37
3.4 Κίνδυνος Επιτοκίου	38
3.5 Κίνδυνος Ρευστότητας	39

4 Πληροφόρηση κατά Επιχειρηματικό Τομέα	40
5 Μετρητά και Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	42
6 Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	42
7 Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	43
8 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	44
9 Δάνεια και Άλλες Χορηγήσεις σε Πελάτες	45
10 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	45
11 Επενδύσεις του Ομίλου σε Συγγενείς	46
12 Επενδύσεις της Εταιρίας σε θυγατρικές	48
13 Επενδύσεις σε Ακίνητα και Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια	48
14 Υπεραξία και λοιπά Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	49
15 Αναβαλλόμενη Φορολογία	50
16 Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	51
17 Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	52
18 Καταθέσεις και Άλλοι Λογαριασμοί Πελατών	52
19 Εκδοθείσες Ομολογίες και Λοιπές Δανειακές Υποχρεώσεις	52
20 Υποχρεώσεις για Παροχές στο Προσωπικό λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	53
21 Μερίσματα Πληρωτέα	54
22 Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	55
23 Μετοχικό Κεφάλαιο	55
24 Δικαιώματα	56
25 Λοιπά Αποθεματικά και Υπόλοιπο εις Νέο	57
26 Καθαρά Ενοποιημένα Έσοδα από Τόκους	58
27 Καθαρά Ενοποιημένα Έσοδα από Προμήθειες	58
28 Αποτέλεσμα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	59
29 Λοιπά Έσοδα	59
30 Παροχές Προσωπικού	60
31 Άλλα Έξοδα Διοίκησης	60
32 Παροχές στο Προσωπικό σε Συμμετοχικούς Τίτλους	60
33 Προβλέψεις Απομείωσης Δανείων και Λοιπών Επενδύσεων	62
34 Φόρος Εισοδήματος	62
35 Κέρδη ανά Μετοχή (Όμιλος)	63
36 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	63
37 Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Απαιτήσεις	64
38 Υπόλοιπα Συνδεδεμένων Μερών	65
39 Ανάλυση Προσαρμογών Πρώτης Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	66
40 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού	73

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Η διαχειριστική χρονιά που έληξε το 2005 ήταν κατ' ουσία η δεύτερη χρήση του Ομίλου μας με την παρούσα μορφή, μετά την εκ βάθρων αναδιοργάνωσή του, που ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2003.

Είμαστε ικανοποιημένοι που τα αποτελέσματα ξεπέρασαν τις προσδοκίες μας επιβεβαιώνοντας έτσι την στρατηγική επιλογή της αναδιοργάνωσης.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Το 2005 ο Όμιλος πέτυχε θεαματική αύξηση της κερδοφορίας κατά 168% από €12,1 εκατ. το 2004 σε €32,5 εκατ. καθαρά κέρδη το 2005.

Η αύξηση της κερδοφορίας το 2005 είναι αποτέλεσμα της δυναμικής ανάπτυξης που καταγράφεται σε όλες τις πηγές εσόδων με αποτέλεσμα τα οργανικά έσοδα του Ομίλου να αυξηθούν κατά 58% φθάνοντας τα €72,3 εκατ. από €45,6 εκατ. το 2004.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 44% φθάνοντας τα €12,1 εκατ., τα έσοδα προμηθειών αυξήθηκαν 67% φθάνοντας τα €22,4 εκατ. και τα χρηματοοικονομικά έσοδα αυξήθηκαν 130% φθάνοντας τα €30,5 εκατ.

Οι θετικές εξελίξεις οφείλονται στη δυναμική επέκταση του δανειακού χαρτοφυλακίου του Ομίλου, στη μείωση του κόστους καταθέσεων, καθώς και στην αύξηση του μεριδίου αγοράς τόσο στην εμπορική τραπεζική όσο και στην χρηματιστηριακή αγορά και την αγορά παραγώγων.

Τα δάνεια σε πελάτες μετά από προβλέψεις έφτασαν τα €490,1 εκατ. αυξημένα κατά 103% σε σχέση με τα δάνεια στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Οι καταθέσεις πελατών έφτασαν τα €746,1 εκατ. αυξημένες κατά 33% σε σχέση με τις καταθέσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Πρέπει να σημειωθεί ότι ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στη διατήρηση της ποιότητας του δανειακού χαρτοφυλακίου. Παρά τον διπλασιασμό των χορηγήσεων τα έξοδα προβλέψεων για επισφαλή δάνεια παρέμειναν σε χαμηλά επίπεδα αντιπροσωπεύοντας μόλις 58 μονάδες βάσης σε σχέση με το συνολικό υπόλοιπο δανείων στις 31 Δεκεμβρίου 2005.

Με δεδομένο τον έντονο ανταγωνισμό προσδίδουμε αυξημένη σημασία στον έλεγχο του λειτουργικού κόστους του Ομίλου. Έτσι ο Όμιλος, περιόρισε την συνολική αύξηση του λειτουργικού κόστους στο 2,6% δηλαδή χαμηλότερο από τον πληθωρισμό και αυτό παρά την αύξηση του κόστους προσωπικού κατά 12,6% συνέπεια της ραγδαίας ανάπτυξης των εργασιών του ομίλου.

Ένας από τους σημαντικότερους δείκτες αποδοτικότητας στον χρηματοοικονομικό τομέα είναι αυτός της σχέσης λειτουργικού κόστους με έσοδα. Ο δείκτης αυτός βελτιώθηκε στο 38,9% το 2005 έναντι του 62,5% την προηγούμενη χρονιά. Με βάση αυτό το κριτήριο, ο Όμιλος Marfin κατατάσσεται ίσως σαν ο αποδοτικότερος χρηματοοικονομικός οργανισμός στην Ελλάδα.

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων, μεσοσταθμικά, έφτασε το 12,9% παρουσιάζοντας σημαντική βελτίωση σε σχέση με την απόδοση 4,8% το 2004.

Συνοψίζοντας, τα κύρια σημεία που εξηγούν την αυξημένη κερδοφορία του ομίλου είναι:

- η αλματώδης αύξηση του χαρτοφυλακίου δανείων κατά 103%
- η μείωση του κόστους καταθέσεων κατά περίπου 50 μονάδες βάσης
- η αύξηση των προμηθειών κατά 67%
- η αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων κατά 130%
- η προσεκτική αντιμετώπιση του κόστους που περιορίστηκε σε οριακή αύξηση 2,6%, ενώ ταυτόχρονα επιτεύχθηκε μεγάλη άνοδος των εργασιών του ομίλου και των εσόδων.

ΚΥΡΙΟΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Τα σημαντικότερα γεγονότα για τον όμιλο σε συνοπτική παρουσίαση ήταν:

- Επιτεύχθηκε σημαντική αύξηση του μεριδίου αγοράς σε όλες ανεξαρτήτως τις δραστηριότητες του Ομίλου. Ιδιαίτερη μνεία πρέπει να γίνει στο ότι ο Όμιλος κατέκτησε τη πρώτη θέση στην αγορά παραγώγων, δηλαδή μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς σε σύγκριση με πολύ μεγαλύτερους τραπεζικούς ομίλους.
- Ολοκληρώθηκε η εξαγορά μεριδίου 10% στην Εγνατία Τράπεζα στο πλαίσιο της στρατηγικής του Ομίλου να πρωταγωνιστήσει στη συγκέντρωση στο μεσαίο τραπεζικό χώρο.
- Ολοκληρώθηκε σημαντική αύξηση κεφαλαίου με την έκδοση 25 εκατομμυρίων νέων μετοχών στην τιμή των €16 ανά μετοχή που ενίσχυσε την κεφαλαιακή θέση του ομίλου κατά €400 εκατ., καθιστώντας τον έναν από τους ισχυρότερους στην χώρα από άποψη κεφαλαιακής επάρκειας. Η υπερκάλυψη που επιτεύχθηκε κατά 1,9 φορές είναι ενδεικτική της εκτίμησης που χαίρει ο Όμιλος στο επενδυτικό κοινό ιδιαίτερα στην κοινότητα των ξένων θεσμικών επενδυτών.

- ☑ Η κεφαλαιοποίηση του Ομίλου ξεπέρασε στο τέλος της χρονιάς το ένα δισεκατομμύριο ευρώ καθιστώντας τον όμιλο έναν από τους είκοσι μεγαλύτερους ομίλους στην χώρα από πλευρά κεφαλαιοποίησης και υποψήφιο να συμπεριληφθεί στον δείκτη FTSE20 του Ελληνικού Χρηματιστηρίου στη επόμενη αναμόρφωση του δείκτη.
- ☑ Ολοκληρώθηκε η πιστοληπτική αξιολόγηση του Ομίλου από την Standard & Poor's με βαθμό πιστοληπτικής ικανότητας BBB-/A3.
- ☑ Ενεργοποιήθηκε πρόγραμμα διάθεσης δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών της Marfin στο προσωπικό του Ομίλου σύμφωνα με σχετική έγκριση της Γενικής Συνέλευσης. Σύμφωνα με το πρόγραμμα η Διοίκηση διέθεσε 2.500.000 μετοχές στα στελέχη και το προσωπικό με αξιοκρατικά κριτήρια. Ήδη έχουν εξασκηθεί δικαιώματα για 992.000 μετοχές. Για τις υπόλοιπες μετοχές η εξάσκηση του δικαιώματος μπορεί να γίνει σταδιακά στα επόμενα 4 χρόνια. Με αυτό το τρόπο επιτεύχθηκε σύνδεση των αποδοχών των στελεχών με τα αποτελέσματα και την αξία του Ομίλου και απόλυτη ταύτιση συμφερόντων μεταξύ στελεχών και μετόχων.

Ο Όμιλος δεν θα μπορούσε βεβαίως να πετύχει αυτά τα αποτελέσματα χωρίς την αφοσίωση και την σκληρή δουλειά του προσωπικού και των στελεχών του, την προτίμηση των πελατών μας και την εμπιστοσύνη και στήριξη των μετόχων μας. Σε όλους αυτούς τους αφανείς αλλά πολύτιμους συνεργάτες εκφράζουμε τις ευχαριστίες μας.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Με βάση την κερδοφορία του Ομίλου το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνοντας υπόψιν τη δέσμευση που θέτουν οι οδηγίες της ΕΛΤΕ της 27.02.2006 προτίθεται να προτείνει στη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή 0,42 € ανά μετοχή (επιπλέον του προμερίσματος 0,30 € ανά μετοχή που έχει ήδη διανεμηθεί) υπό μορφήν μερίσματος και επιστροφής κεφαλαίου (constructive dividend) ώστε επί της ουσίας η εταιρεία να διανείμει το σύνολο των κερδών του 2005 στους μετόχους.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Ο Όμιλος εφαρμόζει πιστά αυστηρές αρχές εταιρικής διακυβέρνησης με στόχο την διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, την ανεξάρτητη επιτήρηση της διοίκησης και τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων του. Στο πλαίσιο αυτό λειτουργούν σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου δύο επιτροπές που απαρτίζονται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη η Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου και η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΝΕΑ ΧΡΟΝΙΑ

Με δεδομένη την πολύ ισχυρή κεφαλαιακή θέση του Ομίλου και το δοκιμασμένο και έμπειρο προσωπικό προσβλέπουμε σε μια επιτυχημένη πορεία και τη χρονιά που έρχεται. Με αυστηρή προσήλωση στους στρατηγικούς στόχους που έχουμε θέσει, θα αναπτύξουμε δυναμικά όλους τους τομείς δραστηριότητας μας, ταυτόχρονα δε, θα επιδιώξουμε να ολοκληρώσουμε την στρατηγική μας συγκέντρωσης στον μεσαίο τραπεζικό χώρο, ώστε σε βάθος χρόνου να πετύχουμε την ανέλιξη του Ομίλου σε ένας από τους πέντε μεγαλύτερους στον χρηματοοικονομικό τομέα.

Η πρόσφατη εξαγορά μας ποσοστού 10% της Λαϊκής Τράπεζας εντάσσεται σε αυτή τη στρατηγική.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο 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 να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν 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 εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η εταιρία τυγχάνει μητρική), κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της εταιρίας και του Ομίλου, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 37 που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της, δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές για περιόδους που καλύπτουν από δύο έως τρεις διαχειριστικές χρήσεις, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί αξιόπιστα στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 07 Μαρτίου 2006
Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13 671

Grant Thornton
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Ενοποιημένα Αποτελέσματα για τη Χρήση 2005

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Χρήση	
		31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Κύκλος εργασιών			
Έσοδα από τόκους		37.977	25.396
Έξοδα από τόκους		(25.876)	(17.018)
Καθαρά έσοδα από τόκους	26	12.101	8.378
Έσοδα από δικαιώματα και προμήθειες		31.407	19.638
Έξοδα από δικαιώματα και προμήθειες		(8.964)	(6.170)
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	27	22.443	13.468
Έσοδα από μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης		6.225	7.779
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	28	30.535	13.276
Λοιπά έσοδα	29	995	2.744
Σύνολο Καθαρών Εσόδων		37.755	23.799
		72.299	45.645
Παροχές προσωπικού	30	(16.443)	(14.606)
Άλλα έξοδα διοίκησης	31	(10.459)	(11.671)
Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών		(109)	(1.048)
Αποσβέσεις		(1.082)	(1.226)
Προβλέψεις απομείωσης δανείων και λοιπών επενδύσεων	33	(3.354)	(2.105)
Σύνολο Λειτουργικών εξόδων		(31.447)	(30.656)
Αναλογία Κερδών/ Ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις	11	1.300	(1.253)
Κέρδη προ φόρων		42.152	13.736
Φόρος εισοδήματος	34	(9.681)	(1.620)
Καθαρά κέρδη περιόδου		32.471	12.116
Κατανεμημένα σε :			
Μετόχους της μητρικής		29.222	10.897
Δικαιώματα μειοψηφίας		3.249	1.219
		32.471	12.116
Κέρδη ανά μετοχή			
- Βασικά	35	1,144	0,424
- Μειωμένα	35	1,092	0,424

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενοποιημένος Ισολογισμός

Ποσά σε Ευρώ '000

	Σημείωση	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μετρητά και καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	5	41.301	20.407
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	6	343.519	131.081
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	410.744	362.014
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	8	188	291
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	9	490.067	241.501
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	10	170.043	69.494
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	11	17.736	16.191
Επενδύσεις σε ακίνητα	13	6.802	6.802
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και εξοπλισμός	13	18.927	18.822
Υπεραξία και Λοιπά Άυλα στοιχεία ενεργητικού	14	56.253	56.363
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	15	4.904	1.865
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	16	73.480	34.160
Σύνολο ενεργητικού		1.633.964	958.991
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	17	134.522	98.041
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	18	746.126	559.548
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	8	1.873	1.279
Έκδοθείσες ομολογίες & λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	19	26.442	26.863
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	770	609
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	15	3.702	2.144
Μερίσματα πληρωτέα	21	148	254
Λοιπά στοιχεία παθητικού	22	57.916	20.405
Σύνολο υποχρεώσεων		971.499	709.143
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	23,24	421.194	217.750
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		186.192	393
Αποθεματικά εύλογης αξίας		250	(500)
Λοιπά αποθεματικά	25	8.797	15.779
Αδιανέμητα κέρδη	25	12.970	(14.491)
<i>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής</i>		629.403	218.931
Δικαιώματα μειοψηφίας		33.062	30.917
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		662.465	249.848
Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων		1.633.964	958.991

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια για τη Χρήση 2005

		Αποδόματα στους μετόχους της μητρικής							
		Αποθεματικό συν/κων		Αποθεματικό συν/κων		Αποθεματικό συν/κων		Αποθεματικό συν/κων	
Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτο	Αποθεματικό εὐλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Διαφορών μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>									
	Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές								
39	372.153	393	0	8.845	(12)	(151.884)	229.495	49.570	279.065
	0	0	0	(1.278)	0	10.492	9.214	(2.948)	6.266
	372.153	393	0	7.567	(12)	(141.392)	238.709	46.622	285.331
	Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για τη χρήση 01/01-31/12/2004								
	Ζημιές από αποτίμηση στην εὐλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία								
			(1.167)				(1.167)		(1.167)
	Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών του εξωτερικού								
					1	(11)	(10)		(10)
	Μείον: Φόρος που αναλογεί σε εισόδημα που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια								
			667				667		667
	Καθαρό κέρδος / (ζημιό) αναγνωριζόμενο απευθείας στα ίδια κεφάλαια								
	0	0	(500)	0	1	(11)	(510)	0	(510)
	Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 01/01-31/12/2004								
	0	0	(500)	1.234	1	9.662	10.896	1.220	12.116
	Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος / (ζημιό) χρήσης								
	0	0	(500)	1.234	1	9.651	10.386	1.220	11.606
	Ακύρωση ιδίων μετοχών								
	(37.153)						(37.153)		(37.153)
	Μείωση ονομαστικής αξίας								
	(117.250)						(117.250)		(117.250)
	Συμμετοχές ζημιών								
						117.250	117.250		117.250
	Κέρδη διαγραφής ιδίων μετοχών								
				8.083			8.083		8.083
	Μείον: Φόρος που αναλογεί								
				(1.094)			(1.094)		(1.094)
	Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές (εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας)								
	(154.403)	0	0	6.989	0	117.250	(30.164)	(16.925)	(16.925)
	217.750	393	(500)	15.790	(11)	(14.491)	218.931	30.917	249.848
	Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004								
Αποδόματα στους μετόχους της μητρικής									
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>									
	Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές								
39	217.750	393	0	10.472	(11)	(18.316)	210.288	29.094	239.382
	0	0	(500)	5.318	0	3.825	8.643	1.823	10.466
	217.750	393	(500)	15.790	(11)	(14.491)	218.931	30.917	249.848
	Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση 01/01 - 31/12/2005								
	Κέρδη από αποτίμηση στην εὐλογη αξία Διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων								
			1.044				1.044		1.044
	Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών του εξωτερικού								
					7		7		7
	Φόρος που αναλογεί σε εισόδημα που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια								
			(294)				(294)		(294)
	Καθαρό Κέρδος/Ζημιό Αναγνωριζόμενο απευθείας στα ίδια κεφάλαια								
			750	0	7	0	757	0	757
	Καθαρά Αποτελέσματα της χρήσης 01/01-31/12/2005								
			750	0	7	29.222	29.222	3.249	32.471
	Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιό χρήσης								
				(6.989)		(1.761)	(8.750)		(8.750)
	Μέρισμα από κέρδη χρήσεως 2004								
	(11.250)						(11.250)		(11.250)
	Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους								
								0	(403)
	Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές (Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας)								
								(701)	(701)
	Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών σε τρίτους								
		153					153		153
	Παραχώρηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών στο προσωπικό								
	214.694	193.509					408.203		408.203
	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου								
		(10.655)					(10.655)		(10.655)
	Έξοδα αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου								
		2.792					2.792		2.792
	203.444	185.799	0	(6.989)	0	(1.761)	380.493	(1.104)	379.389
	421.194	186.192	250	8.801	(4)	12.970	629.403	33.062	662.465
	Υπόλοιπα των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005								

Οι επισυνάπτεσες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών για τη Χρήση 2005

Ποσά σε Εύρω '000	Σημείωση	Χρήση	
		31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		42.152	13.736
<i>Προσαρμογές στα Κέρδη για:</i>			
Αποσβέσεις		1.082	1.226
Κέρδη/ζημιές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων		(20.692)	(9.354)
Κέρδη/ζημιές συγγενών		(1.300)	1.253
Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών		109	1.048
Κέρδη/ζημιές από αποτίμηση παραγώγων		768	(257)
Πρόβλεψη για Παροχές σε εργαζομένους μετά την συνταξιοδότηση		161	(51)
Παροχές στο προσωπικό σε συμμετοχικούς τίτλους		153	
Πρόβλεψη δανείων & λοιπών επενδύσεων		3.373	2.086
Κέρδη/ζημιές εύλογης αξίας αντιστ/νων ΔηΠ Χρημ/κών στοιχείων		(2.376)	(2.846)
Ζημία/ κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων ενεργητικού		(3)	(197)
<i>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν τη μεταβολή σε λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού</i>		23.427	6.644
Μεταβολές σε λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατεχόμενα προς εμπορία		3.753	(148.885)
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων		(3.585)	
Απαιτήσεις κατά πελατών		(251.396)	(40.375)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		(32.259)	844
Υποχρεώσεις από πιστωτικά ιδρύματα		36.481	70.265
Υποχρεώσεις από πελάτες		186.577	172.989
Λοιπές υποχρεώσεις		31.185	(19.321)
<i>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν τη καταβολή Φ/Ε</i>		(5.817)	42.161
Φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε		(2.402)	(1.108)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(8.219)	41.053
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά Επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και κατεχόμενων μέχρι τη λήξη	10	(106.255)	(21.528)
Αγορά χρημ/κών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(32.281)	
Αγορά παγίων στοιχείων ενεργητικού		(1.038)	(1.079)
Απόκτηση θυγατρικών και συνδεδεμένων επιχειρήσεων		(665)	(24.938)
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών σε τρίτους		(701)	
Αγορές λοιπών επενδύσεων		(41)	(386)
Εισπράξεις Επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	10	8.993	17.776
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων και εξοπλισμού		6	1.478
Καθαρή ταμειακή ροή από επενδυτικές δραστηριότητες		(131.982)	(28.677)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Έκδοση κοινών μετοχών		397.548	
Αγορά ιδίων μετοχών			(29.070)
Μερίσματα και λοιπές καταβολές σε μετόχους της Μητρικής		(27.444)	
Μερίσματα πληρωθέντα σε τρίτους		(157)	(658)
Τόκοι δανειακού κεφαλαίου			(5.799)
Καθαρή ταμειακή ροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		369.947	(35.527)
Καθαρή αύξηση διαθέσιμων και ισοδύναμων διαθέσιμων		229.746	(23.151)
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης		121.700	144.851
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	36	351.446	121.700

