

**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 2010

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 2011 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 23η Φεβρουαρίου 2011
Χαρατσής Ευάγγελος

Διευθύνων Σύμβουλος

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	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	10
3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ.....	10
3.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	10
3.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	10
3.3. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων.....	11
3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα	11
3.5. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	12
3.6. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος	12
3.7. Παροχές στο προσωπικό.....	13
3.8. Προβλέψεις.....	13
3.9. Μισθώσεις	13
3.10. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	14
3.11. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	14
3.12. Διανομή μερισμάτων	14
3.13. Μετατροπή ξένου νομίσματος	14
3.14. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές.....	14
4. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ	15
4.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)	15
4.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ.....	16
4.3. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση	16
5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	17
5.1 Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων	17
5.2 Πιστωτικός κίνδυνος.....	18
5.3 Κίνδυνος αγοράς	18
5.4 Κίνδυνος ρευστότητας.....	19
5.5 Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων	19
6. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	21
7. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	21
8. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	22
9. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	22
10. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	23
11. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	24
12. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	24
13. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	24
14. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	24
15. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	24
16. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25
17. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	26
18. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	26
19. ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	27
20. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	27
21. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	27
22. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	27

23.	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	27
24.	ΈΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	28
25.	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	28
26.	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	28
27.	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	28
28.	ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	29
29.	ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	29
30.	ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ.....	30
31.	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	30
32.	ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	31
33.	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	33
34.	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΛΟΙΠΩΝ ΤΙΜΩΝ	34
35.	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	35
36.	ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	35
37.	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	36
38.	ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	36
39.	ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	36

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΒΕΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη 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, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά την διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, 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 έχουν υιοθετηθεί 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, 25 Φεβρουαρίου 2011
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 127

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	<u>Σημ.</u>	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Μη Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6	233.962	369.276
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	64.612	116.085
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	111.536	90.946
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	2.325.788	2.083.945
		2.735.899	2.660.251
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10	20.780.102	37.752.757
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	45.825	23.400
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	12	315.602	310.538
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	10.140.828	5.173.412
		31.282.357	43.260.108
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		34.018.256	45.920.359

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ίδια Κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	14	5.001.240	5.001.240
Αποθεματικά κεφάλαια	15	2.197.573	1.728.800
Αποτελέσματα εις νέον		86.924	487.595
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		7.285.737	7.217.635

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	24.990	21.610
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	0	0
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	105.145	121.939
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		130.135	143.548

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	18.496.752	30.657.999
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	19	19.296	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	7.935.008	7.900.275
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	20	151.329	902
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων		26.602.384	38.559.176

Σύνολο Υποχρεώσεων

26.732.519 **38.702.724**

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων

34.018.256 **45.920.359**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

		<u>1/1 - 31/12/2010</u>	<u>1/1 - 31/12/2009</u>
Πωλήσεις	21	3.955.896	4.897.048
Κόστος πωληθέντων	22	-3.881.473	-4.716.954
Μικτό Κέρδος		74.423	180.094
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	23	206.906	192.825
Έξοδα διοίκησης	24	-998.399	-869.948
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	25	-72.770	-249.525
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		-789.840	-746.554
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	20.456.372	17.153.298
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	-19.593.991	-16.186.293
Κέρδος προ φόρων		72.540	220.453
Φόρος εισοδήματος	28	-22.378	49.610
Κέρδος περιόδου		50.162	270.063
Λοιπά συνολικά έσοδα		17.940	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης		68.102	270.063
Κέρδος μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	29	0,2944	1,5849

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2011

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ριτσώνης Νικόλαος
Α.Δ.Τ. Ξ 433917

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Χαρατσής Ευάγγελος
Α.Δ.Τ. ΑΒ 649034

Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών

Μαγκλαρόπουλος Δημήτριος
Α.Δ.Τ. Ι001318

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2009				
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009	5.001.240	1.254.613	691.721	6.947.575
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 1/1 - 31/12/09	-	-	270.062	270.062
Σχηματισμός αποθεματικού κερδών από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων	-	474.187	-474.187	0
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος/ζημιά χρήσης	0	474.187	-204.125	270.062
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009	5.001.240	1.728.800	487.596	7.217.636
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 1/1 - 31/12/2010				
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010	5.001.240	1.728.800	487.596	7.217.636
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 1/1 - 31/12/10	-	17.940	50.162	68.102
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	5.945	-5.945	0
Σχηματισμός αποθεματικού κερδών από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων	-	444.888	-444.888	0
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος/ζημιά χρήσης	0	468.773	-400.671	68.102
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010	5.001.240	2.197.573	86.925	7.285.738

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	72.540	220.452
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	183.095	240.206
Προβλέψεις	-16.794	23.496
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-1.042.951	-1.486.913
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	537.576	565.676
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	16.772.456	4.139.029
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-12.010.819	-8.399.028
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-530.768	-564.244
Καταβεβλημένοι φόροι	-28.158	0
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.936.177	-5.261.325
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πώληση/(απόκτηση) επενδυτικών τίτλων και λοιπών επενδύσεων	-24.762	1.277.364
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-38.981	-40.342
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	1.030.294	1.274.849
Μερίσματα εισπραχθέντα	55.329	45.768
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	1.021.880	2.557.639
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις/(πληρωμές) από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	34.732	2.330.259
Εξοφλήσεις δανείων		
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-25.374	-10.480
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0
Σύνολο εισροών/ εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	9.358	2.319.779
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	4.967.416	-383.907
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.173.412	5.557.319
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	10.140.828	5.173.412

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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 1/1/2010 – 31/12/2010.

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 – 31/12/10 και 1/1 – 31/12/09, κατά μέσο όρο πενήντα έξι (51) και πενήντα εννέα (56) 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 συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί από την Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες μέσω των αποτελεσμάτων και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής ΔΠΧΑ) και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής ΔΛΠ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ.1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19^{ης} Ιουλίου 2002) και 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 περίοδος εφαρμογής κάθε ΔΛΠ/ΔΠΧΑ ορίζεται από τους σχετικούς κανονισμούς που εκδίδει η αρμόδια επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε Ευρώ, το οποίο είναι το νόμισμα παρουσίας και λειτουργίας της εταιρείας. Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων βάσει ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων, αρχών και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων, καθώς και την καταχώριση των εσόδων και εξόδων στις οικονομικές καταστάσεις.

Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνουν τη δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης κατά την ημερομηνία σύνταξής τους.

3. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ αναφέρονται στις παραγράφους που ακολουθούν και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά:

3.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναγνωρίζονται στο κόστος τους, μειωμένες με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση τους.

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 λογίζονται με σκοπό τη μείωση του κόστους μείον την υπολειμματική αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων, σύμφωνα με την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους, χρησιμοποιώντας την ευθεία μέθοδο.

Η εκτιμώμενη διάρκεια ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων είναι οι 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 αναγνωρίζονται 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 διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της άμεσα ανακτημένης αξίας του υποκειμένου παγίου συνιστά ζημιά απομείωσης. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών).

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. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επαναξιολογεί αυτή την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης.

3.4.1. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

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

- ο Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποκτώνται με σκοπό να πουληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα ή αν έχουν χαρακτηριστεί έτσι από την Διοίκηση (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 στα αποτελέσματα.

Περιουσιακά στοιχεία σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό είτε εξαιτίας του ότι προορίζονται προς πώληση είτε προορίζονται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα μηνών από το τέλος της περιόδου αναφοράς.

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.

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων της εταιρείας περιλαμβάνονται στα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στο κονδύλι «**Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**».

3.4.2. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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.

3.4.3. 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 δoσοληψίες 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 στα αποτελέσματα.

Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στα κονδύλια «**Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις**» και «**Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**».

3.4.4. 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 στα αποτελέσματα.

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

3.4.5. 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

Περιλαμβάνει τις συμβατικές υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται για:

Παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού σε άλλη επιχείρηση

Ανταλλαγή χρηματοοικονομικών μέσων με άλλη επιχείρηση, με όρους πιθανά δυσμενείς.

Μια σύμβαση η οποία θα διακανονιστεί ή ενδέχεται να διακανονιστεί με συμμετοχικό τίτλο της επιχείρησης και είναι: (α) ένα μη παράγωγο για το οποίο η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη ή ενδέχεται να υποχρεωθεί να παραδώσει μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης ή (β) ένα παράγωγο το οποίο θα διακανονιστεί με κάθε άλλο τρόπο εκτός από την ανταλλαγή ενός καθορισμένου χρηματικού ποσού ή άλλης χρηματοοικονομικής απαίτησης με ένα καθορισμένο αριθμό συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης.

