

**NEW MELLON ASSET AND WEALTH
MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 60186/06/Β/06/23**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	Σελίδα
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	4
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	6
Ισολογισμός	7
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	7
Κατάσταση ταμιακών ροών.....	9
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	10
1. Γενικές πληροφορίες για την εταιρεία.....	10
2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία.....	10
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης Οικονομικών καταστάσεων	10
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	11
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	14
2.4 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα.....	14
2.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	14
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	14
2.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	15
2.8 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	15
2.9 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων.....	16
2.10 Απαιτήσεις από πελάτες.....	16
2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	17
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο.....	17
2.13 Δανεισμός.....	17
2.14 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος).....	17
2.15 Μισθώσεις.....	17
2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....	18
2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	18
2.18 Κέρδη ανά μετοχή.....	18
2.19 Διανομή μερισμάτων.....	18
2.20 Συγκριτικά στοιχεία.....	18
2.21 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών.....	18
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων.....	18
3.1 Πιστωτικός κίνδυνος.....	19
3.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	19
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας.....	19
3.4 Κεφαλαιακή επάρκεια.....	20
4. Αναλύσεις Λογαριασμών.....	21
4.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	21

4.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	22
4.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	22
4.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	23
4.5 Πελάτες.....	23
4.6 Λοιπές απαιτήσεις.....	23
4.7 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	24
4.8 Μετοχικό κεφάλαιο.....	24
4.9 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....	25
4.10 Υποχρεώσεις για λογαριασμό πελατών.....	25
4.11 Λοιπές υποχρεώσεις.....	26
4.12 Κύκλος εργασιών.....	26
4.13 Εξόδα κατ' είδος.....	26
4.14 Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά).....	27
4.15 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.....	27
4.16 Φόρος εισοδήματος.....	27
4.17 Κέρδη ανά μετοχή.....	28
4.18 Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.....	28
4.19 Παροχές στο προσωπικό.....	28
4.20 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων.....	28
4.21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	29
4.22 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις.....	29
5. Περίληψη σημαντικότερων διαφορών μεταξύ Ε.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π.....	30
6. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	33
Εκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου.....	34

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «NEW MELLON ASSET AND WEALTH MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «NEW MELLON ASSET AND WEALTH MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμιακές της ροές για τη χρήση που έληξε

την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, επιστούμε την προσοχή σας στα εξής γεγονότα: 1.Επειδή τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας είναι μικρότερα του ημίσεως (1/2) του μετοχικού της κεφαλαίου, συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920 και συνεπώς επιβάλλεται η εταιρεία να λάβει τα προσήκοντα μέτρα, ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής του άρθρου αυτού. 2. Στην υπό ημερομηνία 30/12/2008 συνεδρίαση της έκτακτης αυτόκλητης καθολικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των Ευρώ 220.000,00 με καταβολή μετρητών και την έκδοση 220.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1 Ευρώ εκάστη. Η εν λόγω αύξηση, η οποία λογιστικοποιήθηκε στη χρήση 2008, εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης στις 15/1/2009.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43^α παράγραφος 3 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2009
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Μ. ΞΕΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11541
ΣΟΛ α.ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 125

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

	Σημειώσεις	01/01- 31/12/2008	01/01- 31/12/2007
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Κύκλος εργασιών	4.12	152.518	212.699
Κόστος πωλήσεων	4.13	<u>(92.727)</u>	<u>(181.204)</u>
Μικτό Κέρδος		59.790	31.495
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4.13	(160.131)	(291.305)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.13	(475.535)	(558.209)
Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά)	4.14	<u>134</u>	<u>(7.386)</u>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(575.742)	(825.405)
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων (καθαρά)	4.15	<u>386</u>	<u>16.633</u>
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων		(575.356)	(808.773)
Φόρος εισοδήματος	4.16	<u>(906)</u>	<u>740</u>
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσεως		(576.262)	(808.033)
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους για τη χρήση (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)			
Βασικά και μειωμένα	4.17	<u>(0,3237)</u>	<u>(0,5279)</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Ισολογισμός.

		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημειώσεις		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4.1	95.199	128.273
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.2	17.013	45.839
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.3	4.881	5.786
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.4	738.785	738.785
		<u>855.878</u>	<u>918.683</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες	4.5	31.276	43.133
Λοιπές απαιτήσεις	4.6	2.422.653	4.991.353
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.7	30.630	229.568
		<u>2.484.560</u>	<u>5.264.054</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>3.340.437</u>	<u>6.182.737</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.8	1.780.220	1.530.720
Υπέρ το άρτιο	4.8	1.434.780	1.169.280
Αποτελέσματα εις νέον		(2.399.586)	(1.823.324)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>815.414</u>	<u>876.676</u>
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	4.9	9.262	9.295
		<u>9.262</u>	<u>9.295</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις για λογαριασμό πελατών	4.10	209	223.798
Λοιπές υποχρεώσεις	4.11	2.515.552	5.072.968
		<u>2.515.761</u>	<u>5.296.766</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>2.525.023</u>	<u>5.306.061</u>
Σύνολο παθητικού		<u>3.340.437</u>	<u>6.182.737</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	1.400.000	-	(1.015.291)	384.709
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	130.720	1.169.280	-	1.300.000
Καθαρό κέρδος (ζημία) χρήσεως 2007	-	-	(808.033)	(808.033)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	1.530.720	1.169.280	(1.823.324)	876.676
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008	1.530.720	1.169.280	(1.823.324)	876.676
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	249.500	265.500	-	515.000
Καθαρό κέρδος (ζημία) χρήσεως 2008	-	-	(576.262)	(576.262)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	1.780.220	1.434.780	(2.399.586)	815.414

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμιακών ροών.

