

## ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



### **Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την τριμηνιαία περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2005**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E.» την 10/06/2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.marfingroup.gr](http://www.marfingroup.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας Marfin F.G. και του Ομίλου Marfin, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Εμμανουήλ Ξανθάκης  
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
Marfin F.G

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ .....	14
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	22
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	25
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	27
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	30
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (ΜΗΤΡΙΚΗΣ).....	33
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ΜΗΤΡΙΚΗΣ).....	34
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΜΗΤΡΙΚΗΣ) .....	37
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ (ΜΗΤΡΙΚΗΣ) .....	39
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΌΜΙΛΟ .....	42
1.1 Γενικές Πληροφορίες .....	42
1.2 Δομή και Δραστηριότητες Ομίλου .....	47
2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	48
2.1 Βασικές Λογιστικές Αρχές .....	49
2.2 Ενοποίηση .....	59
2.2.1 Βάση Ενοποίησης .....	59
2.2.2 Ενοποιούμενες Επιχειρήσεις.....	72
2.3 Χρηματοοικονομικά Μέσα.....	75
2.3.1 Αρχική Αναγνώριση .....	76
2.3.2 Ταξινόμηση και Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού .....	78
2.3.3 Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων .....	91
2.3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα και Λογιστική Αντιστάθμιση .....	93
2.3.5 Μέθοδοι επιμέτρησης εύλογης αξίας.....	112
2.3.6 Απομείωση Χρηματοοικονομικών μέσων .....	116
2.3.7 Διαγραφή .....	125
2.3.8 Συμφηφισμός.....	127
2.3.9 Συμφωνίες Επαναγοράς και Δάνεια Χρεογράφων .....	128
2.4 Μετατροπή σε ξένο νόμισμα.....	132
2.5 Ενσώματα Πάγια Στοιχεία.....	137
2.6 Επενδύσεις σε Ακίνητα.....	143
2.7 Ασώματες Ακίνητοποιήσεις .....	145
2.8 Υπεραξία.....	148
2.9 Απομείωση Αξίας Στοιχείων Ενεργητικού .....	151
2.10 Μισθώσεις.....	155
2.11 Μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση.....	162
2.12 Ταμείο και χρηματικά διαθέσιμα.....	165
2.13 Ίδιες Μετοχές.....	166
2.14 Ομολογιακά Δάνεια .....	167
2.15 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος .....	171
2.16 Παροχές στο προσωπικό .....	182
2.17 Προβλέψεις.....	194
2.18 Αναγνώριση Εσόδων.....	197
2.19 Διανομή μερισμάτων.....	201
2.20 Πληροφόρηση κατά τομέα .....	202
2.21 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ .....	205
3 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....	207
3.1 Πιστωτικός Κίνδυνος.....	207
3.2 Κίνδυνος Αγοράς .....	214
3.3 Συναλλαγματικός Κίνδυνος.....	221

3.4 Κίνδυνος Επιτοκίου.....	225
3.5 Κίνδυνος Ρευστότητας.....	230
4 ΠΛΗΡΟΦΟΡΣΗ ΚΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΤΟΜΕΑ.....	235
5 ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.....	237
6 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ.....	239
7 ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....	240
8 ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ.....	245
9 ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΣΕ ΠΕΛΑΤΕΣ.....	247
10 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ.....	250
11 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.....	254
12 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.....	256
13 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΚΑΙ ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΠΑΓΙΑ.....	260
14 ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΆΥΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	263
15 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ.....	264
16 ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	268
17 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΛΟΙΠΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ.....	270
18 ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΆΛΛΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΕΛΑΤΩΝ.....	271
19 ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ.....	271
20 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ.....	273
21 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ.....	278
22 ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ.....	278
23 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	280
24 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ.....	281
25 ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΕΙΣ ΝΕΟ.....	285
26 ΚΑΘΑΡΑ ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ.....	288
27 ΚΑΘΑΡΑ ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ.....	288
28 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ.....	290
29 ΛΟΙΠΑ ΈΣΟΔΑ.....	291
30 ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ.....	294
31 ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΣΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ.....	295
32 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	301
33 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	303
34 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ.....	305
35 ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ, ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	307
36 ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ.....	310
37 ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΠΡΩΤΗΣ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΤΑ ΔΠΧΠ.....	314
38 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	324

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ****Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «MARFIN FINANCIAL GROUP  
Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»**

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», της τρίμηνης περιόδου που έληξε την 31 Μαρτίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελληνικό Πρότυπο Επισκόπησης, που είναι εναρμονισμένο με το αντίστοιχο Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της εταιρίας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαδώς μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου. Βασιζόμενοι στη διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιαδείς διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις καθώς και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 35 που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της για περιόδους που καλύπτουν από μία έως τρεις διαχειριστικές χρήσεις δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, 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 στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 10 Ιουνίου 2005  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

---

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου  
ΑΜ ΣΟΕΛ 13671  
Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα

Grant Thornton   
ΑΜ ΣΟΕΛ 127

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		Περίοδος τριών μηνών μέχρι	
		31η Μαρτίου	31η Μαρτίου
		2005	2004
Σημείωση			
<b>Κύκλος εργασιών</b>			
	Έσοδα από τόκους	7.958	5.606
	Έξοδα από τόκους	(5.571)	(4.108)
26	<b>Καθαρά έσοδα από τόκους</b>	<b>2.387</b>	<b>1.498</b>
	Έσοδα από δικαιώματα και προμήθειες	5.205	6.127
	Έξοδα από δικαιώματα και προμήθειες	(1.266)	(993)
27	<b>Καθαρά Έσοδα Προμηθειών</b>	<b>3.939</b>	<b>5.134</b>
	Έσοδα από μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης	5.433	1.507
28	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	4.917	8.082
29	Λοιπά έσοδα	181	885
	<b>Σύνολο Καθαρών Εσόδων</b>	<b>16.857</b>	<b>17.107</b>
	Παροχές προσωπικού	(4.129)	(4.288)
30	Άλλα έξοδα διοίκησης	(2.329)	(2.652)
	Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών		(1.983)
	Αποσβέσεις	(277)	(308)
9	Προβλέψεις απομείωσης δανείων και λοιπών επενδύσεων	(145)	(401)
	<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b>(6.879)</b>	<b>(9.632)</b>
11	Αναλογία Κερδών/ Ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις	(73)	(107)
	<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>9.905</b>	<b>7.368</b>
32	Φόρος εισοδήματος	(2.394)	(513)
	<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>	<b>7.510</b>	<b>6.855</b>
	<b>Κατανεμημένα σε :</b>		
	Μετόχους της μητρικής	6.749	6.171
	Δικαιώματα μειοψηφίας	762	684
		<b>7.510</b>	<b>6.855</b>
	<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>		
33	- Βασικά	0,2700	0,2236
33	- Μειωμένα	0,2660	0,2236

*Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.*

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	<i>Σημείωση</i>	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Μετρητά και καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	5	19 281	20 407
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	6	184 228	131 081
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κα μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	366 395	362 014
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	8	127	291
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	9	279 250	241 501
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	10	77 366	69 493
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	11	16 290	16 191
Επενδύσεις σε ακίνητα	13	6 802	6 802
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και εξοπλισμός	13	18 679	18 822
Υπεραξία και Λοιπά Άυλα στοιχεία ενεργητικού	14	56 332	56 363
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	15	1 212	1 865
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	16	34 574	34 161
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1 060 536</b>	<b>958 991</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα	17	87 676	98 041
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	18	661 047	559 548
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	8	457	1 280
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	19	26 942	26 863
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	649	609
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	15	3 187	2 144
Μερίσματα πληρωτέα	21	20 097	254
Λοιπά στοιχεία παθητικού	22	20 894	20 404
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>820 949</b>	<b>709 143</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	23,24	206 500	217 750
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	23	409	393
Αποθεματικά εύλογης αξίας		1 712	(500)
Λοιπά αποθεματικά	25	8 791	15 779
Αδιανέμητα κέρδη	25	(9 503)	(14 491)
<i>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής</i>		207 909	218 931
Δικαιώματα Μειοψηφίας		31 678	30 917
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>239 587</b>	<b>249 848</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>1 060 536</b>	<b>958 991</b>

*Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.*

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

	Σημείωση	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής							Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
		Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα	Αποθεματικό Συν/κων Διαφορών Μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο		
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>										
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>	37	372 153	393	0	8 845	(12)	(151 883)	229 495	49 570	279 065
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>		0	0	0	(1 277)	(0)	10 492	9 215	(2 948)	6 266
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>		<b>372 153</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>7 568</b>	<b>(12)</b>	<b>(141 392)</b>	<b>238 709</b>	<b>46 622</b>	<b>285 331</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/03/2004</i>										
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων				535				535		535
Συναλλαγματικές Διαφορές από μετατροπή θυγατρικών του εξωτερικού						(31)		(31)	(19)	(49)
Φόρος που αναλογεί σε εισόδημα που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια				(134)				(134)		(134)
Καθαρά Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απευθείας στα ίδια κεφάλαια				401	0	(31)	0	370	(19)	352
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/03/2004							6 171	6 171	684	6 855
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>				<b>401</b>	<b>0</b>	<b>(31)</b>	<b>6 171</b>	<b>6 541</b>	<b>665</b>	<b>7 207</b>
Αγορά ιδίων μετοχών		(14 748)					0	(14 748)		(14 748)
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές (Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας)								0	(16 267)	(16 267)
		(14 748)	0	0	0	0	0	(14 748)	(16 267)	(31 016)
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Μαρτίου 2004</b>		<b>357 405</b>	<b>393</b>	<b>401</b>	<b>7 568</b>	<b>(43)</b>	<b>(135 221)</b>	<b>230 502</b>	<b>31 020</b>	<b>261 523</b>

	Σημείωση	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής						Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
		Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα	Αποθεματικό Συν/κων Διαφορών Μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον			
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>										
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>	37	217 750	393	0	10 472	(11)	(18 316)	210 288	29 094	<b>239 381</b>
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>		0	0	(500)	5 318	(0)	3 825	8 644	1 823	10 466
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>		<b>217 750</b>	<b>393</b>	<b>(500)</b>	<b>15 790</b>	<b>(11)</b>	<b>(14 491)</b>	<b>218 931</b>	<b>30 917</b>	<b>249 848</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/03/2005</i>										
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων				3 010		1	3 011,29		(0)	3 010,94
Συναλλαγματικές Διαφορές από μετατροπή θυγατρικών του εξωτερικού							0,00			0,00
Φόρος που αναλογεί σε εισόδημα που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια				(799)			(798,54)			(798,54)
Καθαρά Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απευθείας στα ίδια κεφάλαια				2 211	0	1	2 213		(0,35)	2 212
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/03/2005							6 749	6 749	762	7 510
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>				<b>2 211</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>6 749</b>	<b>8 962</b>	<b>761</b>	<b>9 723</b>
Μέρισμα από κέρδη χρήσεως 2004					(6 989)		(1 761)	(8 750)		(8 750)
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους		(11 250)					(11 250)			(11 250)
Παραχώρηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών στο προσωπικό			16				16			16
		(11 250)	16	0	(6 989)	0	(1 761)	(19 984)	0	(19 984)
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Μαρτίου 2005</b>		<b>206 500</b>	<b>409</b>	<b>1 712</b>	<b>8 801</b>	<b>(9)</b>	<b>(9 503)</b>	<b>207 909</b>	<b>31 678</b>	<b>239 587</b>