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Αποτελέσματα Χρήσης 2005 (Μητρικής)

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Σημείωση	Χρήση	
		31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Έσοδα από μερίσματα και λοιπούς τίτλους μεταβλητής απόδοσης		10.514	9.789
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις χρημ/κών στοιχείων		3.288	16.399
Κέρδη/ (ζημιές) εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων		17.740	(1.826)
Λοιπά Έσοδα	29	1.429	4.641
Σύνολο Εσόδων		32.971	29.003
Παροχές προσωπικού	30	(674)	(848)
Αναλώσεις Αποθεμάτων			(1.940)
Αποσβέσεις		(151)	(283)
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα		(2.353)	(10.210)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(3.063)	(2.743)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(6.241)	(16.024)
Κέρδος Προ Φόρων		26.730	12.979
Φόρος Εισοδήματος	34	(6.289)	(1.173)
Καθαρό Κέρδος χρήσης μετά φόρων		20.441	11.806

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ισολογισμός (Μητρικής)

Ποσά σε Ευρώ '000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

	Σημείωση	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	13	737	850
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	14	1	8
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	12	153.073	146.653
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	11	13.694	12.728
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	15	3.576	529
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	19.070	12.995
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	16	9.436	9.912
		199.587	183.675

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	16	36.187	10.314
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	92.630	54.733
Παράγωγα Χρημ/κα Μέσα	8	87	66
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	411.145	32.440
		540.049	97.553

Σύνολο ενεργητικού
739.636 **281.228**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους

Μετοχικό κεφάλαιο	23	421.194	217.750
Υπέρ Το Άρτιο	23	183.683	393
Αποθεματικά εύλογης αξίας		991	(1.856)
Λοιπά αποθεματικά	25	6.916	13.905
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	25	21.418	2.738
		634.202	232.930

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ομολογιακά Δάνεια	19	41.949	41.567
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	1.919	198
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	27	21
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	314	392
		44.209	42.178

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	11.599	3.890
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	22	42.880	
Μερίσματα πληρωτέα	21	148	97
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	5.131	2.133
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	8	1.467	
		61.225	6.120

Σύνολο υποχρεώσεων
105.434 **48.298**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων
739.636 **281.228**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια για τη Χρήση 2005 (Μητρικής)

Ποσά σε Ευρώ '000

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το όρτιο	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Λοιπά Αποτελέσματα εις νέων	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	372.153	393	0	6.654	(126.332)	252.868
Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ				(210)	485	275
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	372.153	393	0	6.444	(125.847)	253.143
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για τη περίοδο 01/01-31/12/2004						
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία μετά φόρων - Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία						
Κέρδη / Ζημιές αποτίμησης μεταφερόμενα απ'ευθείας στα ίδια κεφάλαια			(2.522)			(2.522)
Μείον: Φόρος που αναλογεί			667			667
Καθαρό κέρδος / (ζημία) αναγνωρισόμενο απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια			(1.855)			(1.855)
Κέρδη χρήσης				471	11.335	11.806
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος / ζημιά χρήσης	0	0	(1.855)	471	11.335	9.951
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(37.153)					(37.153)
Μείωση ονομαστικής αξίας	(117.250)					(117.250)
Συμψηφισμός ζημιών					117.250	117.250
Κέρδη Διαγραφής ιδίων μετοχών				8.083		8.083
Μείον: Φόρος που αναλογεί				(1.094)		(1.094)
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004	(154.403)	0	0	6.989	117.250	(30.164)
	217.750	393	(1.855)	13.904	2.738	232.930

Ποσά σε Ευρώ '000

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το όρτιο	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Λοιπά Αποτελέσματα εις νέων	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	217.750	393	0	7.094	198	225.435
Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ			(1.856)	6.811	2.540	7.495
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	217.750	393	(1.856)	13.905	2.738	232.930
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για τη περίοδο 01/01-31/12/2005						
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία μετά φόρων - Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία						
Κέρδη / Ζημιές αποτίμησης μεταφερόμενα απ'ευθείας στα ίδια κεφάλαια			4.004			4.004
Μείον: Φόρος που αναλογεί			(1.157)			(1.157)
Καθαρό κέρδος / (ζημία) αναγνωρισόμενο απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια			2.847	0	0	2.847
Κέρδη χρήσης					20.441	20.441
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος / ζημιά χρήσης	0	0	2.847	0	20.441	23.288
Μέρισμα από κέρδη χρήσεως 2004				(6.989)	(1.761)	(8.750)
Έκδοση stock ορθίση στο προσωπικό		153				153
Επιστροφή κεφαλαίου με μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών	(11.250)					(11.250)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	214.694	193.509				408.203
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		(14.055)				(14.055)
Πλέον φόρος που αναλογεί		3.683				3.683
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005	203.444	183.290	0	(6.989)	(1.761)	377.984
	421.194	183.683	991	6.916	21.418	634.202

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών για τη Χρήση 2005 (Μητρικής)

Ποσά σε Ευρώ '000

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες
Κέρδη χρήσης

Προσαρμογές στα Κέρδη για:

	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Φόρο Εισοδήματος	6.288	1.173
Αποσβέσεις ακινητοποιήσεων	151	283
Δεδουλευμένες Παροχές αποχώρησης προσωπικού	6	4
Παροχές στο προσωπικό σε συμμετοχικούς τίτλους	153	
Προβλέψεις	18	
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		(192)
Κέρδη/ (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων	1.446	(66)
Κέρδη/ (ζημιές) αποτίμησης χρημ/κων μέσων σε εύλογη αξία	(17.741)	(7.611)
Κέρδη / (ζημιές) εύλογης αξίας ΔΠ χρημ/κών στοιχείων	(2.352)	(2.463)
Έσοδα τόκων	(1.245)	(1.252)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων - παραχωρηθέντων δικαιωμάτων	(78)	(31)
Έξοδα τόκων και συναφή έξοδα	3.063	2.743

Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης

Αύξηση/ (μείωση) αποθεμάτων		308
Αύξηση/ (μείωση) απαιτήσεων	(17.918)	1.974
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	7.760	(88)
Καθαρή Αύξηση/ (μείωση) εμπορικού χαρτοφυλακίου	12.123	(16.884)
	<u>1.965</u>	<u>(14.690)</u>

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

μείον: Καταβληθέντες τόκοι	(2.676)	(2.391)
μείον: Καταβολές φόρου εισοδήματος	(2.148)	(157)

Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

	7.292	(12.844)
--	--------------	-----------------

Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες

Αγορές ενσώματων παγίων		(56)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		1.417
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση		(1.132)
Αγορά χρημ/κών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(32.281)
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων	11	(7.066)
Αγορά θυγατρικών	12	(17.028)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση		15.349
Τόκοι που εισπράχθηκαν		1.252
Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		(10.000)

Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες

	(38.172)	(17.264)
--	-----------------	-----------------

Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Έκδοση κοινών μετοχών	23	394.149
Αγορά ιδίων μετοχών		(29.070)
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		42.880
Μερίσματα και λοιπές καταβολές σε μετόχους της Μητρικής		(27.444)
Αποπληρωμή δανεισμού		(4.689)

Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

	409.585	(33.759)
--	----------------	-----------------

Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και

ισοδύναμα	378.705	(63.867)
------------------	----------------	-----------------

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	32.440	96.307
---	--------	--------

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	411.145	32.440
--	----------------	---------------

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

1. Πληροφορίες για τον Όμιλο

1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η «MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» λειτουργεί ως ανώνυμη εταιρία συμμετοχών, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία και ειδικότερα τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, ως αυτός ισχύει.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της, κύριος σκοπός της εταιρίας είναι η ίδρυση ή/ και συμμετοχή σε υφιστάμενες ή ιδρυθησόμενες οποιασδήποτε μορφής και σκοπού εταιρείες τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

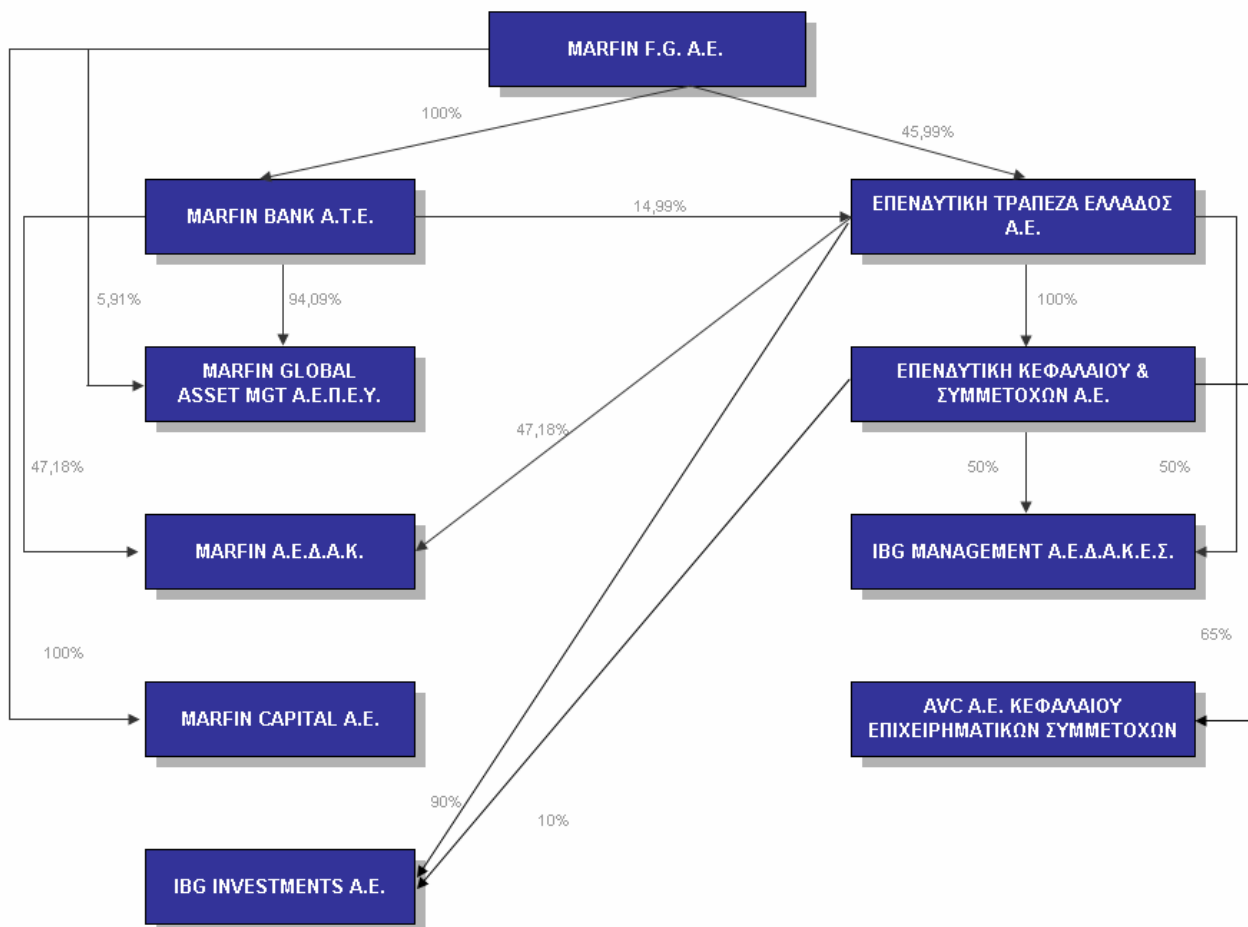
Η εταιρία έχει την έδρα της στην Ελλάδα και αναπτύσσει δραστηριότητες στην Ελλάδα. Η Εταιρεία απασχολεί συνολικά 9 άτομα και ο Όμιλος 370 άτομα.

Η μετοχή της εταιρίας συμμετέχει πέραν του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. και στον Δείκτη FTSE-40.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2005 εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της 02/03/2006 και υπόκεινται στην οριστική έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, είναι δε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό στα γραφεία της εταιρίας (Λεωφ. Κηφισίας αρ. 24, Μαρούσι) και στην ιστοσελίδα της εταιρίας στο διαδίκτυο (www.marfingroup.gr), όπου θα είναι προσπελάσιμες για δύο τουλάχιστον έτη, σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 2 του Π.Δ. 360/1985, ως ισχύει μετά την τροποποίηση του από τον Ν. 3301/2004.

Πρέπει να σημειωθεί ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων, τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται στις συνοπτικές ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, παρομοίως για τα ποσοστά.

1.2 Δομή και Δραστηριότητες των Κυριότερων Εταιρειών του Ομίλου



Οι σημαντικότερες θυγατρικές του Ομίλου Marfin δραστηριοποιούνται στους κατωτέρω τομείς:

MARFIN F.G. A.E.	συμμετοχές σε θυγατρικές συμμετοχές σε συγγενείς μεσοπρόθεσμες επενδύσεις εμπορικό χαρτοφυλάκιο / χαρτοφυλάκιο συναλλαγών
MARFIN BANK A.T.E.	private banking λιανική τραπεζική δάνεια και μόχλευση διαχείριση διαθεσίμων και αγορές (χρηματαγορά, κεφαλαιαγορά)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	επενδυτική τραπεζική συναλλαγές επί τίτλων
MARFIN GLOBAL ASSET MGT A.Ε.Π.Ε.Υ.	διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων διαχείριση χαρτοφυλακίων θεσμικών επενδυτών

2. Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

2.1 Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Marfin Financial Group A.E. την 31 Δεκεμβρίου 2005 που καλύπτουν τη χρήση από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2005, έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Marfin, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με το Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων (Framework) της IASB καθώς και τα παρακάτω πρότυπα τα οποία αποτελούν το «IFRS Stable Platform 2005» και τα οποία έχουν εφαρμογή στον Όμιλο Marfin:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (A)
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα (A)
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό Κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους (A)
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού (A)
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα Πάγια (A)
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις (A)
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος (A)
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (A)
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές (A)
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες
Δ.Λ.Π. 30	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση (A)

Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση (Α)
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα (Α)
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. (Α)
Δ.Π.Χ.Π. 2	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης (Α)
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων (Α)
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες (Α)

(Α) = Το πρότυπο αναθεωρήθηκε ή εκδόθηκε για πρώτη φορά το 2003 ή το 2004

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν οικονομικές καταστάσεις της πρώτης εταιρικής χρήσης για την οποία καταρτίζονται και δημοσιεύονται οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (χρήση 2005). Ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου Marfin στα νέα πρότυπα, για τον σκοπό του ΔΠΧΠ 1, θεωρείται η 1η Ιανουαρίου 2004.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός από εκείνες που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών εργαλείων. Ο Όμιλος έκανε χρήση της εξαίρεσης που προβλέπεται από το ΔΠΧΠ 1 και εφάρμοσε τα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 από την 1 Ιανουαρίου 2005.

Οι τελευταίες ετήσιες δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές του Κλαδικού Λογιστικού Σχεδίου Τραπεζών (ΚΛΣΤ) καθώς και του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (ΕΓΛΣ). Οι Αρχές του ΕΓΛΣ διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου της, η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής, αποτίμησης και ενοποίησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τις Αρχές του ΕΓΛΣ ώστε να συμμορφωθεί με τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναπροσαρμοσμένα βάσει των τροποποιήσεων αυτών. Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης της μετάβασης από το ΕΓΛΣ στα ΔΠΧΠ στα ίδια κεφάλαια, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές του Ομίλου παρατίθενται στην Σημείωση 39.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρίας. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρίας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

2.2 Ενοποίηση

2.2.1 Βάση Ενοποίησης

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες στις οποίες η μητρική ασκεί έλεγχο άμεσα ή έμμεσα μέσω άλλων θυγατρικών εταιρειών. Η Marfin F.G. αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου των θυγατρικών επιχειρήσεων. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκίσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα στοιχεία του ενεργητικού, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους. Η διαφορά μεταξύ του κόστους σε περίπτωση εξαγοράς και της αναλογούσας εύλογης αξίας της καθαρής θέσης της θυγατρικής, εφόσον το κόστος είναι μεγαλύτερο, καταχωρείται ως υπεραξία. Σε αντίθετη περίπτωση, το μέρος κατά το οποίο η εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής υπερβαίνει το κόστος εξαγοράς αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για πιθανή απομείωση και η διαφορά μεταξύ της λογιστικής και της ανακτήσιμης αξίας της αναγνωρίζεται ως ζημιά απομείωσης στα αποτελέσματα της περιόδου.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης ο Όμιλος δεν επαναυπολόγησε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Επιπλέον, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1, ο Όμιλος διατήρησε την ίδια λογιστική αξία και μέθοδο ταξινόμησης της υπεραξίας (goodwill) όπως αυτή είχε υπολογιστεί και απεικονιστεί σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές στις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου ακολουθούν τις λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό

μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρίας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία του Ομίλου στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύομενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα. Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει το κόστος της συμμετοχής της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

2.2.2 Ενοποιούμενες Επιχειρήσεις

Εκτός από την μητρική Εταιρία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται και οι κάτωθι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Έδρα	% Συμ-χής 31/12/2005	Μέθοδος Ενοποίησης
MARFIN BANK A. T. E.	Μαρούσι	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι	60,98%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN GLOBAL ASSET MNG A.Ε.Π.Ε.Υ.	Μαρούσι	100,00%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD.	Κύπρος	62,10%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN A.Ε.Δ.Α.Κ.	Μαρούσι	75,95%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Μαρούσι	60,98%	Ολική Ενοποίηση
IBG MANAGEMENT A.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ	Μαρούσι	60,98%	Ολική Ενοποίηση
AVC A.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Μαρούσι	39,64%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN CAPITAL A.Ε.	British Virgin Islands	100,00%	Ολική Ενοποίηση
IBG INVESTMENTS A.Ε.	British Virgin Islands	60,98%	Ολική Ενοποίηση
EUROLINE A.Ε.Ε.Χ.	Αθήνα	48,56%	Καθαρή Θέση
INTERINVEST A.Ε.Ε.Χ.	Αθήνα	44,57%	Καθαρή Θέση
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.Ε.Ε.Χ.	Μαρούσι	42,15%	Καθαρή Θέση

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01-31/12/2005 δεν σημειώθηκε καμία σημαντική μεταβολή στην διάρθρωση του Ομίλου.

2.3 Χρηματοοικονομικά Μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

2.3.1 Αρχική Αναγνώριση

Ο Όμιλος αναγνωρίζει στον ισολογισμό το σύνολο των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων και των παραγώγων. Οι αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα.

2.3.2 Ταξινόμηση και Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς. Πρόκειται για χρεόγραφα που αγοράστηκαν με σκοπό την επίτευξη κέρδους από βραχυπρόθεσμες μεταβολές των τιμών, ενώ συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης.

- Οποιοδήποτε άλλο χρηματοοικονομικό μέσο το οποίο δεν αποκτήθηκε για εμπορικούς σκοπούς, αλλά κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στον Ισολογισμό του Ομίλου τα χρηματοοικονομικά μέσα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά Χρηματοοικονομικά μέσα σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων».

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ως αποτέλεσμα από χρηματοοικονομικές πράξεις. Ο τόκος που προκύπτει από τη διακράτηση τοκοφόρων τίτλων του εμπορικού χαρτοφυλακίου καταχωρείται στα Έσοδα από Τόκους, ενώ τα μερίσματα συμμετοχικών τίτλων τα οποία εισπράττονται συμπεριλαμβάνονται στα Έσοδα από Μερίσματα.

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

Το χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων που διακρατείται ως τη λήξη λογιστικοποιείται στο αποσβέσιμο κόστος κτήσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον τις συσσωρευμένες απομειώσεις αξίας. Ένα στοιχείο του ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση, αν η λογιστική του αξία υπερβαίνει την ρευστοποιήσιμη αξία του. Το ποσό της απομείωσης των στοιχείων ενεργητικού που λογιστικοποιούνται στο αποσβέσιμο κόστος κτήσης υπολογίζεται ως η διαφορά της λογιστικής αξίας του στοιχείου ενεργητικού και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του στοιχείου ενεργητικού. Η απομείωση αξίας επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως.

Αν ο Όμιλος πουλήσει ή μεταφέρει μέρος του διακρατούμενου ως τη λήξη χαρτοφυλακίου, πριν από τη λήξη του (εκτός αν πληρούνται οι προϋποθέσεις του ΔΛΠ 39), τότε δεν είναι δυνατή η κατηγοριοποίηση ενός στοιχείου ενεργητικού ως διακρατούμενο ως τη λήξη για τα επόμενα δύο έτη.