		1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007
	Σημείωση		
Κέρδη προ φόρων		(575.356)	(808.773)
Πλέον / μείον προσαρμογές για :			
Αποσβέσεις	4.18	63.899	54.968
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	4.19	(33)	3.891
Πιστωτικοί Τόκοι		(679)	(466)
Κέρδη από Πώληση χρεογράφων		-	(18.836)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		293	886
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές			
Μείωση / (αύξηση) των απαιτήσεων		2.580.557	(2.454.482)
(Μείωση) / Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(2.781.005)	1.377.689
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(293)	(886)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		(712.617)	(1.837.675)
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Εισπράξεις από πώληση θυγατρικών, συγγενών κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων		-	18.836
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων		(2.000)	(86.233)
Τόκοι εισπραχθέντες		679	466
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(1.321)	(65.617)
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Είσπραξη από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		515.000	1.300.000
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια		-	-
Εξοφλήσεις δανείων		-	-
Μερίσματα πληρωθέντα		-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		515.000	1.300.000
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)		(198.938)	(603.292)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως		229.568	832.860
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως		30.630	229.568

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία.

Η Εταιρεία με την επωνυμία «NEW MELLON ASSET AND WEALTH MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και το διακριτικό τίτλο "NEW MELLON ΑΕΠΕΥ" ιδρύθηκε το 2006, εδρεύει στην Αθήνα, οδός Μητροπόλεως 5, είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό ΑΡ. Μ.Α.Ε 60186/06/Β/06/23 και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 50 έτη (2046).

Σκοπός της Εταιρείας είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και παρεπόμενων υπηρεσιών με βάση την άδεια που της παρέχει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία που αφορά στη λειτουργία επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, ως εκάστοτε αυτή ισχύει.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.newmellon.gr

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 20 Φεβρουαρίου 2009.

Στην ανωτέρω ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας θα αναρτηθούν και οι δημοσιοποιήσεις που προβλέπονται από την αριθμ. 9/459/27.12.2007 απόφαση του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η Εταιρεία.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «NEW MELLON ASSET AND WEALTH MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.» της 31ης Δεκεμβρίου 2008 (ημερομηνία μετάβασης η 1η Ιανουαρίου 2007), που καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί με βάση:

- Την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες (π.χ. αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου)
- Την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern)
- Την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων
- Την ομοιομορφία παρουσίασης
- Τη σημαντικότητα των στοιχείων και

είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), τα οποία έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.), καθώς και των διεργασιών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) του I.A.S.B. και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εφαρμογή μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.», γιατί αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται πάνω σε αυτή τη βάση. Ημερομηνία μετάβασης της εταιρείας στα νέα πρότυπα σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 1 θεωρείται η 1η Ιανουαρίου 2007. Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται κατωτέρω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Οι τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες είναι για τη χρήση 2007, είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές του Ν. 2190/1920 όπως ίσχυε τότε (Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα), που διαφέρουν – σε κάποιες περιοχές – από τα Δ.Π.Χ.Π. Η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής αποτίμησης και παρουσίασης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για σκοπούς συμμόρφωσης με τα Δ.Π.Χ.Π. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2007 παρουσιάζονται αναμορφωμένα με βάση τις τροποποιήσεις αυτές. Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης – λόγω της μετάβασης από τα Ελληνικά Λογιστικά πρότυπα στα Δ.Π.Χ.Π. – στα ίδια κεφάλαια και στα αποτελέσματα παρατίθεται κατωτέρω στη σημείωση 5.

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις.

2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες.

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται κατωτέρω.

Πρότυπα υποχρεωτικά για τη χρήση 2008.

Δ.Α.Π. 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επμέτρηση» και Δ.Π.Χ.Π. 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματο-οικονομικών μέσων (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1^η Ιουλίου 2008).

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (με εξαίρεση όσα κατηγοριοποιήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληρεί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε καταταχθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 2008.

Διερμηνεία 11, Δ.Π.Χ.Π. 2 “Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου Ομίλου” Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1η Μαρτίου 2007.

Η Διερμηνεία 11 ορίζει πως οι συναλλαγές, με βάση τις οποίες δίδεται σε εργαζομένους δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης, λογίζονται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης, ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία των μετοχών διακανονιζόμενες με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η επιχείρηση επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή όπου οι μέτοχοι της επιχείρησης παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία καθορίζει επίσης και τον τρόπο που οι θυγατρικές επιχειρήσεις χειρίζονται, στις οικονομικές τους καταστάσεις, προγράμματα με βάση τα οποία δίδονται στους εργαζόμενους δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής επιχείρησης. Η Διερμηνεία αυτή δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Διερμηνεία 12 “Συμφωνία παραχώρησης εκμεταλλεύσεως” - Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2008.

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι επιχειρήσεις που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υφιστάμενα Δ.Π.Χ.Π. για να αναγνωρίσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία, δεν θα πρέπει να καταχωρείται η σχετική υποδομή ως ενσώματο πάγιο στοιχείο, αλλά να καταχωρείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο και / ή ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στη Εταιρεία.

Διερμηνεία 14 “Δ.Α.Π. 19 - Όριο αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού από προγράμματα καθορισμένων παροχών, ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και η αλληλεπίδρασή τους” - Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2008.

Η Διερμηνεία 14 αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει τότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πως η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και τότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση.

Η Εταιρεία δεν έχει τέτοια προγράμματα περιουσιακών στοιχείων καθορισμού παροχών για τους εργαζόμενους και συνεπώς η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη γρήση 31 Δεκεμβρίου 2008.

Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (Δ.Λ.Π.) 1 “Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων” Ισχύει για γρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Την 6η Σεπτεμβρίου 2007, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.) εξέδωσε το αναθεωρημένο κείμενο του Δ.Λ.Π. 1, του οποίου οι σημαντικότερες αλλαγές συνοψίζονται στα εξής:

i) Εισάγεται η έννοια του συνολικού αποτελέσματος (comprehensive income), το οποίο πρέπει να παρουσιάζεται ως μια ξεχωριστή κατάσταση που θα συγκεντρώνει τα κονδύλια που έχουν καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της περιόδου και εκείνα που έχουν καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση. Οι επιχειρήσεις δύνανται να απεικονίζουν ξεχωριστή κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, στην περίπτωση όμως αυτή, τα αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση θα παρουσιάζονται σε πρόσθετη κατάσταση. ii) Η κατάσταση μεταβολών της καθαρής θέσης, θα περιλαμβάνει τα κονδύλια που αφορούν αποκλειστικά τις συναλλαγές των επιχειρήσεων με τους κατόχους στοιχείων της καθαρής τους θέσης. iii) Στις περιπτώσεις που μια νέα λογιστική αρχή εφαρμόζεται αναδρομικά, καθώς και στις περιπτώσεις αναμορφώσεως κονδυλίων, τα συγκριτικά στοιχεία θα πρέπει να περιλαμβάνουν τους ισολογισμούς του τέλους και της αρχής της προηγούμενης χρήσης.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης αυτής από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή της από την Εταιρεία, αναμένεται να επιφέρει αλλαγές στον τρόπο παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (Δ.Λ.Π.) 23 “Κόστος δανεισμού” - Ισχύει για γρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Την 29η Μαρτίου 2007, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.) εξέδωσε το αναθεωρημένο κείμενο του Δ.Λ.Π. 23, σύμφωνα με το οποίο δεν επιτρέπεται η άμεση καταχώρηση στα αποτελέσματα, του κόστους δανεισμού που συνδέεται άμεσα με στοιχεία ενεργητικού για τα οποία απαιτείται σημαντικός χρόνος μέχρι να τεθούν σε παραγωγική λειτουργία ή να είναι διαθέσιμα να πωληθούν. Το κόστος αυτό πλέον θα κεφαλαιοποιείται και θα αποτελεί μέρος του κόστους κτήσης του στοιχείου του ενεργητικού.

Η εφαρμογή της τροποποίησης αυτής δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποίηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.) 32 - “Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση” και (Δ.Λ.Π.) 1 “Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων” – Ισχύουν για γρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Με την εφαρμογή της εν λόγω τροποποίησης, η οποία εκδόθηκε την 14η Φεβρουαρίου 2008, τα χρηματοοικονομικά μέσα που πληρούν τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, αλλά ταυτόχρονα περιέχουν δικαίωμα για τον κάτοχό τους να απαιτήσει από τον εκδότη την αποπληρωμή τους, κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις, κατατάσσονται στην καθαρή θέση του εκδότη και απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

Η Εταιρεία εκτιμά ότι η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

Δ.Λ.Π. 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» – Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπíπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντισταθμίσης (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009).

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμιακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντισταθμίσης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην Εταιρεία καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντισταθμίση σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39.

Δ.Π.Χ.Π. 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.» και Δ.Λ.Π. 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009).

Η τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Π. 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα Δ.Π.Χ.Π. να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε τη λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των

επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το Δ.Λ.Π. 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) 2 – «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Με την τροποποίηση αυτή, που εκδόθηκε την 17^η Ιανουαρίου 2008, διευκρινίζεται ότι οι προϋποθέσεις κατοχύρωσης των εν λόγω παροχών, διακρίνονται σε:

i. Προϋποθέσεις που καθορίζουν το αν η επιχείρηση είναι αποδέκτης των υπηρεσιών που παρέχονται και οι οποίες διακρίνονται περαιτέρω σε:

-προϋποθέσεις κατοχύρωσης που στηρίζονται αποκλειστικά στην παρέλευση του καθορισμένου χρόνου παροχής υπηρεσιών και

-προϋποθέσεις που ταυτόχρονα επιβάλουν την επίτευξη συγκεκριμένης απόδοσης.

ii. Προϋποθέσεις που δεν σχετίζονται με τη λήψη υπηρεσιών από την επιχείρηση.

Επιπλέον, για κάθε μια από τις ανωτέρω κατηγορίες, καθορίζονται διακριτοί κανόνες προσδιορισμού της εύλογης αξίας των παροχών κατά την ημερομηνία χορήγησής τους καθώς και του λογιστικού χειρισμού στις περιπτώσεις μη επίτευξης των προϋποθέσεων που έχουν τεθεί.

Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (Δ.Λ.Π.) 27 “Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις” και του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) 3 “Συνενώσεις Επιχειρήσεων” - Ισχύουν για συνενώσεις επιχειρήσεων που η ημερομηνία απόκτησης αφορά χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιουλίου 2009.

Οι σημαντικότερες αλλαγές που επιφέρουν τα τροποποιημένα πρότυπα, τα οποία εκδόθηκαν την 10η Ιανουαρίου 2008, συνοψίζονται στα εξής:

i. Στις περιπτώσεις μεταβολής του ποσοστού συμμετοχής σε μια επιχείρηση, με την οποία είτε αποκτάται είτε χάνεται ο έλεγχος, η αξία της επένδυσης που υπήρχε πριν τη μεταβολή του ποσοστού ή αυτής που τυχόν απέμεινε αντίστοιχα, πρέπει να αποτιμάται στην εύλογη αξία με τη διαφορά να καταχωρείται στα αποτελέσματα.

ii. Δίνεται η δυνατότητα της αποτίμησης των δικαιωμάτων τρίτων, κατά την αρχική αναγνώριση, στην εύλογη αξία τους. Επίσης τα δικαιώματα τρίτων θα απορροφούν πλέον, το σύνολο των ζημιών που τους αναλογεί.

iii. Ενδεχόμενο τίμημα εξαγοράς μιας επιχείρησης, αναγνωρίζεται ως υποχρέωση και αποτιμάται στην εύλογη αξία.

iv. Τα έξοδα που σχετίζονται με τη διαδικασία εξαγοράς, δεν αποτελούν πλέον συστατικό του συνολικού τιμήματος εξαγοράς, αλλά θα καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Επίσης καθορίζεται ρητά πλέον, ότι τυχόν διαφορά που προκύπτει κατά τη μεταβολή ποσοστών σε μια θυγατρική εταιρεία, στην οποία εξακολουθεί να υπάρχει έλεγχος, μεταξύ του τιμήματος και της καθαρής θέσης που αντιστοιχεί στο ποσοστό μεταβολής, καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση.