**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	<b>Σημείωση</b>	<b>Περίοδος τριών μηνών μέχρι</b>	
		<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Καθαρό κέρδος περιόδου		<b>7 510</b>	<b>6 855</b>
<i>Προσαρμογές στα Κέρδη για:</i>			
Αποσβέσεις		290	308
Αναλογία Κερδών/ Ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις		73	107
Ζημία απομείωσης αξίας δανείων και επενδύσεων		145	401
Ζημία διαγραφής υπεραξίας θυγατρικών		0	1 983
Πρόβλεψη για Παροχές σε εργαζομένους μετά την συνταξιοδότηση		114	(71)
Παροχές σε εργαζομένους σε συμμετοχικούς τίτλους		16	
Κέρδη / ζημία από πώληση παγίων στοιχείων ενεργητικού		(3)	(165)
Κέρδη/ ζημιές αποτίμησης χρημ/κων μέσων σε εύλογη αξία		(3 189)	(7 027)
Φόρος Εισοδήματος		2 394	513
		<u>7 350</u>	<u>2 904</u>
<b>Μεταβολές σε λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων</b>			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατεχόμενα προς εμπορία		(2 708)	78
Απαιτήσεις κατά πελατών		(37 894)	(491)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		182	(6 389)
Υποχρεώσεις από πιστωτικά ιδρύματα		(10 365)	(28 170)
Υποχρεώσεις από πελάτες		102 139	17 003
Λοιπές υποχρεώσεις		(33 165)	(8 410)
		<u>18 189</u>	<u>(26 379)</u>
<b>Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>25 539</b>	<b>(23 475)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά Επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και κατεχόμενων μέχρι τη λήξη	10	(7 417)	(36)
Αγορά παγίων στοιχείων ενεργητικού		(105)	(491)
Απόκτηση θυγατρικών και συνδεδεμένων επιχειρήσεων	11	(195)	(19 196)
Εισπράξεις από πωλήσεις διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	10	3 192	
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων και εξοπλισμού		6	1 470
<b>Καθαρή ταμιακή ροή για επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(4 519)</b>	<b>(18 253)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ιδίων μετοχών			(14 748)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής			(2)
Αποπληρωμή δανειακού κεφαλαίου			(4 217)
Τόκοι δανειακού κεφαλαίου			(57)
<b>Καθαρή ταμιακή ροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>0</b>	<b>(19 024)</b>
<b>Καθαρή αύξηση διαθέσιμων και ισοδύναμων διαθέσιμων</b>			
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		<b>21 020</b>	<b>(60 752)</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	34	<u>151 489</u>	<u>174 639</u>
		<b>172 509</b>	<b>113 887</b>

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (Μητρικής)**

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Σημείωση	Περίοδος τριών μηνών μέχρι	
		31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
Έσοδα από μερίσματα		10.247	1.506
Κέρδη/ Ζημιές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων		499	6.758
Λοιπά Έσοδα	29	947	2.561
<b>Σύνολο Εσόδων</b>		<b>11.693</b>	<b>10.825</b>
Αποδοχές και λοιπά έξοδα προσωπικού	30	(131)	(365)
Αναλώσεις Αποθεμάτων		0	(839)
Αποσβέσεις		(38)	(77)
Λοιπά Λειτουργικά έξοδα		(253)	(1.659)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(695)	(776)
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>		<b>(1.118)</b>	<b>(3.715)</b>
<b>Κέρδος Πρό Φόρων</b>		<b>10.575</b>	<b>7.110</b>
Φόρος Εισοδήματος	32	(1.662)	(340)
<b>Καθαρό Κέρδος περιόδου μετά φόρων</b>		<b>8.913</b>	<b>6.770</b>

*Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.*

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Μητρικής)**

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Σημείωση	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	13	838	850
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	14	8	8
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	12	146 653	146 653
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	12	12 741	12 728
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	15	458	529
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	17 368	12 995
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	16	9 910	9 912
		<b>187 976</b>	<b>183 675</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	16	10 437	10 314
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	48 692	54 733
Παράγωγα Χρημ/κα Μέσα	8	92	66
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	44 937	32 440
		<b>104 158</b>	<b>97 553</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>292 134</b>	<b>281 228</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	23	206 500	217 750
Υπέρ Το Άρτιο	23	409	393
Αποθεματικά εύλογης αξίας		415	(1 856)
Λοιπά αποθεματικά	25	6 916	13 905
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	25	9 890	2 738
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>224 130</b>	<b>232 930</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Ομολογιακά Δάνεια	19	41 647	41 567
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	1 234	198
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	23	21
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	392	392
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>43 296</b>	<b>42 178</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	1 038	3 890
Μερίσματα πληρωτέα	21	20 097	97
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	3 512	2 133
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	8	61	-
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>24 708</b>	<b>6 120</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>68 004</b>	<b>48 298</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>292 134</b>	<b>281 228</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Μητρικής)**

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>		372.153	393	0	6.655	(126.332)	252.868
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	37				(210)	485	275
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>		<b>372.153</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>6.445</b>	<b>(125.847)</b>	<b>253.143</b>
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/03/2004</i>							
<b>Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία μετά φόρων</b>							
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία							
Κέρδη Ζημιές Αποτίμησης μεταφερόμενα απ Ευθείας στα ίδια κεφάλαια				456			456
Μείον: Φόρος που αναλογεί				(114)		6.770	6.656
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>				<b>342</b>		<b>6.770</b>	<b>7.112</b>
Αγορά ιδίων μετοχών		(14.748)					(14.748)
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Μαρτίου 2004</b>		<b>357.405</b>	<b>393</b>	<b>342</b>	<b>6.445</b>	<b>(119.076)</b>	<b>245.507</b>

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Μητρικής)

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>		217.750	393	0	7.095	198	<b>225.436</b>
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	37			(1.856)	6.809	2.540	7.493
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>		<b>217.750</b>	<b>393</b>	<b>(1.856)</b>	<b>13.905</b>	<b>2.738</b>	<b>232.930</b>
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/03/2005</i>							
<b>Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία μετά φόρων - Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία</b>							
Κέρδη Ζημιές Αποτίμησης μεταφερόμενα απ Ευθείας στα ίδια κεφάλαια				3.111			3.111
Μείον: Φόρος που αναλογεί				(840)		8.913	8.073
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>				<b>2.271</b>		<b>8.913</b>	<b>11.184</b>
Μέρισμα από κέρδη χρήσεως 2004					(6.989)	(1.761)	(8.750)
Έκδοση stock option στο προσωπικό			16				16
Επιστροφή κεφαλαίου με μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών		(11.250)					(11.250)
		(11.250)	16	0	(6.989)	(1.761)	(19.984)
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Μαρτίου 2005</b>		<b>206.500</b>	<b>409</b>	<b>415</b>	<b>6.916</b>	<b>9.890</b>	<b>224.130</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Μητρικής)**

Ποσά σε Ευρώ '000

Σημείωση	Περίοδος τριών μηνών μέχρι	
	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Κέρδη Περιόδου</b>	<b>8 913</b>	<b>6 770</b>
<i>Προσαρμογές στα Κέρδη για:</i>		
Φόρο Εισοδήματος	1 662	340
Αποσβέσεις ακινητοποιήσεων	38	77
Δεδουλευμένες Παροχές αποχώρησης προσωπικού	1	1
Παροχές στο προσωπικό σε συμμετοχικούς τίτλους	16	-
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	-	(191)
Κέρδη/ (ζημιές) αποτίμησης χρημ/κων μέσων σε εύλογη αξία	(934)	(6 117)
Έσοδα τόκων	(242)	(463)
Έξοδα τόκων και συναφή έξοδα	695	776
	<u>10 149</u>	<u>1 193</u>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>		
Αύξηση/ (μείωση) αποθεμάτων	-	(168)
Αύξηση/ (μείωση) απαιτήσεων	7	(1 583)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	(3 480)	2 458
Καθαρή Αύξηση/ (μείωση) εμπορικού χαρτοφυλακίου	6 295	11 488
	<u>2 822</u>	<u>12 195</u>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>12 971</b>	<b>13 388</b>
μειών: Καταβληθέντες τόκοι	(2)	(66)
μειών: Καταβολές φόρου εισοδήματος	0	0
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>12 969</b>	<b>13 322</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορές ενσώματων παγίων	(26)	(50)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	-	1 411
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση	(441)	-
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων	(195)	-
Αγορά θυγατρικών	-	(16 400)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση	11	0
Τόκοι που εισπράχθηκαν	179	463
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(472)</b>	<b>(14 576)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Έκδοση κοινών μετοχών	-	(14 748)
Αγορά ιδίων μετοχών	-	(2)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	-	(4 291)
Αποπληρωμή δανεισμού	-	-
<b>Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>-</b>	<b>(19 041)</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>12 497</b>	<b>(20 295)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	32 440	96 279
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>	<b>44 937</b>	<b>75 984</b>

## 1. Πληροφορίες για τον Όμιλο

### 1.1 Γενικές Πληροφορίες

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

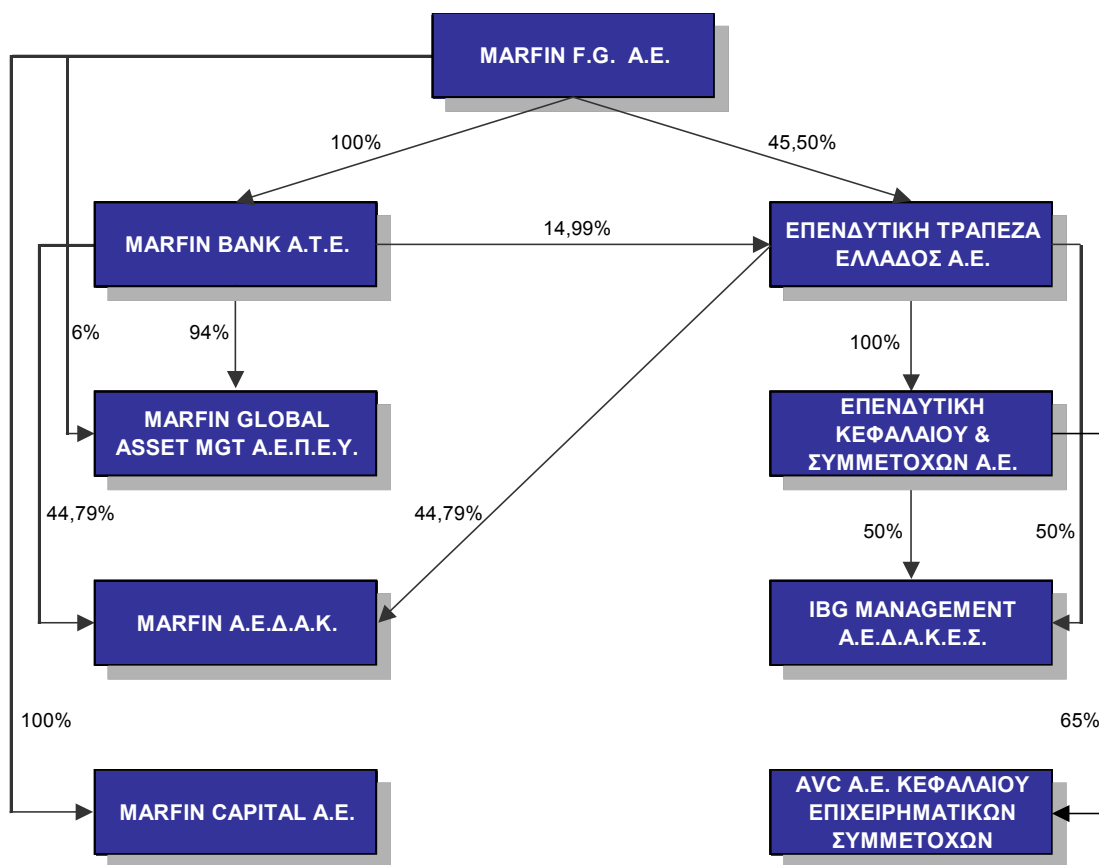
Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της, κύριος σκοπός της εταιρείας είναι η ίδρυση ή/ και συμμετοχή σε υφιστάμενες ή ιδρυθησόμενες οποιασδήποτε μορφής και σκοπού εταιρείες τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

Η εταιρεία έχει την έδρα της στην Ελλάδα και αναπτύσσει δραστηριότητες στην Ελλάδα. Η εταιρεία απασχολεί συνολικά 8 άτομα.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.3.2005 εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της 10ης Ιουνίου 2005 και δεν δύνανται να μεταβληθούν μετά την έκδοσή τους, είναι δε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό στα γραφεία της εταιρείας (Λεωφ. Κηφισίας αρ. 24, Μαρούσι) και στην ιστοσελίδα της εταιρείας στο διαδίκτυο ([www.marfingroup.gr](http://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.

