

**ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

Έδρα Αθήνα, ΑΡ.Μ.Α.Ε. 34042/06/Β/95/25
Λ.ΑΛΕΞΑΝΔΡΑΣ 29, 114-73 ΑΘΗΝΑ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΒΕΤΑ Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» την 23η Φεβρουαρίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεση τους στις αρμόδιες υπηρεσίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.beta.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα 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, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Αθήνα 24η Φεβρουαρίου 2009
Χαρατσής Ευάγγελος

Διευθύνων Σύμβουλος

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	4
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ.....	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	8
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	9
2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9
3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ.....	9
3.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	9
3.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	10
3.3. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων.....	10
3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα	10
3.5. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος	11
3.6. Παροχές στο προσωπικό.....	12
3.7. Προβλέψεις.....	13
3.8. Μισθώσεις	13
3.9. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	13
3.10. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	13
3.11. Διανομή μερισμάτων	13
3.12. Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	14
3.13. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές.....	14
4. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ	14
4.1. Τροποποίηση προτύπων υποχρεωτικά για την τρέχουσα χρήση 2008	14
4.2. Νέες Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα χρήση 2008.....	14
4.3. Νέα, αναθεωρημένα ή τροποποιημένα πρότυπα που εφαρμόζονται υποχρεωτικά μετά από την τρέχουσα χρήση 2008.....	14
4.4. Νέες Διερμηνείες που εφαρμόζονται υποχρεωτικά μετά από την τρέχουσα χρήση 2008	15
5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	15
5.1. Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων	15
5.2. Πιστωτικός κίνδυνος.....	16
5.3. Κίνδυνος αγοράς.....	16
5.4. Κίνδυνος ρευστότητας.....	17
5.5. Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων.....	17
6. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	18
7. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	19
8. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	23
9. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	20
10. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	20
11. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	21
12. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	21
13. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	21
14. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	21
15. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	22
16. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	22
17. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	24
18. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	25
19. ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25
20. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	25
21. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	25
22. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	26
23. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ.....	26

24.	ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	26
25.	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	26
26.	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	27
27.	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	27
28.	ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	27
29.	ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	28
30.	ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ.....	28
31.	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	29
32.	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	29
33.	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	30
34.	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΛΟΙΠΩΝ ΤΙΜΩΝ	32
35.	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	33
36.	ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	34
37.	ΑΣΥΝΗΘΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ	34
38.	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	34
39.	ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	35
40.	ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	35
	ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΤΑΒΑΣΗ ΣΤΑ ΔΠΧΠ.....	36
41.	ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΤΩΝ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΜΕ ΑΥΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΗΚΑΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΠΧΠ.....	36
42.	ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ	37

Προς τους Μετόχους της
"ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΒΕΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχόμενου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^ο και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κωνσταντίνος Π. Βενέτης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12891



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

	<u>Σημ.</u>	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Μη Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6	519.904	576.043
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	165.321	202.985
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	0	31.676
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	1.550.842	2.428.394
		2.236.068	3.239.097
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10	42.470.656	58.088.926
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	23.400	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	1.375.838	841.409
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	5.557.319	4.788.696
		49.427.213	63.719.031
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		51.663.281	66.958.128

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**Ίδια Κεφάλαια**

Μετοχικό κεφάλαιο	14	5.001.240	3.595.375
Αποθεματικά κεφάλαια	15	1.254.613	1.554.718
Αποτελέσματα εις νέον	16	691.721	2.938.329
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		6.947.574	8.088.423

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17	6.534	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		31.872	0
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	98.443	87.919
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	8	136.849	87.919

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	38.581.812	35.054.705
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	19	0	354.122
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17	5.594.139	23.038.957
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	20	402.907	334.002
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		44.578.858	58.781.786

Σύνολο Υποχρεώσεων**44.715.708****58.869.705****Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων****51.663.281****66.958.128**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

		<u>1/1 - 31/12/2008</u>	<u>1/1 - 31/12/2007</u>
Πωλήσεις	21	5.456.927	7.295.904
Κόστος πωληθέντων	22	-4.909.942	-5.778.246
Μικτό Κέρδος		546.985	1.517.659
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	23	453.194	20.881
Έξοδα διοίκησης	24	-686.177	-730.867
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	25	-458.336	-52.735
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		-144.333	754.938
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	5.335.117	3.463.466
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	-5.395.336	-2.763.596
Ζημιά/Κέρδος προ φόρων		-204.552	1.454.808
Φόρος εισοδήματος	28	-58.723	-348.886
Ζημιά/Κέρδος μετά από φόρους		-263.275	1.105.922
Ζημιά/Κέρδος μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	29	-1,5450	6,4902

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Ριτσώνης Νικόλαος
Α.Δ.Τ. Ξ 433917Χαρατσής Ευάγγελος
Α.Δ.Τ. ΑΒ 649034Μαγκλαρόπουλος Δημήτριος
Α.Δ.Τ. Ι001318

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθε- ματικά	Αποτελέ- σματα εις νέο	Σύνολο
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2007				
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007	3.595.375	1.212.794	3.167.140	7.975.310
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1-31/12/07	-	-	1.105.922	1.105.922
Διανομή μερίσματος	-	-	-992.809	-992.809
Σχηματισμός αποθεματικού κερδών από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων	-	209.960	-209.960	0
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	131.965	-131.965	0
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος/ημιά περιόδου	0	341.924	-228.811	113.113
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	3.595.375	1.554.718	2.938.329	8.088.423
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2008				
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008	3.595.375	1.554.718	2.938.329	8.088.423
Άυξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.405.865	-	-1.405.865	0
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης 1/1-31/12/08	-	-	-263.275	-263.275
Διανομή μερίσματος	-	-	-877.574	-877.574
Μείωση αποθεματικού κερδών από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων	-	-300.106	300.106	0
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος/ημιά περιόδου	1.405.865	-300.106	-2.246.608	-1.140.849
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008	5.001.240	1.254.613	691.721	6.947.573

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	31/12/08	31/12/07
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	-204.552	1.454.808
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	267.377	224.201
Προβλέψεις	10.524	7.958
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	312.599	187.990
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-447.577	-320.723
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	173.734	1.366.868
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	14.051.406	-8.915.680
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	6.597.994	4.025.497
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-172.284	-1.365.316
Καταβεβλημένοι φόροι	-354.122	-399.030
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	20.235.098	-3.733.427
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-701.229	-614.290
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-699.859	-930.675
Τόκοι εισπραχθέντες	278.379	214.293
Μερίσματα εισπραχθέντα	23.298	6.031
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.099.411	-1.324.641
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	2.195.870	59.659.330
Εξοφλήσεις δανείων	-19.654.905	-50.357.667
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-30.456	-15.146
Μερίσματα πληρωθέντα	-877.574	-992.809
	-	-
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	18.367.065	8.293.708
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	768.622	3.235.640
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.788.696	1.553.056
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5.557.319	4.788.696

1. Πληροφορίες για την εταιρεία

Η Εταιρεία «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (στο εξής ως «η Εταιρεία») παρουσιάζει τις συνοπτικές Οικονομικές καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την περίοδο 1/1/2008 – 31/12/2008.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1995 (ΦΕΚ 4880/21.08.1995), έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια σύστασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 44/6-6-1995, έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 34042/06/Β/95/25 και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3606/2007, σύμφωνα με την απόφαση 9/473/5-6-2008 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την οποία έγινε τροποποίηση της άδειας λειτουργίας κατ' εφαρμογή των διατάξεων του.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας www.beta.gr

Οι μέτοχοι της Εταιρείας με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής τους έχουν ως ακολούθως:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜ/ΧΗΣ
Χαρατσής Ευάγγελος	50,00 %
Ριτσώνης Νικόλαος	50,00 %
Σύνολο	100,00 %

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίζεται σε ενενήντα εννέα (99) έτη από την ημερομηνία της καταχώρησης στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της Εταιρείας και την έγκριση του καταστατικού της.

Η Εταιρεία απασχόλησε τις περιόδους 1/1 – 31/12/08 και 1/1 – 31/12/07, κατά μέσα όρο πενήντα εννέα (59) και πενήντα οχτώ (58) άτομα αντίστοιχα.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση, εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Οι υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρεία αφορούν:

Α) Την διεκπεραίωση συναλλαγών σε μετοχές, ομόλογα και παράγωγα στην ελληνική και τις διεθνείς κεφαλαιαγορές (στα παράγωγα η Εταιρεία έχει άδεια Διαπραγματευτή).

Β) Τη διαχείριση χαρτοφυλακίων και παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών.

Γ) Τη χορήγηση πιστώσεων για διενέργεια συναλλαγών σε μετοχές (Margin Account).

Δ) Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης καθώς και παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή.

Ε) Τη φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.

ΣΤ) Την παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.

Ζ) Την έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31ης Δεκεμβρίου 2008 (ημερομηνία μετάβασης αποτελεί η 1η Ιανουαρίου 2007) που καλύπτουν περίοδο 1 Ιανουαρίου 2008 έως 30η Δεκεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των διερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB. Η IASB έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «IFRS Stable Platform 2005».

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

3. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η εταιρεία είναι οι ακόλουθες:

3.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους, μειωμένες με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απαξιώσεις τους. Το κόστος κτήσης των παγίων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων 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 πάγιου στοιχείου

και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Μεταφορικά μέσα	7 έτη
Έπιπλα, σκεύη, μηχανές γραφείου	5 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	4 έτη
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	5 έτη
Λοιπά Πάγια	5 έτη

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

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα

3.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν στο σύνολό τους άδειες λογισμικού (software). Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία υπολογίζεται έως 5 χρόνια.