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) 8 “Τομείς λειτουργίας” Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Το Δ.Π.Χ.Π. 8 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 14, προβλέπει τη γνωστοποίηση συγκεκριμένων περιγραφικών και οικονομικών πληροφοριών ως αναφορά τους τομείς λειτουργίας και αυξάνει τις απαιτήσεις στις ήδη ισχύουσες γνωστοποιήσεις.

Η Εταιρεία εκτιμά πως το πρότυπο αυτό δεν θα επιφέρει αλλαγές στις οικονομικές της καταστάσεις.

Διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008.

Διερμηνεία 13 “Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών” - Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιουλίου 2008.

Η Διερμηνεία 13 διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό που υποχρεούνται να ακολουθούν οι επιχειρήσεις που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας (loyalty award credits) σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Διερμηνεία 15 “Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας” - Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η Διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας (Δ.Λ.Π. 18 & Δ.Λ.Π. 11). Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση.

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Διερμηνεία 16 “Αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης σε επιχείρηση του εξωτερικού” - Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1η Οκτωβρίου 2008.

Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή σε εταιρείες που αντισταθμίζουν τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση σε επιχείρηση του εξωτερικού και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39. Δίνονται οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο μια εταιρεία πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμισμένο στοιχείο.

Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα.

Η Εταιρεία παρέχει μόνο υπηρεσίες επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών. Οι υπηρεσίες αυτές είναι η μοναδική δραστηριότητα της Εταιρείας και το σύνολο αυτών παρέχεται εντός της ελληνικής επικράτειας. Ως εκ τούτου δεν απαιτείται περαιτέρω ανάλυση κατά επιχειρηματικό και γεωγραφικό τομέα.

2.4 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα.

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα της χώρας στην οποία λειτουργεί η Εταιρεία. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα μετατρέπονται σε Ευρώ, με την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων αποτιμώνται με τις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής. Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημίες, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται. Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα του παγίου ή μειώνουν το κόστος λειτουργίας του. Οι αποσβέσεις των παγίων στοιχείων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Με βάση τα έτη μίσθωσης
Μεταφορικά μέσα	7 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4 -7 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στ' αποτελέσματα. Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή οι ζημίες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.

2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.**Λογισμικά προγράμματα.**

Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς λογισμικού, υλικά, υπηρεσίες καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξη λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων

λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη που προστίθεται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του (3-4 έτη).

2.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και τα άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημία απομείωσης, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσδοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν μια επιχείρηση δεν έχει τη δυνατότητα να εκτιμήσει το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο. Αντιλογισμός ζημίας απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του πάγιου εξοπλισμού της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

2.8 Χρηματοοικονομικά μέσα.

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

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

2.8.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

2.8.2 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

Λογιστικός χειρισμός.

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής.

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της

κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Μερίσματα από επενδύσεις, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους μετόχους.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές προσφοράς. Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές, περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, την αναφορά στη τρέχουσα τιμή συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμιακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

2.8.3 Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη.

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

Οι επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η Εταιρεία δεν κατέχει και δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

2.8.4 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Παράγωγα καλούμε τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία στην έναρξή τους έχουν συνήθως μικρή ή μηδενική αξία, η οποία στη συνέχεια μεταβάλλεται ανάλογα με τη μεταβολή που σημειώνεται σε κάποιο υποκείμενο στοιχείο με το οποίο συνδέονται.

Όταν το παράγωγο αποκτά θετική αξία, καταχωρείται ως στοιχείο ενεργητικού, ενώ αντίθετα, όταν αποκτά αρνητική αξία καταχωρείται ως στοιχείο υποχρέωσης.

Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται είτε για σκοπούς αντιστάθμισης, είτε για σκοπούς εμπορικούς.

Όλα τα παράγωγα, ανεξαρτήτως του σκοπού για τον οποίο προορίζονται, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Οι διαφορές αποτιμήσεως που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

2.9 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων.

(α) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς.

Τα χρεόγραφα που πωλούνται με βάση συμφωνίες επαναγοράς (repos), καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις ως ενεχυριασμένα στοιχεία ενεργητικού όταν ο αποδέκτης έχει το δικαίωμα, βάσει συμβολαίου, να πωλήσει ή να επανεκχωρήσει το ενεχυριασμένο στοιχείο. Η υποχρέωση προς το αντισυμβαλλόμενο μέρος περιλαμβάνεται στα οφειλόμενα ποσά σε άλλες τράπεζες, ή σε πελάτες, όπως κρίνεται καταλληλότερο. Χρεόγραφα που αγοράστηκαν με συμφωνίες ανάστροφης επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως δάνεια και προκαταβολές σε άλλες τράπεζες ή πελάτες αναλόγως. Η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της τιμής επαναγοράς αναγνωρίζεται ως τόκος κατά τη διάρκεια της περιόδου της συμφωνίας επαναγοράς, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(β) Δανεισμός χρεογράφων.

Χρεόγραφα που δανείζει η Εταιρεία σε τρίτους παραμένουν στις οικονομικές καταστάσεις. Χρεόγραφα που δανείζεται η εταιρεία δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, εκτός αν πωληθούν σε τρίτους, οπότε η αγορά και η πώληση καταχωρούνται και το κέρδος ή ζημία περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση επιστροφής των χρεογράφων καταχωρείται στην εύλογη αξία ως εμπορική υποχρέωση (trading liability).

2.10 Απαιτήσεις από πελάτες.

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν

υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης τριών ή λιγότερων μηνών και τραπεζικές επιταγές.

2.12 Μετοχικό κεφάλαιο.

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται αφαιρετικά του υπέρ το άρτιο κεφαλαίου αφαιρουμένου του σχετικού φορολογικού οφέλους.

2.13 Δανεισμός.

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

2.14 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος).