## 1.2 Δομή και Δραστηριότητες Ομίλου



Οι σημαντικότερες θυγατρικές του Ομίλου Marfin δραστηριοποιούνται στους κατωτέρω τομείς:

<b>MARFIN F.G. A.E.</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>συμμετοχές σε θυγατρικές</li> <li>συμμετοχές σε συγγενείς</li> <li>μεσοπρόθεσμες επενδύσεις</li> <li>εμπορικό χαρτοφυλάκιο / χαρτοφυλάκιο συναλλαγών</li> </ul>
<b>MARFIN BANK A.T.E.</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>private banking</li> <li>λιανική τραπεζική</li> <li>δάνεια και μόχλευση</li> <li>διαχείριση διαθεσίμων και αγορές (χρηματαγορά, κεφαλαιαγορά)</li> </ul>
<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>επενδυτική τραπεζική</li> <li>συναλλαγές επί τίτλων</li> </ul>
<b>MARFIN GLOBAL ASSET MGT Α.Ε.Π.Ε.Υ.</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων</li> <li>διαχείριση χαρτοφυλακίων θεσμικών επενδυτών</li> </ul>



## 2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

### 2.1 Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Marfin Financial Group A.E. την 31η Μαρτίου 2005 που καλύπτουν την τριμηνιαία περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Μαρτίου 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
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό Κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα Πάγια
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
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
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες

- 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
- 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
- Δ.Λ.Π. 40 Επενδύσεις σε Ακίνητα
- Δ.Π.Χ.Π. 1 Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
- Δ.Π.Χ.Π. 2 Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης
- Δ.Π.Χ.Π. 3 Ενοποίηση επιχειρήσεων
- Δ.Π.Χ.Π. 5 Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν ενδιάμεσες 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 εξαιρέσεως που προβλέπεται από το ΔΠΧΠ 1 και εφάρμοσε τα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 από την 1 Ιανουαρίου 2005.

Οι τελευταίες 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 37.

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

## 2.2 Ενοποίηση

### 2.2.1 Βάση Ενοποίησης

**Θυγατρικές:** Είναι όλες οι εταιρίες στις οποίες η μητρική ασκεί έλεγχο άμεσα ή έμμεσα μέσω άλλων θυγατρικών εταιριών. 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 ασκήσιμα 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 τέτοιοι έλεγχοι 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 επαναυπολόγισε 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 εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία 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 επενδύμενης 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 Εταιρεία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται και οι κάτωθι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Έδρα	% Συμ-χής	Μέθοδο Ενοποίησης
MARFIN BANK ATE	Μαρούσι	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	Μαρούσι	60,49%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN GLOBAL ASSET MNG A.E.Π.Ε.Υ.	Μαρούσι	100,00%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN SECURITIES CYPRUS L.T.D.	Κύπρος	61,62%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.	Μαρούσι	71,89%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ& ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Μαρούσι	60,49%	Ολική Ενοποίηση
IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ	Μαρούσι	60,49%	Ολική Ενοποίηση
AVC A.E. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜ.	Μαρούσι	39,31%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN CAPITAL A.E.	British Virgin Islands	100,00%	Ολική Ενοποίηση
EUROLINE A.E.E.X.	Αθήνα	48,55%	Καθαρή Θέση
INTERINVEST	Αθήνα	42,79%	Καθαρή Θέση
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Αθήνα	42,15%	Καθαρή Θέση

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1/1-31/3/2005 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 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».

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 ή 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 για 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:

*ι) 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 αντισταθμιζόμενο 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 παραγώγων 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 ουσιαστικά 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 Συμφηφισμός

Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού συμφηφίζονται 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 Εταιρείας 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 εταιρείας .

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 αμφοτεροβαρούς 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 ιδιότητες 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 Ίδιες Μετοχές**

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο) .

Κέρδη και ζημιές από την πώληση ή την διαγραφή των ιδίων μετοχών αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μειωμένα κατά τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος.

#### **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 Εταιρείας. 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 & αναβαλλόμενος φόρος**

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 εταιρίες 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. 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 Εταιρεία.

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 εταιρεία) 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 προβεβλημένης 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 αντανakλούν 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, Διαχείρισης 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 τμήμα του «IFRS Stable Platform 2005». Τα ΔΠΧΠ και οι ΔΕΕΧΠ είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006. Η εφαρμογή των νέων προτύπων και διερμηνειών δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.



### 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 διαθέσιμων 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 Ομόλογα (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, μέσω μηχανολογικών συστημάτων που εφαρμόζουν σύγχρονες 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.

Ο κίνδυνος Αγοράς των χαρτοφυλακίων παρακολουθείται επίσης 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 Νομίσμα- τα	Σύνολο
<b>Κατά την 31 Μαρτίου 2005</b>							
<b>Κίνδυνος συναλλάγματος στοιχείων Ενεργητικού</b>							
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	19 096	169	10	0	0	6	<b>19 281</b>
Δάνεια και λοιπές χορηγήσεις σε Πιστωτικά Ιδρύματα	99 798	78 248	2 205	2 107	137	1 733	<b>184 228</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	(67 183)	19 134	0	0	48 176	0	<b>127</b>
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	346 214	19 820	0	0	0	361	<b>366 395</b>
Δάνεια και λοιπές χορηγήσεις σε πελάτες	236 702	38 407	75	3 468	597	1	<b>279 250</b>
Χρεόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	51 696	25 670	0	0	0	0	<b>77 366</b>
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	16 290	0	0	0	0	0	<b>16 290</b>
Υπεραξία και λοιπά άυλα πάγια στοιχεία ενεργητικού	56 332	0	0	0	0	0	<b>56 332</b>
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	25 481	0	0	0	0	0	<b>25 481</b>
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	39 888	(4 963)	(147)	(498)	1 319	187	<b>35 786</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>824 314</b>	<b>176 485</b>	<b>2 143</b>	<b>5 077</b>	<b>50 229</b>	<b>2 288</b>	<b>1 060 536</b>
<b>Κίνδυνος συναλλάγματος Παθητικού</b>							
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	87 456	211	0	0	0	9	<b>87 676</b>
Υποχρεώσεις προς πελάτες	465 545	142 538	1 661	1 402	48 798	1 103	<b>661 047</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	(30 280)	27 284	0	3 453	0	0	<b>457</b>
Πιστωτικοί τίτλοι σε κυκλοφορία	26 942	0	0	0	0	0	<b>26 942</b>
Λοιπά δανειακά κεφάλαια	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Λοιπά στοιχεία Παθητικού	39 492	4 302	100	259	22	3	<b>44 178</b>
Υποχρεώσεις από παροχές μετά την συνταξοδότηση	649	0	0	0	0	0	<b>649</b>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>589 804</b>	<b>174 335</b>	<b>1 761</b>	<b>5 114</b>	<b>48 820</b>	<b>1 115</b>	<b>820 949</b>
<b>Καθαρή θέση στοιχείων ενεργητικού -παθητικού</b>	<b>234 510</b>	<b>2 150</b>	<b>382</b>	<b>(37)</b>	<b>1 409</b>	<b>1 173</b>	<b>239 587</b>
<b>Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>							
Σύνολο Ενεργητικού	737 911	182 806	1 358	2 324	32 534	2 109	959 042
Σύνολο Παθητικού	501 116	169 783	1 457	2 991	32 989	858	709 194
<b>Καθαρή θέση στοιχείων ενεργητικού -παθητικού</b>	<b>236 795</b>	<b>13 023</b>	<b>(99)</b>	<b>(667)</b>	<b>(455)</b>	<b>1 251</b>	<b>249 848</b>

### 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.

<i>Ποσά σε Ευρώ ' 000</i>	<b>Έως 1 μήνα</b>	<b>1-3 μήνες</b>	<b>3-12 μήνες</b>	<b>1-2 έτη</b>	<b>2-5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>	<b>Άτοκα</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κατά την 31 Μαρτίου 2005</b>								
<b>Ενεργητικό</b>								
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	17 797	0	0	0	0	0	1 484	19 281
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	144 304	2 214	37 710	0	0	0	0	184 228
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	11 497	52 160	78 026	32 535	73 051	79 753	39 373	366 395
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	128 472	19 222	57 317	44 800	6 782	9 940	12 717	279 250
Χρεόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	0	22 350	7 727	5 054	1 205	21 999	19 031	77 366
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0	36	0	0	0	0	133 980	134 016
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>302 070</b>	<b>95 982</b>	<b>180 780</b>	<b>82 389</b>	<b>81 038</b>	<b>111 692</b>	<b>206 585</b>	<b>1 060 536</b>
<b>Παθητικό</b>								
Υποχρεώσεις προς Πιστωτικά Ιδρύματα	20 591	67 085	0	0	0	0	0	87 676
Υποχρεώσεις προς πελάτες	589 337	45 371	23 120	3 219	0	0	0	661 047
Ομολογιακά δάνεια	0	0	164	0	26 778	0	0	26 942
Λοιπά δανειακά κεφάλαια	0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	0	397	0	0	0	0	44 887	45 284
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>609 928</b>	<b>112 853</b>	<b>23 284</b>	<b>3 219</b>	<b>26 778</b>	<b>0</b>	<b>44 887</b>	<b>820 949</b>
<b>Συνολικό Άνοιγμα Επιτοκιακού κινδύνου</b>	<b>(307 858)</b>	<b>(16 871)</b>	<b>157 496</b>	<b>79 170</b>	<b>54 260</b>	<b>111 692</b>	<b>161 698</b>	<b>239 587</b>

### 3.5 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως «κίνδυνος 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.