3.3. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

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.

3.4. 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.

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

3.4.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

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

- ο Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- ο Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τα/οι τυχόν κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων που κατέχει η Εταιρία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό του Ισολογισμού, στο κονδύλι «**Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**» και «**Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**».

Τα ταμειακά ισοδύναμα, αφορούν βραχυχρόνιες, υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για μεταβολές στην αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους και καταθέσεις προθεσμίας.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αφορούν το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας το οποίο περιλαμβάνει κυρίως μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές και οι οποίες αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίησή τους στο άμεσο μέλλον. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

3.4.2. Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- Απαιτήσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- Το ποσό των προκαταβολών για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- Το ποσό των προπληρωθέντων εξόδων που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- Απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.
- Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- Οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών πάγιων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις με τακτή λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, ενώ τα Δάνεια και Απαιτήσεις χωρίς τακτή λήξη αποτιμώνται στο κόστος. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στα κονδύλια του Ισολογισμού «Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις» και «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις».

3.4.3. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

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

Οι επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Η Εταιρία δεν κατέχει και δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

3.4.4. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

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 να διαγραφούν, να πωληθούν ή να 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. Ειδικά, η αποτίμηση των συμμετοχικών τίτλων των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρία περιλαμβάνονται στο κονδύλι του Ισολογισμού «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση».

3.5. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας περιλαμβάνουν εμπορικές υποχρεώσεις και κυρίως υποχρεώσεις προς πελάτες της. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η εταιρεία συμμετέχει σε μια συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν η εταιρεία εξοφλεί την υποχρέωση. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην ονομαστική τους αξία και ακολούθως αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος περιλαμβάνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ισολογισμού, στο κονδύλι «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» και «Λοιπές υποχρεώσεις».

3.6. 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 στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας 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, βασιζόμενοι 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 βάσει των προσωρινών διαφορών 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 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 έκδοσης των οικονομικών καταστάσεων.

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 κατά την οποία η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την Εταιρία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, και έχουν ως αποτέλεσμα η σχετική μεταβολή να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

3.7. Παροχές στο προσωπικό

1. Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζομένους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχύχρονες αποζημιώμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.
- Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία.
- Μη νομισματικές παροχές (όπως ιατρική περίθαλψη, κατοικία, αυτοκίνητα και δωρεάν ή επιδοτούμενα αγαθά ή υπηρεσίες) για τους τωρινούς εργαζομένους.

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.

2. Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν προγράμματα καθορισμένων παροχών .

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί .

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές η Εταιρία αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης. Συγκεκριμένα, σχετική μελέτη αφορούσε στη διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

Η βασική ημερομηνία που χρησιμοποιήθηκε ως ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης των διαφόρων μεγεθών είναι η 30/06/08.

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

Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2% βάσει του στόχου της στρατηγικής της Λισσαβόνας (2000)
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του ΑΕΠ	3% (σύμφωνα με το πρόγραμμα σύγκλισης του υπουργείου οικονομικών με τις οικονομίες των υπολοίπων χωρών της Ευρωπαϊκής ζώνης)
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του μισθολογίου που λαμβάνεται υπόψη για την αποζημίωση του Ν.2112	6 % = Πληθωρισμός + 4 %
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	4,4 % κατά την 31/12/2006 5,0 % κατά την 30/06/2007 5,0 % κατά την 31/12/2007 5,5 % κατά την 30/06/2008 3,5 % κατά την 31/12/2008
Απόδοση Επενδύσεων	Θα ισούται σε κάθε περίπτωση με το προεξοφλητικό επιτόκιο
Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν.2112/20	Μηδέν (0)

Ύψος αποζημίωσης	Η εφαρμογή των νομοθετικών διατάξεων του 2112/20 χωρίς να ληφθεί υπόψη το ανώτατο όριο των μηνιαίων αποδοχών στους μισθωτούς.
Γενική αρχή υπολογισμού των αναλογιστικών μεγεθών	Την αρχή της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΛΠ (βλ. ΔΛΠ 1. § 23)
Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης	Χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method) (βλ. ΔΛΠ 19)

3.8. Προβλέψεις

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

3.9. Μισθώσεις

Οι μισθώσεις χαρακτηρίζονται σαν χρηματοδοτικές, όταν οι όροι των σχετικών συμβάσεων μεταφέρουν από άποψη ουσίας όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του αντικειμένου που ενοικιάζεται στο μισθωτή.

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις 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 δανειακές 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 μίσθωσης τους αν ταξινομηθούν σαν πάγια περιουσιακά στοιχεία ενώ αν αφορούν σε επενδυτικά ακίνητα δεν αποσβένονται και παρουσιάζονται στην εύλογη τους αξία.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

Η Εταιρία δεν ενεργεί σαν εκμισθωτής με χρηματοδοτικές και λειτουργικές συμβάσεις.

3.10. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα: Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας ή φόρο συναλλαγών επί χρηματιστηριακών πράξεων, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- Παροχή υπηρεσιών: Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών. Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες. Ενδεικτικά η διάρθρωση των αμοιβών και προμηθειών απαρτίζεται κυρίως από προμήθειες από τη διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής. Το πελατολόγιο της Εταιρίας καλύπτει όλο το φάσμα των εν δυνάμει κατηγοριών πελατών (αλλοδαποί και ημεδαποί επενδυτές, εισηγμένες εταιρίες, ιδιώτες πελάτες καθώς και πελάτες για τους οποίους η λήψη και διαβίβαση εντολών διενεργείται μέσω συνεργαζόμενων ΑΕΕΔ ή άλλων ΑΕΠΕΥ). Η Εταιρία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και επί παραγώγων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών.
- Τα έσοδα που προκύπτουν από την εκ μέρους τρίτων χρήση περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης που δίδουν τόκους ή μερίσματα, λογίζονται όταν:
 - (α) πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη σύμβαση θα εισρεύσουν στην επιχείρηση και,
 - (β) το ποσό του εσόδου μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

3.11. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη νοούνται οι επιχειρήσεις στις οποίες η Εταιρία διατηρεί τον έλεγχο κατέχοντας άμεσα ή έμμεσα πάνω από το 50% του μετοχικού τους κεφαλαίου ή ασκεί ουσιαστική επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της διοίκησης της εταιρίας, συγγενικά με αυτά πρόσωπα 1ου βαθμού, καθώς και εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή εταιρείες στις οποίες ασκούν ουσιαστική επιρροή στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Όλες οι συναλλαγές μεταξύ της εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών διενεργούνται με τους ίδιους οικονομικούς όρους, που διενεργούνται παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη κατά την ίδια χρονική στιγμή.

3.12. Διανομή μερισμάτων

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

3.13. Μετατροπή ξένου νομίσματος

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασής τους.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη 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.

3.14. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες.

Η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικές με το μέλλον. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν φόρο εισοδήματος.

Απαιτείται κρίση από την Εταιρία για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

4. Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

4.1. Τροποποίηση προτύπων υποχρεωτικά για την τρέχουσα χρήση 2008

ΔΛΠ 39 – Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση (τροποποίηση που εφαρμόζεται από την 30/6/2008) και **Δ.Π.Χ.Π. 7 – Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις** (τροποποίηση που εφαρμόζεται από την 30/6/2008)

Η τροποποίηση επιτρέπει τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς και διαθέσιμα προς πώληση, να επαναταξινομούνται, κάτω από ορισμένες συνθήκες και προϋποθέσεις στις υπόλοιπες κατηγορίες, ενώ εξακολουθούν να ισχύουν οι δυνατότητες επαναταξινόμησης, από και προς το διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο, προς και από το διακρατούμενο μέχρι τη λήξη. Κατ' εφαρμογή των ανωτέρω τροποποιήσεων, δεν συνέτρεξαν λόγοι επαναταξινόμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων της Εταιρείας, και ως εκ τούτου οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν επηρέασαν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

4.2. Νέες Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα χρήση 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (εφαρμόζεται από τη 1/3/2008)

Η Διερμηνεία διασφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 12 – Συμφωνίες Παραχώρησης (εφαρμόζεται από τη 1/1/2008)

Παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την αναγνώριση και αποτίμηση των υποχρεώσεων και των σχετικών δικαιωμάτων στις συμφωνίες παραχώρησης δικαιωμάτων παροχής υπηρεσιών. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (εφαρμόζεται από τη 1/7/2008)

Διασφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (εφαρμόζεται από τη 1/1/2008)

Παρέχει οδηγίες σχετικά με το ποσό της υπερβάλλουσας διαφοράς (πλεόνασμα) που προκύπτει από ένα πρόγραμμα παροχών στο προσωπικό, το οποίο μπορεί να αναγνωριστεί ως περιουσιακό στοιχείο από μια επιχείρηση. Επεξηγεί επίσης, πως τα συνταξιοδοτικά περιουσιακά στοιχεία ή οι υποχρεώσεις μπορούν να επηρεαστούν όταν υπάρχει όριο ελάχιστων απαιτήσεων χρηματοδότησης. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΕΕΠΧ 16 – Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (εφαρμόζεται από τη 1/10/2008)

Παρέχει καθοδήγηση σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμισμένο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί μια σχέση αντιστάθμισης. Η Διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

4.3. Νέα, αναθεωρημένα ή τροποποιημένα πρότυπα που εφαρμόζονται υποχρεωτικά μετά από την τρέχουσα χρήση 2008

ΔΠΧΠ 8 – Λειτουργικοί τομείς (νέο πρότυπο που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Σκοπός του νέου προτύπου είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τους λειτουργικούς τομείς μιας επιχείρησης, τα προϊόντα, τις υπηρεσίες της, τους γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας και τους σημαντικούς πελάτες της. Το πρότυπο υιοθετεί την «προσέγγιση της Διοίκησης», απαιτώντας από τις επιχειρήσεις οι πληροφορίες που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις να είναι αυτές που χρησιμοποιεί η Διοίκηση εσωτερικά για την εκτίμηση της απόδοσης κατά τομέα επιμερισμού των πόρων της επιχείρησης στους τομείς δραστηριότητας της. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το εν λόγω νέο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (αναθεώρηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Οι βασικές αλλαγές συνοψίζονται στη ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες (μετόχους) με την ιδιότητα αυτών ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κ.α.) από τις λοιπές μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων. Επιπλέον η αναθεώρηση του προτύπου επέφερε αλλαγές στην χρησιμοποιούμενη ορολογία καθώς και στην παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων. Οι νέοι ορισμοί δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, αποτίμησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από άλλα πρότυπα. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

ΔΛΠ 23 – Κόστος δανεισμού (αναθεώρηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με τα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/1/2009 και μετά.