Η επιβάρυνση της χρήσεως με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους (ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις), που σχετίζονται με τα απεικονιζόμενα στην τρέχουσα χρήση κέρδη (ή ζημίες), αλλά τα οποία θα καταλογισθούν σε μελλοντικές χρήσεις. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος είναι οι πληρωτέοι φόροι, επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσεως βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, αφορούν περιπτώσεις προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού και αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Οι κύριες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από συντάξεις και άλλα ωφελήματα αποχώρησης του προσωπικού, και από την επανεκτίμηση ορισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες φορολογικές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές φορολογικό εισόδημα για να καλύψει τις προσωρινές διαφορές. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα, που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

2.15 Μισθώσεις.

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

Εάν υπήρχαν μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η εταιρεία έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά τη σύναψη της μίσθωσης, με τη χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων παγίων και της παρούσης αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στην ανεξόφλητη υποχρέωση. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στα δάνεια. Οι τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.

(α) *Βραχυπρόθεσμες παροχές.*

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

(β) *Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία.*

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Το καθαρό κόστος της χρήσεως περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια της χρήσεως, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές.

2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) **Παροχή υπηρεσιών:**

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι υπηρεσίες.

(β) **Έσοδα από τόκους:**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) **Μερίσματα:**

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα εισπραξής τους.

Τα **έξοδα** αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως έξοδο, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

2.18 Κέρδη ανά μετοχή.

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών κάθε χρήσης.

2.19 Διανομή μερισμάτων.

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους, απεικονίζονται ως υποχρέωση τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

2.20 Συγκριτικά στοιχεία.

Όπου κρίνεται απαραίτητο τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου. Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

2.21 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών.

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης

κινδύνου της Εταιρείας εστιάζεται και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμιακή ροή της Εταιρείας.

3.1 Πιστωτικός κίνδυνος.

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, γιατί εκτελεί συναλλαγές για λογαριασμό πελατών της αφότου αυτοί έχουν καταθέσει τα κεφάλαιά τους προς διαχείριση.

-Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα διαθέσιμων για λογαριασμό πελατών.

Σύμφωνα με την απόφαση 2/452/1.11.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, οι Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών πρέπει να τηρούν τα κεφάλαια των πελατών τους, σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς εγνωσμένης φήμης πιστωτικών ιδρυμάτων.

3.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος.

Το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών συναλλαγών της Εταιρείας γίνεται σε Ευρώ, ενώ η Εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι μηδαμινός.

3.3 Κίνδυνος ρευστότητας.

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμιακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Παρακάτω παρατίθενται στοιχεία ληκτότητας των χρηματοοικονομικών στοιχείων.

	<u>31/12/2008</u>				<u>Πάνω από</u>	<u>Σύνολο</u>
	<u>Εως 1 μήνα</u>	<u>1-3 μήνες</u>	<u>3-12 μήνες</u>	<u>1-5 έτη</u>	<u>5 έτη</u>	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	95.199	0	95.199
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	17.013	0	17.013
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	4.881	0	4.881
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0	738.785	0	738.785
	0	0	0	855.878	0	855.878
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Απαιτήσεις από πελάτες	31.276	0	0	0	0	31.276
Λοιπές απαιτήσεις	2.422.653	0	0	0	0	2.422.653
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	30.630	0	0	0	0	30.630
	2.484.560	0	0	0	0	2.484.560
Σύνολο ενεργητικού	2.484.560	0	0	855.878	0	3.340.437
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης					9.262	9.262
	0	0	0	0	9.262	9.262
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Υποχρεώσεις προς πελάτες	209	0	0	0	0	209
Λοιπές υποχρεώσεις	2.515.552	0	0	0	0	2.515.552
	2.515.761	0	0	0	0	2.515.761
Σύνολο υποχρεώσεων	2.515.761	0	0	0	9.262	2.525.023
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας	-31.201	0	0	855.878	-9.262	815.414

	31/12/2007				Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
	Εως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	128.273	0	128.273
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	45.839	0	45.839
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	5.786	0	5.786
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0	738.785	0	738.785
	0	0	0	918.683	0	918.683
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Απαιτήσεις από πελάτες	43.133	0	0	0	0	43.133
Λοιπές απαιτήσεις	4.991.353	0	0	0	0	4.991.353
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	229.568	0	0	0	0	229.568
	5.264.054	0	0	0	0	5.264.054
Σύνολο ενεργητικού	5.264.054	0	0	918.683	0	6.182.737
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης					9.295	9.295
	0	0	0	0	9.295	9.295
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Υποχρεώσεις προς πελάτες	223.798	0	0	0	0	223.798
Λοιπές υποχρεώσεις	5.072.968	0	0	0	0	5.072.968
	5.296.766	0	0	0	0	5.296.766
Σύνολο υποχρεώσεων	5.296.766	0	0	0	9.295	5.306.061
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας	-32.711	0	0	918.683	-9.295	876.676

3.4 Κεφαλαιακή επάρκεια.

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα από τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας και υποβάλλεται σε εξαμηνιαία βάση στην εποπτεύουσα αρχή, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απαιτεί από κάθε Ε.Π.Ε.Υ. να διαθέτει ένα ελάχιστο επίπεδο ιδίων κεφαλαίων σε σχέση πάντοτε με το σύνολο των αναλαμβανόμενων κινδύνων.

Ο συντελεστής ορίζεται ως ο λόγος των ιδίων κεφαλαίων προς τα στοιχεία ενεργητικού και τα εκτός ισολογισμού στοιχεία, σταθμισμένα κατά τον αντίστοιχο κίνδυνό τους. Η ελάχιστη τιμή του καθιερώθηκε στο 8% με την απόφαση 1/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για να υπολογιστούν τα εποπτικά κεφάλαια, τα ίδια κεφάλαια υπόκεινται σε εποπτικές προσαρμογές, όπως αφαίρεση άυλων πάγιων στοιχείων & υπεραξίας (goodwill), αφαίρεση κερδών από αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα και αφαίρεση συμμετοχής στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.