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	<b>Έως 1 μήνα</b>	<b>1-3 μήνες</b>	<b>3-12 μήνες</b>	<b>1-2 έτη</b>	<b>2-5 έτη</b>	<b>Άνω από 5 έτη</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κατά την 31 Μαρτίου 2005</b>							
<b>Ρευστότητα στοιχείων Ενεργητικού</b>							
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	19 281	0	0	0	0	0	19 281
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	144 304	2 214	37 710	0	0	0	184 228
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	0	127	0	0	0	0	127
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	39 373	3 307	22 867	51 190	96 385	153 273	366 395
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	151 568	5 198	34 466	18 926	34 837	34 255	279 250
Χρεόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	17 368	0	0	14 968	10 301	34 729	77 366
Συμμετοχές σε συγγενείς						16 290	16 290
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	8 090	4 803	10 216	2 181	1 878	90 431	117 599
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>379 984</b>	<b>15 649</b>	<b>105 259</b>	<b>87 265</b>	<b>143 401</b>	<b>328 978</b>	<b>1 060 536</b>
<b>Ρευστότητα στοιχείων Παθητικού</b>							
Υποχρεώσεις προς Π.Ι.	20 591	67 085	0	0	0	0	87 676
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	0	457	0	0	0	0	457
Υποχρεώσεις προς πελάτες	589 337	45 371	23 120	3 219	0	0	661 047
Ομολογιακά δάνεια	0	0	0	0	26 942	0	26 942
Λοιπά δανειακά κεφάλαια	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Υποχρεώσεις	13 393	21 525	7 315	0	23	2 571	44 827
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>623 321</b>	<b>134 438</b>	<b>30 435</b>	<b>3 219</b>	<b>26 965</b>	<b>2 571</b>	<b>820 949</b>
<b>Συνολικό Άνοιγμα Ρευστότητας</b>	<b>(243 337)</b>	<b>(118 789)</b>	<b>74 824</b>	<b>84 046</b>	<b>116 436</b>	<b>326 407</b>	<b>239 587</b>
<b>Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>							
Σύνολο Ενεργητικού	326 550	23 107	109 155	76 426	129 255	294 549	959 042
Σύνολο Παθητικού	512 077	117 818	43 595	6 077	26 884	2 743	709 194
<b>Συνολικό Άνοιγμα Ρευστότητας</b>	<b>838 627</b>	<b>140 925</b>	<b>152 750</b>	<b>82 503</b>	<b>156 139</b>	<b>297 292</b>	<b>1 668 236</b>

#### 4 Πληροφόρηση κατά επιχειρηματικό τομέα

Ο Όμιλος έχει καταθέσει 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

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Τραπεζικές υπηρεσίες Εμπορικού τομέα	Επενδυτική Τραπεζική	Διαχείριση Διαθεσίμων και Αγορές	Χρημ/ριακές Συναλλαγές	Ο ΟΜΙΛΟΣ
<b>Περίοδος 1η Ιανουαρίου - 31η Μαρτίου 2005</b>					
<b>Καθαρά Έσοδα</b>	<b>3.295</b>	<b>6.221</b>	<b>3.919</b>	<b>3.422</b>	<b>16.857</b>
Αποτελέσματα προ Φόρων	206	5.412	3.028	1.258	9.904
Φόροι					(2.394)
<b>Αποτελέσματα μετά Φόρων</b>					<b>7.510</b>
<u>Λοιπά στοιχεία Τομέα</u>					
Ζημιά Απομείωσης Απαιτήσεων	145				145
Αποσβέσεις	105	50	34	88	277
<b>Περίοδος 1η Ιανουαρίου - 31η Μαρτίου 2004</b>					
<b>Καθαρά Έσοδα</b>	<b>2.576</b>	<b>9.003</b>	<b>2.884</b>	<b>2.644</b>	<b>17.107</b>
Αποτελέσματα προ Φόρων	(503)	5.098	2.086	687	7.368
Φόροι					(513)
Αποτελέσματα μετά Φόρων					<b>6.855</b>
<u>Λοιπά στοιχεία Τομέα</u>					
Ζημιά Απομείωσης Απαιτήσεων	401				401
Αποσβέσεις	93	102	26	87	308
Διαγραφή Υπεραξίας	1.983				
<b>31η Μαρτίου 2005</b>					
Ενεργητικό	271.134	147.678	641.726	33.130	1.093.668
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(33.132)
Σύνολο Ενεργητικού					<b>1.060.536</b>
Παθητικό	677.754	70.581	133.070	28.014	909.419
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(88.469)
Σύνολο Παθητικού					<b>820.950</b>
<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>					
Ενεργητικό	226.645	147.928	595.742	29.498	999.813
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(40.822)
Σύνολο Ενεργητικού					<b>958.991</b>
Παθητικό	594.457	57.272	131.861	21.712	805.302
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(96.159)
Σύνολο Παθητικού					<b>709.143</b>

## 5 Ταμείο και καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Ταμείο	1.696	1.467
Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	17.585	18.940
<b>Σύνολο</b>	<b>19.281</b>	<b>20.407</b>

Στις καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα περιλαμβάνονται και υποχρεωτικές καταθέσεις ποσού € 11.104 χιλ. το οποίο δεν είναι άμεσα διαθέσιμο.

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

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε λογαριασμούς όψεως	2.737	3.713
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις σε Τράπεζες του Ομίλου	42.200	28.727
<b>Σύνολο</b>	<b>44.937</b>	<b>32.440</b>

## 6 Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Τοποθετήσεις στη Διατραπεζική Αγορά	137.383	84.969
Ανταποκριτές εξωτερικού	5.819	5.560
Ανταποκριτές εσωτερικού, καταθέσεις προθεσμίας και άλλες απαιτήσεις	40.988	37.269
Καταθέσεις όψεως	0	3.123
Επιταγές εισπρακτέες	38	160
<b>Σύνολο</b>	<b>184.228</b>	<b>131.081</b>



## 7 Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων κατεχόμενων για εμπορικούς σκοπούς αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
<b>Έντοκοι τίτλοι σταθερής απόδοσης</b>				
Εκδόσεις Ελληνικού Δημοσίου	103 957	97 200		
Εκδόσεις Δημοσίου άλλων κρατών	71 277	60 106		
Ομόλογα Εταιρειών	29 438	33 830		
Ομόλογα Τραπεζών	89 823	86 767		
	<i>294 495</i>	<i>277 904</i>		
<b>Μετοχές &amp; Άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης</b>				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	35 488	45 076	14 358	18 642
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού	410	522	361	468
Μετοχές μη εισηγμένες	363	360		
Αμοιβαία Κεφάλαια-Ελλάδα	3 112	6 625	1 446	4 096
	<i>39 373</i>	<i>52 583</i>	<i>16 165</i>	<i>23 206</i>
<b>Τίτλοι με ενσωματωμένα παράγωγα</b>				
Ομολογίες με ενσωματωμένα παράγωγα (μετατρέψιμες σε μετοχές εσωτερικού)	14 627	14 627	14 627	14 627
Ομολογίες με ενσωματωμένα παράγωγα (μετατρέψιμες σε μετοχές εξωτερικού)	17 900	16 900	17 900	16 900
	<i>32 527</i>	<i>31 527</i>	<i>32 527</i>	<i>31 527</i>
<b>Σύνολο χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου</b>	<b>366 395</b>	<b>362 014</b>	<b>48 692</b>	<b>54 733</b>

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω χρεογράφων ταξινομούνται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Κατεχόμενα για εμπορία	255 617	362 014	48 692	54 733
Προσδιορισθέντα ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους κατά την αρχική αναγνώριση τους	110 778	0		
	<b>366 395</b>	<b>362 014</b>	<b>48 692</b>	<b>54 733</b>

Το ποσό των € 110.778 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. Το σύνολο του παραπάνω χαρτοφυλακίου έχει αποτιμηθεί σε τρέχουσες αξίες εκτός των μη εισηγμένων μετοχών. Επιπλέον τα μετατρέψιμα ομόλογα του εμπορικού χαρτοφυλακίου 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. Το μεγαλύτερο μέρος των χρεογράφων αυτών αποκτήθηκε στο τέλος του 2004. Μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων του εμπορικού χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται στα λοιπά κέρδη/ ζημιές της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης καταχωρούνται στο κονδύλι "Έσοδα από τόκους" της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

## 8 Εύλογη αξία παραγώγων

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	31η Μαρτίου 2005			31η Δεκεμβρίου 2004		
	Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία Ενεργητικό	Παθητικό	Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία Ενεργητικό	Παθητικό
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>						
<b>Παράγωγα για εμπορία</b>						
<b>Παράγωγα συναλλάγματος:</b>						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	17 079	16	13	4 258	0	1
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (swaps)	48 220		16	64 921	1	36
Λοιπά ( OTC )	30	17		147		
		<b>33</b>	<b>29</b>		<b>1</b>	<b>37</b>
<b>Παράγωγα επί δεικτών / τίτλων :</b>						
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)	12 403			20 959		
Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options)	13 046		33	1 243		1 243
Λοιπά ( Reverse repos επί τίτλων)	1 275	2	219			
		<b>2</b>	<b>252</b>		<b>0</b>	<b>1 243</b>
<b>Σύνολο παραγώγων για εμπορία</b>		<b>35</b>	<b>281</b>		<b>1</b>	<b>1 280</b>
<b>Παράγωγα για αντιστάθμιση εύλογης αξίας:</b>						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	10 153		61			
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (futures)				3 250	66	
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί δεικτών (futures)	178 377		115	176 901	224	
Δικαίωμα πώλησης συναλλάγματος (EUR CALL)	3 000	92				
<b>Σύνολο αντιστάθμισης εύλογης αξίας</b>		<b>92</b>	<b>176</b>		<b>290</b>	<b>0</b>
<b>Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών:</b>						
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (futures)				3 250	66	
<b>Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			
<b>Σύνολο παραγώγων</b>		<b>127</b>	<b>457</b>		<b>290</b>	<b>1 280</b>

## 9 Δάνεια και Άλλες χορηγήσεις σε πελάτες

Το χαρτοφυλάκιο των δανείων του Ομίλου αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Δάνεια προς ιδιώτες	14 812	3 185
Στεγαστικά δάνεια	6 051	3 452
Καταναλωτικά / Προσωπικά Δάνεια	20 706	24 847
Λοιπές απαιτήσεις	92 699	91 482
Περιθώρια σε χρηματοπιστηριακούς πελάτες	15 115	12 437
Δάνεια προς επιχειρήσεις	71 379	33 863
Επιχειρηματικά δάνεια	41 551	48 685
Ναυτιλιακά δάνεια	31 512	37 981
	<b>293 825</b>	<b>255 932</b>
Μείον: Προβλέψεις για απομειώσεις δανείων και λοιπές απαιτήσεις σε πελάτες	(14 575)	(14 431)
<b>Σύνολο</b>	<b>279 250</b>	<b>241 501</b>

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.

Ποσά σε Ευρώ '000  
 Οι τόκοι των δανείων σε καθυστέρηση που δεν έχουν αναγνωριστεί:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
1.443	1.235

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

Ποσά σε Ευρώ '000

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου  
 Έξοδο περιόδου  
 Διαγραφές δανείων  
**Υπόλοιπο λήξης περιόδου**

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
14.431	12.820
145	1.771
0	(160)
<b>14.575</b>	<b>14.431</b>

## 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  
*Σύνολο τίτλων σταθερής απόδοσης*  
 Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ  
 Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού  
 Μη εισηγμένες Μετοχές εσωτερικού  
 Μη εισηγμένες Μετοχές εξωτερικού  
 Μετοχές & Άλλοι Τίτλοι μεταβλητής απόδοσης  
 Συμμετοχές σε εταιρίες υπό εκκαθάριση  
*Σύνολο συμμετοχικών τίτλων μεταβλητής απόδοσης*  
**Σύνολο διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου**

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
8.828	10.132		
28.208	23.518		
<i>37.036</i>	<i>33.650</i>		
2.159	2.222	159	170
16.871	12.487	17.209	12.825
0	0		
0	0		
<i>19.030</i>	<i>14.710</i>	<i>17.368</i>	<i>12.995</i>
<b>56.066</b>	<b>48.360</b>	<b>17.368</b>	<b>12.995</b>
<b>Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη</b>			
19.532	19.566		
0	0		
1.768	1.567		
<b>21.300</b>	<b>21.133</b>		
<b>77.366</b>	<b>69.493</b>	<b>17.368</b>	<b>12.995</b>

Η κίνηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου την περίοδο 1/1-31/3/2005 έχει ως εξής:

*Ποσά σε Ευρώ '000*
**Υπόλοιπο έναρξης περιόδου**

 Προσθήκες  
 Πωλήσεις/ διαγραφές  
 Συναλλαγματικές διαφορές  
 Προσαρμογή σε εύλογη αξία μεταφερόμενη απευθείας σε  
 αποθεματικά

**Υπόλοιπο λήξης περιόδου**

Χρηματ/μικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Σύνολο	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Χρηματ/μικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση
	Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη			
48.360	21.133		<b>69.493</b>	12.983
7.250	166		<b>7.417</b>	441
(3.192)	0		<b>(3.192)</b>	0
638	0		<b>638</b>	650
3.010	0		<b>3.010</b>	3.293
<b>56.066</b>	<b>21.300</b>		<b>77.366</b>	<b>17.368</b>

Τα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση έχουν αποτιμηθεί σε τρέχουσες αξίες πλην των παρακάτω μη εισηγμένων μετοχών οι οποίες έχουν αποτιμηθεί στο κόστος γιατί η τρέχουσα αξία τους δεν μπορούσε να προσδιοριστεί αξιόπιστα.