ΔΠΧΠ 3 – Συνενώσεις Επιχειρήσεων (αναθεώρηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) και**ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την 1/7/2009 και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

ΔΛΠ 39 – Χρηματοοικονομικά μέσα: αναγνώριση και αποτίμηση (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η εν λόγω τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το εν λόγω αναθεωρημένο πρότυπο από την 1/7/2009 και μετά.

ΔΛΠ 32 – Χρηματοοικονομικά μέσα: παρουσίαση (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) και **ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable μέσο") και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ("puttable") μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από την Εταιρεία αλλά αναμένεται να μην επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 1 – Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009) και **ΔΛΠ 27 – Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις** (τροποποίηση του προτύπου που θα εφαρμόζεται από την 1/7/2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει σε μια επιχείρηση που υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ, αν επιλέξει να αποτιμήσει τις επενδύσεις της σε θυγατρικές, κοινοπραξίες ή συγγενείς στην αξία κτήσης τους, να χρησιμοποιεί ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου του κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από την Εταιρεία από την 1/7/2009 αλλά αναμένεται να μην επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Πληρωμές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους (τροποποίηση του προτύπου που εφαρμόζεται από την 1/1/2009)

Τροποποιήθηκαν οι απαιτήσεις αναφορικά με το χειρισμό των προϋποθέσεων μιας συμφωνίας οι οποίες δεν συνεπάγονται κατοχύρωση συμμετοχικών τίτλων. Επίσης τροποποιήθηκαν οι ορισμοί της κατοχύρωσης και των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, όπως και των προϋποθέσεων απόδοσης. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις θα εφαρμοστούν από την Εταιρεία από την 1/7/2009 αλλά αναμένεται να μην επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

4.4. Νέες Διερμηνείες που εφαρμόζονται υποχρεωτικά μετά από την τρέχουσα χρήση 2008**ΔΕΕΠΧ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας** (εφαρμόζεται από τη 1/1/2009)

Σκοπός της διερμηνείας είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα ζητήματα: (α) αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων (real estate) εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 ή του ΔΛΠ 18 και (β) πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΕΕΠΧ 17 – Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους ιδιοκτήτες (μετόχους) (θα εφαρμοστεί από τη 1/7/2009)

Παρέχει οδηγίες αναφορικά με τα εξής θέματα: (α) πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα (β) πως θα πρέπει μια επιχείρηση να μετρά τα μερίσματα πληρωτέα και (γ) όταν μια επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα, πως θα πρέπει να λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστικής αξίας των πληρωτέων μερισμάτων. Τις οδηγίες της Διερμηνείας θα τις εφαρμόσει η Εταιρεία από την 1/7/2009.

5. Διαχείριση κινδύνων**5.1 Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων**

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για εμπορικούς, χρηματοοικονομικούς και επενδυτικούς σκοπούς, όπως επίσης και για αντιστάθμιση κινδύνων. Η χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών μέσων από την εταιρεία επηρεάζει ουσιαστικά την χρηματοοικονομική κατάσταση, την κερδοφορία και τις ταμειακές της ροές.

Στην υπ' αριθμ. 30 σημείωση παρατίθεται ανάλυση της αξίας και των κατηγοριών των χρηματοοικονομικών μέσων που διαθέτει η Εταιρεία καθώς και των λογαριασμών του Ισολογισμού στους οποίους εμφανίζονται τα εν λόγω χρηματοοικονομικά στοιχεία. Στην υπ' αριθμ. 3.4

σημείωση παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τον τρόπο αναγνώρισης και αποτίμησης των χρηματοοικονομικών μέσων, ενώ παρακάτω στην παρούσα σημείωση παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τους κινδύνους που συνεπάγονται από την κατοχή των χρηματοοικονομικών μέσων.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που απορρέουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που διαθέτει η Εταιρεία είναι κυρίως οι εξής:

- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αγοράς (συναλλαγματικός, επιτοκίων και λοιπών τιμών αγοράς)
- Κίνδυνος Ρευστότητας

Οι εργασίες διαχείρισης κινδύνων διεκπεραιώνονται κυρίως από το νεοσυσταθέν «Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων» της Εταιρίας (βλέπε σχετικά την επόμενη παράγραφο «Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων»).

5.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος συνίσταται στη αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου μέρους να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν.

Ειδικά για την εταιρεία ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται κυρίως στο κίνδυνο μη είσπραξης των απαιτήσεων της έναντι πελατών.

Ο εν λόγω πιστωτικός κίνδυνος δεν είναι σημαντικός γιατί κατά πάγια τακτική η Εταιρία:

- εισπράττει το τίμημα των αγορών των πελατών μέχρι το πέρας του τριημέρου (T+3) από την ημέρα της συναλλαγής του, σε υλοποίηση σχετικών χρηματιστηριακών διατάξεων (βλέπε σχετικά την επόμενη παράγραφο «Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4»
- διενεργεί προβλέψεις απομείωσης όλων των απαιτήσεων έναντι πελατών που δεν καλύπτονται από αντίστοιχη αξία χαρτοφυλακίου τους
- παρακολουθεί τυχόν καθυστερήσεις λοιπών απαιτήσεων και ενσωματώνει την πληροφόρηση αυτή στο σύστημα ελέγχου της πιστωτικής της πολιτικής.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για ρευστά κεφάλαια (ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) θεωρείται αμελητέος, αφενός γιατί αποτελούν υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις και εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και αφετέρου γιατί οι αντισυμβαλλόμενοι είναι τράπεζες εγνωσμένης φήμης με υψηλής ποιότητας πιστοληπτική ικανότητα.

Η διαχείριση της έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο, γίνεται συνυπολογιζόμενης της πιθανής έκθεσης σε διακυμάνσεις της αγοράς.

5.2.1 Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτικών αρχών.

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

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

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

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

5.2.2 Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4

Σύμφωνα με τον Ν. 2843/2000 και την υπ' αριθμόν 2/363/30.11.2005 (όπως τροποποιήθηκε από την υπ' αριθμ. 8/370/26.1.06) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει μέχρι το πέρας του T + 3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο την ημέρα T + 4 προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις και έτσι δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

5.2.3 Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων και λοιπά ταμιακά ισοδύναμα

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να διαφυλάξει τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επέβαλε στα μέλη του Χ.Α. σύμφωνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 όπως ισχύει, να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς.

Στην υπ' αριθμ.31 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει τον μέγιστο βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο έναντι των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της.

5.3 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς ο οποίος είναι ο κίνδυνος βάσει του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις τιμές της αγοράς.

Ο εν λόγω κίνδυνος για την εταιρεία εστιάζεται κυρίως στους εξής ειδικότερους κινδύνους: (I) στον συναλλαγματικό κίνδυνο (II) στον κίνδυνο επιτοκίων και (III) στον κίνδυνο λοιπών αγοραίων τιμών.

5.3.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος, είναι ο κίνδυνος που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών ενός χρηματοοικονομικού μέσου, από μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ξένων νομισμάτων.

Οι περισσότερες από τις συναλλαγές της Εταιρείας γίνονται σε Ευρώ. Η έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο προκύπτει από τοποθετήσεις των διαθεσίμων της εταιρείας σε λογαριασμούς ξένων νομισμάτων ή σε χρεόγραφα που διαπραγματεύονται σε ξένα χρηματιστήρια.

Στην υπ' αριθμ.32 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει τον (μέγιστο) βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο.

5.3.2 Κίνδυνος επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων, είναι ο κίνδυνος που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών ενός χρηματοοικονομικού μέσου, από μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς.

Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθεται η Εταιρεία δεδομένου ότι η εταιρεία έχει σημαντικές έντοκες δανειακές υποχρεώσεις καθώς και έντοκες καταθέσεις ή τοποθετήσεις διαθεσίμων.

Στην υπ' αριθμ.33 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει τον βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίων.

5.3.3 Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών

Ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται κυρίως στο κίνδυνο που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών των επενδύσεων της Εταιρείας για ίδιο λογαριασμό (μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια κ.α.). Για την εν μέρει αντιστάθμιση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία κάνει χρήση παραγώγων.

Στην υπ' αριθμ.34 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει τον βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον κίνδυνο διακύμανσης τιμών των χρεογράφων που κατέχει η Εταιρεία.