Η Κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρείας κατά την 31/12/2008 εμφανίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

	<u>Ποσά σε γιλ. ευρώ 31/12/2008</u>
Βασικά ίδια κεφάλαια	
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	1.780,22
Υπέρ το άρτιο	1.434,78
Αποτελέσματα (ζημίες) εις νέον	-1.823,32
Αποτελέσματα (ζημίες) χρήσεως 2008	<u>-576,26</u>
Σύνολο βασικών ιδίων κεφαλαίων	815,41
Μείον: Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-17,01
Μείον: Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	<u>-704,33</u>
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	<u>94,07</u>
Σταθμισμένο ενεργητικό	203,20
Σταθμισμένο ενεργητικό από κίνδυνο αγοράς	87,00
Σταθμισμένο ενεργητικό έναντι λειτουργικού κινδύνου	199,67
Σύνολο σταθμισμένου ενεργητικού	<u>489,88</u>
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	19,20%

4. Αναλύσεις Λογαριασμών.

4.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Η κίνηση των ενσώματων παγίων κατά τη διάρκεια της χρήσεως αναλύεται ως εξής:

	<u>Κτίρια και τεχνικά έργα</u>	<u>Μεταφορικά μέσα</u>	<u>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</u>	<u>Σύνολο</u>
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	7.539	6.060	79.332	92.932
Προσθήκες	40.485	-	45.468	85.953
Πωλήσεις / διαγραφές / μεταφορές	(8.859)	-	(2.876)	(11.736)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	<u>39.165</u>	<u>6.060</u>	<u>121.924</u>	<u>167.149</u>
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	(447)	(682)	(15.193)	(16.322)
Αποσβέσεις χρήσεως	(2.198)	(909)	(21.536)	(24.643)
Πωλήσεις / διαγραφές / μεταφορές	1.183	-	905	2.088
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	<u>(1.462)</u>	<u>(1.591)</u>	<u>(35.824)</u>	<u>(38.877)</u>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	<u>37.703</u>	<u>4.469</u>	<u>86.100</u>	<u>128.273</u>
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	39.165	6.060	121.924	167.149
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>39.165</u>	<u>6.060</u>	<u>121.924</u>	<u>167.149</u>
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	(1.462)	(1.591)	(35.824)	(38.877)
Αποσβέσεις χρήσεως	(6.658)	(909)	(25.506)	(33.073)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>(8.120)</u>	<u>(2.500)</u>	<u>(61.330)</u>	<u>(71.950)</u>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	<u>31.045</u>	<u>3.560</u>	<u>60.594</u>	<u>95.199</u>

4.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.

	<u>Έξοδα</u> <u>λογισμικού</u>
Κόστος	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	100.806
Προσθήκες	280
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	101.086
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	(24.922)
Αποσβέσεις χρήσεως	(30.326)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	(55.247)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	45.839
Κόστος	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	101.086
Προσθήκες	2.000
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	103.086
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	(55.247)
Αποσβέσεις χρήσεως	(30.826)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	(86.073)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	17.013

4.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμα ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και οι δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	5.786	5.046
(Χρέωση) / πίστωση κατάστασης αποτελεσμάτων	(906)	740
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	4.881	5.786

Οι ανωτέρω αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναλύονται:

	Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης	Πρόβλεψη υποχρέωσης παροχών συνταξιοδότησης	Σύνολο
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	3.695	1.351	5.046
(Χρέωση) / πίστωση κατάστασης αποτελεσμάτων	(233)	973	740
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	3.463	2.324	5.786
Χρέωση / πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(897)	(8)	(906)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2008	2.565	2.315	4.881

4.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανέρχονται στο ποσό των € 738.785 και αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Δοσμένες Εγγυήσεις	34.456	34.456
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό κεφάλαιο	704.329	704.329
Σύνολο	738.785	738.785

Το ποσό των € 704.329,00 αφορά καταβολή ως εγγύηση στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997. Η εν λόγω συμμετοχή στο Συνεγγυητικό κεφάλαιο εμφανίζεται στην αξία κτήσεώς της.

4.5 Πελάτες.

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία.

Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

	31/12/2008	31/12/2007
Απαιτήσεις από πελάτες εσωτερικού	31.276	43.133
Σύνολο	31.276	43.133

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες.

4.6 Λοιπές απαιτήσεις.

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Προκαταβολές προσωπικού	6	6
Ελληνικό Δημόσιο προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	71	655
Απαιτήσεις για λογαριασμό πελατών από πράξεις χρεογράφων με συμφωνία επαναγοράς (REPOS)	2.157.818	4.327.006
Απαιτήσεις για λογαριασμό πελατών από προθεσμιακές καταθέσεις	236.259	612.000
Λοιπές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου (χρεωστικό υπόλοιπο Φ.Π.Α.)	28.499	38.553
Λοιπές απαιτήσεις (χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών πιστωτών)	-	9.668
Έξοδα επόμενων χρήσεων	-	3.464
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	2.422.653	4.991.353

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες.

4.7 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2008	31/12/2007
Ταμείο	335	671
Καταθέσεις όψεως	30.087	5.099
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εταιρείας	30.421	5.771
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών	209	223.798
Σύνολο	30.630	229.568

4.8 Μετοχικό κεφάλαιο.