Στον Ισολογισμό του Ομίλου τα διακρατούμενα έως τη λήξη χρεόγραφα περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο».

iv) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω. Το διαθέσιμο προς πώληση είναι το χαρτοφυλάκιο χρεογράφων για τα οποία δεν υπάρχει καθορισμένος χρονικός ορίζοντας διακράτησης και μπορούν να ρευστοποιηθούν ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας, τις μεταβολές των επιτοκίων ή των τιμών.

Τα χρεόγραφα του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου καταχωρούνται αρχικά στο κόστος (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων συναλλαγών). Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

2.3.3 Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν κυρίως καταθέσεις πελατών και τοποθετήσεις διατραπεζικής αγοράς. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αρχικά αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους που είναι η εύλογη αξία των εισφερόμενων μετρητών ή λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων. Κατόπιν αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τους με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έξοδα τόκων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

2.3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα και Λογιστική Αντιστάθμισης

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα τόσο για ίδιο λογαριασμό, με σκοπό την επίτευξη κερδών ή την αντιστάθμιση κινδύνων, όσο και για την εξυπηρέτηση πελατειακών αναγκών.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που διαπραγματεύεται ο Όμιλος περιλαμβάνουν κυρίως Συμβάσεις Ανταλλαγής Επιτοκίων, Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε μετοχές, συνάλλαγμα και δείκτες αξιών, Δικαιώματα Προαίρεσης αγοράς και πώλησης μετοχών και συναλλάγματος και Μελλοντικές Συμφωνίες Επιτοκίου.

Όλα τα παράγωγα προϊόντα αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσης τους και σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από τις αγοραίες τιμές, αναλύσεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών και από μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης όπου οι αγοραίες τιμές δεν είναι διαθέσιμες. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

Τα παράγωγα παρουσιάζονται ως στοιχεία του ενεργητικού όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

Ο Όμιλος κατατάσσει τα παράγωγα στις παρακάτω κατηγορίες:

i) Ενσωματωμένα Παράγωγα

Ενσωματωμένο παράγωγο είναι ένα συνθετικό στοιχείο ενός υβριδικού (σύνθετου) χρηματοοικονομικού μέσου που περιλαμβάνει και ένα μη παράγωγο κύριο συμβόλαιο. Ένα παράγωγο θεωρείται ότι είναι ενσωματωμένο σε ένα κύριο χρηματοοικονομικό μέσο όταν δεν μπορεί να μεταβιβαστεί ανεξάρτητα από εκείνο το μέσο. Τα ενσωματωμένα παράγωγα του Ομίλου αφορούν κυρίως εταιρικά ομόλογα με ενσωματωμένο δικαίωμα μετατροπής σε μετοχές.

Ένα ενσωματωμένο παράγωγο διαχωρίζεται από το κύριο συμβόλαιο μόνον και μόνον όταν πληρούνται οι ακόλουθοι όροι:

- (α) το σύνθετο μέσο δεν επιμετράται στην εύλογη αξία με αναγνώριση των μεταβολών στα αποτελέσματα.
- (β) τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι του ενσωματωμένου παραγώγου δεν είναι στενά συνδεδεμένα με τα οικονομικά χαρακτηριστικά και τους κινδύνους του κύριου συμβολαίου,
- (γ) ένα ιδιαίτερο χρηματοοικονομικό μέσο με τους ίδιους όρους όπως το ενσωματωμένο παράγωγο θα πληρούσε τον ορισμό ενός παραγώγου.

Στην περίπτωση αυτή το παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο αποτιμάται στην εύλογη αξία του με το κέρδος ή τη ζημιά αποτίμησης να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης, ενώ το κύριο χρηματοοικονομικό μέσο αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με την κατηγορία στην οποία εντάσσεται (π.χ. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα).

Στην περίπτωση που ο Όμιλος προορίζει ένα ενσωματωμένο παράγωγο για εμπορική εκμετάλλευση, τότε δεν διαχωρίζει την αξία του παραγώγου από την αξία του κύριου χρηματοοικονομικού μέσου, αλλά κατατάσσει το σύνθετο χρηματοοικονομικό μέσο στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο και το αποτιμά στην εύλογη αξία του με την συνολική μεταβολή της τιμής να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου. Ο ίδιος λογιστικός χειρισμός ακολουθείται και στην περίπτωση που είναι αδύνατο να αποτιμήσει διακεκριμένα το ενσωματωμένο παράγωγο είτε κατά την απόκτησή του είτε σε μία μεταγενέστερη ημερομηνία.

ii) Λογιστική Αντιστάθμισης

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί επίσης παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση κινδύνων που απορρέουν από τις μεταβολές των επιτοκίων και των τιμών συναλλάγματος. Ο Όμιλος εφαρμόζει αντισταθμιστική λογιστική εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών για παράγωγα τα οποία πληρούν τα σχετικά κριτήρια. Για παράγωγα τα οποία δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στη δίκαιη αξία καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Σχέση αντιστάθμισης για σκοπούς εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης υπάρχει όταν:

- (α) Κατά την έναρξη της αντιστάθμισης υπάρχει τεκμηρίωση της αντισταθμιστικής σχέσης και της επιδίωξης του Ομίλου αναφορικά με τη διαχείριση του κινδύνου και της στρατηγικής του για την ανάληψη της αντιστάθμισης.
- (β) Η αντιστάθμιση αναμένεται να είναι άκρως αποτελεσματική ως προς τον συμψηφισμό των μεταβολών της εύλογης αξίας ή των ταμειακών ροών που αποδίδονται στον αντισταθμιζόμενο κίνδυνο, σύμφωνα με την τεκμηριωμένη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου για την εν λόγω αντισταθμιστική σχέση.
- (γ) Όσον αφορά αντισταθμίσεις προβλεπόμενων ταμειακών ροών, η προσδοκώμενη συναλλαγή που αποτελεί το υποκείμενο της αντιστάθμισης είναι πολύ πιθανή και να παρουσιάζει έκθεση στον κίνδυνο μεταβολής των ταμειακών ροών η οποία ενδέχεται να επηρεάσει τα αποτελέσματα.
- (δ) Η αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης αποτιμάται με αξιοπιστία.
- (ε) Η αντιστάθμιση αξιολογείται ως άκρως αποτελεσματική καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου.

Για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας οι οποίες πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, κέρδη ή ζημιές από την επανεκτίμηση του παραγώγου στη δίκαιη αξία καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Κέρδη ή ζημιές στο αντισταθμισμένο μέσο που οφείλονται στον αντισταθμιζόμενο κίνδυνο, αναπροσαρμόζουν τη λογιστική αξία του αντισταθμισμένου μέσου και καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, ανεξάρτητα από την ταξινόμηση του χρηματοοικονομικού μέσου (π.χ. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα).

Για αντισταθμίσεις ταμειακής ροής οι οποίες πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, η αναλογία του κέρδους ή της ζημιάς από το παράγωγο που προσδιορίζεται ως ενεργός αντιστάθμιση, καταχωρείται κατευθείαν στα αποθεματικά και η αναλογία που προσδιορίζεται ως μη ενεργός αντιστάθμιση καταχωρείται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Κέρδη ή ζημιές που είχαν καταχωρηθεί κατευθείαν στα αποθεματικά μεταφέρονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην ίδια περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη συναλλαγή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

Η αντισταθμιστική λογιστική διακόπτεται όταν το αντισταθμίζον μέσο εκπνέει ή πωλείται, τερματίζεται ή ασκείται, ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληρεί πλέον τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική. Στην περίπτωση που μια αντισταθμιζόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα καθαρά συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα αποθεματικά μεταφέρονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

2.3.5 Μέθοδοι Επιμέτρησης Εύλογης Αξίας

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης χωρίς να αφαιρούνται τα έξοδα πώλησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, μοντέλα αποτίμησης παραγώνων και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Όπου χρησιμοποιούνται μοντέλα αποτίμησης τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται βασίζονται σε σχετικές μετρήσεις της αγοράς (επιτόκια, τιμές μετοχών κτλ) κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Σε περίπτωση χρησιμοποίησης τεχνικών προεξόφλησης των ταμειακών ροών, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές βασίζονται στις καλύτερες εκτιμήσεις της Διοίκησης και το προεξοφλητικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο της αγοράς για ένα μέσο με τα ίδια χαρακτηριστικά και κινδύνους.

Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία καθώς και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία συνδέονται με αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

2.3.6 Απομείωση Χρηματοοικονομικών Μέσων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού ανασκοπούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού προκειμένου να προσδιοριστεί εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι μία απαίτηση ή ομάδα απαιτήσεων έχει υποστεί απομείωση της αξίας της.

Μία απαίτηση θεωρείται ότι έχει υποστεί απομείωση της αξίας της όταν η λογιστική αξία αυτής είναι μεγαλύτερη από το αναμενόμενο ανακτήσιμο ποσό της. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, υπολογίζεται το ανακτήσιμο ποσό της απαίτησης ή της ομάδας απαιτήσεων και σχηματίζεται σε βάρος των αποτελεσμάτων της περιόδου πρόβλεψη για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού του δανείου.

Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων από χορηγήσεις αναγνωρίζεται εάν υπάρχουν ενδείξεις ότι ο Όμιλος δεν θα μπορέσει να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά τα οποία ορίζονται στους συμβατικούς όρους των δανείων. Αντικειμενικές ενδείξεις ότι μία απαίτηση ή μία ομάδα απαιτήσεων έχει απομειωθεί ή είναι μη εισπράξιμη αποτελούν τα ακόλουθα:

i. Σημαντική οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου.

- ii. Αθέτηση των όρων δανειακής σύμβασης (π.χ. παράλειψη ή καθυστέρηση στις πληρωμές τόκου ή κεφαλαίου).
- iii. Ο Όμιλος, για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου, συμφωνεί με αυτόν κάποια ρύθμιση, την παροχή της οποίας δεν θα εξέταζε κάτω από διαφορετικές συνθήκες.
- iv. Υπάρχει πιθανότητα πτώχευσης ή άλλης οικονομικής αναδιοργάνωσης του πιστούχου.
- v. Στοιχεία τα οποία επιδεικνύουν την ύπαρξη μετρήσιμης μείωσης στις εκτιμώμενες μελλοντικές εισπράξεις από ομάδα δανείων σε σχέση με το χορηγηθέν ποσό, παρότι η μείωση αυτή δεν μπορεί να εντοπιστεί ακόμη, εξετάζοντας κάθε δάνειο της ομάδας ξεχωριστά, περιλαμβάνοντας: -Δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής των υπολοίπων των πιστούχων της ομάδας (π.χ. αύξηση του αριθμού των καθυστερημένων πληρωμών λόγω προβλημάτων του κλάδου), ή -Οικονομικές συνθήκες σε εθνική ή τοπική κλίμακα, που σχετίζονται με καθυστερήσεις στην εξυπηρέτηση των δανείων της ομάδας (π.χ. αύξηση του ποσοστού ανεργίας σε μία γεωγραφική περιοχή πιστούχων, μείωση της αξίας των ακινήτων που έχουν ληφθεί ως εξασφαλίσεις στην ίδια περιοχή, ή δυσμενείς αλλαγές στις συνθήκες λειτουργίας ενός κλάδου, οι οποίες επηρεάζουν τους πιστούχους που περιλαμβάνονται στη συγκεκριμένη ομάδα).

Η εκτίμηση της ύπαρξης απομείωσης διενεργείται σε επίπεδο πιστούχου, για τις χορηγήσεις που ο Όμιλος θεωρεί σημαντικές και για αυτές που δεν θεωρεί σημαντικές σε επίπεδο πιστούχου ή ομάδας πιστούχων. Οι χορηγήσεις που έχουν αξιολογηθεί σε επίπεδο πιστούχου και δεν υπήρξαν ενδείξεις απομείωσης, σημαντικές ή όχι, κατατάσσονται σε ομάδες απαιτήσεων με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου και αξιολογούνται σε συλλογική βάση.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο το ποσό της σχηματιζόμενης πρόβλεψης μειωθεί και η μείωση σχετίζεται με αντικειμενικά γεγονότα που συνέβησαν μετά το σχηματισμό της πρόβλεψης, όπως για παράδειγμα βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας του πιστούχου, τότε η πρόβλεψη μειώνεται καταχωρώντας τη διαφορά στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.3.7 Διαγραφή

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο του ενεργητικού διαγράφεται όταν ο Όμιλος χάνει τον έλεγχο επί των συμβατικών δικαιωμάτων που περιέχονται στο στοιχείο αυτό. Αυτό συμβαίνει όταν τα δικαιώματα λήγουν ή μεταβιβάζονται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις διαγράφονται όταν η δέσμευση του Ομίλου για καταβολή μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων εξαλείφεται.

2.3.8 Συμψηφισμός

Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό εμφανίζεται στον ισολογισμό όταν ο Όμιλος έχει το νομικό δικαίωμα και προτίθεται να προβεί στον ταυτόχρονο διακανονισμό της απαίτησης και υποχρέωσης στο καθαρό ποσό.

2.3.9 Συμφωνίες Επαναγοράς και Δάνεια Χρεογράφων

Ο Όμιλος προβαίνει σε αγορές (πωλήσεις) επενδύσεων βάσει συμφωνιών επαναπώλησης (επαναγοράς) ιδίων επενδύσεων σε συγκεκριμένη τιμή στο μέλλον σε σταθερή τιμή.

Οι ίδιες επενδύσεις οι οποίες πωλούνται με τον όρο της επαναγοράς (repos) δεν διαγράφονται από τον ισολογισμό, αλλά συνεχίζουν να αποτιμώνται ανάλογα με την ταξινόμηση τους (εμπορικό χαρτοφυλάκιο ή διαθέσιμα προς πώληση). Τα ποσά που εισπράττονται αναγνωρίζονται στον ισολογισμό ως υποχρέωση και αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τους με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα χρεόγραφα τα οποία αγοράζονται με τον όρο να επαναπωληθούν στο μέλλον (reverse repos) δεν αναγνωρίζονται. Τα ποσά που καταβάλλονται για την αγορά τους αναγνωρίζονται ως Απαιτήσεις από Πιστωτικά Ιδρύματα ή Πελάτες αντιστοίχως και αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση το πραγματικό επιτόκιο.

Ο Όμιλος προβαίνει στην σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης (stock reverse repos) μέσω του ΧΠΑ. Οι αποκτηθείσες μετοχές πωλούνται κατόπιν στο ΧΑΑ. Οι μετοχές δεν αναγνωρίζονται ως στοιχεία του ενεργητικού. Ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση στον ισολογισμό την δέσμευση για την επαναπώληση αυτών των μετοχών, η οποία αποτιμάται στην εύλογη αξία των χρεογράφων που ο Όμιλος δεσμεύεται να επαναγοράσει και να επιστρέψει στην ΕΤΕΣΕΠ.

2.4 Μετατροπή σε Ξένο Νόμισμα

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας και των περισσότερων θυγατρικών της.

Τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών επιχειρήσεων του εξωτερικού που μετέχουν στην ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κατά την αναφερόμενη περίοδο. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας. Στην περίπτωση αποτελεσματικής αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου για μη νομισματικά χρηματοοικονομικά στοιχεία που

αποτιμώνται ως διαθέσιμα προς πώληση, το μέρος της μεταβολής της εύλογης αξίας τους που οφείλεται στην μεταβολή του συναλλάγματος καταχωρείται στα αποτελέσματα της περιόδου.

2.5 Ενσώματα Πάγια Στοιχεία

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχών απαξιώσεις των παγίων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Ειδικά τα ακίνητα του Ομίλου αποτιμήθηκαν στο τεκμαιρόμενο κόστος σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1, δηλαδή στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ (1/1/2004). Η εύλογη αξία των ακινήτων προσδιορίστηκε από μελέτη ανεξάρτητου εκτιμητή.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	40-50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4-7 έτη
Αυτοκίνητα	4-5 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	3-5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

2.6 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Ο Όμιλος κατέχει τα οικόπεδα και τα κτίρια τα οποία διακρατά για επενδυτικούς σκοπούς (π.χ είσπραξη ενοικίων). Οι επενδύσεις σε Ακίνητα αποτιμώνται σε εύλογες αξίες όπως αυτές υπολογίζονται με βάση αποδεκτές μεθόδους. Κέρδη και Ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Οι μέθοδοι που συνήθως ακολουθούνται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των ακινήτων είναι:

i) Μέθοδος συγκριτική ή στοιχείων κτηματαγοράς: Με αυτήν η αξία που δίδεται στο προς εκτίμηση ακίνητο προσδιορίζεται κατόπιν σύγκρισης των αξιών ακινήτων με ομοειδή χαρακτηριστικά.

ii) Μέθοδος επενδυτική: Ο σκοπός της μεθόδου αυτής είναι να υπολογίσει την κεφαλαιακή αξία του δικαιώματος που έχει ένας επενδυτής να λαμβάνει κάποιο ετήσιο εισόδημα από ένα συγκεκριμένο ακίνητο.

2.7 Ασώματες Ακίνητοποιήσεις

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται κυρίως άδειες λογισμικού, κόστος ανάπτυξης website και υπεραξία από την εξαγορά και συγχώνευση καταστημάτων άλλων τραπεζών.

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια.

Η συντήρηση των προγραμμάτων λογισμικού αναγνωρίζεται ως έξοδο όταν πραγματοποιείται η δαπάνη. Αντίθετα, οι δαπάνες που βελτιώνουν ή επιμηκύνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού, πέραν των αρχικών τεχνικών προδιαγραφών, ή αντίστοιχα τα έξοδα μετατροπής λογισμικού ενσωματώνονται στο κόστος κτήσεως του άυλου παγίου με απαραίτητη προϋπόθεση να μπορούν να μετρηθούν με αξιοπιστία.

2.8 Υπεραξία

Υπεραξία (Goodwill) είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας του ενεργητικού και του παθητικού θυγατρικής / συγγενούς επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Ο Όμιλος κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση, ως ένα στοιχείο του ενεργητικού, και την εμφανίζει στο κόστος. Το κόστος αυτό είναι ίσο με το ποσό κατά το οποίο το κόστος ενοποίησης υπερβαίνει το μερίδιο της επιχείρησης, στα στοιχεία του ενεργητικού, στις υποχρεώσεις και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρίας .

Μετά την αρχική αναγνώριση η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας της. Η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετησίως για πιθανή μείωση της αξίας της.

2.9 Απομείωση Αξίας Στοιχείων Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση

από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

2.10 Μισθώσεις

Εταιρία Ομίλου ως Μισθωτής: Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους. Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής: Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

2.11 Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού Κατεχόμενα προς Πώληση

Ο Όμιλος αποκτά ακίνητα στα πλαίσια διακανονισμού δανείων και λοιπών χορηγήσεων. Τα ακίνητα που αποκτώνται ταξινομούνται ως «μη κυκλοφορούντα στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση» εφόσον ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να πουλήσει τα ακίνητα αυτά εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησής τους. Τα ακίνητα αυτά αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμησή τους ως κρατούμενα προς πώληση και την εύλογή τους αξία μείον το κόστος πώλησης.

Σε περίπτωση που δεν πληρούνται τα κριτήρια ταξινόμησης, τα αποκτηθέντα ακίνητα ταξινομούνται στην κατηγορία «λοιπά στοιχεία ενεργητικού» και αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας τους.

2.12 Ταμείο και Χρηματικά Διαθέσιμα

Το ταμείο και τα χρηματικά διαθέσιμα εμπεριέχουν υπόλοιπα με λήξη μικρότερη των τριών μηνών από την πρώτη ημέρα απόκτησης τους (αρχική διάρκεια) όπως: μετρητά, χρηματικά διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα και απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.

2.13 Μετοχικό Κεφάλαιο Ίδιες Μετοχές

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις συνένωσης επιχειρήσεων, απεικονίζονται αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Ίδιες Μετοχές: Οι μετοχές της Μητρικής που κατέχονται από την ίδια, καταχωρούνται στην αξία κτήσης τους, περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Ίδιες Μετοχές» και απεικονίζονται αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων της Μητρικής έως ότου ακυρωθούν, επανεκδοθούν ή επαναπωληθούν. Η αξία κτήσης των Ιδίων Μετοχών περιλαμβάνει και δαπάνες συναλλαγών, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά. Ο αριθμός των ιδίων μετοχών που κατέχονται από την Μητρική δεν μειώνει τον αριθμό των μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία, ωστόσο επηρεάζει τον αριθμό των μετοχών που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των κερδών ανά μετοχή. Οι ίδιες μετοχές που κατέχονται από τη Μητρική δεν ενσωματώνουν δικαίωμα είσπραξης μερίσματος. Η διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης και του οριστικού τιμήματος από την επαναπώληση (ή επανέκδοση) των ιδίων μετοχών, καταχωρείται στα ίδια κεφάλαια και δεν περιλαμβάνεται στον προσδιορισμό του καθαρού αποτελέσματος της χρήσης.