*Ποσά σε Εύρω '000*

Μη εισηγμένες μετοχές εσωτερικού

Μη εισηγμένες μετοχές εξωτερικού

**Σύνολο**

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
2.159	2.222	159	170
338	338		
<b>2.497</b>	<b>2.560</b>	<b>159</b>	<b>170</b>

Μεταξύ των μη εισηγμένων μετοχών που έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης τους περιλαμβάνονται:

*Ποσά σε Εύρω '000*

Μετοχή ΔΙΑΣ ΑΕ (Διατραπεζικά Συστήματα ΑΕ)

Μετοχή Swift

Μετοχή Ταμείο Εγγυήσεως Καταθέσεων

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
280	280
2	2
16	16
<b>298</b>	<b>298</b>

**11 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις**

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**

31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
16.191	10.565
195	7.066
(23)	(187)
0	0
(73)	(1.253)
<b>16.290</b>	<b>16.191</b>

Στις επενδύσεις σε συγγενείς δεν έχει αναγνωριστεί ποσό για υπεραξία.

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις συγγενείς επιχειρήσεις έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Χώρα εγκατάστασης	31η Μαρτίου 2005				Ποσοστό συμμετοχής
		Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα διαχείρισης χαρτ/κίου	Κέρδη (ζημιές)	
EUROLINE A.E.E.X.	Ελλάδα	17.743	253	287	27	48,51%
INTERINVEST A.E.X.X.	Ελλάδα	11.919	63	420	194	40,68%
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Ελλάδα	7.097	36	135	26	42,15%
		<u>36.759</u>	<u>352</u>	<u>841</u>	<u>247</u>	

Στοιχεία συγκριτικής περιόδου:

	Χώρα εγκατάστασης	31/12/2004		31/3/2004		Ποσοστό συμμετοχής
		Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα διαχείρισης χαρτ/κίου	Κέρδη (ζημιές)	
EUROLINE A.E.E.X.	Ελλάδα	17.661	198	(148)	(438)	48,57%
INTERINVEST A.E.X.X.	Ελλάδα	12.221	560	(1.039)	(1.278)	40,68%
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Ελλάδα	7.083	48	285	48	42,15%
		<u>36.965</u>	<u>805</u>	<u>(903)</u>	<u>(1.668)</u>	

## 12 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης τους.

Η εύλογη αξία της επένδυσης σε θυγατρικές έχει εκτιμηθεί στο ποσό € 190.943 χιλ. Η διαφορά (υπεραξία) των € 44.291 χιλ. δεν έχει αναγνωρισθεί στα ίδια κεφάλαια της μητρικής. Η εύλογη αξία των θυγατρικών έχει επιμετρηθεί με βάση τεχνικές αποτίμησης που λαμβάνουν υπόψη τους στοιχεία της αγοράς για διαπραγματεύσιμους συμμετοχικούς τίτλους ομοειδών επιχειρήσεων καθώς και με τεχνικές προεξόφλησης οι εκτιμώμενες μελλοντικές οικονομικών ωφελειών που αναμένονται από τις θυγατρικές.

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. Η κίνηση του λογαριασμού των συγγενών επιχειρήσεων στον ισολογισμό της Μητρικής έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	12.728	7.500
Προσθήκες		
- Εξαγορά συμμετοχής		3.594
- Αύξηση ποσοστού σε υφιστάμενες επενδύσεις	195	3.472
Προσαρμογή σε εύλογη αξία μεταφερόμενη απευθείας σε αποθεματικά	(182)	(1.838)
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<u>12.741</u>	<u>12.728</u>

**13 Επενδύσεις σε ακίνητα και ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια**

Οι μεταβολές του λογαριασμού των ενσώματων ακινητοποιήσεων έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Σύνολο	Επενδύσεις σε Ακίνητα
	Οικόπεδα-Κτίρια & Εγκαταστ. Κτιρίων	Μηχ/κός εξοπλισμός & Μεταφ. Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακιν/σεις υπό εκτέλεση		
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) την 1 Ιανουαρίου 2004	16.846	3.393	6.473	86	26.798	6.802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(468)	(1.728)	(4.818)	-	(7.014)	-
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>16.378</b>	<b>1.666</b>	<b>1.655</b>	<b>86</b>	<b>19.784</b>	<b>6.802</b>
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	-	2.464	-
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) την 31η Δεκεμβρίου 2004	17.068	1.147	6.070	-	24.286	6.802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(474)	(327)	(4.662)	-	(5.463)	-
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>16.594</b>	<b>820</b>	<b>1.408</b>	<b>-</b>	<b>18.822</b>	<b>6.802</b>
Προσθήκες	18	-	61	-	80	-
Πωλήσεις - Διαγραφές	(128)	-	(4)	-	(132)	-
Αποσβέσεις Χρήσης	(51)	(24)	(148)	-	(223)	-
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	128	0	4	-	132	-
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) την 31η Μαρτίου 2005	16.958	1.147	6.128	-	24.233	6.802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(396)	(351)	(4.807)	-	(5.554)	-
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>16.562</b>	<b>796</b>	<b>1.321</b>	<b>0</b>	<b>18.679</b>	<b>6.802</b>

Ποσά σε Ευρώ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				Σύνολο
	Οικόπεδα-Κτίρια & Εγκαταστ. Κτιρίων	Μηχ/κός εξοπλισμός & Μεταφ. Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακιν/σεις υπό εκτέλεση	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) την 1 Ιανουαρίου 2004	594	3.264	1.575	1	5.433
μείον: Συσσωρευμένες	(275)	(1.634)	(1.301)	-	(3.210)
<b>Λογιστική αξία την 1η Ιανουαρίου 2004</b>	<b>319</b>	<b>1.630</b>	<b>274</b>	<b>1</b>	<b>2.223</b>
Προσθήκες	50	-	7	-	57
Πωλήσεις -	(515)	(2.256)	(794)	(1)	(3.566)
Αποσβέσεις Χρήσης	(15)	(127)	(119)	-	(261)
Αποσβέσεις Πωληθέντων -	162	1.525	711	-	2.397
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) 31η Δεκεμβρίου 2004	128	1.007	789	-	1.924
μείον: Συσσωρευμένες	(128)	(237)	(709)	-	(1.074)
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>0</b>	<b>771</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>850</b>
Προσθήκες	-	-	26	-	26
Πωλήσεις - Διαγραφές	(128)	-	-	-	(128)
Αποσβέσεις Χρήσης	0	(21)	(17)	-	(38)
Αποσβέσεις Πωληθέντων -	128	0	0	-	128
Κόστος Κτήσης (ή τεκμερόμενο κόστος κτήσης) 31η Μαρτίου	-	1.007	814	-	1.822
μείον: Συσσωρευμένες	0	(257)	(726)	-	(984)
<b>Λογιστική αξία την 31 Μαρτίου 2005</b>	<b>0</b>	<b>750</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>838</b>

## 14 Υπεραξία και Λοιπά Άυλα στοιχεία ενεργητικού

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Σύνολο	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Software και συναφή δικαιώματα
	Υπεραξία Επιχείρησης	Υπεραξία Εξαγοράς Καταστημάτων	Software και συναφή δικαιώματα	Σύνολο		
Κόστος Κτήσης την 1η Ιανουαρίου 2004 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	55.337 -	641	3.334 (2.869)	59.312 (2.869)	566 (479)	
<b>Λογιστική αξία την 1η Ιανουαρίου 2004</b>	<b>55.337</b>	<b>641</b>	<b>465</b>	<b>56.443</b>	<b>87</b>	
Προσθήκες	1.983		253	2.235	0	
Πωλήσεις - Μειώσεις			(103)	(103)	(102)	
Αποσβέσεις Χρήσης			(272)	(272)	(19)	
Απομείωση (Διαγραφή) Υπεραξίας	(1.983)		0	(1.983)	41	
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων			42	42	464	
Κόστος Κτήσης την 31η Δεκεμβρίου 2004 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	55.337 -	641	3.484 (3.099)	59.462 (3.099)	506 (34)	
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>55.337</b>	<b>641</b>	<b>385</b>	<b>56.363</b>	<b>472</b>	
Προσθήκες			15	15	0	
Πωλήσεις - Μειώσεις			0	0	464	
Αποσβέσεις Χρήσης			(46)	(46)	(457)	
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων			0	0	8	
Κόστος Κτήσης την 31 Μαρτίου 2005 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	55.337 -	641	3.498 (3.145)	59.476 (3.145)	970 (483)	
<b>Λογιστική αξία την 31η Μαρτίου 2005</b>	<b>55.337</b>		<b>353</b>	<b>56.332</b>	<b>487</b>	

## 15 Αναβαλλόμενη Φορολογία

Η αναβαλλόμενη φορολογία έχει υπολογιστεί με βάση τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή για την επόμενη φορολογική χρήση, (27% για την Εταιρεία και 32% για τις θυγατρικές Τράπεζες) επί των προσωρινών φορολογητέων και εκπεστέων διαφορών.