Κατά την αρχική αναγνώριση, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους πλέον (μείον) τα έξοδα που είναι άμεσα αποδοτέα στη διενέργεια της συγκεκριμένης συναλλαγής. Ως εύλογη αξία, κατά κανόνα, θεωρείται η καθαρή ταμειακή εισροή από την έκδοση του μέσου ή η εύλογη αξία του στοιχείου που αποκτάται κατά τη δημιουργία της υποχρέωσης.

Εκτός από κάποιες εξαιρέσεις (όπως της περίπτωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω αποτελεσμάτων), στις οποίες δεν επιπίπτουν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

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

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος και του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος που συνδέεται με συναλλαγές και γεγονότα που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος βασίζεται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη όμως μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ή στην κατάσταση των συνολικών εσόδων, καθώς δεν περιλαμβάνουν αφορολόγητα έσοδα ή μη εκπιπτόμενα φορολογικά έξοδα, ενώ επίσης δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα που είναι φορολογητέα ή εκπιπτόμενα σε επόμενες χρήσεις.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος της Εταιρείας, υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς, επί των φορολογητέων κερδών.

Η αναβαλλόμενη φορολογία λογίζεται σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να εισπραχθούν ή να συμψηφιστούν μελλοντικά με φορολογικές υποχρεώσεις), και σαν υποχρέωση (για φόρους που αναμένεται να πληρωθούν μελλοντικά), για όλες τις προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά υπόλοιπα και στη φορολογική βάση των ενεργητικών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπεστές φορολογικές διαφορές, στο βαθμό που αναμένονται φορολογητέα κέρδη από τα οποία αυτές οι διαφορές θα μπορούσαν να εκπέσουν.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που αναμένεται ότι θα υπάρχουν κατά το χρόνο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή συμψηφιστούν.

Η εταιρεία λογιστικοποιεί τις φορολογικές συνέπειες των συναλλαγών και άλλων γεγονότων και κατά επέκταση το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας με τον ίδιο τρόπο που λογιστικοποιεί τις ίδιες τις συναλλαγές και άλλα γεγονότα. Έτσι, για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται στο κέρδος ή στη ζημιά, οποιοσδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης στο κέρδος ή στη ζημιά. Για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια), οποιοσδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα).

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.

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.

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.

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν η επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα:

Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από το τέλος της περιόδου αναφοράς πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές αυτές αφορούν στη νομική υποχρέωση 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.

Οι κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται σαν υποχρεώσεις, όπως και αυτές που αφορούν τα προσδιορισμένα προγράμματα παροχών. Η εταιρεία λογίζει σαν υποχρέωση την παρούσα αξία των μελλοντικών ροών για νομικές ή ηθικές υποχρεώσεις προς τους εργαζομένους σε αυτόν για συνταξιοδότηση, απόλυση ή εθελούσια έξοδο. Η παρούσα αξία της κάθε σχετικής υποχρέωσης, υπολογίζεται από αναλογιστή για την ημερομηνία της κάθε Οικονομικής Θέσης. Αυξήσεις ή μειώσεις σε αυτές τις κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται κατευθείαν στα αποτελέσματα κάθε χρήσης.

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας που προκύπτουν από τη νομοθεσία περί αποζημιώσεων του προσωπικού, προσδιορίζεται από αναλογιστή και λογιστικοποιείται με πίστωση σχετικού λογαριασμού πρόβλεψης.

3.8. Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- υπάρχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων
- είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί μια εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης
- το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάση της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

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 ασκεί ουσιαστική επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη των Διοικήσεων των εταιριών του Ομίλου, 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

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιαστικές προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν:

• Φόροι εισοδήματος

Η εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το ενδεχόμενο που θα της επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

Η εταιρεία εκτιμά επίσης την έκταση που αναμένεται ότι θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου απορριπτικές φορολογικές ζημιές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Η επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων αντανakλά τις επακόλουθες φορολογικές συνέπειες που θα προκύψουν από τον τρόπο με τον οποίο η εταιρεία αναμένει, κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς να ανακτήσει ή να τακτοποιήσει τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του.

• **Εξέταση για τυχόν απομείωση περιουσιακών στοιχείων**

Η εταιρεία εξετάζει τα γεγονότα και ενδείξεις που καταδεικνύουν κατά πόσο η λογιστική αξία των ασώματων και ενώματων περιουσιακών στοιχείων του μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Στην περίπτωση αυτή γίνεται σχετικός έλεγχος απομείωσης προκειμένου να προσδιοριστεί η ανακτήσιμη αξία του περιουσιακού στοιχείου. Ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρείται το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης του (αν υπάρχει ενεργός αγορά) και της αξίας λόγω χρήσης του.

• **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Η εταιρεία εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων σε κάθε περίοδο αναφοράς. Κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς των συνημένων οικονομικών καταστάσεων η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των εν λόγω στοιχείων.

• **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

Όταν η εταιρεία έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει όλα τα οφειλόμενα σ' αυτήν ποσά, σχηματίζει πρόβλεψη για την απομείωση των εμπορικών απαιτήσεων. Το ύψος της πρόβλεψης διαμορφώνεται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες προεξοφλούνται με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

4.Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2010. Στην παράγραφο 4.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στην εταιρεία και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2010 καθώς και τα πρότυπα τα οποία είναι μεν υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2010, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες της εταιρείας. Στην παράγραφο 4.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

4.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

• **Ετήσιες Βελτιώσεις 2009**

Κατά το 2009 η IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 –μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

• **Ετήσιες βελτιώσεις 2008**

ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Διευκρινίζεται το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρεία, μετά από πώληση, εξακολουθεί να διατηρεί μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

• **Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση) (Κανονισμός ΕΕ 1136/2009)**

Το αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 αντικαθιστά το ισχύον ΔΠΧΑ 1, ώστε να καταστεί ευχερέστερη η χρήση του ΔΠΧΑ 1 και η τροποποίησή του μελλοντικά. Επιπλέον, στο αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 διαγράφονται από το πρότυπο μερικές παρωχημένες μεταβατικές καθοδηγήσεις και περιλαμβάνονται μερικές ήσσονος σημασίας αναδιατυπώσεις. Οι ισχύουσες απαιτήσεις παραμένουν αμετάβλητες.

• **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (Κανονισμός ΕΕ 244/2010)**

Το IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας.

• **Αναθεώρηση του ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση) (Κανονισμός ΕΕ 495/2009)**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 θεσπίζει αρχές και κανόνες για το πώς ένας αποκτών σε συνένωση επιχειρήσεων αναγνωρίζει και επιμετρά στα βιβλία του τα διάφορα στοιχεία (όπως αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις, μη ελέγχουσες συμμετοχές και υπεραξία) που συνδέονται με τη λογιστική αντιμετώπιση της πράξης απόκτησης. Καθορίζει επίσης τις πληροφορίες που πρέπει να κοινοποιούνται σχετικά με τις πράξεις αυτές. Μεταξύ των αλλαγών που θα επέλθουν με την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3 περιλαμβάνεται η εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και η αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 3 δε έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας.

• **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις (Κανονισμός ΕΕ 494/2009)**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 καθορίζουν κάτω από ποιες περιστάσεις μια οικονομική οντότητα οφείλει να συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, πώς πρέπει να λογιστικοποιούν οι μητρικές οικονομικές οντότητες τις μεταβολές των δικαιωμάτων ιδιοκτησίας σε θυγατρικές και πώς πρέπει να επιμερίζονται οι ζημίες μιας θυγατρικής μεταξύ της ελέγχουσας και της μη ελέγχουσας συμμετοχής. Μεταξύ άλλων αποσαφηνίζεται ότι οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μια θυγατρική, τα οποία δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων. Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 27 δε έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας.