Το Μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31/12/2008 ανέρχεται στο ποσό των € 1.780.220 διαιρούμενο σε 1.780.220 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1 η κάθε μια και είναι ολοσχερώς καταβλημένο. Η «Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο» ανέρχεται στο ποσό των € 1.434.780. Αναλύεται δε ως εξής:

	Αριθμός κοινών μετοχών	Ονομαστική αξία	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2007	1.400.000	1,00 €	1.400.000	-	1.400.000
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	130.720	1,00 €	130.720	1.169.280	1.300.000
31 Δεκεμβρίου 2007	1.530.720		1.530.720	1.169.280	2.700.000
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	249.500	1,00 €	249.500	265.500	515.000
31 Δεκεμβρίου 2008	1.780.220		1.780.220	1.434.780	3.215.000

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας καθορίστηκε με την ίδρυση της Εταιρείας στο ποσό του ενός εκατομμυρίου τετρακοσίων χιλιάδων Ευρώ (1.400.000,00 €), διαιρούμενο σε ένα εκατομμύριο τετρακόσιες χιλιάδες (1.400.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (1 €) εκάστης (Φ.Ε.Κ. 1662/Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε./8.3.2006). Ακολούθως:

(α) Με απόφαση της Έκτακτης Αυτόκλητης Καθολικής Γενικής Συνέλευσης της 12-07-2007, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε με καταβολή μετρητών, κατά ενενήντα εννέα χιλιάδες διακόσια Ευρώ (99.200€), με την έκδοση ενενήντα εννέα χιλιάδων διακοσίων (99.200) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (1€) εκάστης και τιμής διαθέσεως δέκα Ευρώ (10€) και με μεταφορά της διαφοράς εξ Ευρώ οκτακοσίων ενενήντα δύο χιλιάδων και οκτακοσίων (892.800€) σε πίστωση του λογαριασμού «αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών» της Εταιρείας (Φ.Ε.Κ. 9589/Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε./14.8.2007).

(β) Με απόφαση της Έκτακτης Αυτόκλητης Καθολικής Γενικής Συνέλευσης της 25-09-2007 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε με καταβολή μετρητών, κατά οχτακόσια Ευρώ (800,00€), με την έκδοση οκτακοσίων (800) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας ενός (1) Ευρώ εκάστης (Φ.Ε.Κ. 12621/Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε./31.10.2007).

(γ) Με απόφαση της Έκτακτης Αυτόκλητης Καθολικής Γενικής Συνέλευσης της 20-11-2007, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε με καταβολή μετρητών κατά τριάντα χιλιάδες επτακόσια είκοσι Ευρώ (30.720,00€) με την έκδοση τριάντα χιλιάδων επτακοσίων είκοσι (30.720) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1€ εκάστης και τιμή διάθεσης δέκα Ευρώ (10€) και με μεταφορά της διαφοράς εξ Ευρώ διακοσίων εβδομήντα έξι χιλιάδων τετρακοσίων ογδόντα Ευρώ (276.480,00€) σε πίστωση του λογαριασμού «αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών» της Εταιρείας (Φ.Ε.Κ. 13995/Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε./13.12.2007) .

(δ) Με απόφαση της Έκτακτης Αυτόκλητης Καθολικής Γενικής Συνέλευσης της 28-3-2008, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε με καταβολή μετρητών κατά είκοσι εννέα χιλιάδες πεντακόσια Ευρώ (29.500,00€) με την έκδοση είκοσι εννέα χιλιάδων πεντακοσίων (29.500) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1€ εκάστης και τιμή διάθεσης δέκα Ευρώ (10 €) και με

μεταφορά της διαφοράς εξ Ευρώ Διακοσίων εξήντα πέντε χιλιάδων πεντακοσίων Ευρώ (265.500,00€) σε πίστωση του λογαριασμού «αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών» της Εταιρείας (Φ.Ε.Κ. 2529/Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε./2.5.2008) και

(ε) Με απόφαση της Έκτακτης Αυτόκλητης Καθολικής Γενικής Συνέλευσης της 30-12-2008, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε με καταβολή μετρητών κατά διακόσιες είκοσι χιλιάδες Ευρώ (220.000€) με την έκδοση διακοσίων είκοσι χιλιάδων (220.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ (1€) εκάστης (Φ.Ε.Κ. 324/Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε./15.1.2009).

4.9 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα πληρωνόταν σε περίπτωση απόλυσης. Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 (μέθοδος της προβεβλημένης πιστούμενης μονάδας) και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:		
Συνταξιοδοτικές παροχές	9.262	9.295
Σύνολο	<u>9.262</u>	<u>9.295</u>
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:		
Συνταξιοδοτικές παροχές	(33)	3.891
Σύνολο	<u>(33)</u>	<u>3.891</u>
Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:		
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Παρούσα αξία Δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών	7.938	8.785
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	1.325	510
Υποχρέωση στον ισολογισμό	<u>9.262</u>	<u>9.295</u>

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

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	657	5.103
Χρηματοοικονομικό κόστος	246	325
Επίδραση περικοπών / διακανονισμού / τερματικών παροχών	(936)	(1.537)
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	<u>(33)</u>	<u>3.891</u>

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υπόλοιπο έναρξης	9.295	5.404
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	(33)	3.891
Υπόλοιπο τέλους	<u>9.262</u>	<u>9.295</u>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,50%	5,00%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%

4.10 Υποχρεώσεις για λογαριασμό πελατών.

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες	3.723	283.505
<u>Μείον:</u>		
Απαίτηση για λογ/σμό πελατών από μερίσματα	(1.274)	(1.555)
Υποχρεώσεις / (απαιτήσεις) από εκκαθάριση συναλλαγών για λογ/σμό πελατών	<u>(2.240)</u>	<u>(58.153)</u>
Σύνολο	<u><u>209</u></u>	<u><u>223.798</u></u>

Για την αντιμετώπιση των υποχρεώσεων αυτών, υπάρχουν ισόποσα διαθέσιμα στο λογ/σμό όψεως πελατών (σημείωση 4.7)

4.11 Λοιπές υποχρεώσεις.

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες από γeros	2.157.818	4.327.006
Υποχρεώσεις προς πελάτες από καταθέσεις προθεσμίας	236.259	612.000
Δικαιούχοι αμοιβών	704	3.046
Πιστωτές διάφοροι	94.901	93.243
Φόροι αμοιβών προσωπικού	9.603	12.044
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους	927	620
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία - ΙΚΑ	15.340	21.109
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	<u>0</u>	<u>3.901</u>
Σύνολο	<u><u>2.515.552</u></u>	<u><u>5.072.968</u></u>

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες

4.12 Κύκλος εργασιών.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αφορά έσοδα από παροχή υπηρεσιών διαχείρισης

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Έσοδα από αμοιβή διαχείρισης	118.960	110.764
Έσοδα από αγοραπωλησίες τίτλων	16.807	42.891
Έσοδα από προμήθειες συναλλαγών	16.751	59.045
Σύνολο	<u><u>152.518</u></u>	<u><u>212.699</u></u>

χαρτοφυλακίου και αναλύεται ως ακολούθως:

4.13 Έξοδα κατ' είδος.