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	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31 Μαρτίου 2005		31 Δεκεμβρίου 2004		31 Μαρτίου 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
Επενδύσεις σε Ακίνητα και Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια Άυλα Στοιχεία του Ενεργητικού	-	1.457	-	1.429	-	-	-	-
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κα στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	860	-	906	-	176	-	218	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κα μέσα	-	1.068	-	856	-	572	-	340
Παράγωγα χρημ/κα μέσα	290	704	120	-	64	704	185	-
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
Δάνεια και λοιπές Απαιτήσεις	290	-	305	-	290	-	305	-
Διαθέσιμα	-	17	-	-	-	17	-	-
Ομολογιακά Δάνεια	-	19	-	43	-	19	-	43
Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	136	-	124	-	6	-	6	-
Παράγωγα χρημ/κα μέσα	-	-	621	-	-	-	-	-
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό τις επόμενες χρήσεις	294	-	213	-	-	-	-	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>1.290</b>	<b>3.265</b>	<b>2.049</b>	<b>2.329</b>	<b>536</b>	<b>1.311</b>	<b>714</b>	<b>383</b>
Συμψηφισμός	(78)	(78)	(185)	(185)	(78)	(78)	(185)	(185)
<b>Σύνολο</b>	<b>1.212</b>	<b>3.187</b>	<b>1.865</b>	<b>2.144</b>	<b>458</b>	<b>1.234</b>	<b>529</b>	<b>198</b>

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που εύλογα αναμένεται ότι θα συμψηφιστεί με μελλοντικά φορολογητέο εισόδημα. Στον ενοποιημένο ισολογισμό δεν έχει αναγνωρισθεί η παρακάτω αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση:

Ποσά σε Ευρώ '000

Απομείωση Αξίας Δανείων και λοιπών απαιτήσεων από πελάτες  
 Απομείωση Αξίας Συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις  
 Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό τις επόμενες χρήσεις  
**Σύνολο**

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31 Μαρτίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
2.854	2.854
624	624
1.153	1.848
<b>4.631</b>	<b>5.326</b>

## 16 Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία του ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Χρεώστες Διάφοροι  
 Μείον προβλέψεις  
 Καθαροί Χρεώστες  
 Πελάτες μη χρημ/κου τομέα  
 Μείον προβλέψεις  
 Καθαροί πελάτες μη χρημ/κου τομέα  
 Συννεγγητικό κεφάλαιο  
 Επικουρικό κεφάλαιο  
 Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο  
 Λογαριασμός περιθωρίου διαπραγματεύσιμων παραγώγων  
 Τόκοι και λοιπά έσοδα εισπρακτέα  
 Απαιτήσεις από μερίσματα θυγατρικών επιχειρήσεων  
 Επιταγές εισπρακτέες  
 Έξοδα επόμενων χρήσεων  
 Εγγυήσεις  
 Λογ/σμοί διαχ/σεως προκατ/λών και πιστώσεων  
 Έντοκα Δάνεια σε τρίτους  
**Σύνολο**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
	8 306	6 499	2 093	6 715
	(262)	(255)	-	0
	<u>8 044</u>	<u>6 244</u>	<u>2 093</u>	<u>6 715</u>
	571	767	571	767
	(257)	(257)	(257)	(257)
	<u>315</u>	<u>511</u>	<u>315</u>	<u>511</u>
	3 793	3 691	470	470
	5 883	5 883	0	0
	6 224	6 319	2 179	2 341
	3 059	3 490	-	-
	6 773	7 651	63	-
	0	0	4 855	-
	433	248	333	147
	49	114		
	0	0	42	43
	0	9		
	0	0	10 000	10 000
<b>Σύνολο</b>	<b>34 574</b>	<b>34 161</b>	<b>20 348</b>	<b>20 227</b>

Στον ισολογισμό της Μητρικής οι ανωτέρω λογαριασμοί εμφανίζονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις  
 Πελάτες και Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις  
**Σύνολο**

	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
	9 910	9 912	9 910	9 912
	10 437	10 314	10 437	10 314
<b>Σύνολο</b>	<b>20 347</b>	<b>20 226</b>	<b>20 347</b>	<b>20 226</b>



### 17 Υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Ποσά οφειλόμενα προς την Κεντρική Τράπεζα

Καταθέσεις στη Διατραπεζική Αγορά

Υποχρεώσεις προς Π.Ι. - όψεως

**Σύνολο**

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
	68.420	61.515
	11.000	35.025
	8.256	1.501
<b>Σύνολο</b>	<b>87.676</b>	<b>98.041</b>

### 18 Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών

Οι καταθέσεις και οι λοιποί λογαριασμοί πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Άλλες υποχρεώσεις - όψεως

Ταμειυτήριο

Καταθέσεις προθεσμίας

Δεσμευμένες Καταθέσεις

Πράξεις Προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων - Repos

**Σύνολο**

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
	178.313	49.140
	10.032	10.211
	429.521	391.936
	39.412	44.806
	3.769	63.454
<b>Σύνολο</b>	<b>661.047</b>	<b>559.548</b>

### 19 Ομολογιακά Δάνεια

Η Εταιρεία έχει εκδώσει τα παρακάτω ομολογιακά δάνεια:

Είδος Ομολόγου	Ημερομηνία Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Συνολικός Αριθμός Ομολογίων	Ομολογίες σε		Ονομαστική Αξία Ομολογίας	Ονομαστικό Επιτόκιο	Ημερομηνία Λήξης	Πραγματικό Επιτόκιο
				κυκλοφορία εκτός Ομίλου	Ονομαστική Αξία Ομολογίας				
Μεταρέμιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	19/12/2001	19/12/2006	1.813.750	1.484.000	€ 17,80	6,50%	19/12/2006	6,75%	
Μεταρέμιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	14/6/2003	14/6/2008	100.000	1.820	€ 90,00	Euribor+1%	14/6/2008	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:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Ομολογιακό Δάνειο λήξης Δεκεμβρίου 2006	24.739	24.304	32.784	32.260
Ομολογιακό Δάνειο λήξης Ιουνίου 2008	2.757	2.668	9.755	9.586
<b>Σύνολο</b>	<b>27.496</b>	<b>26.972</b>	<b>42.539</b>	<b>41.846</b>
Κατανέμεται σε				
Ομολογιακά Δάνεια (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	26.942	26.942	41.647	41.567
Τοκομερίδια πληρωτέα (Λοιπά στοιχεία παθητικού - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	554	31	892	279
<b>Σύνολο</b>	<b>27.496</b>	<b>26.972</b>	<b>42.539</b>	<b>41.846</b>

## 20 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού 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:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>				
Παροχές εφάπαξ κατά την συνταξιοδότηση				
- Χρηματοδοτούμενες	0	0		
- Μη Χρηματοδοτούμενες	649	609	23	21
	<b>649</b>	<b>609</b>	<b>23</b>	<b>21</b>

	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
	<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>			
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα (Σημ. 29):</b>				
Παροχές εφάπαξ κατά την συνταξιοδότηση				
- Χρηματοδοτούμενες	12	9		
- Μη Χρηματοδοτούμενες	40	28	2	1
	<b>53</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
	<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>			
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	741	721		
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	(1.025)	(1.013)		
	(285)	(292)	0	0
μειών: περιορισμός περιουσιακών στοιχείων που μπορούν να αναγνωριστούν	285	292		
Υπόλοιπο προς αναγνώριση	0	0	0	0
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	683	642	26	25
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)	(34)	(34)	(4)	(4)
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	0	0	0	0
	649	609	23	21
<b>Υποχρέωση στον ισολογισμό</b>	<b>649</b>	<b>609</b>	<b>23</b>	<b>21</b>

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

<i>Ποσά σε Εύρω</i>	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>
Κόστος τρέχουσας Χρηματοοικονομικό	46	32	2	1
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων προγράμματο	16	15	0	-
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές καταχωρήθηκαν στην Κόστος	(13)	(12)	-	-
Επίδραση από τον περιορισμό της απαίτησης από ασφαλιστήριο	-	-	-	-
<b>Σύνολο περιλαμβανόμενο στις εργαζόμενου</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
	<b>53</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

Στον λογαριασμό των υποχρεώσεων έχουν διενεργηθεί οι παρακάτω μεταβολές:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
Υπόλοιπο έναρξης	609	660	21	17
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0
Πωλήσεις/ διαγραφές θυγατρικής	0	0	0	0
Εξαγορά θυγατρικής (Σημ. 34)	0	0	0	0
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	40	113	2	4
Πληρωθείσες εισφορές - αποζημιώσεις	0	(165)	0	0
<b>Υπόλοιπο τέλους</b>	<b>649</b>	<b>609</b>	<b>23</b>	<b>21</b>

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

	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,15%	4,15%
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	4,15%	4,15%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	6,00%	6,00%

## 21 Μερίσματα πληρωτέα

Τα μερίσματα πληρωτέα αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Μερίσματα από κέρδη χρήσης 2004	8.750		8.750	
Υποχρεώσεις προς μετόχους από επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	11.250		11.250	
Μερίσματα μητρικής προηγούμενων χρήσεων	97	97	97	97
Μερίσματα θυγατρικών σε μειοψηφία		157		
<b>Υπόλοιπο τέλους</b>	<b>20.097</b>	<b>254</b>	<b>20.097</b>	<b>97</b>

## 22 Λοιπά στοιχεία παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία του παθητικού αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Πιστωτές διάφοροι	6.543	1.785	140	3.599
Υποχρεώσεις σε πελάτες από χρηματιστηριακές συναλλαγές	6.512	12.312	0	0
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	3.892	2.474	3.512	2.133
Τόκοι και λοιπά Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	3.368	3.223	892	279
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	31	61	6	12
Επιχορηγήσεις	549	549	392	392
<b>Σύνολο</b>	<b>20.894</b>	<b>20.405</b>	<b>4.942</b>	<b>6.416</b>

Στον ισολογισμό της Μητρικής τα ανωτέρω κονδύλια παρουσιάζονται ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Δεκεμβρίου 2004
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	392	392
Προμηθευτές και λοιπές Υποχρεώσεις	1.038	3.890
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	3.512	2.133
	<b>4.942</b>	<b>6.416</b>

## 23 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι μεταβολές του μετοχικού κεφαλαίου έχουν ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική Αξία	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2004</b>	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				
<b>31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>25.000.000</b>	<b>€ 8,71</b>	<b>217.750</b>	<b>393</b>	<b>218.143</b>
Πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών προς εργαζομένους					
- Αξία παρεχθείσας υπηρεσίας				16	16
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών σε μετόχους		-€ 0,45	(11.250)		(11.250)
<b>31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>25.000.000</b>	<b>€ 8,26</b>	<b>206.500</b>	<b>409</b>	<b>206.909</b>

**24 Δικαιώματα**

Η εταιρεία έχει παραχωρήσει τα κατωτέρω δικαιώματα αγοράς μετοχών

*α) Προγράμματα δικαιωμάτων προς εργαζομένους*

Το πρόγραμμα διάθεσης δικαιωμάτων στο προσωπικό καταρτίστηκε τον Ιανουάριο της τρέχουσας περιόδου. Έχουν χορηγηθεί 2.500.000 δικαιώματα με τιμή εξάσκησης € 8,27. Η τιμή εξάσκησης των δικαιωμάτων είχε αρχικά οριστεί σε € 8,72 και τροποποιήθηκε σε € 8,27 μετά από την απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, λόγω μείωσης της ονομαστικής αξίας των μετοχών. Κατά την διάρκεια της περιόδου δεν υπήρξαν άλλες κινήσεις στον αριθμό των δικαιωμάτων. Τα εκκρεμή δικαιώματα στο τέλος της περιόδου έχουν τις εξής ημερομηνίες λήξεως και τιμές εξάσκησης:

Ημερομηνία Λήξεως	Τιμή εξάσκησης	Δικαιώματα
Δεκέμβριος 2005	€ 8,27	992.000
Δεκέμβριος 2006	€ 8,27	572.000
Δεκέμβριος 2007	€ 8,27	312.000
Δεκέμβριος 2008	€ 8,27	312.000
Δεκέμβριος 2009	€ 8,27	312.000
<b>Σύνολο</b>		<b>2.500.000</b>

*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	Περίδος Εξάσκησης Δικαιώματος
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	19/12/2006	1.813.750	1 ομολογία αντί 0,929118 μετοχές	1.685.188	1.484.000	1.378.811	Σε κάθε επέτειο του δανείου (Δεκέμβριος) μέχρι την λήξη
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	14/6/2008	100.000	1 ομολογία αντί 7,033301245 μετοχές	703.330	1.820	12.801	Οποιαδήποτε στιγμή μέχρι την λήξη
				<b>2.388.518</b>		<b>1.391.612</b>	

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:

	Λόγος Μετατροπής	
	Πριν την τροποποίηση	Μετά την μετατροπή
Ομολογίες λήξης Δεκεμβρίου 2006	1 ομολογία αντί 0,929118 μετοχές	1 ομολογία αντί 0,9797358 μετοχές
Ομολογίες λήξης Ιουνίου 2008	1 ομολογία αντί 7,033301245 μετοχές	1 ομολογία αντί 7,416467141 μετοχές