2.14 Ομολογιακά Δάνεια

Ο Όμιλος έχει εκδώσει δύο μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια. Τα ομολογιακά αυτά δάνεια αφενός δημιουργούν μια χρηματοοικονομική υποχρέωση στον Όμιλο και αφετέρου παρέχουν στον κάτοχο το δικαίωμα προαίρεσης να μετατρέψει τις ομολογίες του σε κοινές μετοχές της Εταιρίας. Η χρηματοοικονομική υποχρέωση αποτιμάται αρχικά στην παρούσα αξία όλων των μελλοντικών πληρωμών που έχει αναλάβει να πραγματοποιήσει ο Όμιλος ανεξάρτητα από την εξάσκηση ή όχι των δικαιωμάτων προαίρεσης των ομολογιούχων. Ως επιτόκιο προεξόφλησης λαμβάνεται το επιτόκιο που ισχύει στην αγορά κατά την ημερομηνία της έκδοσης για ένα όμοιο δάνειο χωρίς το ενσωματωμένο δικαίωμα μετατροπής. Μεταγενέστερα, η υποχρέωση αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι τόκοι που προκύπτουν από τα ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνονται στα έξοδα από τόκους.

Η υπολειμματική αξία μεταξύ του καθαρού προϊόντος της έκδοσης και της παρούσας αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αναγνωρίζεται, μετά την αφαίρεση του αναλογούντα φόρου εισοδήματος, απευθείας σε λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων.

2.15 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενη Φορολογία

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως

αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

2.16 Παροχές στο Προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν εφάπαξ αποζημιώσεις συνταξιοδότησης, συντάξεις και άλλες παροχές που καταβάλλονται στους εργαζόμενους μετά την λήξη της απασχόλησης ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας τους. Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για παροχές συνταξιοδότησης αφορούν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά. Τα προγράμματα συνταξιοδότησης που υιοθετούνται από τον Όμιλο χρηματοδοτούνται μέσω πληρωμών σε ασφαλιστικές εταιρείες ή σε κρατικά κοινωνικά ασφαλιστικά ιδρύματα.

i) Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών αφορούν την καταβολή εισφορών σε Ασφαλιστικούς Φορείς (π.χ. Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων), με αποτέλεσμα να μην ανακύπτει νομική υποχρέωση του Ομίλου σε περίπτωση που το Κρατικό Ταμείο αδυνατεί να καταβάλλει σύνταξη στον ασφαλιζόμενο. Η υποχρέωση του εργοδότη περιορίζεται στην καταβολή των εργοδοτικών εισφορών στα Ταμεία. Η πληρωτέα εισφορά από τον Όμιλο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται ως υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, ενώ οι δεδουλευμένες εισφορές αναγνωρίζονται ως έξοδο στα αποτελέσματα της περιόδου.

ii) Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου αφορά τη νομική δέσμευση που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης συνταξιοδότησης σύμφωνα με το Ν. 2112/1920. Η θεμελίωση δικαιώματος συμμετοχής σε αυτά τα προγράμματα, βασίζεται συνήθως στα χρόνια προϋπηρεσίας του υπαλλήλου μέχρι την συνταξιοδότηση του. Μέρος της υποχρέωσης του Ομίλου χρηματοδοτείται μέσω της καταβολής εισφορών από τον Όμιλο σε Ασφαλιστική Εταιρία.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (αποθεματικό από τις καταβολές στην ασφαλιστική εταιρία) και τις μεταβολές

που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης: Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση.

2.17 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

2.18 Αναγνώριση Εσόδων

Στα έσοδα του Ομίλου περιλαμβάνονται κυρίως έσοδα από τόκους χορηγήσεων και τοκοφόρων χρεογράφων, προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, εγγυητικών επιστολών εμπορίας συναλλάγματος και λοιπών τραπεζικών πράξεων, έσοδα από μερίσματα και λοιπά έσοδα. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

i) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα τόκων αναφέρονται σε όλα τα τοκοφόρα στοιχεία του ισολογισμού και αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση, χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο με βάση υπολογισμού την τιμή αγοράς. Τα έσοδα τόκων περιλαμβάνουν τα τοκομερίδια από χρεόγραφα σταθερού επιτοκίου και χρεόγραφα συναλλαγών, το δεδουλευμένο premium/ discount των κρατικών και εξομοιούμενων προς αυτά χρεογράφων, καθώς και τους τόκους δανείων/τοποθετήσεων.

ii) Έσοδα από προμήθειες

Έσοδα από δικαιώματα και προμήθειες αναγνωρίζονται ανάλογα με τη συμπλήρωση της συναλλαγής ώστε να συσχετίζονται με το κόστος παροχής της υπηρεσίας, ενώ εκείνα που σχετίζονται με την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της ισχύος του κινδύνου.

iii) Έσοδα από μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

2.19 Διανομή Μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.20 Πληροφόρηση Κατά Τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Κριτήριο για τον καθορισμό του πρωτεύοντα τομέα αποτέλεσε η πηγή των εσόδων του Ομίλου. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε 4 τομείς: Τραπεζικές υπηρεσίες εμπορικού τομέα, Επενδυτική Τραπεζική, Διαχείριση Διαθεσίμων και Αγορές και Χρηματιστηριακές Συναλλαγές. Για τον καθορισμό των τομέων για τους οποίους παρέχεται οικονομική πληροφόρηση, ο Όμιλος έχει εφαρμόσει το όριο του 10% επί των ενοποιημένων κερδών ή των ενοποιημένων στοιχείων ενεργητικού.

2.21 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία δεν αποτελούν μέρος του «IFRS Stable Platform 2005», και παράλληλα έχουν αναθεωρηθεί προηγούμενα πρότυπα. Τα ΔΠΧΠ και οι ΔΕΕΧΠ είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1^η Ιανουαρίου 2006 ή την 1^η Ιανουαρίου 2007. Η εφαρμογή των

αναθεωρημένων και των νέων προτύπων και διερμηνειών δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, με εξαίρεση την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση». Συγκεκριμένα, ως αποτέλεσμα της τροποποίησης του fair value option, ο Όμιλος την 1/1/2006 απαιτείται να αναταξινομήσει τις επενδύσεις του σε χρηματοοικονομικά μέσα. Συνέπεια της ανωτέρω διαδικασίας, η οποία θα ολοκληρωθεί με την κατάρτιση των πρώτων ενδιάμεσων καταστάσεων του 2006, είναι πιθανόν ορισμένες επενδύσεις να μεταφερθούν από το χαρτοφυλάκιο των χρηματοοικονομικών μέσων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων στο χαρτοφυλάκιο των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών μέσων.

3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

3.1 Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος από τις χορηγήσεις απορρέει από την αθέτηση υποχρέωσης εκ μέρους των οφειλετών να αποπληρώσουν εντός των συμβατικών τους προθεσμιών μέρος ή το σύνολο των οφειλών τους.

Θεμελιώδης αρχή της Πιστοδοτικής Πολιτικής του Ομίλου είναι η ανάληψη επιλεγμένων και μετρήσιμων πιστωτικών κινδύνων έναντι αντίστοιχης αποδοτικότητας, με στόχο την αριστοποίηση της επένδυσης των διαθεσίμων κεφαλαίων του Ομίλου και την προστασία των καταθετών και των μετόχων της.

Για την επίτευξη του πιο πάνω στόχου, η Διοίκηση του Ομίλου δίδει ιδιαίτερη σημασία στην κατάλληλη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, έχοντας θέσει τις κατάλληλες υποδομές και διαδικασίες.

Λόγω της στρατηγικής του Ομίλου (η Marfin Bank είναι "Private Bank" και η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος είναι Επενδυτική Τράπεζα), οι χρηματοδοτούμενοι πελάτες είναι κυρίως ιδιώτες με επιχειρηματική δραστηριότητα και δευτερευόντως επιχειρήσεις, μεγάλες και μεσαίες, του ιδιωτικού, καθώς και του ευρύτερου δημόσιου τομέα.

Οι μέθοδοι αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των αντισυμβαλλομένων (Credit Rating) διαφοροποιούνται ανάλογα με τις πιο πάνω κατηγορίες και βασίζονται, τόσο σε ποσοτικά, όσο και σε ποιοτικά στοιχεία.

Ο Όμιλος έχει αναπτύξει ένα σύστημα για την αξιολόγηση κάθε μίας πιστοδότησης (Risk Rating), στο οποίο προσμετρούνται, τόσο η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου, όσο και η ποιότητα και η επάρκεια των εξασφαλίσεων. Το Risk Rating είναι το συνδυαστικό αποτέλεσμα της πιστοληπτικής ικανότητας του Πιστούχου (Credit Rating) η οποία ενσωματώνεται σε ένα δεύτερο μοντέλο υπολογισμού του πιστωτικού κινδύνου κάθε Πιστούχου/Ορίου με βάση το ποσοστό ανάκτησης σε περίπτωση προβλήματος (Default Given Recovery Ratio).

Επίσης ο Όμιλος προσφέρει και ένα εύρος τυποποιημένων δανειακών προϊόντων που απευθύνονται τόσο σε ιδιώτες (Στεγαστικά Δάνεια, Λογαριασμοί με δικαίωμα υπερανάληψης, Προσωπικά Δάνεια), όσο και σε ελεύθερους επαγγελματίες (Κεφάλαιο Κίνησης, Δάνεια αγοράς εξοπλισμού και Δάνεια αγοράς επαγγελματικής στέγης). Για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας αυτής της κατηγορίας των Πιστούχων έχει αναπτυχθεί και εφαρμόζεται ένα μοντέλο Credit Scoring.

Ο συνολικός πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου ανά Πιστούχο, ανά κατηγορία Πιστούχων, ανά Οικονομική Ομάδα Πιστούχων, καθώς και ανά κατηγορία πιστοδότησης/προϊόντος, παρακολουθείται από την Διεύθυνση Πιστοδοτήσεων.

3.2 Κίνδυνος Αγοράς

Ως κίνδυνος Αγοράς ορίζεται η πιθανότητα πραγματοποίησης ζημιάς στα διάφορα χαρτοφυλάκια συναλλαγών λόγω αντίθετης κίνησης των τιμών των προϊόντων που συμπεριλαμβάνονται στα εν λόγω χαρτοφυλάκια. Τέτοια χαρτοφυλάκια, είναι τα χαρτοφυλάκια των μετοχών και χρηματιστηριακών δεικτών, των επιτοκίων, των εμπορευμάτων, των νομισμάτων κλπ.

Η MARFIN BANK διατηρεί ανοικτές θέσεις, ως εκ τούτου είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο Αγοράς, στα χαρτοφυλάκια συναλλαγών σε Νομίσματα (FX Trading Book), σε Επιτόκια και Ομολόγια (Fixed Income Book) και σε Παράγωγα επί Χρηματιστηριακών Δεικτών (Index Derivatives Book).

Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ δραστηριοποιείται κυρίως, στο χώρο των χρηματιστηριακών συναλλαγών και ως εκ τούτου, το βασικό χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας, που ενέχει κίνδυνο Αγοράς, είναι αυτό των μετοχών και παραγώγων επί μετοχών και δεικτών (Equities/Equity and Index Derivatives Book) εισηγμένων στο Ελληνικό Χρηματιστήριο.

Εκάστη Εκτελεστική Επιτροπή, που είναι το αρμόδιο όργανο για τον καθορισμό της Πολιτικής ανάληψης του Κινδύνου Αγοράς, έχει εγκρίνει τις διαδικασίες διαχείρισης του Κινδύνου Αγοράς και έχει καθορίσει τα σχετικά όρια ανάληψης του εν λόγω κινδύνου ανά προϊόν και χαρτοφυλάκιο. Τα εν λόγω όρια παρακολουθούνται και ελέγχονται συστηματικά και αναθεωρούνται μια φορά το χρόνο, μεταβάλλονται δε, αν απαιτείται, ανάλογα με τη στρατηγική της Τράπεζας και τις επικρατούσες συνθήκες αγοράς.

Η μέτρηση και παρακολούθηση του κινδύνου Αγοράς πραγματοποιείται από τη Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων, σε ημερήσια βάση, για όλα τα επί μέρους χαρτοφυλάκια αλλά και συνολικά σε επίπεδο Ομίλου. Οι μετρήσεις εκτελούνται με την χρήση μηχανολογικών συστημάτων που εφαρμόζουν σύγχρονες μεθοδολογίες και τεχνικές μέτρησης του Κινδύνου Αγοράς, όπως είναι η αποτίμηση Αξίας σε κίνδυνο (Value At Risk - VAR) και οι Δείκτες Ευαισθησίας (Sensitivity Factors).

Η αποτίμηση Αξίας σε κίνδυνο προσδιορίζει τη μέγιστη δυνητική ζημιά ενός χαρτοφυλακίου για χρονικό ορίζοντα μιας ημέρας και επίπεδο εμπιστοσύνης (Confidence Level) 99%, μη λαμβανομένων υπόψη των μεταβολών των τιμών που οφείλονται σε ασυνήθιστους οικονομικούς λόγους και βίαιες ενέργειες. Το μηχανολογικό μοντέλο (VAR module) υπολογισμού της μέγιστης δυνητικής ζημιάς καλύπτει όλα τα ως άνω εμπορικά χαρτοφυλάκια, οι δε υπολογισμοί του βασίζονται στην μεθοδολογία variance-covariance.

Τη 31η Δεκεμβρίου 2005 τα εν λόγω χαρτοφυλάκια, σε επίπεδο Ομίλου, κατέγραψαν συνολική Αξία σε κίνδυνο (VAR) € 2,3 εκατ. (Gross Market Risk) μειούμενης λόγω διαφοροποίησης (diversification) κατά € 1,8 εκατ., ήτοι € 0,5 εκατ. (Net Market Risk), που αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε εκατομμύρια

Συναλλαγματικός Κίνδυνος	:	€ 0,0
Κίνδυνος Επιτοκίου Χαρτοφυλακίου Ομολόγων	:	€ 0,5
Κίνδυνος Αγοράς χαρτοφυλακίου Χρηματιστηριακών Προϊόντων	:	€ 1,8
Σύνολο (Gross Market Risk)	:	€ 2,3
Μείωση κινδύνου από Διαφοροποίηση Χαρτοφυλακίων	:	€ -1,8
Σύνολο (Net Market Risk)	:	€ 0,5

Πέραν των παραπάνω μετρήσεων, ο κίνδυνος Αγοράς των χαρτοφυλακίων παρακολουθείται από μία σειρά πρόσθετων ορίων, όπως του μεγίστου ορίου ανοικτής θέσης για κάθε προϊόν και ορίων stop-loss για κάθε χαρτοφυλάκιο.

3.3 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ως «συναλλαγματικό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις δυσμενείς μεταβολές στις τιμές νομισμάτων, όταν υπάρχει ανοικτή συναλλαγματική θέση σε κάποιο νόμισμα.

Η Διοίκηση έχει θέσει όρια για την μέγιστη συναλλαγματική έκθεση του Ομίλου MARFIN, ανά νόμισμα, τα οποία και παρακολουθούνται αδιάκοπα.

Αυτά τα όρια είναι μεγαλύτερα για την διάρκεια της ημέρας, και μικρότερα για το κλείσιμο της ημέρας. Υπάρχουν, επίσης, όρια μέγιστης ζημιάς για την κάθε ημέρα και ημερολογιακό μήνα.

Συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει επίσης και από την έκθεση εταιρειών του Ομίλου MARFIN σε δραστηριότητες εκτός του νομίσματος αναφοράς (€ Ευρώ).

Ο Όμιλος συχνά αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου αυτού, τηρώντας αντίστοιχες υποχρεώσεις στο ίδιο νόμισμα.

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	Λοιπά Νομίσματα	Σύνολο
Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005							
Κίνδυνος συναλλάγματος στοιχείων Ενεργητικού							
Μετρητά και καταθέσεις στη Κεντρική Τράπεζα	41.187	85	23			6	41.301
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	306.872	31.263	2.016	258	2.140	970	343.519
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	(25.525)	23.705		2.008			188
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	391.393	19.287				64	410.744
Δάνεια και λοιπές χορηγήσεις σε πελάτες	413.417	76.368	73		209		490.067
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	102.124	67.919					170.043
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	17.736						17.736
Υπερξία και λοιπά άλλα πάγια στοιχεία ενεργητικού	56.253						56.253
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	25.729						25.729
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	75.488	3.629	(413)	538	(1.169)	311	78.384
Σύνολο Ενεργητικού	1.404.674	222.256	1.699	2.804	1.180	1.351	1.633.964
Κίνδυνος συναλλάγματος Παθητικού							
Υποχρεώσεις προς Π.Ι.	134.105	83	5	1	14	314	134.522
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	605.700	137.548	1.841	440	483	114	746.126
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	(75.519)	75.411		1.981			1.873
Εκδοθείσες ομολογίες & λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	26.442						26.442
Λοιπά στοιχεία Παθητικού	53.423	7.338	497	213	291	4	61.766
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	770						770
Σύνολο παθητικού	744.921	220.380	2.343	2.635	788	432	971.499
Καθαρή θέση στοιχείων ενεργητικού -παθητικού	659.753	1.876	(644)	169	392	919	662.465
Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004							
Σύνολο ενεργητικού	737.860	182.806	1.358	2.324	32.534	2.109	958.991
Σύνολο παθητικού	501.065	169.783	1.457	2.991	32.989	858	709.143
Καθαρή θέση στοιχείων ενεργητικού-παθητικού	236.795	13.023	(99)	(667)	(455)	1.251	249.848

3.4 Κίνδυνος Επιτοκίου

Ως «επιτοκιακό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στην αγορά επιτοκίων χρήματος.

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν τα αποτελέσματα του Ομίλου MARFIN, αφού δύνανται να μεταβάλουν και:

- Το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα.
- Την αξία εσόδων και εξόδων, ευαίσθητων σε μεταβολές επιτοκίων.
- Την αξία στοιχείων Ενεργητικού & Παθητικού, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και, συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

Ο Όμιλος MARFIN παρακολουθεί συστηματικά τον επιτοκιακό κίνδυνο, σε ενοποιημένη βάση, σύμφωνα πάντα με τις εποπτικές διατάξεις αλλά και τον εσωτερικό κανονισμό.

Πιο συγκεκριμένα, χρησιμοποιείται μια σειρά από ευρέως αποδεκτές τεχνικές, όπως διάφορες αποτιμήσεις με βάση τις Αναλύσεις Επιτοκιακού Ανοίγματος, ή και ακόμα πιο σύνθετες τεχνικές δυναμικής ανάλυσης του επιτοκιακού κινδύνου, από τις οποίες και εξάγονται χρήσιμα και απαραίτητα συμπεράσματα για την ανά πάσα στιγμή κερδοφορία του Ομίλου MARFIN, σύμφωνα με τις μεταβολές των επιτοκίων. Επίσης ο Όμιλος MARFIN χρησιμοποιεί διάφορα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για την αντιστάθμιση τυχόν επιτοκιακών κινδύνων που προκύπτουν από την διαχείριση του ισολογισμού.

Ο συνημμένος πίνακας παρουσιάζει τον βαθμό έκθεσης του ομίλου στα επιτόκια σύμφωνα με την ανάλυση του επιτοκιακού ανοίγματος. Σε περιπτώσεις υποχρεώσεων ή απαιτήσεων χωρίς συμβατική ημερομηνία λήξης αυτές κατατάσσονται στην χρονική περίοδο έως ένα μήνα.

Ποσά σε Ευρώ '000

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Άτοκα	Σύνολο
Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005								
Ενεργητικό								
Μετρητά και καταθέσεις στη Κεντρική Τράπεζα	39.589						1.712	41.301
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	279.852	30.293	33.374					343.519
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	29.584	38.655	94.090	31.665	52.814	68.060	95.876	410.744
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	281.291	146.188	41.595	1.400	8.600		10.993	490.067
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	31.298	21.400	31.009	27.631	13.228	24.797	20.680	170.043
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	55	1	52				178.182	178.290
Σύνολο ενεργητικού	661.669	236.537	200.120	60.696	66.042	101.457	307.443	1.633.964
Παθητικό								
Υποχρεώσεις προς Π.Ι.	26.370	87.000	21.152					134.522
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	691.705	28.808	9.029	16.584				746.126
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις			81	26.361				26.442
Λοιπά δανειακά κεφάλαια								0
Λοιπές υποχρεώσεις	21		62				64.326	64.409
Σύνολο Παθητικού	718.096	115.808	30.324	42.945	0	0	64.326	971.499
Συνολικό Άνοιγμα Επιτοκιακού κινδύνου	(56.427)	120.729	169.796	17.751	66.042	101.457	243.117	662.465

3.5 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως «κίνδυνο ρευστότητας» ορίζουμε το ενδεχόμενο αδυναμίας του Ομίλου Marfin να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκυρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις -όταν αυτές γίνουν απαιτητές- λόγω έλλειψης της απαραίτητης ρευστότητας.

Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η πιθανότητα ανάγκης επαναχρηματοδότησης ποσών σε υψηλότερα επιτόκια, καθώς επίσης και η ανάγκη πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας του Ομίλου Marfin επικεντρώνεται στην διαχείριση ταμειακών ροών και εκροών για κάθε χρονική περίοδο, ώστε -κάτω από φυσιολογικές συνθήκες- ο Όμιλος να έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές του υποχρεώσεις.

Για το σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ανοίγματος Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis) από τη Διεύθυνση Διαχείρισης Διαθεσίμων, προκειμένου να εξασφαλιστεί μια εικόνα των αναμενόμενων χρηματοροών που προκύπτουν από τα στοιχεία Ενεργητικού & Παθητικού, ανά χρονική περίοδο.