5.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος η Εταιρεία να αντιμετωπίσει μια δυσκολία στο να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις της, οι οποίες σχετίζονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς της μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των προγραμματισμένων πληρωμών για μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς και των ταμιακών εκροών από την καθημερινή της δραστηριότητα. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες (καθημερινή, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση). Η Εταιρεία διατηρεί μετρητά και υψηλής ευκολίας ρευστοποιήσιμες επενδύσεις, ώστε να καλύπτει τις ανάγκες ρευστότητας για διάστημα έως 30 ημερών. Η χρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων αναγκών του προστατεύεται, επιπλέον, από ένα ικανοποιητικό αριθμό πιστώσεων και την ικανότητα να πωλήσει μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Στην υπ' αριθμ.35 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει στοιχεία της ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

5.5 Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρεία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων με τις παρακάτω αρμοδιότητες:

α) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδιος για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν. 3606/2007 και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (βλ. ιδίως τις αποφάσεις 1/459/27.12.2007 έως 8/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

β) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.

γ) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνά ώστε η Εταιρεία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τη λειτουργία της.

δ) Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνος για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας. Ειδικότερα, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής :

5.5.1 Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .
- προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: α) απαιτήσεις υπό καθυστέρηση (past due) και β) επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).
- εφαρμόζει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, marked to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- προσδιορίζει τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες συμψηφισμού των εντός και εκτός ισολογισμού στοιχείων, καθώς και το βαθμό κατά τον οποίο η Εταιρεία κάνει χρήση των συμψηφισμών αυτών.

- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης των εξασφαλίσεων και το είδος των εξασφαλίσεων που αποδέχεται η Εταιρεία.
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλομένου (π.χ. Τράπεζες, επιχειρήσεις, ιδρύματα κτλ.)
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας.
- εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοιγματος.
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της εταιρίας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10 % των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007.

Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και αποφάσεις υπ. αριθμ. 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του T+3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την ημέρα T+4.

5.5.2 Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

5.5.3 Αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους. Η Εταιρία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται για ίδιο λογαριασμό εφαρμόζοντας την μέθοδο VaR (Value at Risk) στηριζόμενη σε διαφορετικές υποθέσεις για την μεταβολή της αγοράς.

Επιπλέον, υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ίδιου χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων με βάση την απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκειμένου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπόμενων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, mark to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

6. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων επαναπροσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή τους.

Επί των παγίων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Κτίρια - Εγκαταστά- σεις κτιρίων	Μηχανή- ματα	Μεταφο- ρικά μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
A. Αξίες Κτήσης					
Υπόλοιπα 1/1/2007	382.544	18.805	26.939	1.085.792	1.514.081
Προσθήκες	2.380	9.580	1.592	199.242	212.793
Μειώσεις	0	0	0	0	0
Υπόλοιπα 31/12/2007	384.924	28.384	28.531	1.285.034	1.726.874
Προσθήκες	7.092	0	49.757	86.900	143.748
Μειώσεις	0	0	0	0	0
Υπόλοιπα 31/12/2008	392.017	28.384	78.289	1.371.934	1.870.622
B. Αποσβέσεις					
Υπόλοιπα 1/1/2007	167.343	18.805	9.849	794.344	990.340
Αποσβέσεις	31.856	1.130	2.137	126.778	161.901
Μειώσεις	0	0	1.409	0	1.409
Υπόλοιπα 31/12/2007	199.199	19.935	10.576	921.121	1.150.832
Αποσβέσεις	28.184	2.392	12.312	157.002	199.890
Μειώσεις	0	0	0	0	0
Υπόλοιπα 31/12/2008	227.383	22.327	22.888	1.078.123	1.350.721
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/07	185.726	8.449	17.955	363.913	576.043
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/08	164.634	6.058	55.400	293.811	519.904

Οι αξίες των παγίων που έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση έχουν ως εξής:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Χρηματοδοτική Μίσθωση που αφορά αυτοκίνητα	73.257	23.500
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις των ανωτέρω αυτοκινήτων	-20.633	-8.545
Αναπόσβεστη αξία	<u>52.624</u>	<u>14.955</u>

7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν λογισμικά προγράμματα (software) και αναλύονται ως εξής:

A. Αξίες Κτήσης	Λογισμικά προγ/τα
Υπόλοιπα 1/1/2007	659.053
Προσθήκες	194.141
Μειώσεις	0
Υπόλοιπα 31/12/2007	853.193
Προσθήκες	29.823
Μειώσεις	0
Υπόλοιπα 31/12/2008	883.016

B. Αποσβέσεις

Υπόλοιπα 1/1/2007	586.499
Αποσβέσεις	63.709
Μειώσεις	0
Υπόλοιπα 31/12/2007	650.208
Αποσβέσεις	67.487
Μειώσεις	0
Υπόλοιπα 31/12/2008	717.695
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/07	202.985
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/08	165.321

8. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	31/12/08	31/12/07
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο	735.876	1.737.866
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	581.311	581.311
Εγγυήσεις	233.655	109.217
Σύνολο	1.550.842	2.428.394

Η συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο αφορά καταβολές ως εγγύηση εισφορών στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2471/1997 και Ν. 3371/2005. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Επικουρικού Κεφαλαίου είναι τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

Η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο αφορά ποσό εγγυήσεων στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997.

Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

9. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Υπόλοιπα Πελατών	31/12/08	31/12/07
Πελάτες εσωτερικού	12.285.408	22.312.125
Πελάτες εξωτερικού	53.487	0
Υπηρεσία εκκαθάρισης τίτλων	284.383	1.027.568
Απομειώσεις επισφαλών απαιτήσεων πελατών	(471.386)	(540.788)
Απαιτήσεις από τοποθετήσεις διαθέσιμων πελατών σε Repos	27.549.247	30.277.273
Σύνολο	39.701.139	53.076.179

Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	31/12/08	31/12/07
Προκαταβολές σε προμηθευτές - πιστωτές	483.862	2.956.239
Χρημτικές διευκολύνσεις προσωπικού	1.763	2.733
Ελληνικό δημόσιο	391.096	421.946
Προσωπικό λογ. προς απόδοση	34.336	100.912
Έξοδα επόμενων χρήσεων	4.553	639
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	1.882.267	1.527.169

Λοιποί χρεώστες επίδοκι	3.109	3.109
Απομειώσεις επισφαλών απαιτήσεων χρεωστών	(31.468)	0
Σύνολο	<u>2.769.518</u>	<u>5.012.747</u>
Γενικό σύνολο	<u>42.470.656</u>	<u>58.088.926</u>

Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

Η ενηλικίωση των απαιτήσεων προς πελάτες που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Λιγότερο από 3 μήνες	12.151.892	22.798.906
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	0	0
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	0	0
Σύνολο	<u>12.151.892</u>	<u>22.798.906</u>

10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση 31/12/2008 ποσού € 23.400 αφορούν εταιρικά ομόλογα που αποκτήθηκαν την 12/11/2008 και έχουν εκδοθεί από την υπό εκκαθάριση εταιρεία "Lehman Brothers HLDG".

Η αξία ρευστοποίησης και η διάρκεια ζωής των παραπάνω ομολόγων είναι απροσδιόριστη και ως εκ τούτου, αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσης τους. Κατά τις εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρείας η αξία κτήσης των παραπάνω ομολόγων δεν θα υπολείπεται της αξίας ρευστοποίησης τους.

11. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Μετοχές διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α.	899.555	123.653
Μετοχές διαπραγματεύσιμες σε αλλοδαπά χρηματιστήρια	295.937	224.811
Απομείωση αξίας μετοχών	(147.679)	(7.056)
Αμοιβαία κεφάλαια	500.000	500.000
Απομείωση αξίας αμοιβαίων κεφαλαίων	(171.975)	0
Σύνολο	<u>1.375.838</u>	<u>841.409</u>

Το μεγαλύτερο μέρος (άνω του 85% της αξίας) του χαρτοφυλακίου των μετοχών την 31/12/2008 αφορά μετοχές 19 εταιρειών που συμμετέχουν στη διαμόρφωση του Δείκτη FTSE/X.A. 20, ενώ τα αμοιβαία κεφάλαια που κατέχει η εταιρεία την ίδια ημερομηνία αφορούν μικτά αμοιβαία κεφάλαια («Beta Global Μικτό Εξωτερικού» της «Alico AIG ΑΕΔΑΚ»).

12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/08</u>	-	<u>31/12/07</u>
Ταμείο	2.475		16.121
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	555.469		184.602
Καταθέσεις repos	2.351.639		4.344.082
Καταθέσεις όψεως πελατών	2.647.736		374.499
Σύνολο	<u>5.557.319</u>		<u>4.788.696</u>

13. Μετοχικό κεφάλαιο

Οι μετοχές της εταιρίας είναι ανώνυμες και δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά. Η ανάλυση σε αριθμό και αξία του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία	Μετοχικό Κεφάλαιο
Υπόλοιπα την 01/01/2007	122.500	29,35	3.595.375,00
Υπόλοιπα την 31/12/2007	122.500	29,35	3.595.375,00
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	47.900	0	1.405.865,00
Υπόλοιπα την 31/12/2008	170.400	29,35	5.001.240,00

14. Αποθεματικά κεφάλαια

Τα αποθεματικά κεφάλαια αναλύονται ως εξής:

	31/12/08	31/12/07
Τακτικό αποθεματικό	574.881	574.881
Αποθεματικό αποτελεσμάτων από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων	119.527	419.633
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	398.863	398.863
Αφορολόγητα αποθεματικά	161.342	161.342
Σύνολο	1.254.613	1.554.718

Το «Τακτικό Αποθεματικό» σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.2190/20, άρθρα 44 και 45) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετησίων καθαρών (μετά φόρων) κερδών, είναι υποχρεωτικό να μεταφερθεί στο Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

Τα «Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο» και τα «Αφορολόγητα αποθεματικά» σχηματίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2238/94. Μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Σε περίπτωση διανομής τους υπόκεινται σε φορολογία σύμφωνα με το ισχύον, στην χρήση που αυτά διανεμηθούν, συντελεστή φορολογίας εισοδημάτων της εταιρείας.