**25 Λοιπά Αποθεματικά και υπόλοιπο εις νέο**

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

Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Μετατρέψιμων Ομολόγων	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολογητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Αποθεματικό Συναλλαγών σε ίδιες μετοχές	Αποθεματικό Συν/τικών Διαφορών Μετατροπής	Υπόλοιπο Αδιανέμητων Κερδών
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>1.507</b>	<b>213</b>	<b>501</b>	<b>5.346</b>	<b>0</b>		<b>7.555</b>
Συμφηρισμό ζημιών με μείωση μετοχικού κεφαλαίου							0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής						2	2
Μεταβολές από διάθεση κέρδων χρήση	576			657			1.234
Κέρδος από διαγραφή ιδίων μετοχών					8.083		8.083
μειών: Αναλογούν Φόρος εισοδήματος					(1.094)		(1.094)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>2.084</b>	<b>213</b>	<b>501</b>	<b>6.004</b>	<b>6.989</b>	<b>(11)</b>	<b>15.779</b>
Συναλλαγματικές διαφορές						0	0
Μέρισμα από κέρδη χρήσης 2004					0		0
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1-31/3/2005							0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>2.084</b>	<b>213</b>	<b>501</b>	<b>6.004</b>	<b>6.989</b>	<b>(11)</b>	<b>15.779</b>

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Μετατρέψιμων Ομολόγων	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολογητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Αποθεματικό Συναλλαγών σε ίδιες μετοχές	Υπόλοιπο Αδιανέμητων Κερδών	
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>1.219</b>	<b>213</b>	<b>501</b>	<b>4.512</b>	<b>0</b>	<b>6.445</b>	
Συμφηρισμό ζημιών με μείωση μετοχικού κεφαλαίου						0	
Μεταβολές από διάθεση κέρδων χρήση	471					471	
Κέρδος από διαγραφή ιδίων μετοχών					8.083	8.083	
μειών: Αναλογούν Φόρος εισοδήματος					(1.094)	(1.094)	
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>1.690</b>	<b>213</b>	<b>501</b>	<b>4.512</b>	<b>6.989</b>	<b>13.905</b>	
Μέρισμα από κέρδη χρήσης 2004					(6.989)	(6.989)	
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1-31/3/2005					0	0	
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>1.690</b>	<b>213</b>	<b>501</b>	<b>4.512</b>	<b>0</b>	<b>6.916</b>	

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. Το κέρδος αυτό φορολογήθηκε και κατόπιν διανεμήθηκε στους μετόχους ως μέρισμα. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ το κέρδος αυτό απεικονίζεται απευθείας στα αποθεματικά.

**26 Καθαρά Έσοδα από τόκους**

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

*Ποσά σε Ευρώ '000*
**Τόκοι και Εξομοιούμενα Έσοδα**

Τόκοι Τίτλων Σταθερής Αποδόσης

Τόκοι Δανείων

Λοιποί Τόκοι Έσοδα

**Σύνολο**
**Λοιποί Τόκοι & εξομοιούμενα έξοδα**

Τόκοι καταθέσεων πελατών &amp; από Πράξεις Προσωρινής

Εκχώρησης Χρεογράφων

Τόκοι ομολογιακών δανείων

Λοιποί Τόκοι Έξοδα

**Σύνολο**
**Καθαρά Έντοκα Έσοδα**

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
	3.094	2.148
	3.667	2.606
	1.198	851
	<b>7.958</b>	<b>5.606</b>
	4.581	2.865
	464	528
	527	715
	<b>5.571</b>	<b>4.108</b>
	<b>2.387</b>	<b>1.498</b>

**27 Καθαρά Έσοδα από προμήθειες**

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

*Ποσά σε Ευρώ '000*
**Έσοδα Προμηθειών**

Εμπορικών Συναλλαγών

Επενδυτική Τραπεζική

Λοιπά έσοδα προμηθειών

Χρηματοστηριακών Συναλλαγών

**Σύνολο**
**Έξοδα Προμηθειών**

Εμπορικών Συναλλαγών

Χρηματοστηριακών Συναλλαγών

**Σύνολο**
**Καθαρό Αποτέλεσμα Προμηθειών**

Ο ΟΜΙΛΟΣ		
	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
	422	591
	94	647
	686	826
	4.003	4.064
	<b>5.205</b>	<b>6.127</b>
	62	37
	1.204	956
	<b>1.266</b>	<b>993</b>
	<b>3.939</b>	<b>5.134</b>

**28 Αποτέλεσμα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις αναλύονται ως εξής:

*Ποσά σε Ευρώ '000*

Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	7.128	14.434
Κέρδη από συνάλλαγμα	516	0
Ζημίες από συνάλλαγμα	(307)	(242)
Κέρδη από πωλήσεις παραγώγων	17.056	20.292
Ζημίες από πωλήσεις παραγώγων	(18.126)	(21.459)
Έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων	(1.350)	(4.943)
<b>Σύνολο</b>	<b>4.917</b>	<b>8.082</b>

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>
7.128	14.434
516	0
(307)	(242)
17.056	20.292
(18.126)	(21.459)
(1.350)	(4.943)
<b>4.917</b>	<b>8.082</b>

**29 Λοιπά Έσοδα**
**α) Ομίλου**

Τα λοιπά έσοδα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

*Ποσά σε Ευρώ '000*

Αποτέλεσμα εργασιών εταιρειών μη χρηματοπιστωτικού τομέα	5	376
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	176	318
Κέρδη από εκποίηση παγίων	0	191
	<b>181</b>	<b>885</b>

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>
5	376
176	318
0	191
<b>181</b>	<b>885</b>

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

*Ποσά σε Ευρώ '000*

Έσοδα από πώληση αγαθών		1.439
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	5	296
Σύνολο	5	1.734
μείον: Κόστος Αναλωθέντων Αποθεμάτων		(839)
μείον: Λοιπά Έξοδα		(493)
Αποτέλεσμα μη χρηματοπιστωτικού τομέα	<b>5</b>	<b>403</b>

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>
	1.439
5	296
5	1.734
	(839)
	(493)
<b>5</b>	<b>403</b>



**β) Εταιρεία**

Τα λοιπά έσοδα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>
Έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων		1.439
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	5	296
Συναλλαγματικές Διαφορές από Καταθέσεις προθεσμίας	288	92
Κέρδη από εκποίηση παγίων		192
Ενοίκια κτιρίων και μηχανημάτων	55	81
Έσοδα από τόκους καταθέσεων	179	463
Έσοδα από τόκους δανείων	63	
Κέρδη από συνάλλαγμα και συναλλαγές σε παράγωγα συναλλάγματος	358	0
<b>Σύνολο</b>	<b>947</b>	<b>2.561</b>

**30 Παροχές στο προσωπικό**

Ο Όμιλος απασχολεί 339 άτομα (η Εταιρεία 8). Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου για παροχές στο προσωπικό αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Μαρτίου 2004</b>
Μισθοί και ημερομίσθια	3.379	3.613	100	297
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης (προγράμματα καθορισμένων εισφορών)	568	486	12	59
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	37	22	1	1
Δικαιώματα προαίρεσης χορηγηθέντα στο προσωπικό	16	0	16	0
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	128	167	2	8
	<b>4.129</b>	<b>4.288</b>	<b>131</b>	<b>365</b>

**31 Παροχές στο προσωπικό σε συμμετοχικούς τίτλους**

Τον Ιανουάριο του 2005 η Διοίκηση της εταιρείας 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	Τροποποίηση		
				Αρχική Έυλογη Αξία option	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
<b>2.500.000</b>						

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 προδοκώμενη διακύμανση της τιμής της μετοχής. Ως διακύμανση λήφθηκε ποσοστό 13% που ισούται με την ιστορική διακύμανση τριών μηνών, γ) η τιμή εξάσκησης € 8,72.

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.

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

### 32 Φόρος Εισοδήματος

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

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων				
Τρέχον Φόρος περιόδου	2.033	1.704	1.395	1.363
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημ. 17)	361	(1.195)	267	(1.023)
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	4		
<b>Σύνολο</b>	<b>2.394</b>	<b>513</b>	<b>1.662</b>	<b>340</b>

Η επιβάρυνση του Ομίλου με φόρους προέρχεται κυρίως από τους φόρους της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών Τραπεζών. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος για την Εταιρεία έχει υπολογιστεί με φορολογικό συντελεστή 27% αφού ληφθούν υπόψη τα αφορολόγητα εισοδήματα από μερίσματα. Για την Τράπεζα Marfin Bank υπολογίστηκε φόρος με μέσο

συντελεστή 30% που αναμένεται να εφαρμοστεί στα ετήσια κέρδη της χρήσης. Για την Επενδυτική Τράπεζα δεν έχει υπολογιστεί τρέχον φόρος καθώς έχει συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές.

### 33 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί ως εξής:

	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
<b>Βασικά Κέρδη ανά μετοχή</b>		
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής σε χιλ. €	6.749	6.171
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	25.000.000	27.597.214
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	<b>€ 0,270</b>	<b>€ 0,224</b>
<b>Μειωμένα Κέρδη ανά μετοχή</b>		
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής, σύμφωνα με την Κατάσταση Αποτελεσμάτων της περιόδου	<b>6.749</b>	<b>6.171</b>
Προσαρμογή για έξοδα τόκων μετατρέψιμων ομολόγων	315	330
Προσαρμογή για παροχές στους εργαζομένους	16	0
Προσαρμοσμένα Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	<b>7.080</b>	<b>6.501</b>
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	25.000.000	27.597.214
πλέον: Αύξηση αριθμού μετοχών από πιθανή εξάσκηση δικαιωμάτων μετατροπής ομολόγων	1.391.611	1.411.621
πλέον: Προσαρμογή για δικαιώματα αγοράς μετοχών από τους εργαζομένους που δεν έχουν κατοχυρωθεί	221.684	0
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών για τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	26.613.295	29.008.835
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	<b>€ 0,266</b>	<b>€ 0,224</b>

Για τον υπολογισμό των μειωμένων μετοχών ανά μετοχή δεν έχουν ληφθεί υπόψη τα μετατρέψιμα ομόλογα που κρατά ο Όμιλος και έχει δεσμευτεί να μην διαθέσει.

### 34 Ταμειακές Ροές

Για σκοπούς κατάρτισης των ταμειακών ρών 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	
	31η Μαρτίου 2005	31η Μαρτίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Ταμείο και Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	19.281	15.970
Άμεσα διαθέσιμες και βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις σε άλλες Τράπεζες	153.228	97.917
<b>Σύνολο</b>	<b>172.509</b>	<b>113.887</b>

Στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας περιλαμβάνονται οι εισπράξεις μερισμάτων από θυγατρικές και από μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε άλλες εταιρείες καθώς και οι αγοροπωλησίες του εμπορικού χαρτοφυλακίου της.

**35 Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Απαιτήσεις**
**α) Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυήσεις**

Οι ονομαστικές αξίες των ενδεχόμενων και ανειλημμένων υποχρεώσεων αναλύονται:

*Ποσά σε Ευρώ '000*

Αποδοχές και εγγυήσεις εξ αποδοχών (Repos - Μελλοντικής  
 Αγοράς Ομολόγων)

Εγγυητικές (Συμμετοχής, Καλής Εκτέλεσης)

Εγγυητικές (Προκαταβολών, Δεκάτων, Καλής Πληρωμής)

**Σύνολο**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
87	4.771
9.747	10.752
12.303	37.318
<b>22.138</b>	<b>52.841</b>

**β) Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**

Οι φορολογικές υποχρεώσεις του ομίλου δεν είναι οριστικές καθώς υπάρχουν ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις οι οποίες αναλύονται:

**ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ**

MARFIN FINANCIAL GROUP A.E

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε

MARFIN BANK A.T.E

MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε

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

**ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ  
 ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ  
 ΧΡΗΣΕΙΣ**

01/01/2004-31/03/2005

01/07/2004-31/03/2005

01/01/2003-31/03/2005

01/01/2003-31/03/2005

01/01/2003-31/03/2005

01/01/2003-31/03/2005

01/01/2003-31/03/2005

01/01/2003-31/03/2005

01/01/2003-31/03/2005

N/A \*

\* Η MARFIN CAPITAL 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 31η Μαρτίου 2005.