Οι εποπτικές αρχές έχουν καθορίσει κι αυτές δείκτες αξιολόγησης ρευστότητας, με δικά τους κριτήρια, προκειμένου να ελέγχεται το καθαρό άνοιγμα ρευστότητας. Ο Τομέας Διαχείρισης Κινδύνων και ο Τομέας Εσωτερικού Ελέγχου, έχουν την ευθύνη για τη συμμόρφωση με τον εσωτερικό κανονισμό και τους περιορισμούς που καθορίζουν οι εποπτικές αρχές.

Για την εφαρμογή της Ανάλυσης Ανοίγματος Ρευστότητας, θεωρήθηκε πως οι τακτικές πληρωμές προς τον Όμιλο θα πραγματοποιηθούν στο ακέραιο και εγκαίρως και από την άλλη πλευρά όλες οι υποχρεώσεις του Ομίλου θα εκπληρωθούν στο ακέραιο - για παράδειγμα, οι καταθέτες θα αποσύρουν τα χρήματα τους αντί να ανανεώσουν τις καταθέσεις τους. Σε περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει συμβατική ημερομηνία λήξης για οποιοσδήποτε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις (ανοιχτοί αλληλόχρεοι λογαριασμοί, καταθέσεις όψεως ή ταμειυτηρίου), τότε αυτές κατατάσσονται στη στήλη «έως 1 μήνα» του παρακάτω πίνακα.

Οι μετοχές, τα πάγια και οι λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις έχουν συμπεριληφθεί στη στήλη «πάνω από 5 έτη» του παρακάτω πίνακα.

Ποσά σε Ευρώ '000

Κατά τη 31^η Δεκεμβρίου 2005
Ρευστότητα στοιχείων Ενεργητικού

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Μετρητά και καταθέσεις στη Κεντρική Τράπεζα	41.301						41.301
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	279.852	30.293	33.374				343.519
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	55	1	131				187
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο & λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	88.724	1.206	71.683	37.396	67.030	144.705	410.744
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	235.175	33.928	57.489	20.610	32.399	110.466	490.067
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	1.925		8.806	37.656	36.154	85.502	170.043
Συμμετοχές σε συγγενείς						17.737	17.737
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	9.606	36.594	14.906	6.273	355	92.632	160.366
Σύνολο Ενεργητικού	656.638	102.022	186.389	101.935	135.938	451.042	1.633.964

Ρευστότητα στοιχείων Παθητικού

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς Π.Ι.	26.370	87.000	21.152				134.522
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	384	0			1.467	1.872
Υποχρεώσεις προς πελάτες	691.705	28.808	9.029	16.584			746.126
Ομογενειακά δάνεια			26.361		81		26.442
Λοιπά δανειακά κεφάλαια							0
Λοιπές Υποχρεώσεις	25.906	9.307	11.283	13.573	104	2.364	62.537
Σύνολο Παθητικού	744.002	125.499	67.825	30.157	185	3.831	971.499

Συνολικό Άνοιγμα Ρευστότητας

	(87.364)	(23.477)	118.564	71.778	135.753	447.211	662.465
--	-----------------	-----------------	----------------	---------------	----------------	----------------	----------------

Κατά τη 31^η Δεκεμβρίου 2004

Σύνολο ενεργητικού	326.499	23.107	109.155	76.426	129.255	294.549	958.991
Σύνολο παθητικού	512.026	117.818	43.595	6.077	26.884	2.743	709.143
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας	(185.527)	(94.711)	65.560	70.349	102.371	291.806	249.848

4 Πληροφόρηση Κατά Επιχειρηματικό Τομέα

Ο Όμιλος έχει καταναίμει τις δραστηριότητες σε 4 Επιχειρηματικούς τομείς. Στις Τραπεζικές υπηρεσίες Εμπορικού τομέα περιλαμβάνονται οι υπηρεσίες: α) Λιανικής Τραπεζικής β) Private Banking & Asset Management και γ) Loans & Leverage

Ποσά σε Ευρώ '000

Χρήση 1^η Ιανουαρίου - 31^η Δεκεμβρίου 2005

	Τραπεζικές Υπηρεσίες Εμπορικού Τομέα	Επενδυτική Τραπεζική	Διαχείριση Διαθεσίμων και Αγορές	Χρημ/ριακές Συναλλαγές	Ο ΟΜΙΛΟΣ
Καθαρά Έσοδα	16.526	28.993	16.276	10.504	72.299
Αποτελέσματα προ Φόρων	541	25.222	11.647	4.742	42.152
Φόροι					(9.681)
Αποτελέσματα μετά Φόρων					32.471

Λοιπά στοιχεία τομέα

Ζημιά απομείωσης απαιτήσεων	2.830	385	139		3.354
Αποσβέσεις	447	199	165	271	1.082
Διαγραφή υπεραξίας	(109)				(109)
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις		1.300			1.300
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		17.736			17.736

Χρήση 1^η Ιανουαρίου - 31^η Δεκεμβρίου 2004

Καθαρά Έσοδα	7.971	21.886	9.574	6.214	45.645
Αποτελέσματα προ Φόρων	(6.125)	12.735	6.444	682	13.736
Φόροι					(1.620)
Αποτελέσματα μετά φόρων					12.116

Λοιπά στοιχεία τομέα

Ζημιά απομείωσης απαιτήσεων	1.823	282			2.105
Αποσβέσεις	443	375	108	300	1.226
Διαγραφή υπεραξίας	(1.048)				(1.048)
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις		(1.253)			(1.253)
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		16.191			16.191

31^η Δεκεμβρίου 2005

Ενεργητικό	584.926	204.211	903.853	39.613	1.732.603
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(98.639)
Σύνολο ενεργητικού					1.633.964
Παθητικό	924.459	117.482	44.952	38.580	1.125.473
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(153.974)
Σύνολο παθητικού					971.499

31^η Δεκεμβρίου 2004

Ενεργητικό	226.645	147.928	595.742	29.498	999.813
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(40.822)
Σύνολο ενεργητικού					958.991
Παθητικό	594.457	57.272	131.861	21.712	805.302
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(96.159)
Σύνολο παθητικού					709.143

5 Μετρητά και Καταθέσεις στη Κεντρική Τράπεζα

Το υπόλοιπο του ταμείου και των διαθεσίμων στην Κεντρική Τράπεζα αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Ταμείο	1.712	1.467
Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	39.589	18.940
Σύνολο	41.301	20.407

Το ύψος των ελαχίστων διαθεσίμων που πρέπει να τηρούν οι δύο τράπεζες στη Τράπεζα της Ελλάδος, κατά μέσο όρο, για το μήνα Δεκέμβριο του 2005 ανέρχεται σε € 14.434 χιλ.

Το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε λογαριασμούς όψεως	410.855	3.713
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις σε Τράπεζες του Ομίλου	290	28.727
Σύνολο	411.145	32.440

6 Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων

Οι απαιτήσεις του Ομίλου από καταθέσεις και συναλλαγές με άλλα πιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Τοποθετήσεις στη Διατραπεζική Αγορά	291.692	84.969
Ανταποκριτές εξωτερικού	16.113	5.560
Ανταποκριτές εσωτερικού, καταθέσεις προθεσμίας και άλλες απαιτήσεις	33.739	37.269
Καταθέσεις όψεως	1.948	3.123
Επιταγές εισπρακτέες	27	160
Σύνολο	343.519	131.081

7 Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο και Λοιπά Χρηματοοικονομικά Μέσα μέσω Αποτελεσμάτων

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>				
Έντοκοι τίτλοι σταθερής απόδοσης				
Εκδόσεις Ελληνικού Δημοσίου	107.305	97.200		
Εκδόσεις Δημοσίου άλλων κρατών	46.270	60.106		
Ομόλογα Εταιρειών	22.546	33.830		
Ομόλογα Τραπεζών	93.340	86.767		
	269.461	277.903	0	0
Μετοχές & Άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	92.297	45.077	45.689	18.641
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού	110	522	64	468
Μετοχές μη-εισηγμένες		360		
Αμοιβαία κεφάλαια	3.468	6.625	1.469	4.097
	95.875	52.584	47.222	23.206
Τίτλοι με ενσωματωμένα παράγωγα				
Ομολογίες με ενσωματωμένα παράγωγα (μετατρέψιμες με μετοχές εσωτερικού)	14.011	14.627	14.011	14.627
Ομολογίες με ενσωματωμένα παράγωγα (μετατρέψιμες με μετοχές εξωτερικού)	31.397	16.900	31.397	16.900
	45.408	31.527	45.408	31.527
Σύνολο χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	410.744	362.014	92.630	54.733

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω χρεογράφων ταξινομούνται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>				
Κατεχόμενα για εμπορία	214.030	287.537	52.733	54.733
Προσδιορισθέντα ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση τους	196.714	74.477	39.897	
	410.744	362.014	92.630	54.733

Ποσό € 130.864 χιλ. αφορά κρατικά ομόλογα δεσμευμένα για σκοπούς ρευστότητας και πιστοληπτικής ικανότητας. Στην κατάσταση ταμειακών ροών παρουσιάζονται μέσα στο τμήμα των λειτουργικών δραστηριοτήτων ως τμήμα των μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης.

Κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου της χρήσης ο Όμιλος προέβη σε επένδυση ύψους 32.281 χιλ. αγοράζοντας κοινές μετά ψήφου μετοχές της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. Πιο συγκεκριμένα αποκτήθηκαν 9.067.599 κοινές μετά ψήφου μετοχές οι οποίες αντιστοιχούν στο 9,39% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρίας ή στο 10,33% επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου.

Το σύνολο του παραπάνω χαρτοφυλακίου έχει αποτιμηθεί σε τρέχουσες αξίες εκτός των μη εισηγμένων μετοχών και ορισμένων μετατρέψιμων ομολόγων που έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης καθώς στην παρούσα κατάσταση δεν ήταν δυνατόν να προσδιοριστεί η εύλογη αξία τους λόγω της ελλείψεως επαρκών στοιχείων από την αγορά για παρόμοια χρηματοοικονομικά εργαλεία. Μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων του εμπορικού χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται στο λογαριασμό "κέρδη / ζημιές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων" στη κατάσταση αποτελεσμάτων της Μητρικής Εταιρίας και στο λογαριασμό "Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων" στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης καταχωρούνται στο κονδύλι

"Έσοδα από τόκους" της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

8 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα

Ο Όμιλος κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 διαπραγματεύονταν τα παρακάτω παράγωγα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005			31 ^η Δεκεμβρίου 2004		
	Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία		Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία	
	Ενεργητικό	Παθητικό		Ενεργητικό	Παθητικό	
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>						
Παράγωγα για εμπορία						
Παράγωγα συναλλάγματος:						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	37.600	55	55	4.258		1
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (swaps)	45.518	2	8	64.921	1	36
Λοιπά (OTC)	4.195	52	0	147		
		109	63		1	37
Παράγωγα επιτοκίου						
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps)	27.689					
		0	0		0	0
Παράγωγα επί δεικτών / τίτλων :						
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)	28.951			20.959		
Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options)	18.892		341	1.243		1.242
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί δεικτών (futures)	18.531					
Λοιπά (Reverse repos επί τίτλων)	6.222		1			
		0	342		0	1.242
Σύνολο παραγώγων για εμπορία		109	405		1	1.279
Παράγωγα για αντιστάθμιση εύλογης αξίας:						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15.800		1.468			
Δικαίωμα αγοράς συναλλάγματος (EUR CALL)						
Δικαίωμα πώλησης συναλλάγματος (EUR PUT)	5.000	79				
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (futures)	116.319			3.250	66	
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί δεικτών (futures)				176.901	224	
Σύνολο αντιστάθμισης εύλογης αξίας		79	1.468		290	0
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών						
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (futures)						
Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών		0	0		0	0
Σύνολο		188	1.873		291	1.279

Η Εταιρία κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 διαπραγματεύονταν τα παρακάτω παράγωγα:

	Η ΕΤΑΙΡΙΑ					
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005			31 ^η Δεκεμβρίου 2004		
	Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία		Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία	
	Ενεργητικό	Παθητικό		Ενεργητικό	Παθητικό	
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>						
Παράγωγα επί δεικτών / τίτλων :						
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)	5.326	8				
		8	0		0	0
Παράγωγα για αντιστάθμιση εύλογης αξίας:						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15.800		1.467			
Δικαίωμα αγοράς συναλλάγματος (EUR CALL)						
Δικαίωμα πώλησης συναλλάγματος (EUR PUT)	5.000	79				
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (futures)				3.250	66	
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί δεικτών (futures)						
Σύνολο αντιστάθμισης εύλογης αξίας		79	1.467		66	0
Σύνολο		87	1.467		66	0

9 Δάνεια και Άλλες Χορηγήσεις σε Πελάτες

Το χαρτοφυλάκιο των δανείων του Ομίλου αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Καταναλωτικά Δάνεια	52.990	24.847
Στεγαστικά δάνεια	28.586	3.452
Δάνεια προς φυσικά πρόσωπα	30.837	24.153
Επιχειρηματικά δάνεια	378.578	201.939
Δάνεια στο σημόσιο τομέα και ΟΤΑ	16.287	1.540
	507.278	255.931
Μείον: Προβλέψεις για απομειώσεις δανείων και λοιπών απαιτήσεων από πελάτες	(17.211)	(14.430)
Σύνολο	490.067	241.501

Η διάρκεια λήξης ή ανανέωσης του επιτοκίου των δανείων (duration) είναι κατά μέσο όρο ένας μήνας. Ως εκ τούτου, η εύλογη αξία των δανείων του Ομίλου δεν διαφέρει ουσιωδώς από την λογιστική τους αξία.

Τα δάνεια χαρακτηρίζονται σε καθυστέρηση μετά την παρέλευση 6 μηνών μέσα στο διάστημα των οποίων δεν υπήρξε καμία εξόφληση τόκων. Ο εκτοκισμός των δανείων αυτών παύει να λογίζεται σε λογαριασμούς ουσίας και παρακολουθείται εκτός Ισολογισμού.

<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Τόκοι δανείων σε καθυστέρηση που δεν έχουν αναγνωριστεί	2.451	1.235

Η κίνηση του λογαριασμού των προβλέψεων για απομείωση των δανείων έχει ως εξής:

<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	(14.430)	(12.504)
Έξοδο χρήσης	(2.831)	(1.962)
Διαγραφές δανείων	50	36
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	(17.211)	(14.430)

10 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου αποτελείται από χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχονται μέχρι την λήξη και από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα.

Ποσά σε Ευρώ '000

Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

 Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου
 Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών
 Ομόλογα Εταιριών
 Ομόλογα Τραπεζών
 Ομολογιακά δάνεια εταιριών (μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά)
 Σύνολο τίτλων σταθερής απόδοσης

 Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ
 Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού
 Μη εισηγμένες Μετοχές εσωτερικού
 Μη εισηγμένες Μετοχές εξωτερικού
 Αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού
 Σύνολο συμμετοχικών τίτλων μεταβλητής απόδοσης

Σύνολο διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου
Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη

 Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου
 Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών
 Ομόλογα εταιριών

Σύνολο διακρατούμενου έως τη λήξη χαρτοφυλακίου
Σύνολο επενδυτικού χαρτοφυλακίου

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση				
Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου	26.023			
Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών	36.152	29.578		
Ομόλογα Εταιριών	26.253	4.072		
Ομόλογα Τραπεζών				
Ομολογιακά δάνεια εταιριών (μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά)	39.979			
Σύνολο τίτλων σταθερής απόδοσης	128.407	33.650	0	0
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ				
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού				
Μη εισηγμένες Μετοχές εσωτερικού	1.461	2.223	159	170
Μη εισηγμένες Μετοχές εξωτερικού	18.911	12.488	18.911	12.825
Αμοιβαία κεφάλαια εσωτερικού	308			
Σύνολο συμμετοχικών τίτλων μεταβλητής απόδοσης	20.680	14.711	19.070	12.995
Σύνολο διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	149.087	48.361	19.070	12.995
Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη				
Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου	19.443	19.566		
Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών				
Ομόλογα εταιριών	1.513	1.567		
Σύνολο διακρατούμενου έως τη λήξη χαρτοφυλακίου	20.956	21.133	0	0
Σύνολο επενδυτικού χαρτοφυλακίου	170.043	69.494	19.070	12.995

Η κίνηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου την χρήση 1/1-31/12/2005 έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

 Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2005
 Προσθήκες
 Διαθέσεις
 Κέρδη / (Ζημιές) ΔΠ Χρημ/κών στοιχείων
 Συνλλαγματικές Διαφορές
 Μεταβολές στην Εύλογη αξία
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005

Αξιόγραφα Διαθέσιμου προς πώληση Χαρτοφυλακίου	ΟΜΙΛΟΣ		Σύνολο	ΕΤΑΙΡΙΑ Χρημ/κα μέσα διαθέσιμα προς πώληση
	Διαθέσιμου προς πώληση	Διακρατούμενα έως τη λήξη χρεόγραφα		
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2005	48.360	21.133	69.493	12.995
Προσθήκες	106.255		106.255	441
Διαθέσεις	(8.993)		(8.993)	(11)
Κέρδη / (Ζημιές) ΔΠ Χρημ/κών στοιχείων	80		80	
Συνλλαγματικές Διαφορές	2.351	(177)	2.174	2.352
Μεταβολές στην Εύλογη αξία	1.034		1.034	3.293
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005	149.087	20.956	170.043	19.070

11 Επενδύσεις του Ομίλου σε Συγγενείς

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις περιλαμβάνουν τις εταιρείες στις οποίες ο όμιλος ασκεί ουσιώδη επίδραση και ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Αρχή περιόδου

 Προσθήκες περιόδου
 Μειώσεις περιόδου
 Διαγραφή goodwill
 Μεριδίο Ομίλου κέρδους/ ζημιάς (μετά φορολογίας και δικαιωμάτων μειοψηφίας)
Υπόλοιπο λήξεως

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
16.191	10.565
256	7.066
(11)	(187)
1.300	(1.253)
17.736	16.191

Στις επενδύσεις σε συγγενείς δεν έχει αναγνωριστεί ποσό για υπεραξία.

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις συγγενείς επιχειρήσεις έχουν ως εξής:

31η Δεκεμβρίου 2005						
Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Κέρδη (ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής	
EUROLINE A.E.E.X.	Ελλάδα	19.560	762	2.437	1.335	48,56%
INTERINVEST A.E.X.X.	Ελλάδα	13.174	398	2.166	1.115	44,57%
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Ελλάδα	7.202	292	402	(124)	42,15%
		<u>39.936</u>	<u>1.452</u>	<u>5.005</u>	<u>2.326</u>	

Στοιχεία συγκριτικής περιόδου:

30η Δεκεμβρίου 2004						
Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Κέρδη / (Ζημιές)	Ποσοστό συμμετοχής	
EUROLINE A.E.E.X.	Ελλάδα	17.661	198	(1.092)	(2.205)	48,55%
INTERINVEST A.E.X.X.	Ελλάδα	12.221	560	(3.693)	(4.510)	40,68%
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Ελλάδα	7.083	47	(33)	(779)	42,15%
		<u>36.965</u>	<u>805</u>	<u>(4.818)</u>	<u>(7.494)</u>	

Οι μετοχές των εταιριών EUROLINE AEEEX και INTERINVEST AEEEX διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η λογιστική τους αξία της συμμετοχής του Ομίλου με τη μέθοδο της καθαρής θέσης την 31/12/2005 ανέρχεται σε ποσό € 14.824 χιλ., ενώ η χρηματιστηριακή τους αξία ανέρχεται σε ποσό € 11.787 χιλ.

Στον ατομικό ισολογισμό της Μητρικής οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους. Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση των συγγενών επιχειρήσεων αναγνωρίζονται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια. Οι εταιρίες MARFIN GLOBAL AEEEX και EUROLINE AEEEX συγχωνεύτηκαν τη 31/01/2006. Η κίνηση του λογαριασμού των συγγενών επιχειρήσεων στον ισολογισμό της Μητρικής έχει ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	12.728	7.500
Προσθήκες		
- Εξαγορά συμμετοχής		3.594
- Αύξηση ποσοστού σε υφιστάμενες επενδύσεις	255	3.472
Προσαρμογή σε εύλογη αξία μεταφερόμενη απευθείας σε αποθεματικά	711	(1.838)
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	13.694	12.728

Η προσθήκη της περιόδου αναφέρεται στην αγορά μετοχών των συγγενών εταιριών INTERINVEST A.E.E.X. και EUROLINE A.E.E.X. κατά 3,97% και 0,01% αντίστοιχα.

12 Επενδύσεις της Εταιρίας σε Θυγατρικές

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης τους. Η κίνηση του λογαριασμού «Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις» αναλύονται ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	146.653	129.626
Προσθήκες		
- Εξαγορά συμμετοχής		36
- Αύξηση ποσοστού σε υφιστάμενες επενδύσεις	6.420	16.991
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	153.073	146.653

Η μεταβολή του λογαριασμού «επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις» αφορά σε συμμετοχή 100% στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής MARFIN BANK ΑΤΕ ποσού € 6.000 χιλ. και την εξαγορά επιπλέον ποσοστού 0,5% στη θυγατρική ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. έναντι ποσού € 420 χιλ.