Τα «Αποθεματικό αποτελεσμάτων από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων» σχηματίστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2238/94. Τα εν λόγω κέρδη μεταφέρονται στις επόμενες χρήσεις με σκοπό να συμψηφιστούν με τυχόν μελλοντικές ζημιές από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων. Μπορούν να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Σε περίπτωση διανομής τους υπόκεινται σε φορολογία σύμφωνα με το ισχύον, στην χρήση που αυτό διανεμηθεί, συντελεστή φορολογίας εισοδημάτων της εταιρείας.

15. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις καθώς και οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/08	31/12/07
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις	15	8.489.050
Ομολογιακές δανειακές υποχρεώσεις	5.570.000	14.540.000
Υποχρεώσεις από συμβόλαια leasing	24.123	9.907
Σύνολο	5.594.139	23.038.957
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις από συμβόλαια leasing	6.534	0
Σύνολο	6.534	0

Η λήξη των δανείων έχει ως εξής:

	31/12/08	31/12/07
Έως 1 έτος	5.570.015	23.029.050
2 - 5 έτη	0	0
5 έτη και άνω	0	0
Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια	5.570.015	23.029.050
Έως 1 έτος	24.123	9.907
2 - 5 έτη	6.534	0
5 έτη και άνω	0	0

Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing**30.658****9.907**

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα εξής:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Υποχρεώσεις ομολογιακών δανείων	7,50%	7,22%

Οι εύλογες αξίες των τραπεζικών δανείων προσδιορίζεται με βάση την παρούσα αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού με τη χρησιμοποίηση του σταθερού πραγματικού επιτοκίου της αγοράς. Η μεταβολές στην εύλογη αξία των δανείων δεν έχουν συμπεριληφθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων καθώς τα δάνεια παρακολουθούνται στο αναπόσβεστο κόστος τους.

Η λογιστική αξία των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους. Η εταιρεία εκτίθεται στον κίνδυνο επιτοκίων λόγω του δανεισμού της.

Όλα τα δάνεια της εταιρείας έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία μεταβάλλονται σε περίοδο από 1 έως 12 μήνες.

Η λογιστική αξία των ανωτέρω υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

Στις δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν περιλαμβάνονται υποχρεώσεις για τις οποίες έχουν αθετηθεί οι όροι των δανείων.

16. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Το μεγαλύτερο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων είναι ανακτήσιμο σε διάστημα πέραν των 12 μηνών, όπως επίσης, το μεγαλύτερο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων είναι πληρωτέο σε διάστημα πέραν των 12 μηνών.

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς Εταιρείας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα υπόλοιπα της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	56.810	83.726
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	88.682	52.050
Συμψηφισμένο χρεωστικό υπόλοιπο	<u>-31.872</u>	<u>31.676</u>

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Διαγραφή εξόδων εγκ/σης	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Παροχές προσωπικού	Έναντι φορολογικών ζημιών	Αποτιμήσεις χρημ/κών στοιχείων	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2007	3.522	1.602	19.990	0	3.612	28.726
(Χρέωση) / Πίστωση Αποτελεσμάτων	-1.579	534	1.989	0	54.055	54.999
Χρέωση στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0	0	0	0
Σύνολο μεταβολής στη χρήση	-1.579	534	1.989	0	54.055	54.999
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.943	2.136	21.980	0	57.667	83.726
(Χρέωση) / Πίστωση Αποτελεσμάτων	-1.300	3.022	2.631	9.283	-40.551	-26.916
Χρέωση στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0	0	0	0
Σύνολο μεταβολής στη χρήση	-1.300	3.022	2.631	9.283	-40.551	-26.916
Υπόλοιπο 31/12/2008	643	5.158	24.611	9.283	17.115	56.810

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Προβλέψεις διαφορών φορολ. ελέγχου	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2007	67.536	2.286	69.822
Χρέωση / (Πίστωση) Αποτελεσμάτων	-18.884	1.112	-17.772
Χρέωση στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0
Σύνολο μεταβολής στη χρήση	-18.884	1.112	-17.772
Υπόλοιπο 31/12/2007	48.652	3.398	52.050
Χρέωση / (Πίστωση) Αποτελεσμάτων	29.380	7.252	36.632
Χρέωση στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0
Σύνολο μεταβολής στη χρήση	29.380	7.252	36.632
Υπόλοιπο 31/12/2008	78.032	10.650	88.682
Υπόλοιπο μετά το συμψηφισμό 31/12/2007			31.676
Υπόλοιπο μετά το συμψηφισμό 31/12/2008			-31.872

17. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές η εταιρία αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης. Συγκεκριμένα, σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

Οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία στον ισολογισμό αφορούν:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Αποζημιώσεις βάσει Ν.2112/20	98.443	87.919
Σύνολο	98.443	87.919

Οι χρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, αφορούν:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Αποζημιώσεις βάσει Ν.2112/20	10.524	7.958
Σύνολο	10.524	7.958

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Παρούσα αξία υποχρέωσης Καθαρά κέρδη/(ζημιές) που δεν αναγνωρίζονται	103.056	91.376
	-4.613	-3.457
Καθαρά υποχρέωση στον ισολογισμό	98.443	87.919

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	7.653	13.107
Κόστος τόκων	2.871	2.040
Επίδραση περικοπής - διακανονισμού - Τερματικές Παροχές	0	-7.169
Απόσβεση κόστους προϋπηρεσίας	0	-20
Συνολική επιβάρυνση στην Κ.Α.Χ.	10.524	7.958

18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των προμηθευτών και των λοιπών υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών και υπηρεσίας εκκαθάρισης	31/12/08	31/12/07
Εκκαθαρισμένα Υπόλοιπα	2.647.736	3.211.982
Μη Εκκαθαρισμένα Υπόλοιπα	2.263.420	374.499
Υπηρεσία εκκαθάρισης τίτλων	5.444.289	28.709
Υποχρεώσεις από τοποθετήσεις διαθέσιμων πελατών σε repos	27.549.247	30.277.273
Σύνολο	37.904.692	33.892.465

Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	31/12/08	31/12/07
Αποδοχές προσωπικού πληρωτές	2.715	6.690
Δικαιούχοι αμοιβών	28.606	80.890
Προκαταβολές σε διάφορους χρεώστες	7.009	10.123
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	484.716	377.067
Λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις σε Ξ.Ν.	0	314.875
Παρακρατούμενοι φόροι	81.797	312.076
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	72.277	60.518
Σύνολο	677.120	1.162.240

Γενικό Σύνολο	38.581.812	35.054.705
----------------------	-------------------	-------------------

Η λογιστική αξία των ανωτέρω υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

19. Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Τα κονδύλια € 0,00 και € 354.122 αφορούν τις τρέχουσες υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος των φορολογητέων κερδών της Εταιρίας κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007, αντίστοιχα.

20. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχει η Εταιρεία αναλύονται ως εξής:

	31/12/08			31/12/07		
	Ονομαστική αξία	Εύλογη αξία ενεργητικού	Εύλογη αξία παθητικού	Ονομαστική αξία	Εύλογη αξία ενεργητικού	Εύλογη αξία παθητικού
Διαπραγματεύσιμα δικαιώματα προαίρεσης	822.000	0	13.960	2.400.750	0	230.830
Ανοικτές πωλήσεις μετοχών Χ.Α.			388.947			103.172
Σύνολο		0	402.907		0	334.002

21. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αναλύονται ως εξής:

	1/1 - 31/12/08	1/1 - 31/12/07
Προμήθειες από διαμεσολάβηση σε χρηματιστηριακές συναλλαγές	3.059.045	5.033.950
Προμήθειες χρηματιστηριακών συναλλαγών εξωτερικού	823.690	498.691
Έσοδα από προμήθειες μεταβιβαστικών	587.765	873.021
Προμήθειες από συναλλαγές σε παράγωγα	986.427	890.243
Σύνολο	5.456.927	7.295.904

22. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος των πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.401.852	1.277.305
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.926.015	2.673.496
Παροχές τρίτων	434.860	476.871
Φόροι - Τέλη	15.257	33.331
Διάφορα έξοδα	918.056	1.136.755
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	159.912	129.520
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	53.989	50.967
Σύνολο	<u>4.909.942</u>	<u>5.778.246</u>

23. Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλευσης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	336.071	7.298
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.425	0
Έσοδα από επιχορηγήσεις	112.827	8.600
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	1.872	4.565
Κέρδη από εκποίηση παγίων	0	400
Λοιπά έκτακτα κέρδη	0	19
Σύνολο	<u>453.194</u>	<u>20.881</u>

24. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	350.463	319.326
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	95.575	136.163
Παροχές τρίτων	108.715	119.218
Φόροι - Τέλη	3.814	2.001
Διάφορα έξοδα	63.610	101.079
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	39.978	32.380
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	13.497	12.742
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	10.524	7.958
Σύνολο	<u>686.177</u>	<u>730.867</u>

25. Λοιπά έξοδα εκμετάλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλευσης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Απομείωση επισφαλών απαιτήσεων	0	36.768
Συναλλαγματικές διαφορές	457.879	10.864
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	307	5.064
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	150	39
Σύνολο	<u>458.336</u>	<u>52.735</u>

26. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Κέρδη από συναλλαγές παραγώγων	2.691.681	896.532
Τόκοι από margin πελατών	1.425.751	1.996.853
Πιστωτικοί τόκοι	278.379	214.293
Κέρδη πώλησης ή αποτίμησης χρεογράφων	916.007	296.733
Έσοδα χρεογράφων και συμμετοχών	23.298	59.055
Σύνολο	<u>5.335.117</u>	<u>3.463.466</u>

27. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Ζημιές από συναλλαγές παραγώγων	3.062.223	1.151.521
Έξοδα και ζημιές χρεογράφων και συμ/χών	1.160.362	190.303
Τόκοι ομολογιακών δανείων	957.336	979.531
Τόκοι δανειακών υποχρεώσεων	172.295	385.785
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	25.098	35.634
Λοιπά συναφή με τις χρηματοδ. έξοδα	18.021	20.822
Σύνολο	<u>5.395.336</u>	<u>2.763.596</u>

28. Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που λογίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Φόρος εισοδήματος χρήσης	0	354.122
Αναβαλλόμενη φορολογία	58.723	-72.772
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	67.536
Σύνολο	<u>58.723</u>	<u>348.886</u>

Ο αναβαλλόμενος φόρος χρήσης αφορά σε:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Διαγραφή εξόδων εγξκατάστασης	1.300	1.579
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.230	578
Παροχές προσωπικού	-2.631	-1.989
Έναντι φορολογικών ζημιών	-9.283	0
Αποτιμήσεις χρημ/κών μέσων	40.551	-54.055
Χρήση πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου	0	-67.536
Σχηματισμός πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου	24.556	48.652
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογίας	<u>58.723</u>	<u>-72.772</u>

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων της Εταιρίας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών της.

Η διαφορά αναλύεται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Κέρδη/Ζημιές χρήσης προ φόρων	-263.275	1.105.922
Φορολογικός Συντελεστής	25%	25%
Φόροι υπολογιζόμενοι με τον ισχύοντα συντελεστή στα λογιστικά κέρδη	0	276.480
Φόρος επί αποτελεσμάτων μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	0	77.641
Μόνιμες Διαφορές	0	
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	0	0
Φόρος Εισοδήματος	0	354.122

29. Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά Μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών ανά μετοχή έχει ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	-263.275	1.105.922
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	170.400	170.400
Βασικά/ές κέρδη/ζημιές ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	-1,5450	6,4902

30. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατείχε η εταιρεία την 31/12/2008 και 31/12/2007 έχουν ως εξής:

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία	Κονδύλια Ισολογισμού	31/12/2008	31/12/2007
Δάνεια και απαιτήσεις	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	1.317.187 41.555.046	2.319.176 54.606.457
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	23.400	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.375.838 5.557.319	841.409 4.788.696
	Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	49.828.790	62.555.738
Υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (*) Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	38.420.730 6.534 5.594.139	34.671.987 0 23.038.957
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	402.907	334.002
	Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	44.424.310	58.044.946

(*) Το κονδύλι σε σχέση με εμφανιζόμενο στον Ισολογισμό, διαφέρει κατά ποσά που αφορούν:

- απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- προκαταβολές για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- προκαταβολές που έχουν ληφθεί από πελάτες για μελλοντική πώληση υπηρεσιών
- προπληρωθέντα έξοδα ή προεισπραχθέντα έσοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.

31. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πίνακας που παρουσιάζει τον μέγιστο βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο έναντι των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της έχει ως εξής:

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εκτίθενται σε πιστωτικό κίνδυνο

31/12/2008

	Ποσά που καλύπτονται από αξία χαρτοφυλακίου	Ποσά που καλύπτονται από ασφαλιστικά συμβόλαια	Ποσά που καλύπτονται από εγγυήσεις τραπεζών/ δημοσίου ή άλλους οργανισμούς	Ποσά που καλύπτονται από αντίστοιχη υποχρέωση (*2)	Λοιπά ποσά	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις (*1)	11.867.509	0	284.383	27.549.247	3.171.094	42.872.233
Σύνολο	11.867.509	0	284.383	27.549.247	3.171.094	42.872.233

31/12/2007

	Ποσά που καλύπτονται από αξία χαρτοφυλακίου	Ποσά που καλύπτονται από ασφαλιστικά συμβόλαια	Ποσά που καλύπτονται από εγγυήσεις τραπεζών/ δημοσίου ή άλλους οργανισμούς	Ποσά που καλύπτονται από αντίστοιχη υποχρέωση (*2)	Λοιπά ποσά	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις (*1)	21.771.337	0	1.027.568	30.277.273	3.849.454	56.925.633
Σύνολο	21.771.337	0	1.027.568	30.277.273	3.849.454	56.925.633

(*1) Ποσά απαιτήσεων έναντι τοποθετήσεων διαθεσίμων πελατών σε repos

Στο ποσό των απαιτήσεων της 31/12/08 και 31/12/07, € 3.171.094 και 3.849.454 αντίστοιχα, που δεν καλύπτεται από οποιαδήποτε εξασφάλιση, περιλαμβάνονται ποσά € 1.317.187 και € 2.319.176, αντίστοιχα τα οποία αφορούν συμμετοχές της Εταιρείας στο Επικουρικό και Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών. Πληροφόρηση σχετικά με τα εν λόγω κονδύλια παρατίθεται στην υπ' αριθμ.9 σημείωση. Παρακάτω παρατίθεται αναλυτικός πίνακας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σχετικά με την ληκτότητα τους.

Οι παραπάνω απαιτήσεις θεωρούνται ότι δεν ενέχουν κίνδυνο εισπραξιμότητας.

Ο κίνδυνος από τα ποσά απαιτήσεων προς πελάτες που καλύπτονται από αξία χαρτοφυλακίου τους την 31/12/08 και 31/12/07, € 11.867.509 και € 21.771.337, αντίστοιχα, μεταβάλλεται από συνθήκες της αγοράς που σχετίζονται με τον κίνδυνο αγοράς (βλέπε σχετικά την υπ' αριθμ. 34 σημείωση).

32. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο την 31 Δεκεμβρίου 2008. Στον πίνακα παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά μέσα, ανά νόμισμα σε λογιστικές αξίες εκφρασμένες σε Ευρώ.

31/12/2008

Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά μέσα

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Σε Euro	Σε USD	Σε άλλα νομίσματα	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις	41.125.830	428.605	611	41.555.046
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		23.400		23.400

Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.285.861	1.647.296		6.933.157
Σύνολο (α)	46.411.691	2.099.301	611	48.511.603
(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις				
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	40.104.139	3.910.729		44.014.868
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	402.907			402.907
Σύνολο (β)	40.507.046	3.910.729	0	44.417.776
Βραχυπρόθεσμη έκθεση (α) - (β)	5.904.645	-1.811.428	611	4.093.828

Μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά μέσα

	Σε Euro	Σε USD	Σε άλλα νομίσματα	Σύνολο
(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Δάνεια και απαιτήσεις	1.317.187			1.317.187
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση				0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				0
Σύνολο (α)	1.317.187	0	0	1.317.187
(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις				
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	6.534			6.534
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων				0
Σύνολο (β)		0	0	6.534
Μακροπρόθεσμη έκθεση (α) - (β)		0	0	0
Συνολική έκθεση		-1.811.428	611	-1.810.817

Όπως φαίνεται και παραπάνω τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας είναι κυρίως σε Ευρώ. Η έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο προκύπτει κυρίως από συναλλαγές και υπόλοιπα σε USD. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ευαισθησία των αποτελεσμάτων, καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/USD.

Η Εταιρεία υποθέτει ότι πραγματοποιείται μία μεταβολή +/- 5% της ισοτιμίας Ευρώ/USD (+/- 12% την χρήση 2007). Το ποσοστό αυτό έχει προσδιοριστεί βάσει της μέσης μεταβλητότητας στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τους τελευταίους 12 μήνες από την ημερομηνία αναφοράς (31/12/2008 και 31/12/2007). Η ανάλυση της ευαισθησίας βασίζεται στο ποσό των χρηματοοικονομικών μέσων σε USD που κατείχε η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (31/12/08 και 31/12/07).

Εάν η ισοτιμία του Ευρώ/USD μεταβληθεί κατά +/-5% και +/-12% τις χρήσεις 2008 και 2007, αντίστοιχα, ταυτό θα είχε την ακόλουθη κατά προσέγγιση επίδραση:

	31/12/2008	31/12/2007
Αποτέλεσμα μετά φόρων	+/- 90.571	+/- 76.130
Ίδια κεφάλαια	+/- 90.571	+/- 76.130

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο των συναλλαγματικών ισοτιμιών, διαφέρει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των σχετικών συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Παρόλα αυτά, η παραπάνω ανάλυση αν και προσεγγιστική, θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο.

33. Κίνδυνος Επιτοκίου

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου την 31/12/08 και 31/12/07.