**δ) Ανειλημμένες υποχρεώσεις**

*Ποσά σε Ευρώ '000*

Πιστώσεις εισαγωγής και βεβαιωμένες πιστώσεις εξαγωγής

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
50	515

**36 Υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών**
**1) Χορηγηθέντα Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη**
*Ποσά σε Ευρώ '000*
**α) Δάνεια σε μέλη του ΔΣ και διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας:**

Χορηγηθέντα δάνεια

Οφειλόμενοι Τόκοι

Λοιπές απαιτήσεις

**Σύνολο**
**β) Δάνεια σε συγγενείς επιχειρήσεις του Ομίλου:**

Λοιπές απαιτήσεις

**Σύνολο**
**Σύνολο Χορηγηθέντων Δανείων και Λοιπών**
**Απαιτήσεων από συνδεδεμένα μέρη**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
6.840	6.534
8	0
126	33
<b>6.974</b>	<b>6.568</b>
8	4
<b>8</b>	<b>4</b>
<b>6.982</b>	<b>6.572</b>

**2) Παροχές προς τη Διοίκηση**
*Ποσά σε Ευρώ '000*

Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Μισθοί

Άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές

**Σύνολο**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
241	272	51	162
1.334	1.395	68	34
75	118		
<b>1.651</b>	<b>1.785</b>	<b>119</b>	<b>196</b>

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

 Μέλη του ΔΣ και διευθυντικά στελέχη της εταιρίας και των θυγατρικών της  
 Συγγενείς Επιχειρήσεις (με καθαρή θέση)

*Σύνολο*
**β) Υπόλοιπα λοιπών υποχρεώσεων**

 Μέλη του ΔΣ και διευθυντικά στελέχη της εταιρίας και των θυγατρικών της  
 Θυγατρικές Επιχειρήσεις  
 Συγγενείς Επιχειρήσεις (με καθαρή θέση)

*Σύνολο*
**Σύνολο Υπολοίπων Υποχρεώσεων**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
8.493	6.423
5.218	13.838
<b>13.711</b>	<b>20.261</b>
78	177
0	0
418	72
496	249
<b>14.206,65</b>	<b>20.509,98</b>

**4) Υπόλοιπα δανείων και καταθέσεων της εταιρίας που απαλείφθηκαν 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**

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>31η Μαρτίου 2005</b>	<b>31η Δεκεμβρίου 2004</b>
43.730	29.392
0	750
<b>43.730</b>	<b>30.142</b>

**Λογαριασμοί Υποχρεώσεων**

 Ομολογιακό Δάνειο  
 Λοιπές υποχρεώσεις

**Σύνολο**

14.706	14.704
28	18
<b>14.733</b>	<b>14.722</b>

**37 Ανάλυση Προσαρμογών πρώτης 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:

**ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		
		1-Ιαν-2004	1-Ιαν-2005	31-Μαρ-2004
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου, όπως είχαν αρχικά δημοσιευτεί σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα</b>		<b>279.065</b>	<b>239.381</b>	<b>217.650</b>
Αναμορφώσεις ιδίων κεφαλαίων πριν τις προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ	i	3.756	0	5.192
Αναμορφωμένο υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα		282.821	239.381	222.842
<b>Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</b>				
Επίδραση από την αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα στην εύλογη αξία	ii	1.921	838	1.859
Επίδραση από την αποτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων στην εύλογη αξία	ii	2.241	2.582	2.391
Αναταξινόμηση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις μακρ/σμες υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)		(1.010)	(549)	(1.010)
Αναταξινόμηση Ιδίων Μετοχών από τα χρεόγραφα αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων		0	0	(14.748)
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		(4.231)	(1.896)	(4.096)
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.		0	8.750	0
Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους	iii	3.439	3.242	(195)
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	iv	(448)	(374)	(358)
Επίδραση από την εφαρμογή πραγματικού επιτοκίου στην αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων και υποχρεώσεων		172	160	68
Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων		0	(1.942)	(341)
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		(446)	(279)	710
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου		0	0	(1.802)
Αναγνώριση παροχών προσωπικού συνδεδεμένων με κερδοφορία σε δεδουλευμένη βάση		0	(360)	(90)
Αναστροφή αποσβέσεων υπεραξίας εξαγοράς καταστημάτων τραπεζών		0	36	9
Αναγνώριση Υπεραξίας Ενοποίησης (Goodwill) και διαφορών χρεώσεων στο αποτέλεσμα		0	641	55.337
Αναστροφή πρόβλεψης απομείωσης θυγατρικών από κατανομή προβλέψεων γενικών τραπεζικών κινδύνων	vi	1.000	1.000	1.000
Διαφορά ΙΚ συγγενών που ενοποιούνται με καθαρή θέση	vii	(127)	(1.381)	(51)
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>		<b>2.510</b>	<b>10.466</b>	<b>38.680</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>		<b>285.331</b>	<b>249.848</b>	<b>261.523</b>

**ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
		12 μήνες έως 31/12/2004	3 μήνες έως 31/03/2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>			
Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ		17.122	13.859
Προσαρμογές στα Αποτελέσματα για θυγατρικές που εκποιήθηκαν και δεν ενοποιούνται	i		(292)
<i>Αναμορφωμένα Καθαρά Αποτελέσματα σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα</i>		17.122	13.567
<b>Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</b>			
Επίδραση από την αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα στην εύλογη αξία	ii	22	87
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως σώματες ακινητοποιήσεις		2.641	224
Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους		(1.437)	(4.168)
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	iv	73	90
Επίδραση από την εφαρμογή πραγματικού επιτοκίου στην αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων και υποχρεώσεων		(12)	(104)
Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια	vii	(6.989)	0
Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσω αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		(1.942)	(341)
		(18)	1.290
Διαφορά διαγραφής υπεραξίας θυγατρικών στα αποτελέσματα	vii	2.343	(1.793)
Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) αποτίμησης ΔηΠΧΜ απευθείας στα ίδια κεφάλαια	iii	1.683	(4.013)
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου		242	2.031
Διαφορά ΙΚ συγγενών που ενοποιούνται με καθαρή θέση	vii	(1.253)	76
Αναγνώριση αποδοχών προσωπικού συνδεδεμένων με κερδοφορία σε δεδουλευμένη βάση		(360)	(90)
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>		<b>(5.006)</b>	<b>(6.712)</b>
<b>Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>		<b>12.116</b>	<b>6.855</b>



**ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**
*Ποσά σε Ευρώ 000*
**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν αρχικά δημοσιευτεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ**

μείον: Τροποποίηση τακτικής Γ.Σ. του 2004

**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	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1-Ιαν-2004	1-Ιαν-2005	31-Μαρ-2004
	<b>252.868</b>	<b>225.436</b>	<b>276.411</b>
	0	0	(12.408)
	252.868	225.436	264.003
	(423)	(392)	(423)
	0	0	(14.748)
	(1.490)	(809)	(1.549)
	0	8.750	0
iii	2.409	(555)	(1.065)
iv	(5)	9	(6)
	13	160	(91)
v	0	0	0
	0	0	69
	(229)	331	681
	0	0	(1.363)
	275	7.493	(18.496)
	<b>253.144</b>	<b>232.930</b>	<b>245.507</b>

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

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 του ΔΛΠ 32 για το κόστος των ομολογιακών δανείων

Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια

Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων

Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) αποτίμησης ΔηΠΧΜ απευθείας στα ίδια κεφάλαια

Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου

**Σύνολο προσαρμογών**
**Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα**

Σημείωση	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	12 μήνες έως 31/12/2004	3 μήνες έως 31/03/2004
	<b>18.502</b>	<b>11.135</b>
	681	(59)
iii	(2.367)	(3.930)
iv	14	(1)
	147	(104)
v	(6.989)	0
iii	0	69
	134	1.023
	1.683	0
	0	(1.363)
	(6.696)	(4.365)
	<b>11.805</b>	<b>6.770</b>

**i) Αναμορφώσεις Ενοποίησης πριν την αλλαγή λογιστικών αρχών μετάβασης στα ΔΠΧΠ**

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 εκποιηθεί. Αναλυτικά, οι αναμορφώσεις αυτές έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	1-Ιαν-2004	31-Μαρ-2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Αναστροφή Διαφοράς Ενοποίησης (goodwill) θυγατρικών που δεν ενοποιήθηκαν	20.257	20.736
Μείωση ΙΚ Ομίλου με ΙΚ θυγατρικών που δεν ενοποιήθηκαν	(2.509)	(1.552)
Αναγνώριση και στον ενοποιημένο πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών που είχε αναγνωριστεί στις ατομικές καταστάσεις	(12.228)	(12.228)
Σύνολο αναμορφώσεων μη ενοποιούμενων θυγατρικών	5.520	6.956
Προσαρμογές στα Ίδια Κεφάλαια λόγω τροποποίησης ισολογισμού θυγατρικής μετά την ημερομηνία κατάρτισης του ενοποιημένου ισολογισμού	(1.246)	(1.246)
Διόρθωση λάθους σε διαδικασία ενοποίησης προηγούμενων χρήσεων	(518)	(518)
<b>Σύνολο αναμορφώσεων</b>	<b>3.756</b>	<b>5.192</b>

Η Εταιρεία 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
A. 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 31/3/2005 να είναι πλήρως συγκρίσιμες με τις καταστάσεις της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης, οι θυγατρικές επιχειρήσεις οι οποίες εκποιήθηκαν δεν περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες καταστάσεις της 31/12/2003, 31/03/2004 και 31/12/2004. 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 και 31/03/2004 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 Εταιρείας για την χρήση 2003 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές. Σημειώνεται ότι η βάση αυτή αποτίμησης είναι ουσιαδώς 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 ιδιοχρησιμοποιούμεων παγίων**

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα οικόπεδα, τα κτίρια καθώς και το μεγαλύτερο μέρος του μηχανολογικού εξοπλισμού αποτιμήθηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004) στο τεκμαιρώμενο κόστος (deemed cost), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ως «τεκμαιρώμενο» 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>	<b>Ιδιοχρ/μενα Ακίνητα</b>	<b>Επενδύσεις σε Ακίνητα</b>	<b>Σύνολο</b>
Λογιστική αξία Ακινήτων σύμφωνα με τα προηγούμενα πρότυπα την 1 Ιανουαρίου 2004	13.329	4.642	17.971
πλέον: Έξοδα κτήσεως που είχαν αναγνωριστεί στα έξοδα εγκατάστασης	807	239	1.047
Σύνολο	14.137	4.881	19.018
Εύλογη αξία την 1η Ιανουαρίου 2004	16.378	6.802	23.180
<b>Διαφορά προσαρμογής</b>	<b>2.241</b>	<b>1.921</b>	<b>4.162</b>

### **(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» κατά τα αποτίμησε σύμφωνα με τα οριζόμενα στο πρότυπο 39. κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004).

Οι προσαρμογές ίδια κεφάλαια και στα αποτελέσματα λόγω της εφαρμογής του ΔΛΠ 39 στα 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 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 αναγνωρισθεί 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.

### **38 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.