• **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία (Κανονισμός ΕΕ 839/2009)**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

• **ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων» (Κανονισμός ΕΕ 636/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 αποτελεί διερμηνεία που διευκρινίζει και καθοδηγεί σχετικά με το πότε πρέπει να αναγνωρίζονται στους λογαριασμούς τα έσοδα από την κατασκευή ακινήτων, και ειδικότερα, εάν μια σύμβαση κατασκευής εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 Συμβάσεις Κατασκευής ή του Δ.Λ.Π. 18 Έσοδα. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

• **ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες (Κανονισμός 1164/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 18 είναι μία διερμηνεία η οποία περιλαμβάνει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική καταχώρηση των μεταβιβάσεων περιουσιακών στοιχείων, μηχανών και εξοπλισμού από πελάτες ή ρευστών για την απόκτηση ή την κατασκευή περιουσιακού στοιχείου, μηχανής ή εξοπλισμού. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

• **ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες (Κανονισμός ΕΕ 1142/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 17 είναι μία διερμηνεία η οποία περιέχει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική αντιμετώπιση των διανομών μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

• **ΕΔΔΠΧΑ 12. Διακανονισμοί για την παροχή δημόσιας υπηρεσίας (Κανονισμός ΕΕ 254/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 12 αναφέρεται σε παραχωρήσεις που γίνονται από το δημόσιο στον ιδιωτικό τομέα. Καλύπτει τα ζητήματα λογιστικής αντιμετώπισης αυτών των συμβάσεων από την πλευρά του διαχειριστή, δηλαδή του ιδιώτη. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

4.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ

Τα νέα πρότυπα ή διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από την IASB και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις είναι τα εξής:

• **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και στο ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (Κανονισμός ΕΕ 574/2010)**

Οι τροποποιήσεις αναφέρονται στις οντότητες που εφαρμόζουν ΔΠΧΑ για πρώτη φορά και στη δυνατότητα της προαιρετικής απαλλαγής από την επαναδιατύπωση των συγκριτικών γνωστοποιήσεων βάσει του ΔΠΧΑ 7 όσον αφορά τις επιμετρήσεις της εύλογης αξίας και τον κίνδυνο ρευστότητας σε περίπτωση που οι εν λόγω συγκριτικές περίοδοι λήγουν πριν από την 31η Δεκεμβρίου 2009. Οι εν λόγω τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ μετά την 1/1/2011 αλλά δεν θα έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

• **Αναθεωρημένο ΔΛΠ 24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (αντικατάσταση) και τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί τομείς (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 632/2010)**

Στόχος των αλλαγών που εισήχθησαν με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 είναι η απλοποίηση του ορισμού του συνδεδεμένου μέρους (αίροντας παράλληλα ορισμένες εσωτερικές ασυνέπειες) και η χορήγηση κάποιων απαλλαγών σε οντότητες που συνδέονται με το Δημόσιο όσον αφορά στις πληροφορίες που πρέπει να παρέχουν οι οντότητες αυτές σε σχέση με συναλλαγές συνδεδεμένων μερών. Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 και η τροποποίησης του ΔΠΧΑ 8 θα έχουν ισχύ για την εταιρεία μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΕΔΔΠΧΑ 19. Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους και ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 662/2010)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 19 έχει ως στόχο να υπάρξει καθοδήγηση για τον τρόπο με τον οποίο ο οφειλέτης πρέπει να λογιστικοποιεί τους συμμετοχικούς του τίτλους που εκδίδει για τον πλήρη ή μερικό διακανονισμό χρηματοοικονομικής υποχρέωσης μετά από επαναδιαπραγμάτευση των όρων της υποχρέωσης. Η νέα διερμηνεία θα έχει ισχύ για την εταιρεία μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

• **Τροποποίηση στην ΕΔΔΠΧΑ 14. Προπληρωμές απαίτησης ελάχιστης χρηματοδότησης (Κανονισμός ΕΕ 633/2010)**

Οι τροποποιήσεις της ΕΔΔΠΧΑ 13 έχει ως στόχο την εξάλειψη της ακούσιας επίπτωσης της ΕΔΔΠΧΑ 14 σε περιπτώσεις όπου μια οντότητα υποκείμενη σε απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης πραγματοποιεί πρόωρη πληρωμή εισφορών, όταν κάτω από ορισμένες περιστάσεις η οντότητα που πραγματοποιεί την προπληρωμή υποχρεούται να αναγνωρίσει έξοδο. Οι τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ για την εταιρεία μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **Τροποποίηση του ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 και η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας.

4.3. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Τα νέα πρότυπα ή διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από την IASB, αλλά δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση είναι τα εξής:

• ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»

Το IASB σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματοποιείται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία - σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρξει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

• ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος».

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρεται ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις – Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογο μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• Ετήσιες Βελτιώσεις 2010

Κατά το 2010 το IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2010 –μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεώρησης. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Η εταιρεία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

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 «Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων» της Εταιρείας. Το εν λόγω τμήμα έχει αποκλειστική αρμοδιότητα να προσδιορίζει, να εκτιμά και να αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας τυχόν συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνων λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της Εταιρείας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

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 τριμήνου (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 Εταιρείας 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 ρευστοποίησης 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 προβλεπόμενων 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 τον 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:

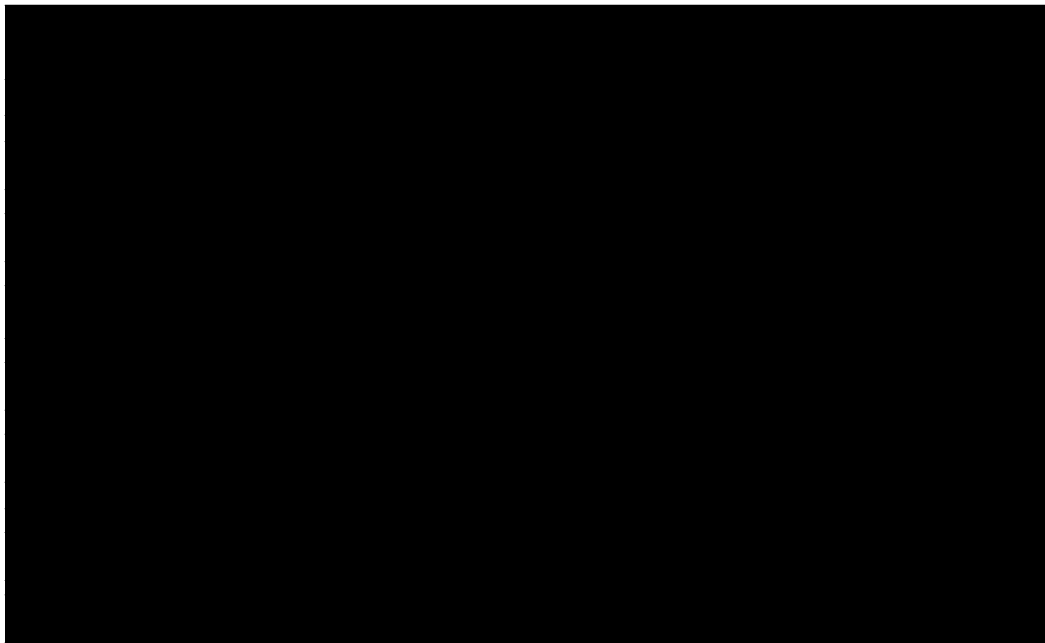
- μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, mark to market method, original exposure method, internal model method)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

4. 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:

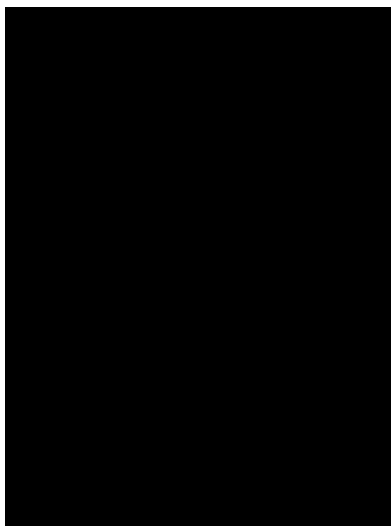


Οι αξίες των παγίων που έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση έχουν ως εξής:

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Χρηματοδοτική Μίσθωση που αφορά αυτοκίνητα	43.309	94.620
Μείον: Σωρευμένες αποσβέσεις των ανωτέρω αυτοκινήτων	<u>-8.421</u>	<u>-32.009</u>
Αναπόσβεστη αξία	<u>34.888</u>	<u>62.612</u>

5. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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



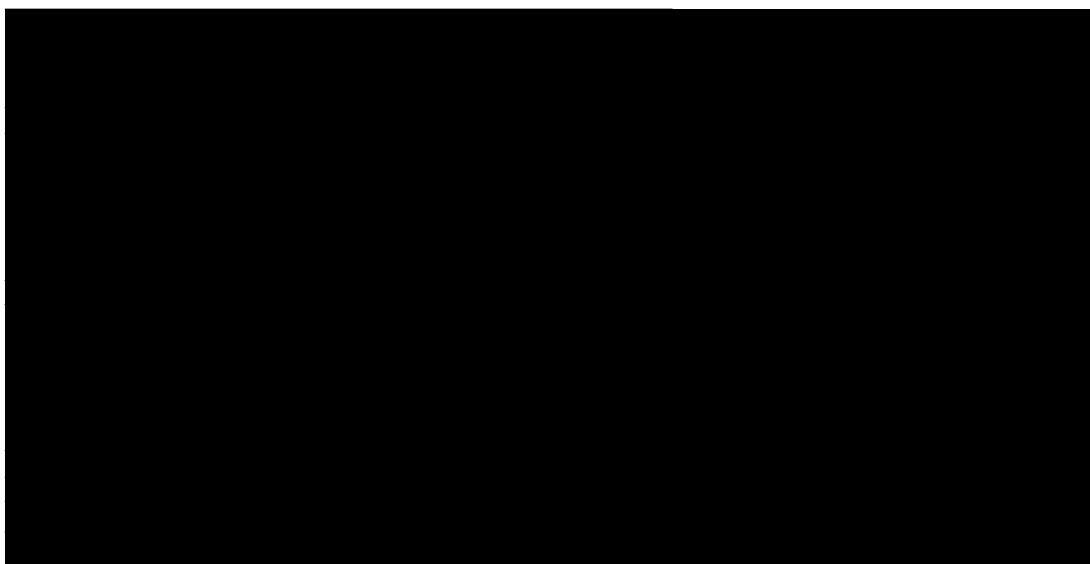
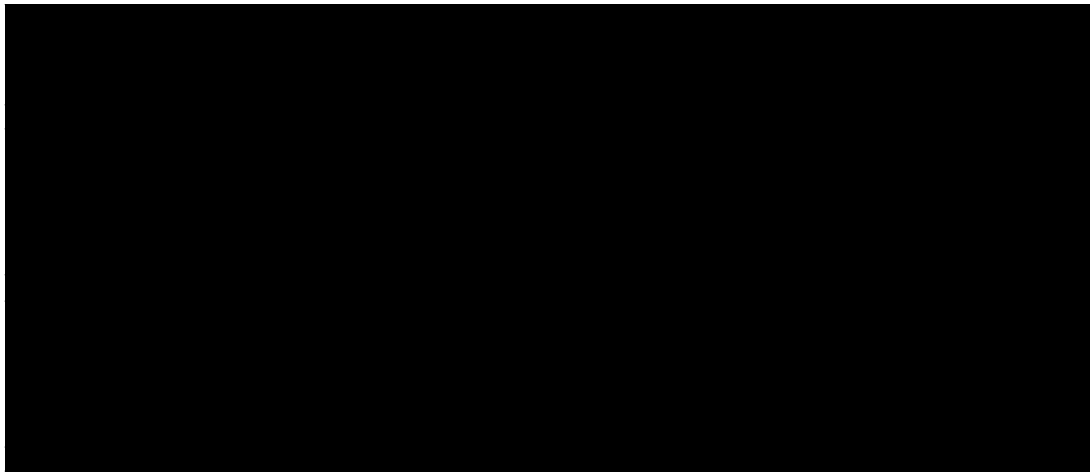
6. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

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 Εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα υπόλοιπα της Εταιρίας έχουν ως εξής:

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	142.120	98.650
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-30.584	-7.704
Συμψηφισμένο υπόλοιπο	<u>111.536</u>	<u>90.946</u>



7. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ –ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2010-31/12/2010

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο	958.581	1.028.545
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	893.196	581.311
Εγγυήσεις	<u>474.011</u>	<u>474.089</u>
Σύνολο	<u>2.325.788</u>	<u>2.083.945</u>

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.

8. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Υπόλοιπα πελατών	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Πελάτες	9.477.866	11.362.559
Απαιτήσεις από χρηματιστές εξωτερικού	389.690	0
Υπηρεσία εκκαθάρισης τίτλων	148.823	1.033.679
Απομειώσεις επισφαλών απαιτήσεων πελατών	(730.662)	(712.266)
Απαιτήσεις από τοποθετήσεις διαθεσίμων πελατών σε Repos	10.384.485	25.622.488
Σύνολο	<u>19.670.203</u>	<u>37.306.460</u>

Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Προκαταβολές σε προμηθευτές - πιστωτές	39.243	43.317
Χρημτικές διευκολύνσεις προσωπικού	4.629	2.829
Ελληνικό δημόσιο	247.156	281.523
Προσωπικό λογ. προς απόδοση	97.342	19.791
Έξοδα επόμενων χρήσεων	25.372	3.359
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	118.910	0
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	574.137	98.455
Λοιποί χρεώστες επίδοκοι	3.109	3.109
Απομειώσεις επισφαλών απαιτήσεων χρεωστών	0	(6.084)
Σύνολο	<u>1.109.899</u>	<u>446.297</u>

Γενικό σύνολο	<u>20.780.102</u>	<u>37.752.757</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>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Λιγότερο από 3 μήνες	8.896.028	11.683.972
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	0	0
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	<u>0</u>	<u>0</u>
Σύνολο	<u>8.896.028</u>	<u>11.683.972</u>

9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση της 31/12/2010 ποσού € 45.825 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. Η αποτίμησή τους έγινε στην τρέχουσα τιμή αγοράς τους.

10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Μετοχές διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α.	17.912	26.623
Μετοχές διαπραγματεύσιμες σε αλλοδαπά χρηματιστήρια	297.690	309.196
Μεταβολή της εύλογης αξίας των μετοχών	(0)	(25.280)
Σύνολο	<u>315.602</u>	<u>310.538</u>

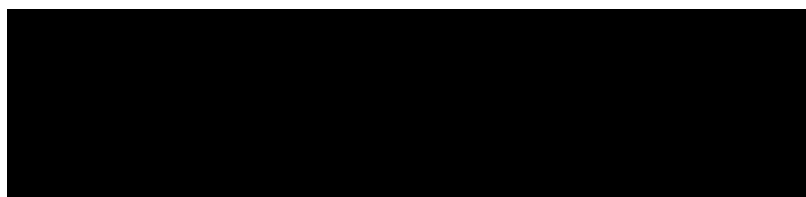
11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Ταμείο	19.246	7.332
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	378.474	496.606
Καταθέσεις γερós	2.935.036	1.845.078
Καταθέσεις όψεως πελατών	6.808.072	2.824.397
Σύνολο	<u>10.140.828</u>	<u>5.173.412</u>

12. 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:



13. Αποθεματικά κεφάλαια

Τα αποθεματικά κεφάλαια αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Τακτικό αποθεματικό	580.826	574.881
Αποθεματικό αποτελεσμάτων από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων	1.038.602	593.714
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	398.863	398.863
Αποθεματικό αποτίμησης χρηματοοικονομικών μέσων διαθεσίμων προς πώληση	17.940	0
Αφορολόγητα αποθεματικά	161.342	161.342
Σύνολο	<u>2.197.573</u>	<u>1.728.800</u>

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.

14. Δανειακές υποχρεώσεις

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

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις	34.671	5.300
Ομολογιακές δανειακές υποχρεώσεις	7.890.000	7.890.000
Υποχρεώσεις από συμβόλαια leasing	10.337	4.974
Σύνολο	<u>7.935.008</u>	<u>7.900.275</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις από συμβόλαια leasing	24.990	21.610
Σύνολο	<u>24.990</u>	<u>21.610</u>

Η λήξη των δανείων έχει ως εξής:

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Έως 1 έτος	7.924.671	7.895.300
2 - 5 έτη	0	0
5 έτη και άνω	0	0
Σύνολο υποχρέωσης σε δάνεια	<u>7.924.671</u>	<u>7.895.300</u>
Έως 1 έτος	10.337	4.974
2 - 5 έτη	24.990	21.610
5 έτη και άνω	0	0
Σύνολο υποχρέωσης σε Leasing	<u>35.327</u>	<u>26.584</u>

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

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Υποχρεώσεις ομολογιακών δανείων	5,60%	7,50%

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.