31/12/2008

(α) Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία

Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
------------------------------	----------------------------	-------	--------

Δάνεια και απαιτήσεις (εκτός απαιτήσεων έναντι γeros πελατών)	6.035.683	9.287.303	15.322.986
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		23.400	23.400
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.554.844	1.378.313	6.933.157
Σύνολο (α)	11.590.527	0	10.689.016
			22.279.543

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός υποχρεώσεων έναντι γeros πελατών)			10.871.482	10.871.482
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.534			6.534
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.594.139			5.594.139
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων			402.907	402.907
Σύνολο (β)	5.600.673	0	11.274.390	16.875.063
Υπόλοιπο έκθεσης	5.989.854			

31/12/2007

(α) Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις (εκτός απαιτήσεων έναντι γeros πελατών)	20.776.471		5.871.889	26.648.360
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση				0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	4.772.575		857.531	5.630.105
Σύνολο (α)	25.549.046	0	6.729.419	32.278.465

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Έντοκα με μεταβλητό επιτόκιο	Έντοκα με σταθερό επιτόκιο	Άτοκα	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (εκτός υποχρεώσεων έναντι γeros πελατών)			4.394.714	4.394.714
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις				0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	23.038.957			23.038.957
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων			334.002	334.002
Σύνολο (β)	23.038.957	0	4.728.716	27.767.673
Υπόλοιπο έκθεσης	2.510.089			

Όπως φαίνεται και παραπάνω, η εταιρεία ήταν εκτεθειμένη την 31/12/2008 στις μεταβολές της αγοράς των επιτοκίων, μέσω κυρίως του ομολογιακού τραπεζικού δανεισμού του που υπόκειται σε μεταβλητά επιτόκια (επί του Euribor - Euro Interbank Offered Rate).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή των επιτοκίων της τάξης του +/- 1,5 % (+/- 0,5 % για τη χρήση 2007). Αυτές οι μεταβολές θεωρούνται λογικές, καθώς βασίζονται σε τρέχουσες συνθήκες (μεταβολή του Επιτοκίου Κεντρικής Τράπεζας – ΕΚΤ).

	31/12/2008	31/12/2007
Αποτέλεσμα μετά φόρων	+/- 89.848	+/- 12.550
Ίδια κεφάλαια	+/- 89.848	+/- 12.550

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου, διαφέρει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των σχετικών έντοκων συναλλαγών και υπολοίπων. Παρόλα αυτά, η παραπάνω ανάλυση, αν και προσεγγιστική, θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου.

34. Κίνδυνος λοιπών τιμών

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τον κίνδυνο που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών των μετοχών, διαπραγματευόμενων στο Χ.Α. και σε ξένα χρηματιστήρια και μετοχικών αμοιβαίων κεφαλαίων που κατέχει η εταιρεία.

31/12/2008

	Μετοχές	Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.047.813	326.025	1.373.838
Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης	-402.907		-402.907
Υπόλοιπο έκθεσης	644.906	326.025	970.931

31/12/2007

	Μετοχές	Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	341.409	500.000	841.409
Χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης	-334.002		-334.002
Υπόλοιπο έκθεσης	7.407	500.000	507.407

Σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος (άνω του 85% της αξίας) των μετοχών που κατέχει η εταιρεία την 31/12/2008 αφορά μετοχές 19 εταιρειών που συμμετέχουν στη διαμόρφωση του Δείκτη FTSE/X.A. 20, ενώ τα αμοιβαία κεφάλαια που κατέχει η εταιρεία την ίδια ημερομηνία αφορούν μικτά αμοιβαία κεφάλαια («Beta Global Μικτό Εξωτερικού» της «Alico AIG ΑΕΔΑΚ»).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών της τάξης του +/- 18%. Το ποσοστό αυτό αποτελεί το ποσοστό μεταβολής του Γενικού Δείκτη του Ελληνικού Χρηματιστηρίου κατά την χρήση 2007, θεωρώντας το εν λόγω ποσοστό ως πιο αντιπροσωπευτικό μιας λογικής μεταβολής των χρηματιστηριακών τιμών των μετοχών και τις δύο περιόδους αναφοράς (31/12/08 και 31/12/07). Οι υπολογισμοί έχουν γίνει με βάση τις μετοχές που κατείχε η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (31/12/08 και 31/12/07).

	31/12/2008	31/12/2007
Αποτέλεσμα μετά φόρων	+/- 116.083	+/- 1.333
Ίδια κεφάλαια	+/- 116.083	+/- 1.333

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή της αξίας διάθεσης των αμοιβαίων κεφαλαίων που κατέχει η Εταιρεία της τάξης του +/- 34%. Το ποσοστό αυτό αποτελεί το ποσοστό μεταβολής της τιμής διάθεσης των αμοιβαίων κεφαλαίων που κατείχε η Εταιρεία, θεωρώντας το εν λόγω ποσοστό ως αντιπροσωπευτικό μιας λογικής μεταβολής της τιμής ρευστοποίησης των εν λόγω χρεογράφων στις δύο περιόδους αναφοράς (31/12/08 και 31/12/07). Οι υπολογισμοί έχουν γίνει με βάση τα αμοιβαία κεφάλαια που κατείχε η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (31/12/08 και 31/12/07).

	31/12/2008	31/12/2007
Αποτέλεσμα μετά φόρων	+/- 111.275	+/- 169.613

Ίδια κεφάλαια +/- 111.275 +/- 169.613

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο επιτοκίου, διαφέρει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των σχετικών συναλλαγών σε χρεόγραφα που υπόκεινται σε κίνδυνο μεταβολής της τιμής τους. Παρόλα αυτά, η παραπάνω ανάλυση, αν και προσεγγιστική, θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο μεταβολής των τιμών των εν λόγω χρηματοοικονομικών μέσων.

35. Κίνδυνος Ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Παράλληλα παρατίθενται στοιχεία σε σχέση με την ρευστότητα ή τη δυνατότητα ρευστοποίησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

31/12/2008

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Δάνεια και απαιτήσεις	41.321.391		1.317.187	233.655	42.872.233
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		23.400			23.400
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	6.933.157				6.933.157
Σύνολο (α)	41.321.391	23.400	1.317.187	233.655	49.828.790

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	38.420.730				38.420.730
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις			3.267	3.267	6.534
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.791.039	2.803.100			5.594.139
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	402.907				402.907
Σύνολο (β)	41.614.676	2.803.100	3.267	3.267	44.424.310
Συμφηφιστικό υπόλοιπο (α) - (β)	-293.285	-2.779.700	1.313.920	230.388	5.404.480

31/12/2007

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Δάνεια και απαιτήσεις	54.497.240		2.319.176	109.217	56.925.633
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση					0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5.630.105				5.630.105
Σύνολο (α)	54.497.240	0	2.319.176	109.217	56.925.633

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	34.671.987				34.671.987
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις					0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.519.478	11.519.478			23.038.957
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	334.002				334.002
Σύνολο (β)	46.525.468	11.519.478	0	0	34.671.987
Συμφηφιστικό υπόλοιπο (α) - (β)	7.971.772	11.519.478	2.319.176	109.217	22.253.646

Οι παραπάνω συμβατικές ημερομηνίες για τις οποίες οι αντίστοιχες υποχρεώσεις καθίστανται ληξιπρόθεσμες απεικονίζουν τις μικτές ταμειακές ροές, οι οποίες είναι δυνατό να διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες των υποχρεώσεων αυτών κατά τις ημερομηνίες αναφοράς (31/12/08 και 31/12/07). Η ανάλυση της ληκτότητας των υποχρεώσεων παρουσιάζει μικτές και μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Για το λόγο αυτόν, τα σχετικά ποσά συνήθως διαφέρουν από τα αντίστοιχα ποσά του ισολογισμού.

36. Υπόλοιπα και συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η εταιρία δεν ανήκει σε όμιλο και δεν διαθέτει θυγατρικές ή συγγενείς εταιρείες.

Οι συναλλαγές και υπόλοιπα της εταιρίας με μέλη της διοίκησης έχουν ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/07</u>
Εσοδα	0	0
Έξοδα (μίσθωση κτιρίων)	282.800	268.120
Απαιτήσεις (εγγύηση ενοικίων)	145.758	21.758
Απαιτήσεις (προκαταβολή ενοικίων)	181.826	249.209
 Συναλλαγές και αμοιβές μελών της Διοίκησης	 140.827	 1.170.850
	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης	0	0

37. Ασυνήθεις συναλλαγές

Δεν συντρέχει περίπτωση περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, καθαρής θέσης, καθαρών κερδών ή ταμειακών ροών τα οποία να είναι ασυνήθη λόγω της φύσης, του μεγέθους ή της περίπτωσης τους.

38. Δεσμεύσεις

Η Εταιρία μισθώνει κτίρια με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η Εταιρία απαιτείται να δώσει προειδοποίηση για τον τερματισμό των συμφωνιών την εκάστοτε καθοριζόμενη από το νόμο περί εμπορικών μισθώσεων ως ισχύει. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και έχει επιμεριστεί στο κόστος πωλήσεων και στο κόστος Διοίκησης της εταιρείας ανήλθε στις περιόδους 1/1 – 31/12/2008 και 1/1 - 31/12/2007 σε € 298.368 και € 282.206, αντίστοιχα. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

	31/12/08
	Κτίρια
Έως 1 έτος	298.368
Από 2 έως 5 έτη	895.104
Άνω από 5 έτη	994.560
	<u>2.188.032</u>
	31/12/07
	Κτίρια
Έως 1 έτος	298.368
Από 2 έως 5 έτη	895.104
Άνω από 5 έτη	1.292.928
	<u>2.486.400</u>

39. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2008 και 2007. Για την κάλυψη του κινδύνου επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων, κατά το χρόνο που η φορολογική δήλωση για τις ανωτέρω χρήσεις θα εξεταστεί και θα οριστικοποιηθεί, έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης 2008 και 2007 ποσού € 24.556 και € 48.652 αντίστοιχα. Ο υπολογισμός της παραπάνω πρόβλεψης βασίστηκε αποκλειστικά σε ιστορικά στοιχεία προηγούμενων φορολογικών ελέγχων.