13 Επενδύσεις σε Ακίνητα και Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια

Οι μεταβολές του λογαριασμού των ενσώματων ακινητοποιήσεων έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια				Σύνολο	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Οικόπεδα-Κτίρια & Εγκαταστ. Κτιρίου	Μηχ/κός εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση			
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>						
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) την 1 ^η Ιανουαρίου 2004	16.846	3.393	6.473	86	26.798	6.802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(468)	(1.728)	(4.818)		(7.014)	
Λογιστική αξία την 1^η Ιανουαρίου 2004	16.378	1.665	1.655	86	19.784	6.802
Προσθήκες	888	31	493		1.412	
Πωλήσεις - Μειώσεις	(666)	(2.277)	(895)	(86)	(3.924)	
Αποσβέσεις Χρήσης	(203)	(140)	(570)		(913)	
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	197	1.540	726		2.463	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) την 31 ^η Δεκεμβρίου 2004	17.068	1.147	6.071		24.286	6.802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(474)	(327)	(4.662)		(5.464)	
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2004	16.594	820	1.409	0	18.822	6.802
Προσθήκες	575		443		1.018	
Μεταφορές						
Πωλήσεις - Διαγραφές	(136)	(2)	(26)		(164)	
Αποσβέσεις Χρήσης	(217)	(93)	(579)		(889)	
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	128	1	11		140	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) την 31 ^η Δεκεμβρίου 2005	17.507	1.145	6.488		25.140	6.802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(563)	(419)	(5.230)		(6.213)	
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2005	16.944	726	1.258	0	18.927	6.802

Ποσά σε Ευρώ '000

 Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 1^η Ιανουαρίου 2004
 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις
Λογιστική αξία την 1^η Ιανουαρίου 2004

 Προσθήκες
 Πωλήσεις - Μειώσεις
 Αποσβέσεις Χρήσης
 Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων

 Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 31^η Δεκεμβρίου 2004
 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2004

 Προσθήκες
 Πωλήσεις - Διαγραφές
 Αποσβέσεις Χρήσης
 Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων

 Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 31^η Δεκεμβρίου 2005
 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2005

Η ΕΤΑΙΡΙΑ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια					
Οικόπεδα- Κτίρια & Εγκαταστ. Κτιρίου	Μηχ/κός εξοπλισμός & Μεταφ. Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακιν/σεις υπό εκτέλεση		Σύνολο
594	3.264	1.575	1		5.434
(275)	(1.634)	(1.301)			(3.210)
319	1.630	274	1		2.224
50		7			57
(644)	(2.256)	(794)	(1)		(3.695)
(15)	(127)	(119)			(261)
290	1.525	711			2.526
0	1.007	789			1.796
0	(237)	(709)			(946)
0	771	79	0		849
		31			31
(128)					(128)
	(82)	(62)			(144)
128					128
	1.007	820			1.827
	(319)	(771)			(1.090)
0	689	48	0		737

14 Υπεραξία και Λοιπά Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

Η μεταβολή της υπεραξίας και των λοιπών ασώματων ακινητοποιήσεων έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

 Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2004
 Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις
Λογιστική αξία την 1^η Ιανουαρίου 2004

 Προσθήκες
 Πωλήσεις-Μειώσεις
 Αποσβέσεις χρήσης
 Απομείωση (Διαγραφή) Υπεραξίας
 Αποσβέσεις Πωληθέντων-Διαγραφέντων

 Κόστος κτήσης την 31^η Δεκεμβρίου 2004
 Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2004

 Προσθήκες
 Πωλήσεις-Μειώσεις
 Αποσβέσεις χρήσης
 Αποσβέσεις Πωληθέντων-Διαγραφέντων
 Κόστος κτήσης την 31^η Δεκεμβρίου 2005
 Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2005

Υπεραξία Επιχείρησης	Υπεραξία Εξαγοράς καταστημάτων	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Σύνολο	Η ΕΤΑΙΡΙΑ Software και συναφή δικαιώματα
		Λογισμικό	Λοιπά άυλα			
55.337	712	3.263		59.312	566	
	(71)	(2.798)		(2.869)	(479)	
55.337	641	465	0	56.443	87	
1.983		253		2.236		
		(103)		(103)	(102)	
		(272)		(272)	(19)	
(1.983)				(1.983)		
		42		42		
55.337	712	3.413	0	59.462	464	
	(71)	(3.028)		(3.099)	(456)	
55.337	641	385	0	56.363	8	
		81		81		
		(191)		(191)	(7)	
				0		
55.337	712	3.493		59.543	464	
	(71)	(3.219)		(3.290)	(463)	
55.337	641	275	0	56.253	1	

Για σκοπούς ελέγχου της αξίας της υπεραξίας για πιθανή απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται στις κάτωθι μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών:

Ποσά σε Ευρώ '000

 MARFIN BANK (Τραπεζικές υπηρεσίες εμπορικού τομέα)
 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ (Επενδυτική Τραπεζική)
 MARFIN BANK - Υπ/μα Θεσσαλονίκης

Σύνολο

	31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
	27.436	27.436
	27.901	27.901
	641	641
Σύνολο	55.978	55.978

Το ανακτήσιμο ποσό των ανωτέρω μονάδων υπολογίστηκε βάσει της καθαρής αξίας πώλησης των θυγατρικών εταιρειών. Για την εκτίμηση της καθαρής αξίας πώλησης χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος των προεξοφλημένων μερισμάτων και η μέθοδος των πολλαπλάσιων χρηματιστηριακών δεικτών. Η εφαρμογή των ανωτέρω μεθόδων απαιτεί την διενέργεια εκτιμήσεων αναφορικά με την μελλοντική κερδοφορία των θυγατρικών καθώς και την χρησιμοποίηση δεικτών ομοειδών επιχειρήσεων για τις οποίες υπάρχουν παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά. Η προβλεπόμενη κερδοφορία των θυγατρικών βασίστηκε σε εμπειριστατωμένη ανάλυση της πορείας τους κατά το παρελθόν και των μελλοντικών προοπτικών τους καθώς και σε αξιολόγηση των υφιστάμενων συνθηκών στην αγορά. Οι βασικές παραδοχές αναφορικά με την εκτίμηση της αξίας των θυγατρικών έχουν ως εξής:

Κόστος κεφαλαίου (επιτόκιο προεξόφλησης)	8,24%
P/E Ομοειδών επιχειρήσεων	10
P/BV Ομοειδών επιχειρήσεων	2

Το ανακτήσιμο ποσό των θυγατρικών υπερβαίνει την λογιστική αξία των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού των θυγατρικών αυτών συμπεριλαμβανομένης και της υπεραξίας κατά το ποσό των € 44.393 χιλ:

Ποσά σε Ευρώ '000

MARFIN BANK
 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ

Σύνολο

Αξία καθαρού Ενεργητικού	Ανακτήσιμη Αξία		Επιπλέον
	Ομίλου		
	92.946	108.079	15.133
	81.344	110.345	29.260
Σύνολο	174.290	218.424	44.393

15 Αναβαλλόμενη Φορολογία

Η αναβαλλόμενη φορολογία έχει υπολογιστεί με βάση τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή που θα ισχύει κατά τις χρήσεις που αναμένεται να αναστραφούν οι προσωρινές φορολογητέες και εκπεστές διαφορές.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ '000

Στοιχεία του Ενεργητικού ή των Υποχρεώσεων

Επενδύσεις σε Ακίνητα και Ίδιοχρησιμοποιούμενα πάγια
 Άλλα Στοιχεία του Ενεργητικού
 Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κα στοιχεία σε εύλογη
 αξία μέσω των αποτελεσμάτων
 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα
 Παράγωγα χρημ/κα μέσα
 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
 Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις
 Διαθέσιμα
 Ομολογιακά δάνεια
 Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού λόγω εξόδου από την
 υπηρεσία
 Παράγωγα χρημ/κα μέσα
 Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό τις επόμενες χρήσεις
 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Σύνολο
Συμψηφισμός
Σύνολο

	Ο ΟΜΙΑΔΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΙΑ			
	31 Δεκεμβρίου 2005		31 Δεκεμβρίου 2004		31 Δεκεμβρίου 2005		31 Δεκεμβρίου 2004	
	Α.Φ. Απαιτήση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαιτήση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαιτήση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαιτήση	Α.Φ. Υποχρέωση
	3.237	1.398	906	1.429	2.977		218	
		2.506		856		1.791		340
	675		(120)				185	
	652	15			402			305
			305				305	
	193	128		43	193	128		43
	161		124		4		6	
			621					
			213					
	332							
	5.250	4.048	2.049	2.329	3.576	1.919	714	383
	(346)	(346)	(185)	(185)			(185)	(185)
Σύνολο	4.904	3.702	1.865	2.144	3.576	1.919	529	198

Η κίνηση του αναβαλλόμενου φόρου στα αποτελέσματα της χρήσης έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις
 Πελάτες και Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις
Σύνολο

Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
9.436	9.912
36.187	10.314
45.623	20.226

17 Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

 Ποσά οφειλόμενα προς τη κεντρική τράπεζα
 Καταθέσεις στη Διατραπεζική Αγορά
 Υποχρεώσεις προς Π.Ι. - όψεως
Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
111.152	61.515
23.310	35.025
60	1.501
134.522	98.041

18 Καταθέσεις και Άλλοι Λογαριασμοί Πελατών

Οι καταθέσεις και οι λοιποί λογαριασμοί πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

 Καταθέσεις όψεως
 Ταμειτήριο
 Καταθέσεις προθεσμίας
 Δεσμευμένες Καταθέσεις
 Πράξεις Προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων - Repos
Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
293.456	49.140
10.224	10.211
367.693	391.937
74.753	44.806
	63.454
746.126	559.548

19 Εκδοθείσες Ομολογίες και λοιπές Δανειακές Υποχρεώσεις

Η Εταιρία έχει εκδώσει τα παρακάτω ομολογιακά δάνεια:

Είδος Ομολόγου	Ημ/νία		Συνολικός Αριθμός Ομολογιών	Ομολογίες σε κυκλοφορία εκτός Ομίλου	Όνομαστική Αξία Ομολογίας	Όνομαστικό Επιτόκιο	Ημ/νία Λήξης	Πραγματικό Επιτόκιο
	Έκδοσης	Λήξης						
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	19/12/2001	19/12/2006	1.813.750	1.484.000	17,8	6,50%	19/12/2006	6,75%
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	12/6/2003	12/6/2008	100.000	1.820	90	Euribor+1%	12/6/2008	7,35%

Η υποχρέωση που προκύπτει από τα ομολογιακά δάνεια αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση το πραγματικό επιτόκιο. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Ομολογιακό Δάνειο λήξης 19 Δεκεμβρίου 2006

Ομολογιακό Δάνειο λήξης 12 Ιουνίου 2008

Σύνολο

Κατανέμεται σε:

Ομολογιακά Δάνεια (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)

Τοκομερίδια πληρωτέα (Λοιπά στοιχεία παθητικού -

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
26.426	26.373	32.306	32.260
118	599	9.908	9.586
26.544	26.972	42.214	41.846
26.442	26.863	41.949	41.567
102	109	265	279
26.544	26.972	42.214	41.846

20 Υποχρεώσεις για Παροχές στο Προσωπικό λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία αφορούν την χορήγηση εφάπαξ λόγω συνταξιοδότησης και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Υποχρεώσεις ισολογισμού για:

Παροχές εφάπαξ κατά την συνταξιοδότηση

- Χρηματοδοτούμενες

- Μη Χρηματοδοτούμενες

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
770	609	27	21
770	609	27	21

Χρεώσεις στα αποτελέσματα

Παροχές εφάπαξ κατά την συνταξιοδότηση

- Χρηματοδοτούμενες

- Μη Χρηματοδοτούμενες

31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
68	62		
161	101	6	4
229	162	6	4

Παροχές εφάπαξ κατά την συνταξιοδότηση

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ

Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων

Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος

μείον: περιορισμός περιουσιακών στοιχείων που μπορούν να αναγνωριστούν

Υπόλοιπο προς αναγνώριση

Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων

Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)

Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας

31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
806	721		
(1.132)	(1.013)		
(326)	(292)	0	0
326	292		
0	0	0	0
804	642	30	25
(33)	(34)	(3)	(4)
770	609	27	21
770	609	27	21

Υποχρέωση στον ισολογισμό

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε Εύρω '000	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου
	2005	2004	2005	2004
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	184	129	5	3
Χρηματοοικονομικό κόστος	63	61	1	1
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	(51)	(47)		
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στη χρήση	(0)			
Κόστος προϋπηρεσίας				
Επίδραση από τον περιορισμό της αναγνωριζόμενης απαίτησης από ασφαλιστήριο συμβόλαιο	34	19		
Σύνολο περιλαμβανομένο στις παροχές σε εργαζομένους	229	162	6	4

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

Ποσά σε Εύρω '000	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου
	2005	2004	2005	2004
Υπόλοιπο έναρξης	609	660	21	17
Συναλλαγματικές διαφορές				
Πωλήσεις/ διαγραφές θυγατρικής				
Εξαγορά θυγατρικής (Σημ. 34)				
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	229	162	6	4
Πληρωθείσες εισφορές - αποζημιώσεις	(68)	(214)		
Υπόλοιπο τέλους	770	609	27	21

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου
	2005	2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,15%	4,15%
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	4,15%	4,15%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4% - 6%	4% - 6%

21 Μερίσματα Πληρωτέα

Τα μερίσματα πληρωτέα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου	31η Δεκεμβρίου
	2005	2004	2005	2004
Μερίσματα από κέρδη χρήσης 2004				
Υποχρεώσεις προς μετόχους από επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου				
Μερίσματα μητρικής προηγούμενων χρήσεων	148	97	148	97
Μερίσματα θυγατρικών σε μειοψηφία		157		
Υπόλοιπο τέλους	148	254	148	97

22 Λοιπά Στοιχεία Παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία του παθητικού αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>				
Πιστωτές διάφοροι	21.088	1.785	11.300	3.599
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις			42.880	
Υποχρεώσεις σε πελάτες / χρηματιστήριο από χρηματοπιστωτικές συναλλαγές	15.969	12.313		
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	10.482	2.474	5.131	2.133
Τόκοι και λοιπά Έξοδα χρήσεως δουλειωμένα	3.916	3.380	284	279
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	580	61	15	12
Λοιπές υποχρεώσεις (επιταγές πληρωτέες)	5.502			
Επιχορηγήσεις	379	392	314	392
Σύνολο	57.916	20.405	59.924	6.415

Στον ισολογισμό της Μητρικής τα ανωτέρω κονδύλια παρουσιάζονται ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>		
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	314	392
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	42.880	
Προμηθευτές και λοιπές Υποχρεώσεις	11.599	3.890
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.131	2.133
	59.924	6.415

Το ποσό των € 42.880 χιλ αφορά σε πίστωση με αλληλόχρεο λογαριασμό από Τράπεζα του Ομίλου. Το επιτόκιο είναι κυμαινόμενο και ορίζεται σε Euribor ενός μηνός +1%.

23 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι μεταβολές του μετοχικού κεφαλαίου έχουν ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική Αξία	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1^η Ιανουαρίου 2004	186.076.540	€2.00	372.153	393	372.546
Αγορά και ακύρωση ιδίων μετοχών	18.576.540	€2.00	(37.153)		(37.153)
Απόσβεση ζημιών με μείωση ζημιών εις νέο με μείωση ονομαστικής αξίας	167.500.000	-€ 0.70	(117.250)		(117.250)
Σύμπτυξη αριθμού μετοχών (reverse split) 6,7:1	6.7:1				
31^η Δεκεμβρίου 2004	25.000.000	€ 8.71	217.750	393	218.143
Πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών προς εργαζομένους - Αξία παρεχθείσας υπηρεσίας				153	153
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών σε μετόχους		-€ 0.45	(11.250)		(11.250)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών	25.000.000	€ 8.26	206.500	193.500	400.000
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από εξάσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης στο προσωπικό	992.000	€ 8.26	8.194	9	8.203
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου				(14.055)	(14.055)
Πλέον φόρος που αναλογεί				3.683	3.683
31^η Δεκεμβρίου 2005	50.992.000	€ 8.26	421.194	183.683	604.877

Στη κατάσταση ταμειακών ροών η σχετική ταμειακή εισροή από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζεται καθαρή, μετά την αφαίρεση των σχετικών εξόδων. Ωστόσο ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί

στα έξοδα αύξησης έχει συμπεριληφθεί στο κονδύλι Φόρος Εισοδήματος που καταβλήθηκε στις λειτουργικές δραστηριότητες.

Η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 29/09/2005 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με την έκδοση 25.000.000 νέων μετοχών με τιμή διάθεσης έκαστης μετοχής € 16 (Απόφαση Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-13373 (δισ). Η αύξηση πραγματοποιήθηκε με την κατάργηση του δικαιώματος υπέρ των παλαιών μετόχων και καλύφθηκε με ιδιωτική τοποθέτηση. Συνολικά αντλήθηκαν κεφάλαια ποσού € 400.000 χιλ. και πραγματοποιήθηκαν έξοδα (μετά από φόρους) € 7.864 (Μητρική: € 10.373). Η πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Διοικητικό Συμβούλιο πραγματοποιήθηκε την 23/12/2005.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ αποφάσισε κατά τη συνεδρίαση της 29/12/2005 την έκδοση 992.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 8,26 η κάθε μία, λόγω ασκήσεως δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option plan). Συγκεκριμένα ασκήθηκαν δικαιώματα από 38 άτομα και καταβλήθηκε στην Εταιρία το συνολικό ποσό των € 8.203.840, αυξάνοντας το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας κατά € 8.193.920. Το συνολικό ποσό που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό υπέρ το άρτιο είναι € 9.920.

24 Δικαιώματα

Η εταιρία έχει παραχωρήσει τα κατωτέρω δικαιώματα αγοράς μετοχών

α) Προγράμματα δικαιωμάτων προς εργαζομένους

Όπως αναλυτικά αναφέρεται στη σημείωση 32, ο Όμιλος έχει καταρτίσει πρόγραμμα διάθεσης δικαιωμάτων σε εργαζόμενους.

Τα εκκρεμή δικαιώματα στο τέλος της χρήσης έχουν τις εξής ημερομηνίες λήξεως και τιμές εξάσκησης:

Ημερομηνία Λήξεως	Τιμή εξάσκησης	Δικαιώματα
Δεκέμβριος 2006	8,27	572.000
Δεκέμβριος 2007	8,27	312.000
Δεκέμβριος 2008	8,27	312.000
Δεκέμβριος 2009	8,27	312.000
Σύνολο		1.508.000

β) Ενσωματωμένα Δικαιώματα Μετατροπής Ομολογιών σε κοινές μετοχές

Είδος Ομολόγου	Ημερομηνία Λήξης	Σύνολο Ομολογιών	Λόγος Μετατροπής σε Μετοχές	Αριθμός νέων μετοχών σε περίπτωση εξάσκησης δικαιώματος	Ομολογίες σε κυκλοφορία εκτός Ομίλου	Αριθμός μετοχών που αντιστοιχεί σε Ομολογίες εκτός Ομίλου	Περίοδος Εξάσκησης Δικαιώματος ΣΕ ΚΑΘΕ ΕΠΕΤΕΣΙΟ ΤΟΥ ΘΑΝΕΙΟΥ (Δεκέμβριος) μέχρι την λήξη
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	19/12/2006	1.813.750	1 ομολογία προς 0,929118 μετοχές 1 ομολογία προς 7,033301245 μετοχές	1.685.188	1.484.000	1.378.811	Σε καθε επετεισιο του θανειου (Δεκεμβριος) μεχρι την ληξη
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	12/6/2008	100.000		703.330	1.820	12.801	Οποιοδηποτε στιγμή μεχρι την ληξη
				2.388.518		1.391.612	

Από την 5/5/2005, η σχέση μετατροπής των ανωτέρω ομολογιών προσαρμόστηκε λόγω της μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής με επιστροφή κεφαλαίου ως εξής:

	Πριν την τροποποίηση	Μετά την μετατροπή
Ομολογίες λήξης 19 Δεκεμβρίου 2006	1 ομολογία προς 0,929118 μετοχές	1 ομολογία προς 0,9797357488 μετοχές
Ομολογίες λήξης 12 Ιουνίου 2008	1 ομολογία προς 7,033301245 μετοχές	1 ομολογία προς 7,4164714096 μετοχές

Από την 23.12.2005, η σχέση μετατροπής των ανωτέρω ομολογιών προσαρμόστηκε λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά που αποφασίστηκε από την Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29.09.2005 ως εξής:

Ομολογίες λήξης 19 Δεκεμβρίου 2006	1 ομολογία προς 1,042759686 μετοχής
Ομολογίες λήξης 12 Ιουνίου 2008	1 ομολογία προς 7,8935543658 μετοχής

Από την 01.02.2006 η σχέση μετατροπής των ανωτέρω ομολογιών προσαρμόστηκε λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά συνεπεία της εξάσκησης δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τον Δεκέμβριο 2005 ως εξής :

Ομολογίες λήξης 19 Δεκεμβρίου 2006	1 ομολογία προς 1,0553698030 μετοχής
Ομολογίες λήξης 12 Ιουνίου 2008	1 ομολογία προς 7,9890113023 μετοχής

25 Λοιπά Αποθεματικά και Υπόλοιπα εις Νέον

Τα λοιπά αποθεματικά και το υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέο αναλύονται ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ								
Ποσό σε Ευρώ '000	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Μετατρέψιμων Ομολόγων	Αφορολόγητα και Έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Αποθεματικό Συναλλαγών σε ίδιες μετοχές	Αποθεματικό Συν/τικών Διαφορών Μετατροπής	Σύνολο	Υπόλοιπο Αδιανέμητων Κερδών
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	1.507	213	501	5.346	0	(12)	7.555	(141.392)
Συμφηρισμό ζημιών με μείωση μετοχικού κεφαλαίου							0	117.250
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής						1	1	9.651
Μεταβολές από διάθεση κέρδων χρήση	577			657			1.234	
Κέρδος από διαγραφή ιδίων μετοχών					8.083		8.083	
μείον: Αναλογούν Φόρος εισοδήματος					(1.094)		(1.094)	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	2.084	213	501	6.003	6.989	(11)	15.779	(14.491)
Συναλλαγματικές διαφορές						7	7	
Μέρισμα από κέρδη χρήσης 2004					(6.989)		(6.989)	(1.761)
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1-31/12/2005							0	29.222
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	2.084	213	501	6.003	0	(4)	8.797	12.970

ΕΤΑΙΡΙΑ								
	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Μετατρέψιμων Ομολόγων	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Αποθεματικό Συναλλαγών σε ίδιες μετοχές	Σύνολο	Υπόλοιπο Αδιανέμητων Κερδών	
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	1.219	213	501	4.512	0	6.445	(125.847)	
Συμφηρισμό ζημιών με μείωση μετοχικού κεφαλαίου						0	117.250	
Μεταβολές από διάθεση κέρδων χρήση	471					471	11.335	
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής						0		
Κέρδος από διαγραφή ιδίων μετοχών					8.083	8.083		
μείον: Αναλογούν Φόρος εισοδήματος					(1.094)	(1.094)		
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	1.690	213	501	4.512	6.989	13.905	2.738	
Μέρισμα από κέρδη χρήσης 2004					(6.989)	(6.989)	(1.761)	
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1-31/12/2005						0	20.441	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	1.690	213	501	4.512	0	6.916	21.418	

Τα αφορολόγητα αποθεματικά είναι ελεύθερα προς διανομή μετά την καταβολή του αναλογούντα φόρου.

Σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές το κέρδος από την διαγραφή ιδίων μετοχών αναγνωριζόταν στην κατάσταση των αποτελεσμάτων της χρήσης. Στη χρήση 2004 προέκυψε κέρδος € 8.083. Το κέρδος αυτό φορολογήθηκε και κατόπιν διανεμήθηκε στους μετόχους ως μέρισμα. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ το κέρδος αυτό απεικονίζεται απευθείας στα αποθεματικά.

Από το υπόλοιπο των αδιανέμητων κερδών της Μητρικής, ποσό € 372 χιλ προορίζεται για το σχηματισμό υποχρεωτικού τακτικού αποθεματικού. Ένα ποσό € 7.500 χιλ. έχει διανεμηθεί ως προμέρισμα. Το σχετικό ποσό θα μειώσει τα Ίδια Κεφάλαια κατά την ημερομηνία έγκρισης του από την Γενική Συνέλευση. Στα αδιανέμητα κέρδη περιλαμβάνεται ποσό € 13.005 χιλ. που αφορά σε κέρδη τα οποία σύμφωνα με τις οδηγίες της ΕΛΤΕ της 27/02/2006 μπορεί να διανεμηθεί σε επόμενες χρήσεις.

26 Καθαρά Ενοποιημένα Έσοδα από Τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης	14.483	11.135
Τόκοι δανείων	18.613	10.557
Τόκοι από διατραπεζικές συναλλαγές	2.825	1.865
Λοιποί τόκοι έσοδα	2.056	1.839
Σύνολο	37.977	25.396
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Τόκοι καταθέσεων πελατών	(18.791)	(13.580)
Διατραπεζικές συναλλαγές	(2.786)	(834)
Τόκοι από έκδοση ομολόγων	(1.885)	(1.654)
Λοιποί τόκοι έξοδα	(2.414)	(950)
Σύνολο	(25.876)	(17.018)
Καθαρά έντοκα έσοδα	12.101	8.378

27 Καθαρά Ενοποιημένα Έσοδα από Προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Καθαρά έσοδα από προμήθειες Εμπορικών Συναλλαγών	10.217	4.037
Καθαρά έσοδα από Διαχείριση Διαθεσίμων	1.870	1.787
Καθαρά έσοδα από Επενδυτική Τραπεζική	508	328
Καθαρά έσοδα από Χρηματοπιστωτικές συναλλαγές	9.479	7.056
Λοιπά έσοδα προμηθειών	369	260
Καθαρό αποτέλεσμα προμηθειών	22.443	13.468

28 Ενοποιημένο Αποτέλεσμα Χρηματοοικονομικών Πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>		
Αποτέλεσμα από μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια και αντιστάθμιση κινδύνου μετοχών	20.266	13.948
Αποτέλεσμα από συνάλλαγμα και αντιστάθμιση κινδύνου συναλλάγματος	981	(2.102)
Αποτέλεσμα από ομόλογα και αντιστάθμιση κινδύνου σε ομόλογα	10.764	8.624
Αποτέλεσμα παραγώγων διακρατούμενων για εμπορία	(1.476)	(7.194)
Σύνολο	30.535	13.276

29 Λοιπά Έσοδα

α) Ομίλου

Τα λοιπά έσοδα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>		
Αποτέλεσμα εργασιών εταιρειών μη χρηματοπιστωτικού τομέα	17	1.132
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	975	1.415
Κέρδη από εκποίηση παγίων	3	197
	995	2.744

Το αποτέλεσμα εργασιών μη χρηματοπιστωτικού τομέα αφορά δραστηριότητα mass media της μητρικής εταιρίας που σταδιακά εγκαταλείπεται. Το ποσό αυτό αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσό σε Ευρώ '000</i>		
Έσοδα από πώληση αγαθών		2.429
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	292	643
Σύνολο	292	3.072
μείον: Κόστος Αναλωθέντων Αποθεμάτων και λοιπών υπηρεσιών	(275)	(1.940)
μείον: Λοιπά Έξοδα		
Αποτέλεσμα μη χρηματοπιστωτικού τομέα	17	1.132

β) Εταιρία

Τα λοιπά έσοδα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων		2.429
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	292	643
Έσοδα από τόκους καταθέσεων	1.023	1.251
Κέρδη από εκποίηση παγίων		192
Ενοίκια κτιρίων και μηχανημάτων	239	318
Έσοδα από τόκους δανείων	222	
Λοιπά έσοδα	172	157
Κέρδη από συνάλλαγμα και συναλλαγές σε παράγωγα συναλλάγματος	(519)	(349)
Σύνολο	1.429	4.641

Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
	2.429
292	643
1.023	1.251
	192
239	318
222	
172	157
(519)	(349)
1.429	4.641

30 Παροχές Προσωπικού

Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης για παροχές στο προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Μισθοί και ημερομίσθια	13.422	11.994
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	2.186	2.008
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	135	73
Δικαιώματα προαίρεσης χορηγηθέντα στο προσωπικό	153	
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	547	531

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
13.422	11.994	438	713
2.186	2.008	61	111
135	73	5	3
153		153	
547	531	17	21
16.443	14.606	674	848

Ο αριθμός του προσωπικού αναλύεται ως εξής:

Μισθωτοί

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
370	335	9	8

31 Άλλα Έξοδα Διοίκησης

Η ανάλυση του λογαριασμού «Άλλα έξοδα διοίκησης» έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Έξοδα δικηγόρων, συμβούλων, ελεγκτών κ.λ.π.	1.100	1.018
Έξοδα μηχανογράφησης	425	418
Έξοδα συνδρομών	864	972
Έξοδα κτιρίων και έξοδα λοιπών κτιριακών εγκατ/σεων	3.272	3.195
Έξοδα προβολής διαφήμισης, χορηγίες κ.λ.π.	489	241
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.309	5.827

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31η Δεκεμβρίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
1.100	1.018
425	418
864	972
3.272	3.195
489	241
4.309	5.827
10.459	11.671

32 Παροχές στο Προσωπικό σε Συμμετοχικούς Τίτλους

Τον Ιανουάριο του 2005 η Διοίκηση της εταιρίας προχώρησε στην έκδοση προγράμματος διάθεσης δικαιωμάτων αγοράς μετοχών στο προσωπικό (stock option), δυνάμει της από 2/11/04 απόφασης της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Σύμφωνα με το πρόγραμμα διάθεσης των δικαιωμάτων προαίρεσης, θα παραχωρηθούν σταδιακά από τον Νοέμβριο του 2005 έως το Νοέμβριο του 2009 2.500.000 δικαιώματα προαίρεσης σε μέλη του διοικητικού συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη και λοιπό υπαλληλικό προσωπικό. Αναλυτικά τα στοιχεία του stock option έχουν ως εξής:

Ημερομηνία κατοχύρωσης	Αριθμός Δικαιωμάτων	Ημερομηνία Εξάσκησης	Τιμή Εξάσκησης	Αρχική Έυλογη Αξία option	Τροποποίηση	
					Τιμή Εξάσκησης	Εύλογη Αξία option
Νοέμβριος 2005	992.000	31/12/2005	8,72	0,02	8,27	0,06
Νοέμβριος 2006	572.000	31/12/2006	8,72	0,06	8,27	0,12
Νοέμβριος 2007	312.000	31/12/2007	8,72	0,11	8,27	0,18
Νοέμβριος 2008	312.000	31/12/2008	8,72	0,15	8,27	0,23
Νοέμβριος 2009	312.000	31/12/2009	8,72	0,18	8,27	0,27
	2.500.000					

Η άσκηση των δικαιωμάτων από τους δικαιούχους προϋποθέτει τη διατήρηση της ιδιότητας του δικαιούχου ως Μέλους του Δ.Σ. ή στελέχους ή υπαλλήλου της Εταιρίας και τη λήψη απόφασης κάθε χρόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από προηγούμενη εισήγηση της Επιτροπής Προσλήψεων και Αμοιβών της Εταιρίας, σύμφωνα με την οποία η απόδοση κάθε δικαιούχου ήταν σύμφωνη με τις προσδοκίες της Εταιρίας.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν στους εργαζομένους επιμετρήθηκε κατά την ημερομηνία παραχώρησης (14/1/2005) με βάση το μοντέλο αποτιμήσεων Black & Scholes. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου είναι: α) Η εύλογη αξία (τιμή κλεισίματος) της μετοχής κατά την ημερομηνία της παραχώρησης € 7,04, β) Η προσδοκώμενη διακύμανση της τιμής της μετοχής. Ως διακύμανση λήφθηκε ποσοστό 13% που ισούται με την ιστορική διακύμανση τριών μηνών, γ) η τιμή εξάσκησης € 8,72, δ) επιτόκιο άνευ κινδύνου 2,786%.

Μετά την απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η τιμή εξάσκησης της μετοχής μειώθηκε σε € 8,27 λόγω της μείωσης της ονομαστικής αξίας των μετοχών. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 2, σε περίπτωση τροποποίησης των όρων του προγράμματος, επαναυπολογίζεται η εύλογη αξία των δικαιωμάτων πριν και μετά την τροποποίηση και η πρόσθετη αξία που προκύπτει προστίθεται στην αρχικώς εκτιμηθείσα εύλογη αξία. Σύμφωνα με τα ανωτέρω εφαρμόστηκε το μοντέλο Black & Scholes την 4/5/05 με τιμή μετοχής € 13,30 και τιμή εξάσκησης € 8,72 και κατά την 6/5/05 με τιμή μετοχής € 12,88 και τιμή εξάσκησης € 8,27. Ως προσδοκώμενη διακύμανση και επιτόκιο άνευ κινδύνου λήφθηκαν 13% και 2,582% αντίστοιχα.

Η κίνηση του συνολικού αριθμού των δικαιωμάτων κατά τη διάρκεια της χρήσης είχε ως εξής:

	Αριθμός δικαιωμάτων
Χορηγηθέντα	2.500.000
Εξασκηθέντα	(992.000)
Υπόλοιπο κατά τη 31η Δεκεμβρίου 2005	1.508.000

Η συνολική εύλογη αξία των παραχωρηθέντων δικαιωμάτων έχει υπολογιστεί σε ποσό € 345 χιλ. και θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα των χρήσεων 2005-2009.

33 Προβλέψεις Απομείωσης Δανείων και Λοιπών Επενδύσεων

Τα αποτελέσματα της χρήσης έχουν επιβαρυνθεί με τα εξής ποσά:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Προβλέψεις απομείωσης δανείων	2.831	1.962
Προβλέψεις απομείωσης λοιπών απαιτήσεων	80	17
Προβλέψεις απομείωσης μετοχών	443	126
Σύνολο	3.354	2.105

34 Φόρος Εισοδήματος

Η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης με φόρο εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
<i>Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</i>				
Τρέχον Φόρος χρήσης	8.454	1.445	5.887	1.150
Αναβαλλόμενος φόρος				
Από αναστροφή προσωρινών διαφορών	1.014	231	402	(134)
Από συμψηφιζόμενες φορολογικές ζημιές	213	(213)		
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		157		157
Σύνολο	9.681	1.620	6.289	1.173

Η συμφωνία μεταξύ φόρου βάσει του εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή και του εξόδου φόρου που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης συνοψίζεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Κέρδη προ φόρων, ως κατάσταση αποτελεσμάτων	42.153	13.736	26.730	12.979
Εφαρμοστέος Φορολογικός Συντελεστής	28,7%	28,8%	27,0%	25,0%
Φόρος εισοδήματος, βάσει εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή	12.097	3.955	7.217	3.245
Φόρος που αναλογεί σε αφορολόγητα εισοδήματα				
Κέρδη / (ζημιές) συγγενών με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	(475)	119		
Μερίσματα	(246)	(232)	(1.383)	(850)
Λοιπά αφορολόγητα έσοδα	(64)	(412)		
Φόρος που αναλογεί σε έξοδα που δεν αναγνωρίζονται φορολογικά				
Απομείωση υπεραξίας και λοιπών επενδύσεων	31	302		
Φόρος που αναλογεί σε δαπάνες που αφορούν αφορολόγητα έσοδα	167	102	167	102
Λοιπές μη εκπιπτόμενες δαπάνες	116	30	46	1
Μείωση φόρου από συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(2.349)	(2.448)		(1.466)
Μη-αναγνωρίσιμη αναβαλλόμενου φορολογικού οφέλους από φορολογικές ζημιές	146	89		
Προσαρμογή από μεταβολή φορολογικού συντελεστή	125	(66)	90	(25)
Συμπληρωματικός φόρος ακινήτων	15	24	7	9
Διαφορές φόρου προηγούμενων χρήσεων	118	157	145	157
Έξοδο φόρου σε κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	9.681	1.620	6.289	1.173

35 Κέρδη ανά Μετοχή (Όμιλος)

Τα βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή αναλύονται παρακάτω

	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Βασικά κέρδη ανά μετοχή		
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	29.222	10.897
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	25.553.381	25.725.303
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	1,144	0,424
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή		
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής, σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης	29.222	10.897
Προσαρμογή για έξοδα τόκων μετατρέψιμων ομολόγων	1.304	1.357
Προσαρμογή για παροχές σε εργαζομένους	153	
Προσαρμοσμένα κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	30.679	12.254
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	25.553.381	25.725.303
Πλέον-Αύξηση αριθμού μετοχών από πιθανή εξάσκηση δικαιωμάτων μετατροπής ομολόγων	1.580.709	1.488.526
Πλέον-Προσαρμογή για δικαιώματα αγοράς μετοχών από τους εργαζόμενους που δεν έχουν κατοχυρωθεί	951.045	
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών για τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	28.085.135	27.213.829
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	1,092	0,424

Για τον υπολογισμό των μειωμένων κερδών ανά μετοχή δεν έχουν ληφθεί υπόψη τα μετατρέψιμα ομόλογα που κρατά ο ίδιος ο Όμιλος.

36 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Για σκοπούς κατάρτισης των ταμειακών ροών του Ομίλου στα ταμειακά διαθέσιμα λήφθηκαν και οι βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις σε άλλα τραπεζικά ιδρύματα που είναι είτε άμεσα διαθέσιμες είτε εντός 90 ημερών.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Ταμείο και καταθέσεις στη κεντρική τράπεζα	41.301	20.407
Άμεσα διαθέσιμες και βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις σε άλλες τράπεζες	310.145	101.293
Σύνολο	351.446	121.700

Στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρίας περιλαμβάνονται οι εισπράξεις μερισμάτων από θυγατρικές και από μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε άλλες εταιρείες καθώς και οι αγοροπωλησίες του εμπορικού χαρτοφυλακίου της. Αγοροπωλησίες του επενδυτικού χαρτοφυλακίου και των λοιπών χρημ/κών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται στις ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες.

37 Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Απαιτήσεις σε Ενοποιημένη Βάση

α) Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυήσεις

Οι ονομαστικές αξίες των ενδεχόμενων και ανειλημμένων υποχρεώσεων αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις		
Αποδοχές και εγγυήσεις εξ αποδοχών (Repas - Μελλοντικής Αγοράς Ομολόγων)		68.632
Εγγυητικές (Συμμετοχής, Καλής Εκτέλεσης)	13.024	10.518
Εγγυητικές (Προκαταβολών, Δεκάτων, Καλής Πληρωμής)	28.041	37.553
	41.065	116.703
Ανειλημμένες υποχρεώσεις		
Πιστώσεις εισαγωγής και βεβαιωμένες πιστώσεις εξαγωγής	389	515
	389	515
Σύνολο	41.454	117.218

β) Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου δεν είναι οριστικές καθώς υπάρχουν ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις οι οποίες αναλύονται ως εξής

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
MARFIN BANK A.T.E.
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
IBG A.E.Δ.Α.Κ.
AVC VENTURE CAPITAL A.E.
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD

MARFIN CAPITAL A.E.
IBG INVESTMENTS A.E.

ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ

01/01/2004-31/12/2005
01/07/2003-31/12/2005
01/01/2003-31/12/2005
01/01/2003-31/12/2005
01/01/2003-31/12/2005
01/01/2003-31/12/2005
01/01/2003-31/12/2005
01/01/2003-31/12/2005
01/01/2003-31/12/2005

N/A*

N/A*

*MARFIN CAPITAL A.E. είναι υπεράκτια εταιρία

*IBG INVESTMENTS A.E. είναι υπεράκτια εταιρία

γ) Ενδεχόμενες νομικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν στον Όμιλο εκκρεμείς επίδικες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά την οικονομική κατάσταση του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005.

38 Υπόλοιπα Συνδεδεμένων Μερών
1) Χορηγηθέντα δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη
Ποσά σε Ευρώ '000
α) Δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της
Εταιρίας

Χορηγηθέντα δάνεια

Οφειλόμενοι τόκοι

Λοιπές απαιτήσεις

Σύνολο
β) Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις του Ομίλου

Χορηγηθέντα δάνεια

Οφειλόμενοι τόκοι

Λοιπές απαιτήσεις

Σύνολο
Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
9.437	6.534
3	0
	33
9.440	6.567
922	4
922	4
10.362	6.571

2) Παροχές προς τη Διοίκηση
Ποσά σε Ευρώ '000

Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Μισθοί

Άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
1.527	1.204	540	205
5.115	4.528	349	322
6.642	5.732	889	527

3) Υπόλοιπα υποχρεώσεων
Ποσά σε Ευρώ '000
α) Υπόλοιπα από καταθέσεις πελατών

Μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας και των

θυγατρικών της

Συγγενείς επιχειρήσεις (με καθαρή θέση)

Σύνολο
β) Υπόλοιπα λοιπών υποχρεώσεων

Μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας και θυγατρικών

της

Θυγατρικές επιχειρήσεις

Συγγενείς επιχειρήσεις

Σύνολο
Σύνολο Υπολοίπων Υποχρεώσεων

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
10.008	6.423
5.368	13.838
15.376	20.261
	177
3.183	72
3.183	249
18.559	20.510

4) Υπόλοιπα δανείων και καταθέσεων της Εταιρίας που απαλειφθηκαν στην ενοποιημένη λογιστική κατάσταση

Τα παρακάτω υπόλοιπα έχουν απαλειφθεί στην ενοποιημένη λογιστική κατάσταση του Ομίλου:

Ποσά σε Ευρώ '000

Λογαριασμοί απαιτήσεων

 Καταθέσεις
 Λοιπές απαιτήσεις
Σύνολο

Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
31 ^η Δεκεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
409.780	29.392
19	750
409.799	30.142

Λογαριασμοί υποχρεώσεων

 Ομολογιακό δάνειο
 Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις
 Λοιπές υποχρεώσεις
Σύνολο

15.507	14.704
4.095	
282	18
19.884	14.722

39 Ανάλυση Προσαρμογών Μετάβασης στα ΔΠΧΠ

Η συμφωνία των ιδίων κεφαλαίων και των αποτελεσμάτων των προηγούμενων περιόδων όπως αυτά είχαν αρχικά δημοσιευτεί με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, με τα ίδια κεφάλαια που παρουσιάζονται στην παρούσα έχει ως εξής:

Προσαρμογές Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)

Ποσά σε Ευρώ '000

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου, όπως είχαν αρχικά δημοσιευτεί σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα

 Αναμορφώσεις ιδίων κεφαλαίων πριν τις προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ
 Αναμορφωμένο υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα

Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

 Επίδραση από την αποτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων στην εύλογη αξία
 Αναταξινόμηση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις μακρ/σμες υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)
 Αναταξινόμηση Ιδίων Μετοχών από τα χρεόγραφα αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων
 Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις

Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.

 Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους
 Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξοδότησης
 Επίδραση από την εφαρμογή πραγματικού επιτοκίου στην αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων και υποχρεώσεων
 Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων
 Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

 Αναγνώριση παροχών προσωπικού συνδεδεμένων με κερδοφορία σε δεδουλευμένη βάση
 Αναστροφή αποσβέσεων υπεραξίας εξαγοράς καταστημάτων τραπεζών

Αναγνώριση Υπεραξίας Ενοποίησης (Goodwill) και διαφορών χρεώσεων στο αποτέλεσμα

Αναστροφή πρόβλεψης απομείωσης θυγατρικών από κατανομή προβλέψεων γενικών τραπεζικών κινδύνων

Διαφορά ΙΚ συγγενών που ενοποιούνται με καθαρή θέση

Σύνολο προσαρμογών
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα

Σημείωση	1 ^η Ιανουαρίου 2005	1 ^η Ιανουαρίου 2004
	239.382	279.065
i		3.756
	239.381	282.821
ii	3.420	4.162
	(549)	(1.010)
iii	8.750	
iv	3.242	3.439
	(374)	(448)
	160	172
	(1.942)	
	(279)	(446)
	(360)	
	36	
	641	
vi	1.000	1.000
vii	(1.381)	(127)
	10.466	2.511
	249.848	285.331

Προσαρμογές στα Αποτελέσματα (Όμιλος)

Ποσά σε Ευρώ '000

Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Επίδραση από την αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα στην εύλογη αξία
 Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις
 Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους
 Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης
 Επίδραση από την εφαρμογή πραγματικού επιτοκίου στην αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων και υποχρεώσεων
 Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια
 Αναγνώριση και αποτίμηση παραγώγων χρημ/κων μέσων
 Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας
 Διαφορά διαγραφής υπεραξίας θυγατρικών στα αποτελέσματα
 Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) αποτίμησης ΔΠΧΜ απευθείας στα ίδια κεφάλαια
 Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος
 Διαφορά ΙΚ συγγενών που ενοποιούνται με καθαρή θέση
 Αναγνώριση αποδοχών προσωπικού συνδεδεμένων με κερδοφορία σε δεδουλευμένη βάση

Σύνολο προσαρμογών
Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Σημείωση	12 μήνες έως 31/12/2004
	17.122
ii	22
	2.641
	(1.437)
iv	73
	(12)
vii	(6.989)
	(1.942)
	(18)
	2.343
	1.684
	242
	(1.253)
	(360)
	(5.006)
	12.116

Προσαρμογές Ιδίων Κεφαλαίων (Εταιρία)

Ποσά σε Ευρώ '000

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Αναταξινόμηση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις μακρ/σμες υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)

Αναταξινόμηση Ιδίων Μετοχών από τα χρεόγραφα αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων

Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις

Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.

Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους

Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Επίδραση από την εφαρμογή του ΔΛΠ 32 για το κόστος των ομολογιακών δανείων

Αναγνώριση αποτελέσματος από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια

Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων

Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου

Σύνολο προσαρμογών
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Σημείωση	1 ^η Ιανουαρίου 2005	1 ^η Ιανουαρίου 2004
	225.435	252.868
	(393)	(423)
	(808)	(1.490)
	8.750	
iii	(555)	2.409
iv	9	(5)
	160	13
	331	(229)
	7.495	275
	232.930	253.143

Προσαρμογές στα Αποτελέσματα (Εταιρία)

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Σημείωση	12 μήνες έως 31/12/2004
Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ		18.502
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης		
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		681
Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους	iii	(2.367)
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	iv	14
Επίδραση από την εφαρμογή του ΔΛΠ 32 για το κόστος των ομολογιακών δανείων		147
Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια	v	(6.989)
Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων	iii	
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		134
Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) αποτίμησης ?ΠΠΧΜ απευθείας στα ίδια κεφάλαια		1.683
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου		
Σύνολο προσαρμογών		(6.697)
Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		11.805

Προσαρμογές στην κατάσταση ταμειακών ροών

Ο Όμιλος κατά την προηγούμενη χρήση κατάρτισε και δημοσίευσε ατομική και ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών σύμφωνα με τις σχετικές οδηγίες της επιτροπής κεφαλαιαγοράς. Κατά την μετάβαση του Ομίλου στα ΔΠΧΠ οι καταστάσεις ταμειακών ροών της χρήσεως 2004 αναδιατυπώθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις ταμειακών ροών». Από την αναδιατύπωση των ταμειακών ροών της χρήσεως 2004 προέκυψαν οι εξής διαφορές:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Ταμειακές Ροές, σύμφωνα με ΔΛΠ 7	Ταμειακές ροές, σύμφωνα με προηγούμενες διατάξεις	Διαφορές	Ταμειακές Ροές, σύμφωνα με ΔΛΠ 7	Ταμειακές ροές, σύμφωνα με προηγούμενες διατάξεις	Διαφορές
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	41.053	23.882	17.171	(12.844)	(11.181)	(1.663)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(28.677)	(9.707)	(18.970)	(17.264)	(16.038)	(1.226)
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(35.527)	(37.704)	2.177	(33.759)	(36.648)	2.889
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(23.151)	(23.529)	379	(63.867)	(63.867)	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	144.851	173.568	(28.718)	96.307	96.307	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	121.700	150.039	(28.339)	32.440	32.440	0

Οι σημαντικότερες διαφορές αναλύονται ως εξής:

- Για σκοπούς κατάρτισης των ταμειακών ροών του Ομίλου, σύμφωνα με το ΔΛΠ 7, στα ταμειακά διαθέσιμα λήφθηκαν και οι βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις σε άλλα τραπεζικά ιδρύματα που είναι είτε άμεσα διαθέσιμες είτε εντός 90 ημερών. Αντίθετα, σύμφωνα με τις προηγούμενες διατάξεις στα ταμειακά διαθέσιμα περιλαμβάνονταν το σύνολο των απαιτήσεων κατά πιστωτικών ιδρυμάτων. Έτσι η διαφορά στα ταμειακά ισοδύναμα έναρξης της χρήσης (1/1/2004) ποσού € 28.718 χιλ. και στα ταμειακά ισοδύναμα

λήξης (31/12/2004) ποσού € 28.339 χιλ. αφορά σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα που είναι διαθέσιμες σε περισσότερες από 90 ημέρες.

- Ταμειακή εκροή ποσού € 17.138 χιλ. που αφορά σε αγορά χρεογράφων διαθεσίμων προς πώλησης και λοιπών συμμετοχών παρουσιάζεται στις επενδυτικές δραστηριότητες, ενώ σύμφωνα με τις προηγούμενες διατάξεις είχε περιληφθεί στις λειτουργικές δραστηριότητες.
- Οι πληρωμές για τόκους σύμφωνα με τις προηγούμενες διατάξεις ταξινομούνταν στις ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, ενώ σύμφωνα με τις νέες λογιστικές αρχές αναταξινομούνται στις λειτουργικές δραστηριότητες. Η σχετική ταμειακή εκροή του 2004 για τον Όμιλο είναι € 1.881 χιλ. ενώ για την μητρική € 2.889 χιλ.
- Οι εισπράξεις μερισμάτων σύμφωνα με τις προηγούμενες διατάξεις ταξινομούνταν στις ροές από επενδυτικές δραστηριότητες, ενώ σύμφωνα με τις νέες λογιστικές αρχές αναταξινομούνται στις λειτουργικές δραστηριότητες. Η σχετική ταμειακή εισροή του 2004 για τον Όμιλο είναι € 400 χιλ. ενώ για την μητρική € 2.898 χιλ.

ι) Επεξηγήσεις προσαρμογών σε Ίδια Κεφάλαια και Αποτελέσματα

Κατά την διαδικασία μετάβασης στα ΔΠΧΠ διενεργήθηκαν ορισμένες αναμορφώσεις στους ενοποιημένους ισολογισμούς για τις συγκριτικές περιόδους. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αφορούν προσαρμογές μετάβασης στις νέες λογιστικές αρχές αλλά σε διόρθωση λαθών κατά την προηγούμενη ενοποίηση και σε μη ενοποίηση παλαιών θυγατρικών που πλέον έχουν εκπονηθεί. Αναλυτικά, οι αναμορφώσεις αυτές έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Αναστροφή Διαφοράς Ενοποίησης (goodwill) θυγατρικών που δεν ενοποιήθηκαν 20.257
 Μείωση ΙΚ Ομίλου με ΙΚ θυγατρικών που δεν ενοποιήθηκαν (2.509)
 Αναγνώριση και στον ενοποιημένο πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών που είχε αναγνωρισθεί στις ατομικές καταστάσεις (12.228)
 Σύνολο αναμορφώσεων μη ενοποιούμενων θυγατρικών 5.520
 Προσαρμογές στα Ίδια Κεφάλαια λόγω τροποποίησης ισολογισμού θυγατρικής μετά την ημερομηνία κατάρτισης του ενοποιημένου ισολογισμού (1.246)

Διόρθωση Λάθους σε διαδικασία ενοποίησης προηγούμενων χρήσεων (518)

Σύνολο αναμορφώσεων

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
1^η Ιανουαρίου	
2004	
	20.257
	(2.509)
	(12.228)
	5.520
	(1.246)
	(518)
Σύνολο αναμορφώσεων	3.756

Η Εταιρία MFG προέρχεται από την συγχώνευση των εταιρειών «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Αποτέλεσμα της συγχώνευσης, η οποία ολοκληρώθηκε την 5/3/2004, ήταν να περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων του Ομίλου συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις, οι οποίες δραστηριοποιούνταν σε τομείς διαφορετικούς από τους στρατηγικούς τομείς δραστηριότητας του Ομίλου. Στα

πλαίσια της αναδιάρθρωσης, ο Όμιλος ανέλαβε ένα πρόγραμμα διάθεσης όλων των επενδύσεων οι οποίες δεν εξυπηρετούσαν τους στρατηγικούς στόχους του, το οποίο ολοκληρώθηκε στα τέλη του 2004. Επομένως ο έλεγχος επί των θυγατρικών αυτών επιχειρήσεων από το νέο σχήμα, ο οποίος αποκτήθηκε ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης, ήταν προσωρινός καθώς σκοπός του Ομίλου ήταν η εκποίηση τους. Επιπλέον, σήμερα ο Όμιλος δεν ασκεί κανένα έλεγχο επί των επιχειρήσεων αυτών. Οι θυγατρικές αυτές επιχειρήσεις ήταν οι ακόλουθες:

Επωνυμία	Έδρα	% Συμ-χής	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων 31/12/03 σύμφωνα με ΕΓΛΣ (χιλ. €)
ΜΑΣΣ Α.Ε.	Μαρούσι	53,59%	2.868
NEXT Α.Ε.	Μαρούσι	51,00%	876
Α. ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε.	Μαρούσι	70,00%	1.432
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION Α.Ε.	Μαρούσι	100,00%	64
STEFI Α.Ε.	Μαρούσι	50,00%	1.090
LEON & PARTNERS Α.Ε.	Μαρούσι	50,05%	285
OPEN MEDIA Α.Ε.	Αγία Παρασκευή	42,69%	-172
STEFICON Α.Ε.	Βριλήσσια	24,50%	111
ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	Χαλάνδρι	41,37%	151

Με δεδομένο τον προσωρινό έλεγχο των ανωτέρω θυγατρικών και προκειμένου οι οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005 να είναι πλήρως συγκρίσιμες με τις καταστάσεις της προηγούμενης χρήσης, οι θυγατρικές επιχειρήσεις οι οποίες εκποιήθηκαν δεν περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες καταστάσεις της 31/12/2003. Επιπλέον, λόγω του γεγονότος ότι ο Όμιλος δεν έχει πλέον καμία σχέση με τις πωληθείσες θυγατρικές δεν υπάρχουν στην διάθεση του οικονομικά στοιχεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ ώστε αυτά να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις.

Αντίθετα, αυτές οι θυγατρικές επιχειρήσεις κατά την ενοποίηση της 31/12/2003 αποτιμήθηκαν στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους κτήσης τους και της καθαρής τιμής πώλησης τους, όπως αυτή είχε εκτιμηθεί κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για την χρήση 2003 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές. Σημειώνεται ότι η βάση αυτή αποτίμησης είναι ουσιωδώς συνεπής με τις βασικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση».

ii) Επίδραση από την αποτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα και των ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα οικόπεδα και τα κτίρια αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004) στο τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού (μεταφορικά μέσα, έπιπλα γραφείων και ηλεκτρονικοί υπολογιστές) αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων αυτών προσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή των παγίων.

Αναφορικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα αυτές αποτιμήθηκαν σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 στην εύλογη αξία τους. Για τα ακίνητα αυτά δεν διενεργούνται αποσβέσεις και επομένως οι αποσβέσεις που είχαν υπολογιστεί για την χρήση 2004 σύμφωνα με τα προηγούμενα πρότυπα αντιλογίστηκαν.

Η προσαρμογή στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια από την αποτίμηση των ακινήτων στην εύλογη αξία τους αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ιδιοχρησιμο- ποιούμενα Ακίνητα	Επενδύσεις σε ακίνητα	Σύνολο
Λογιστική αξία ακινήτων σύμφωνα με τα προηγούμενα πρότυπα τη 1 ^η Ιανουαρίου 2004	13.329	4.642	17.971
Πλέον: Έξοδα κτήσεως που είχαν αναγνωριστεί στα έξοδα εγκατάστασης	807	239	1.047
Σύνολο	14.136	4.881	19.018
Εύλογη αξία τη 1 ^η Ιανουαρίου 2004	16.378	6.802	23.180
Διαφορά προσαρμογής	2.242	1.921	4.162

iii) Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Λόγω της πολυπλοκότητας εφαρμογής των ΔΛΠ 32 και 39, το ΔΠΧΠ 1 παρέχει εξαιρέσεις από την αναδρομική εφαρμογή των ανωτέρω προτύπων. Έτσι ο Όμιλος ταξινόμησε τα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτελούσαν το χαρτοφυλάκιο του σε «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση», «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» και σε «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Κατεχόμενα μέχρι τη λήξη» και τα αποτίμησε σύμφωνα με τα οριζόμενα στο πρότυπο 39 κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004).

Οι προσαρμογές στα ίδια κεφάλαια και στα αποτελέσματα λόγω της εφαρμογής του ΔΛΠ 39 οφείλονται κυρίως στο γεγονός ότι το εμπορικό χαρτοφυλάκιο των Τραπεζών είχε αποτιμηθεί σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές στην συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας και κτήσεως, ενώ σύμφωνα με τα ΔΛΠ αποτιμάται στην εύλογη αξία του, δηλαδή στην τιμή αγοράς τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Επιπλέον κατά την χρήση 2004, η προσαρμογή στην εύλογη αξία των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών μέσων μεταφέρθηκε απευθείας στα αποθεματικά, ενώ σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές είχε αναγνωριστεί στα αποτελέσματα της χρήσης.

iv) Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, το έξοδο αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης αναγνωρίζονταν σε ταμειακή βάση.

v) Συναλλαγές σε ίδιες Μετοχές

Σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές το κέρδος που προέκυψε κατά την χρήση 2004 από την αγορά μετοχών κάτω από την ονομαστική τους αξία και την μεταγενέστερη διαγραφή τους αναγνωρίστηκε στην κατάσταση των αποτελεσμάτων της χρήσης. Το κέρδος αυτό φορολογήθηκε και κατόπιν διανεμήθηκε στους μετόχους ως μέρισμα. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ το κέρδος αυτό απεικονίζεται απευθείας στα αποθεματικά. Το συνολικό κέρδος ανήλθε σε ποσό € 8.083 χιλ. ενώ ο αναλογούν φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε σε ποσό € 1.094 χιλ.

vi) Προβλέψεις γενικού τραπεζικού κινδύνου

Σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές οι Τράπεζες του Ομίλου είχαν σχηματίσει ειδική πρόβλεψη για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους. Με βάση τα νέα λογιστικά πρότυπα ο σχηματισμός γενικών προβλέψεων δεν επιτρέπεται, ενώ αντίθετα σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού εξετάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού για πιθανή απομείωση της αξίας τους. Κατά συνέπεια οι Τράπεζες κατένειμαν τα ποσά που είχαν αναγνωρίσει ως γενικές προβλέψεις στα στοιχεία του ενεργητικού που είχαν υποστεί απομείωση. Από την διαδικασία αυτή ποσό πρόβλεψης € 1.000 χιλ. αναγνωρίστηκε σε μείωση συμμετοχής της Επενδυτικής Τράπεζας σε άλλη θυγατρική του Ομίλου. Σε επίπεδο ενοποιημένου ισολογισμού η ζημιά αυτή είχε ήδη αναγνωριστεί με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές καθώς η θυγατρική αυτή ενοποιείται πλήρως.

vii) Ενοποίηση θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων

Οι διαφορές που προκύπτουν στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα του Ομίλου από την ενοποίηση των συγγενών αυτών εταιρειών, προκύπτει από τις προσαρμογές που έχουν διενεργηθεί στις σχετικές οικονομικές καταστάσεις αυτών, προκειμένου οι καταστάσεις αυτές να είναι συμβατές με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Αναφορικά με την ενοποίηση των θυγατρικών επιχειρήσεων οι διαφορές που προκύπτουν στα αποτελέσματα της χρήσης του 2004 οφείλονται στα παρακάτω δύο γεγονότα:

α) Κατά την χρήση του 2004 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές είχαν διενεργηθεί αποσβέσεις στην υπεραξία που είχε προκύψει κατά την αρχική ενοποίηση των δύο Τραπεζών. Αντίθετα, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, η υπεραξία δεν αποσβένεται αλλά υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης. Για την υπεραξία που είχε αναγνωριστεί κατά την ημερομηνία πρώτης μετάβασης δεν αναγνωρίστηκε ζημιά απομείωσης καθώς προέκυψε ότι η εύλογη αξία των συμμετοχών αυτών είναι μεγαλύτερη από την αξία κτήσης.

β) Η υπεραξία που προέκυψε από τις υπόλοιπες μεταβολές στα ποσοστά των θυγατρικών μέσα στην χρήση του 2004 διαγράφηκε στα αποτελέσματα. Το ποσό αυτό έχει υπολογιστεί επί των ιδίων κεφαλαίων των θυγατρικών με βάση τα νέα πρότυπα.

40 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού**- Συμφωνία μεταξύ της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος Α.Ε. και της IRF**

Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε. θυγατρική της Marfin Financial Group, υπέγραψε μια σημαντική συμφωνία παροχής υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής με την IRF European Finance Investments Ltd (IRF). Η IRF είναι εταιρία επενδύσεων εισηγμένη στην χρηματιστηριακή αγορά AIM του Λονδίνου, η οποία έχει συγκεντρώσει πρόσφατα μέσω δημόσιας προσφοράς το ποσό των US \$275.000.000.

- Απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου του «ΥΓΕΙΑ» στα πλαίσια της δραστηριότητας επενδυτικής τραπεζικής του Ομίλου.

Η MARFIN CAPITAL S.A., θυγατρική εταιρία της MARFIN FINANCIAL GROUP, απέκτησε το 49% των μετοχών της εισηγμένης εταιρίας «ΥΓΕΙΑ» στα πλαίσια της δραστηριότητας Επενδυτικής Τραπεζικής του Ομίλου.

- Ολοκλήρωση εξαγοράς 9,98% επί των μετοχών της ΛΑΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ

Η «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» συμφώνησε για την εξαγορά ποσοστού συμμετοχής στην «ΛΑΪΚΗ ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Δημόσια Εταιρία LTD» από τον Όμιλο HSBC σύμφωνα με το Δελτίο Τύπου της 2.2.2006. Συγκεκριμένα, την 6.2.2006 διενεργήθηκε στη Λευκωσία η εξωχρηματιστηριακή συναλλαγή αγοράς 30.580.000 μετοχών (ήτοι ποσοστού 9,98 % του συνόλου) έναντι τιμήματος ανερχομένου σε ΛΚ 1,70 ανά μετοχή. Κατόπιν αυτού η «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κατέστη ο μεγαλύτερος μέτοχος της «ΛΑΪΚΗ ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Δημόσια Εταιρία Λτδ.».

- S&P

Σύμφωνα με σημερινή ανακοίνωση της Standard & Poor's η Marfin Financial Group και η Marfin Bank απέκτησαν κατάταξη BBB-/A-3.

- SBM BANK: Η MARFIN FINANCIAL GROUP αποφάσισε να αποκτήσει το 50,1% της SBM BANK της Εσθονίας έναντι τιμήματος περίπου 6,5 εκατ.

Μαρούσι, 2 Μαρτίου 2006**Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου
Μανώλης Ξανθάκης****Ο Διευθύνων Σύμβουλος
Ελευθέριος Χιλιαδάκης****Εκ της Οικονομικής Διεύθυνσης**
Christophe Vivien
Άγγελος Λέντης