15. 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>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Αποζημιώσεις βάσει Ν.2112/20	105.145	121.939
Σύνολο	105.145	121.939

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

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Αποζημιώσεις βάσει Ν.2112/20	-16.794	23.496
Σύνολο	-16.794	23.496

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Παρούσα αξία υποχρέωσης Καθαρά κέρδη/(ζημιές) που δεν αναγνωρίζονται	105.145 0	121.939 0
Καθαρά υποχρέωση στον ισολογισμό	105.145	121.939

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

	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	-16.794	23.496
Κόστος τόκων	0	0
Επίδραση περικοπής - διακανονισμού - Τερματικές Παροχές	0	0
Απόσβεση κόστους προϋπηρεσίας	0	0
Συνολική επιβάρυνση στην Κ.Α.Χ.	-16.794	23.496

16. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών και υπηρεσίας εκκαθάρισης	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Εκκαθαρισμένα Υπόλοιπα	6.808.072	2.824.397
Μη Εκκαθαρισμένα Υπόλοιπα	931.380	1.318.333
Υπηρεσία εκκαθάρισης τίτλων	141.520	426.609
Υποχρεώσεις από τοποθετήσεις διαθεσίμων πελατών σε repos	10.384.485	25.622.488
Σύνολο	18.265.457	30.191.827

Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	<u>31/12/10</u>	<u>31/12/09</u>
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	3	1.003
Δικαιούχοι αμοιβών	29.063	30.870
Προκαταβολές σε διάφορους χρεώστες	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	55.258	198.887
Παρακρατούμενοι φόροι	95.457	159.901
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	51.515	75.511
Σύνολο	231.295	466.172

ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2010-31/12/2010

Γενικό Σύνολο	<u>18.496.752</u>	<u>30.657.998</u>
----------------------	--------------------------	--------------------------

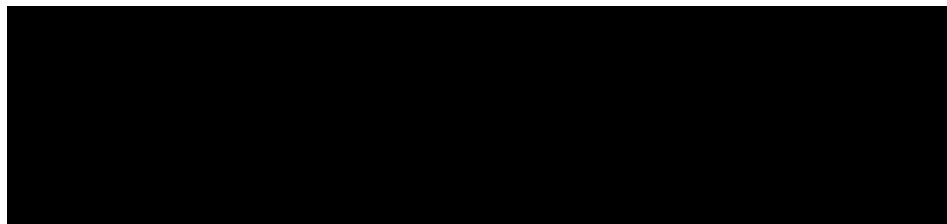
Η λογιστική αξία των ανωτέρω υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

17. Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Το ποσό των € 19.296,00 αφορά στην υποχρέωση από την επιβολή έκτακτης εισφοράς επί των κερδών της χρήσης 2009.

18. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

**19. Πωλήσεις**

Οι πωλήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 - 31/12/10</u>	<u>1/1 - 31/12/09</u>
Προμήθειες από διαμεσολάβηση σε χρηματιστηριακές συναλλαγές	2.251.504	2.898.663
Προμήθειες χρηματιστηριακών συναλλαγών εξωτερικού	352.321	297.193
Μεταβιβαστικά έσοδα	514.016	694.995
Προμήθειες από συναλλαγές σε παράγωγα	838.055	1.006.197
Σύνολο	<u>3.955.896</u>	<u>4.897.048</u>

20. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος των πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	<u>1/1 - 31/12/10</u>	<u>1/1 - 31/12/09</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.496.371	1.448.729
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	915.638	1.649.248
Παροχές τρίτων	405.351	468.505
Φόροι - Τέλη	13.721	19.140
Διάφορα έξοδα	903.917	939.644
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	102.204	146.372
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	44.272	45.317
Σύνολο	<u>3.881.473</u>	<u>4.716.954</u>

21. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 - 31/12/10</u>	<u>1/1 - 31/12/09</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	50.079	84.648
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	75.997	5.539
Έσοδα από επιχορηγήσεις	23.823	3.160
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	57.007	99.478
Σύνολο	<u>206.906</u>	<u>192.825</u>

22. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/10</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	374.093	362.182
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	256.941	224.897
Παροχές τρίτων	101.338	117.126
Φόροι - Τέλη	3.430	4.785
Διάφορα έξοδα	225.979	89.539
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	25.551	36.593
Αποσβέσεις άύλων στοιχείων ενεργητικού	11.068	11.329
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	23.496
Σύνολο	<u>998.399</u>	<u>869.948</u>

23. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/10</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>
Απομείωση επισφαλών απαιτήσεων	12.312	215.496
Φορολογικά πρόστιμα και προσουξήσεις	7.727	31.662
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0	2.368
Ζημιές πώλησης παγίων	36.186	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	16.545	0
Σύνολο	<u>72.770</u>	<u>249.525</u>

24. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/10</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>
Κέρδη από συναλλαγές μετοχών και παραγώγων	19.370.749	15.832.681
Τόκοι από margin πελατών	865.275	887.483
Πιστωτικοί τόκοι	165.019	387.366
Έσοδα χρεογράφων και συμμετοχών	55.329	45.768
Σύνολο	<u>20.456.372</u>	<u>17.153.298</u>

25. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/10</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>
Έξοδα και Ζημιές από συναλλαγές μετοχών και παραγώγων	19.006.117	15.620.617
Τόκοι ομολογιακών δανείων	385.194	447.157
Τόκοι δανειακών υποχρεώσεων	145.574	72.509
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	39.956	31.157
Λοιπά συναφή με τις χρηματοδ. έξοδα	17.151	14.852
Σύνολο	<u>19.593.991</u>	<u>16.186.293</u>

26. Φόρος εισοδήματος

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

	<u>1/1- 31/12/10</u>	<u>1/1- 31/12/09</u>
Αναβαλλόμενη φορολογία επί φορολογικών ζημιών	49.410	0
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	-38.047	49.610
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-33.742	0
Σύνολο	<u>-22.378</u>	<u>49.610</u>

Ο αναβαλλόμενος φόρος χρήσης αφορά σε:

	<u>1/1- 31/12/10</u>	<u>1/1- 31/12/09</u>
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	0	-617
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-1.954	-3.376
Παροχές προσωπικού	-3.359	5.874
Αποτιμήσεις χρημ/κών μέσων	-558	-9.980
Απομείωση απαιτήσεων	2.462	51.719
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας σε τρέχοντες συντελεστές	-28.379	19.701
Σχηματισμός πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου	-6.259	-13.712
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογίας	<u>-38.047</u>	<u>49.610</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- 31/12/10</u>	<u>1/1- 31/12/09</u>
Κέρδη/Ζημιές χρήσης προ φόρων	50.162	270.063
Φορολογικός Συντελεστής	24%	25%
Φόροι υπολογιζόμενοι με τον ισχύοντα συντελεστή στα λογιστικά κέρδη	12.039	67.516
Φόρος επί αποτελεσμάτων μη αναγνωριζόμενα για φορολογικούς σκοπούς	-12.039	-67.516
Μόνιμες Διαφορές	0	0
Φόρος Εισοδήματος	<u>0</u>	<u>0</u>

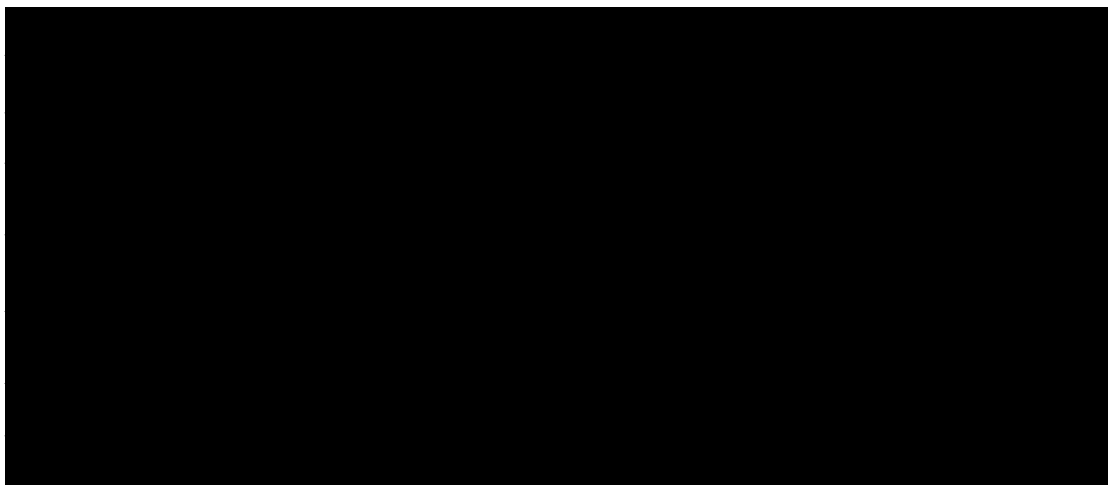
27. Βασικά Κέρδη/Ζημιές ανά Μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών ανά μετοχή έχει ως εξής:

	<u>1/1- 31/12/10</u>	<u>1/1- 31/12/09</u>
Κέρδη/Ζημιές περιόδου	50.162	270.063
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	170.400	170.400
Βασικά/ές κέρδη/ζημιές ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	<u>0,2944</u>	<u>1,5849</u>

28. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατείχε η εταιρεία την 31/12/2010 και 31/12/2009 έχουν ως εξής:

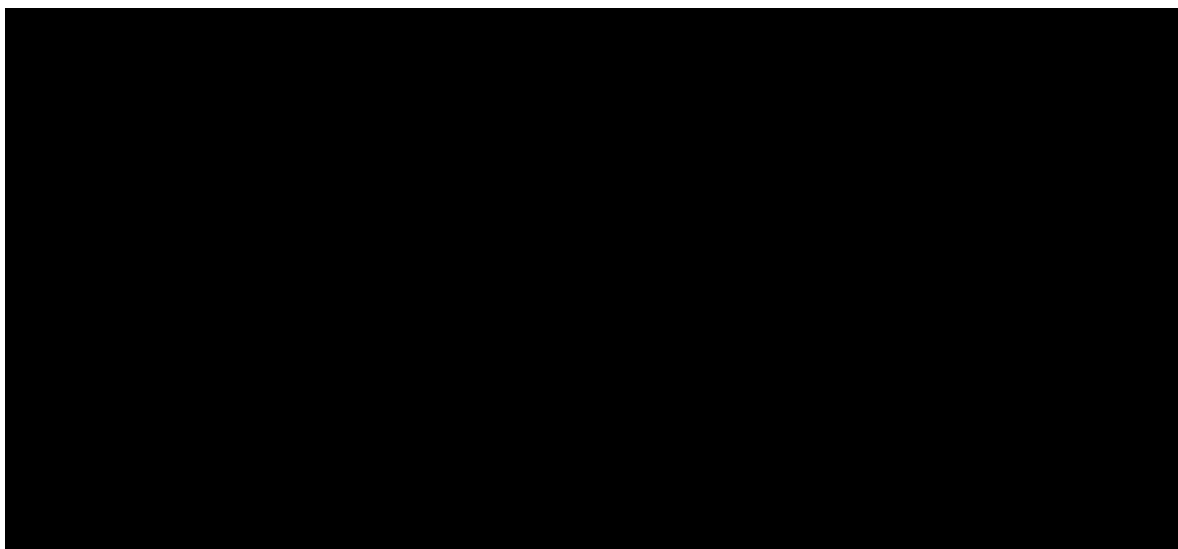


(*) Το κονδύλι σε σχέση με εμφανιζόμενο στον Ισολογισμό, διαφέρει κατά ποσά που αφορούν:

- 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.

29. Πιστωτικός κίνδυνος

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



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

Στο ποσό των απαιτήσεων της 31/12/10 και 31/12/09, € 2.399.111 και 1.705.336 αντίστοιχα, που δεν καλύπτεται από οποιαδήποτε εξασφάλιση, περιλαμβάνονται ποσά € 1.851.777 και € 1.609.856, 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.

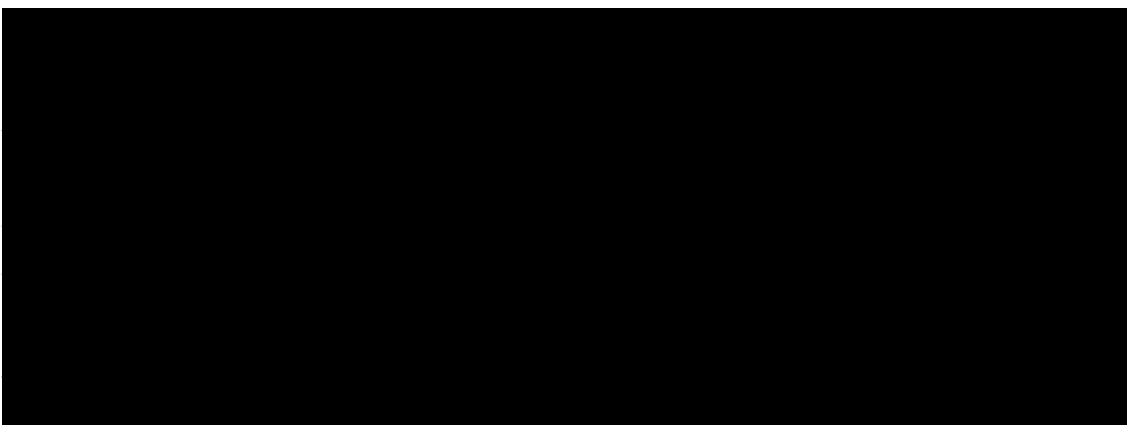
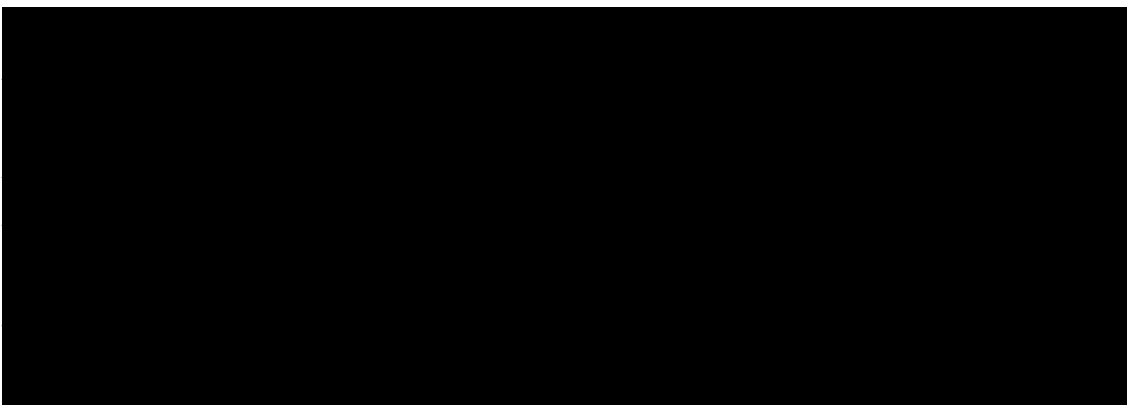
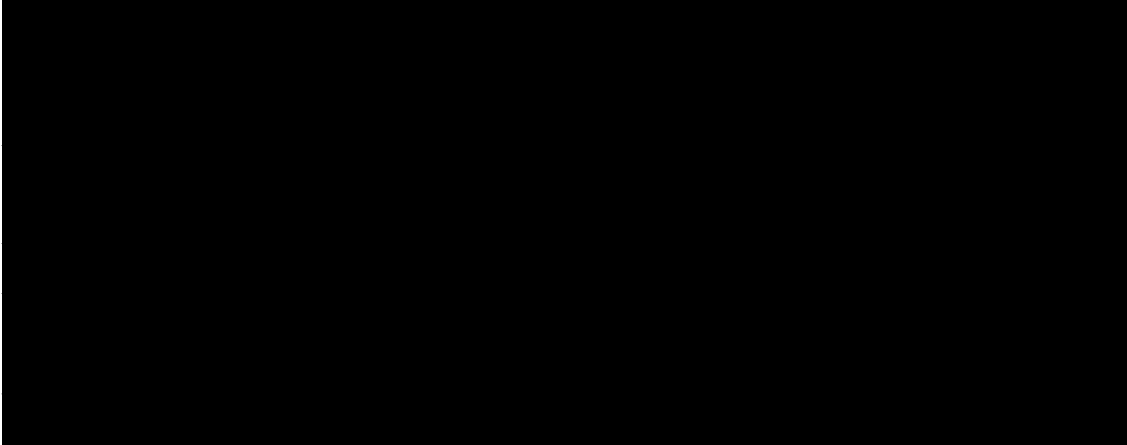
ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ –ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2010-31/12/2010