Η συμμετοχή της εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο (βλέπε σχετικά στην υπ' αριθμ. 9 σημείωση) αφορά ποσά που καταβάλλονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997, στο άρθρο 74 § 4 του οποίου προβλέπεται ότι, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας μιας Ε.Π.Ε.Υ. τότε το Συνεγγυητικό επιστρέφει σ' αυτήν τις εισφορές της μειωμένες με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε (ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλει) το Συνεγγυητικό προς εντολές της Ε.Π.Ε.Υ.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας και της εταιρίας.

Οι εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρία έχουν ως εξής:

Κατηγορία Εγγυητικών Επιστολών	Αξία
Ε/Ε Καλής εκτέλεσης	2.032.078

40. Λοιπές γνωστοποιήσεις

Δεν εκδόθηκαν ούτε επαναγοράστηκαν, ούτε εξοφλήθηκαν ομολογίες ή μετοχές.

Στην χρήση δεν έλαβαν χώρα αγορές ή πωλήσεις θυγατρικών, μακροπρόθεσμων επενδύσεων, αναδιοργανώσεις και διακοπόμενες δραστηριότητες.

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΤΑΒΑΣΗ ΣΤΑ ΔΠΧΠ

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις είναι οι πρώτες οικονομικές καταστάσεις καταρτισμένες σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Μέχρι την προηγούμενη χρήση η Εταιρία κατάρτιζε τις οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με ελληνικά λογιστικά πρότυπα.

Κατά εφαρμογή του ΔΠΧΠ 1, ως ημερομηνία μετάβασης ορίστηκε η 1η/1/2007. Στη συνέχεια παρατίθενται στοιχεία και πληροφορίες σχετικές με τον τρόπο με τον οποίο η μετάβαση από τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα στα ΔΠΧΠ επηρέασε τη δημοσιοποιημένη οικονομική θέση και την χρηματοοικονομική επίδοση της Εταιρίας.

41. ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΤΩΝ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΜΕ ΑΥΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΗΚΑΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΠΧΠ

ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα

1-Ιαν-2007	30-Ιουν-2007	31-Δεκ-2007
7.129.356	7.845.250	7.500.482

Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Σημείωση

Μεταφορά των εξόδων πολυετούς απόσβεσης στα αποτελέσματα	(α)	-14.089	-10.931	-7.772
Κεφαλαιοποίηση χρηματοδοτικών μισθώσεων	(β)	2.737	3.784	5.048
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση	(γ)	992.809	0	877.574
Διαφορά αποτίμησης διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(δ)	-9.523	-9.523	-1.801
Διαφορά αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(ε)	-4.923	-3.320	-228.864
Αναγνώριση παροχών προς το προσωπικό μετά την έξοδο τους από την υπηρεσία	(στ)	-79.961	-101.869	-87.919
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	(ζ)	26.440	30.465	80.327
Πρόβλεψη επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα οριστικοποιηθούν οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας	(η)	-67.536	-51.051	-116.188
Χρήση πρόβλεψης επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων	(θ)	0	0	67.536

Σύνολο Προσαρμογών

845.953	-142.446	587.941
----------------	-----------------	----------------

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως προκύπτουν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

7.975.310	7.702.804	8.088.423
------------------	------------------	------------------

		30-Ιουν-2007	31-Δεκ-2007
Αποτέλεσμα όπως είχε προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα		653.860	1.621.055
Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	Σημείωση		
Μεταφορά των εξόδων πολυετούς απόσβεσης στα αποτελέσματα	(α)	3.158	6.317
Κεφαλαιοποίηση χρηματοδοτικών μισθώσεων	(β)	1.047	2.311
Διαφορά αποτίμησης διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(δ)	0	7.722
Διαφορά αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(ε)	1.603	-223.941
Αναγνώριση παροχών προς το προσωπικό μετά την έξοδο τους από την υπηρεσία	(στ)	-21.908	-7.958
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	(ζ)	4.025	53.887
Πρόβλεψη επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα οριστικοποιηθούν οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας	(η)	-23.357	-48.652
Αναγνώριση στα αποτελέσματα ποσού αποτίμησης χρηματοοικονομικού στοιχείου	(ι)	62.033	49.302
Αναγνώριση του οριστικού φόρου εισοδήματος της χρήσης στα αποτελέσματα	(κ)	0	-354.122
Σύνολο Προσαρμογών		26.601	-515.133
Αποτέλεσμα όπως προκύπτει σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης		680.461	1.105.922

42. ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ

(α) Έξοδα πολυετούς απόσβεσης που μεταφέρθηκαν σε βάρος των αποτελεσμάτων

Επίδραση στα ίδια κεφάλαια

	1-Ιαν-07	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	-1.534	-873	-213
Έξοδα αναδιοργάνωσης	-12.555	-10.057	-7.559
	-14.089	-10.930	-7.772

Επίδραση στα αποτελέσματα

	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	660	1.321
Έξοδα αναδιοργάνωσης	2.498	4.996
	3.158	6.316

(β) Κεφαλαιοποίηση χρηματοδοτικών μισθώσεων

Κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. η Εταιρία κεφαλαιοποίησε τις χρηματοδοτικές μισθώσεις που έχει επιβαρυνθεί ως μισθωτής για τη χρήση μεταφορικών μέσων. Ως αξία κεφαλαιοποίησης (αξίας κτήσης) λήφθηκε η παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων.

Επίδραση στα ίδια κεφάλαια

	1-Ιαν-07	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Αποσβέσεις αξίας κτήσης	-6.409	-7.477	-8.545
Χρηματοοικονομικά έξοδα μίσθωσης	-8.854	-9.739	-10.407
Αντιλογισμός μισθωμάτων που είχαν λογιστεί σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	18.000	21.000	24.000
	2.737	3.784	5.048

Επίδραση στα αποτελέσματα

	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Αποσβέσεις αξίας κτήσης	-1.068	-2.136
Χρηματοοικονομικά έξοδα μίσθωσης	-885	-1.552
Αντιλογισμός μισθωμάτων που		

είχαν λογιστεί σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.

3.000	6.000
1.047	2.311

(γ) Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. τα μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης τους από τους μετόχους της Εταιρίας. Το εν λόγω δικαίωμα οριστικοποιείται με σχετική απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Επίδραση στα ίδια κεφάλαια

	1-Ιαν-07	31-Δεκ-07
Αξία μερισμάτων	992.809	877.574

(δ) Διαφορά αποτίμησης διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αφορούν μετοχές που δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.

Επίδραση στα ίδια κεφάλαια

	1-Ιαν-07	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Αξία αποτίμησης των μετοχών προσδιορισμένη βάσει Ε.Λ.Π.	9.523	9.523	1.801
Απομειωμένη αξία των μετοχών (πιθανή ανακτήσιμη αξία)	0	0	0
	-9.523	-9.523	-1.801

Επίδραση στα αποτελέσματα

	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Αξία αποτίμησης των μετοχών προσδιορισμένη βάσει Ε.Λ.Π.	9.523	1.801
Απομειωμένη αξία των μετοχών (πιθανή ανακτήσιμη αξία)	0	0
	-9.523	-1.801
Προσαρμογές προηγούμενης χρήσης	-9.523	-9.523
Επιδράσεις στο αποτέλεσμα	0	7.722

(ε) Διαφορά αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι μετοχές που αναφέρονται παρακάτω διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Επίδραση στα ίδια κεφάλαια

	1-Ιαν-07	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Αξία αποτίμησης των μετοχών προσδιορισμένη βάσει Ε.Λ.Π.	313.602	223.206	121.197
Εύλογη αξία των μετοχών (τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία)	308.679	219.886	123.163
Ποσό προσαρμογής	-4.923	-3.320	1.966
Αναγνώριση παραγώνων (δικαιώματα προαίρεσης)	0	0	-230.830
Συνολικό ποσό προσαρμογής	-4.923	-3.320	-228.864

Επίδραση στα αποτελέσματα

	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Αξία αποτίμησης των μετοχών προσδιορισμένη βάσει Ε.Λ.Π.	223.206	121.197
Εύλογη αξία των μετοχών (τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία)	219.886	123.163
	-3.320	1.966
Αξία απομείωσης σε προηγούμενες περιόδους	-4.923	-4.923
Προσαρμογή της αξίας απομείωσης στην τρέχουσα περίοδο	1.603	6.889
Πλέον: Αξία αναγνώρισης παραγώνων	0	-230.830
	1.603	-223.941

(στ) Αναγνώριση παροχών προς το προσωπικό μετά την έξοδο τους από την υπηρεσία

Η Εταιρία αναγνώρισε στις οικονομικές καταστάσεις την παρούσα αξία της δέσμευσης της Εταιρίας για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης. Οι εν λόγω παροχές προσδιορίστηκαν σύμφωνα με σχετική αναλογιστική μελέτη.

Επίδραση στα ίδια κεφάλαια

	1-Ιαν-07	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Παροχές προσωπικού μετά την έξοδο τους από την υπηρεσία	79.961	101.869	87.919

Επίδραση στα αποτελέσματα

	30-Ιουν-07	31-Δεκ-07
Αναλογούσες στην περίοδο παροχές προσωπικού μετά την έξοδο τους από την υπηρεσία	21.908	7.958

(στ) Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

Η Εταιρία αναγνώρισε στις οικονομικές καταστάσεις της αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τις επιβαρύνσεις φόρων ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που έχουν προκύψει μέχρι την 31/12/2006, 30/6/2007 και 31/12/2007 αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους.

(η) Πρόβλεψη επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων

Η Εταιρία αναγνώρισε στις οικονομικές καταστάσεις πρόβλεψη επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα οριστικοποιηθούν οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας. Το εν λόγω ποσό εκτιμήθηκε βάσει ιστορικών στοιχείων προηγούμενων φορολογικών ελέγχων της Εταιρίας.