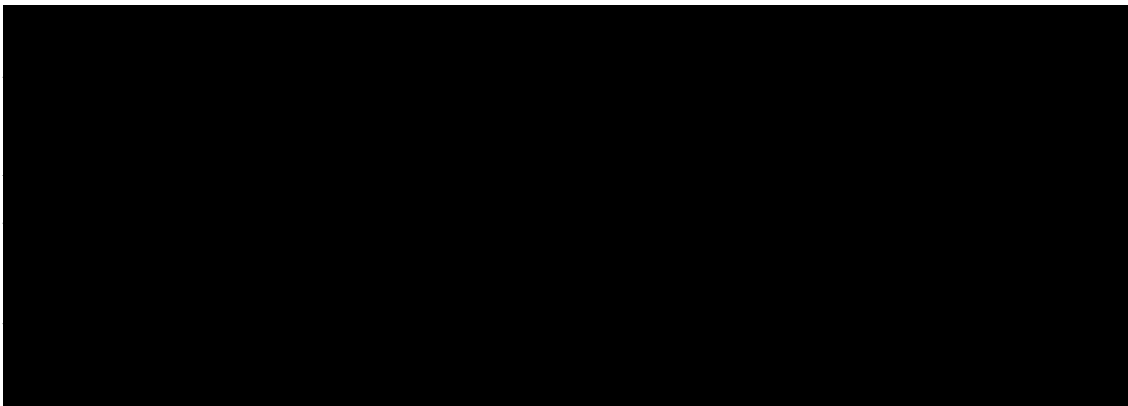
Οι παραπάνω απαιτήσεις θεωρούνται ότι δεν ενέχουν κίνδυνο εισπραξιμότητας.

Ο κίνδυνος από τα ποσά απαιτήσεων προς πελάτες που καλύπτονται από αξία χαρτοφυλακίου τους την 31/12/10 και 31/12/09, € 9.434.541 και € 11.683.972, αντίστοιχα, μεταβάλλεται από συνθήκες της αγοράς που σχετίζονται με τον κίνδυνο αγοράς (βλέπε σχετικά την υπ' αριθμ. 34 σημείωση).

30. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση της Εταιρίας στον συναλλαγματικό κίνδυνο την 31 Δεκεμβρίου 2010. Στον πίνακα παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά μέσα, ανά νόμισμα σε λογιστικές αξίες εκφρασμένες σε Ευρώ.





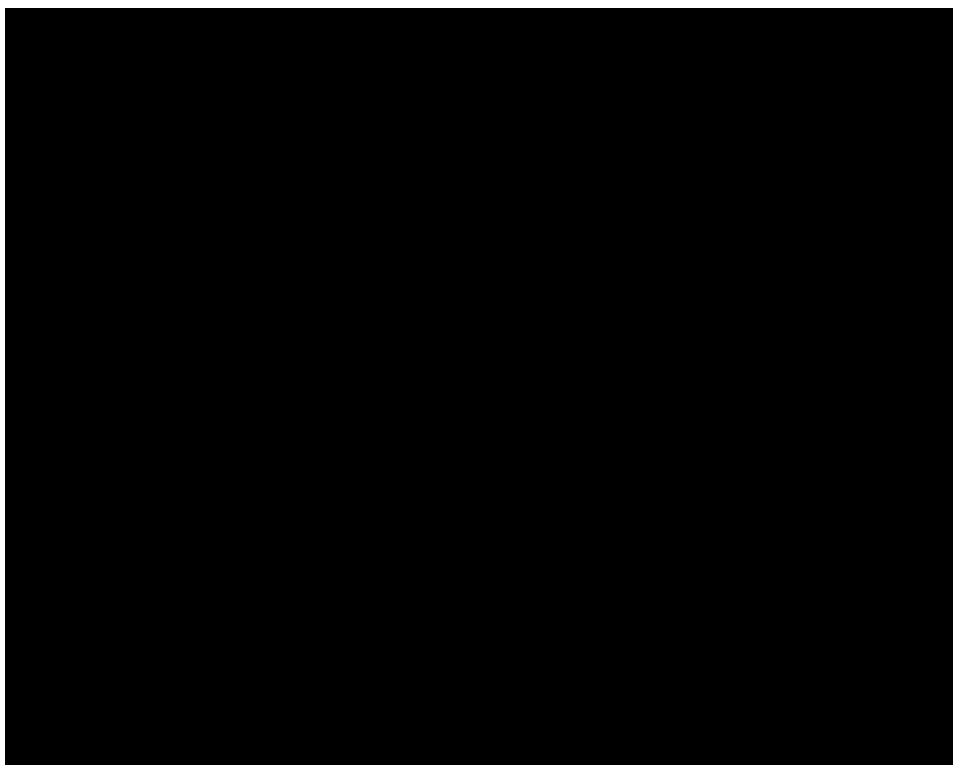
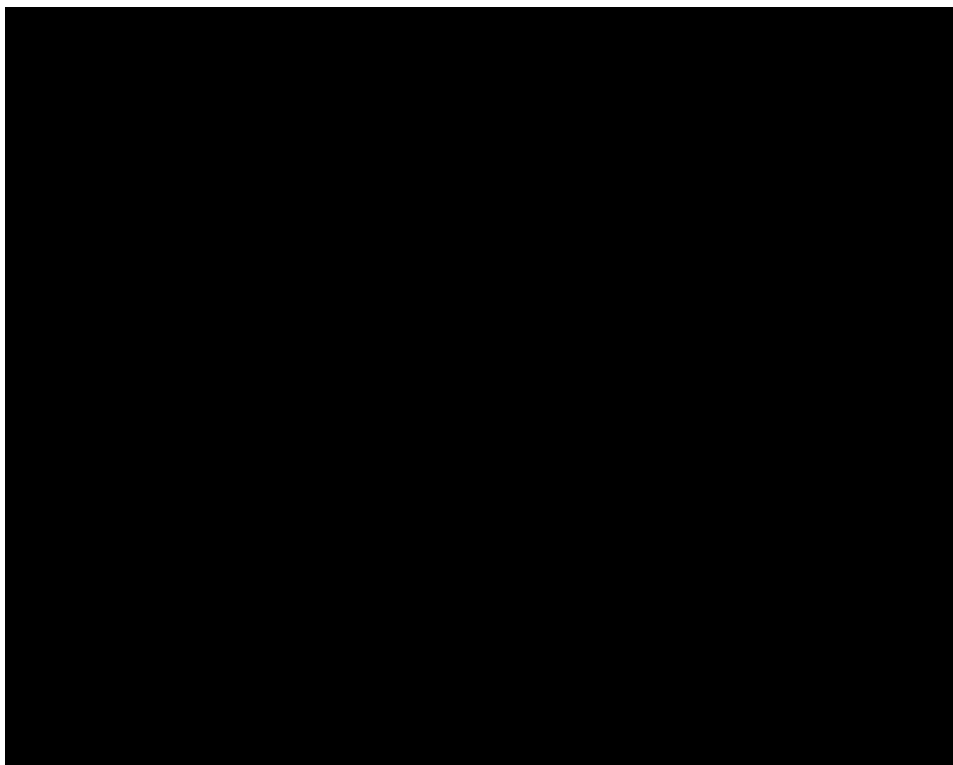
Όπως φαίνεται και παραπάνω τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας είναι κυρίως σε Ευρώ. Η έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο προκύπτει κυρίως από συναλλαγές και υπόλοιπα σε USD. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ευαισθησία των αποτελεσμάτων, καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/USD. Η Εταιρεία υποθέτει ότι πραγματοποιείται μία μεταβολή +/- 5% της ισοτιμίας Ευρώ/USD. Η ανάλυση της ευαισθησίας βασίζεται στο ποσό των χρηματοοικονομικών μέσων σε USD που κατείχε η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (31/12/10 και 31/12/09). Εάν η ισοτιμία του Ευρώ/USD μεταβληθεί κατά +/-5% και +/5% για το 2010 και 2009, αντίστοιχα, τότε αυτό θα είχε την ακόλουθη κατά προσέγγιση επίδραση:

		31/12/2010	31/12/2009
Αποτέλεσμα μετά			
φόρων	+/-	-189.235	-36.191
Ίδια κεφάλαια	+/-	-189.235	-36.191

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.

31. Κίνδυνος Επιτοκίου

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει την έκθεση της Εταιρίας στον κίνδυνο επιτοκίου την 31/12/10 και 31/12/09.



Όπως φαίνεται και παραπάνω, η εταιρεία ήταν εκτεθειμένη την 31/12/2010 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).

ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2010-31/12/2010

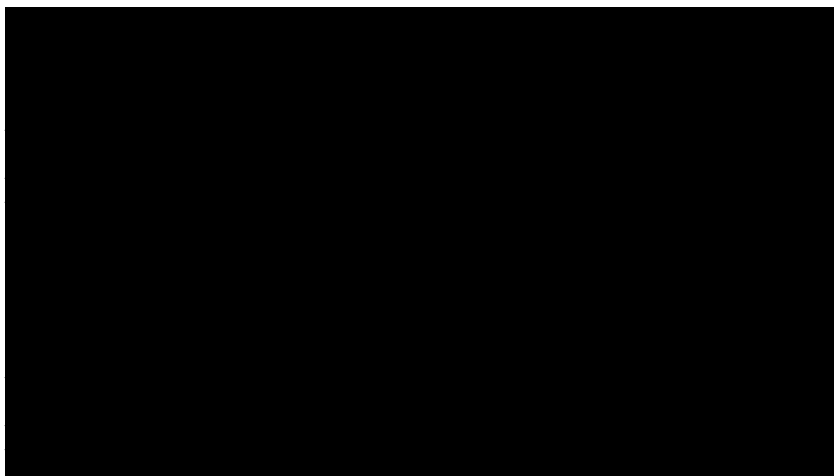
Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή των επιτοκίων της τάξης του +/- 1,5 % (+/- 1,5 % για τη χρήση 2009). Αυτές οι μεταβολές θεωρούνται λογικές, καθώς βασίζονται σε τρέχουσες συνθήκες (μεταβολή του Επιτοκίου Κεντρικής Τράπεζας – ΕΚΤ).

	31/12/2010	31/12/2009
Αποτέλεσμα μετά φόρων	153.461	92.393
Ίδια κεφάλαια	153.461	92.393

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.

32. 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.



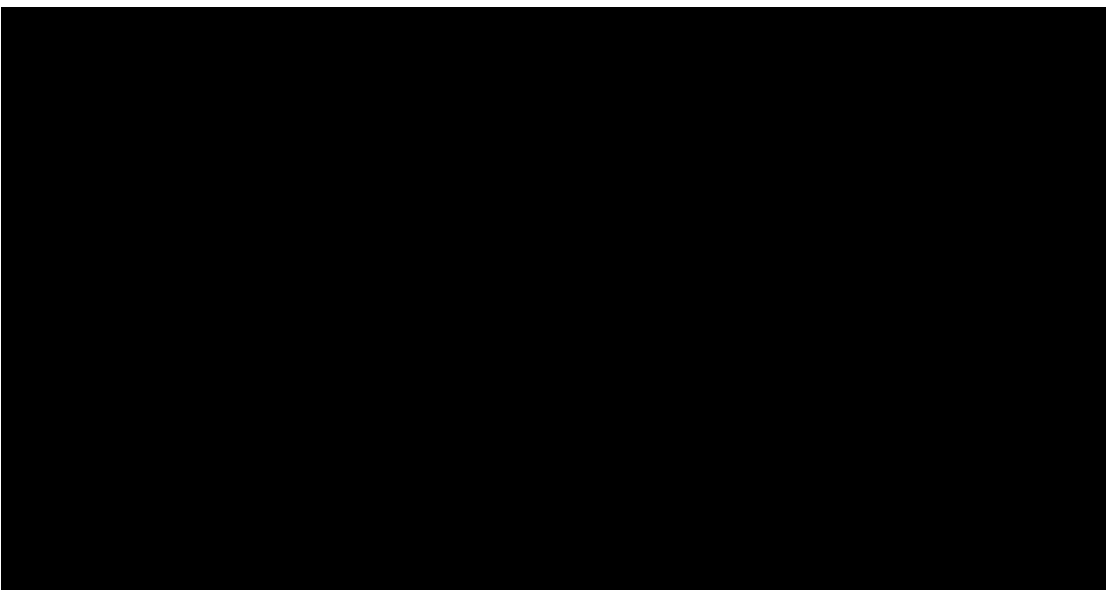
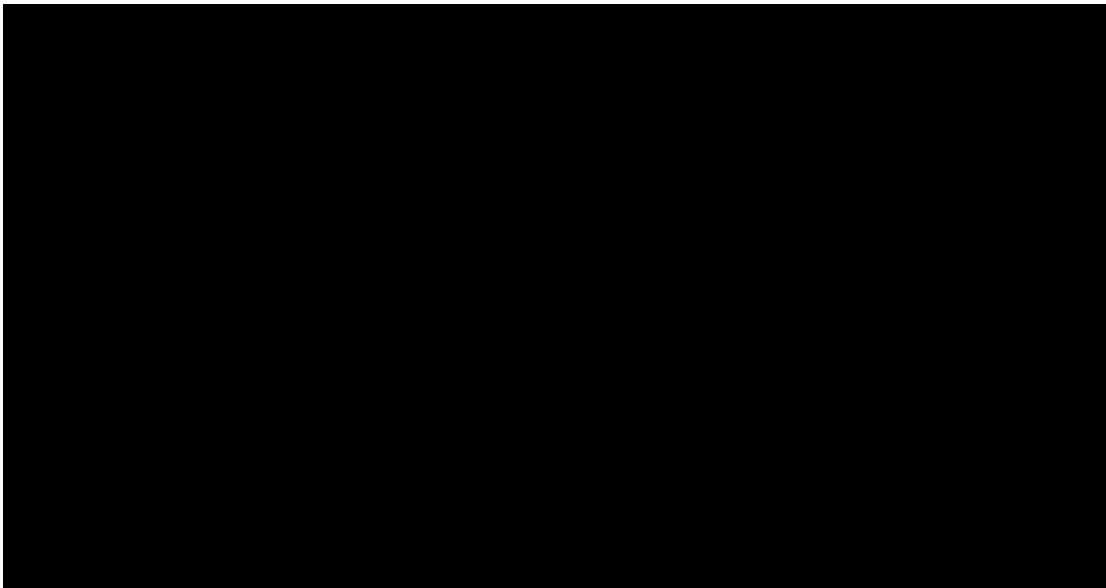
Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών της τάξης του +/-20%. Οι υπολογισμοί έχουν γίνει με βάση τις μετοχές που κατείχε η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (31/12/10 και 31/12/09).

	31/12/2010	31/12/2009
Αποτέλεσμα μετά φόρων	37.783	55.735
Ίδια κεφάλαια	37.783	55.735

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.

33. 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.



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 (31/12/10 και 31/12/09). 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.

34. 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:

ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ –ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2010-31/12/2010

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/10</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>
Εσοδα	0	0
Έξοδα (μίσθωση κτιρίων)	276.000	352.000
Απαιτήσεις (εγγύηση ενοικίων)	193.758	193.758
Απαιτήσεις (προκαταβολή ενοικίων)	192.000	192.000
Συναλλαγές και αμοιβές μελών της Διοίκησης	281.098	226.387
	<u>1/1 -</u> <u>31/12/10</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>
Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης	51.612	0
Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης	0	1.768

35. 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 – 31/12/2010 και 1/1 - 31/12/2009 σε € 264.000 και € 352.000, αντίστοιχα. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

	31/12/10
	Κτίρια
Έως 1 έτος	264.000
Από 2 έως 5 έτη	792.000
Άνω από 5 έτη	616.000
	<u>1.672.000</u>
	31/12/09
	Κτίρια
Έως 1 έτος	384.000
Από 2 έως 5 έτη	1.152.000
Άνω από 5 έτη	896.000
	<u>2.432.000</u>

36. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2010. Για την κάλυψη του κινδύνου επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων, κατά το χρόνο που η φορολογική δήλωση για την ανωτέρω χρήση θα εξεταστεί και θα οριστικοποιηθεί, έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης 2010 ποσού € 6.259. 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
E/E Καλής εκτέλεσης	2.836.391,00

37. 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.