		<u>1/1/2008 έως 31/12/2008</u>			
		<u>Κόστος</u>	<u>Έξοδα</u>	<u>Έξοδα</u>	<u>Σύνολο</u>
	<u>Σημ</u>	<u>πωλήσεων</u>	<u>λειτουργίας</u>	<u>διοικητικής</u>	
			<u>διαθέσεως</u>	<u>λειτουργίας</u>	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.19	42.470	106.174	276.052	424.696
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		24.787	24.787	49.574	99.148
Παροχές τρίτων		11.396	11.396	53.183	75.975
Φόροι τέλη		-	-	11.453	11.453
Διάφορα έξοδα		11.384	11.384	34.153	56.921
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	4.18	6.390	6.390	51.119	63.899
Λοιπά έξοδα		<u>(3.700)</u>	-	-	<u>(3.700)</u>
Σύνολο		<u><u>92.727</u></u>	<u><u>160.131</u></u>	<u><u>475.535</u></u>	<u><u>728.393</u></u>

	Σημ	1/1/2007 έως 31/12/2007			Σύνολο
		Κόστος πωλήσεων	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	
Ποσά σε Ευρώ					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.19	130.066	205.937	205.937	541.940
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		-	-	101.009	101.009
Παροχές τρίτων		51.138	69.223	69.223	189.585
Φόροι τέλη		-	-	64.744	64.744
Διάφορα έξοδα		-	16.145	62.328	78.473
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	4.18	-	-	54.968	54.968
Σύνολο		181.204	291.305	558.209	1.030.718

4.14 Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά).

<u>Άλλα έσοδα</u>	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Συναλλαγματικές διαφορές	667	1.729
Λοιπά έσοδα	-	2.574
Σύνολο	667	4.322
<u>Άλλα έξοδα</u>		
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Φορολογικά πρόστιμα και προσανυξήσεις	3	582
Λοιπά Έξοδα	44	581
Έκτακτες ζημιές	-	8.333
Σύνολο	534	11.708
Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά)	134	(7.386)

4.15 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

Το σύνολο των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις αναλύεται ως εξής:

	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	679	466
Κέρδη / (ζημιές) πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων	-	17.052
Λοιπά έξοδα Τραπεζών	(293)	(886)
	386	16.633

4.16 Φόρος εισοδήματος.

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

	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος (έξοδο) / έσοδο	906	(740)
	906	(740)

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 25% (2007: 25%) επί του φορολογικού κέρδους της χρήσεως.

Η φορολογική δαπάνη υπολογίζεται ως εξής:

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	(575.356)	(808.773)
Φορολογικός συντελεστής	25%	25%
Φόρος εισοδήματος	(143.839)	(202.193)
Αύξηση/ (μείωση) προερχόμενη από:		
Εισόδημα μη υπαγόμενο σε φόρο	(3.465)	-
Έξοδα μη εκπεστέα	375	7.709
Φορολογική ζημία για μεταφορά	147.835	193.744
	906	(740)

4.17 Κέρδη ανά μετοχή.

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από την Εταιρεία.

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	(576.262)	(808.033)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	1.780.220	1.530.720
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,3237)	(0,5279)

4.18 Αποσβέσεις ενσώματων και άλλων περιουσιακών στοιχείων.

Οι αποσβέσεις, που επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Αποσβέσεις κτιρίων-εγκαταστάσεων κτιρίων	6.658	2.198
Αποσβέσεις μεταφορικών μέσων	909	909
Αποσβέσεις επίπλων και λοιπών εξοπλισμού	25.506	21.536
Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς αποσβέσεων	30.826	30.326
	63.899	54.968

4.19 Παροχές στο προσωπικό.

Οι παροχές προς το προσωπικό της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	345.039	438.418
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	840	770
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	73.949	98.861
Αποζημιώσεις απολύσεως	4.900	-
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους	(33)	3.891
	424.696	541.940

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007 ήταν 10 άτομα και 12 άτομα αντίστοιχα.

4.20 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων.

Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της εταιρείας λειτουργούσας ως μισθώτριας.

Η Εταιρεία μισθώνει κτίρια με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η Εταιρεία απαιτείται να δώσει προειδοποίηση για τον τερματισμό των συμφωνιών την εκάστοτε καθοριζόμενη από το νόμο περί εμπορικών μισθώσεων ημερομηνία ως ισχύει. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της χρήσεως ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 52.452,80.

Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

	<u>31 Δεκεμβρίου 2008</u>
	<u>Κτίρια</u>
Έως 1 ετος	55.540
Από 1-5 έτη	217.591
Περισσότερα από 5 έτη	0
31 Δεκεμβρίου 2008	273.131

	<u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>
	<u>Κτίρια</u>
Έως 1 ετος	52.450
Από 1-5 έτη	263.830
Περισσότερα από 5 έτη	0
31 Δεκεμβρίου 2007	316.280

4.21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

i) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Αμοιβές Δ.Σ.	0	0
Μισθοί μελών Δ.Σ.	205.409	180.401
Σύνολο	205.409	180.401

ii) Λοιπές συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	0	0
Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της διοίκησης	0	0

4.22 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις.

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (διαχείριση χαρτοφυλακίου πελατών).

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών των οποίων το συνολικό ύψος την 31/12/2008 ανέρχεται στο ποσό των € 10.223.510,93

• Επίδικες υποθέσεις:

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

• Φορολογικά Θέματα:

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την έναρξη λειτουργίας της 28/2/2006 έως 31/12/2007 και 2008.

Επειδή η εταιρεία έχει μεγάλες σωρευμένες ζημιές, θεωρεί ότι δεν θα τις επιβληθούν πρόσθετοι φόροι και γι' αυτό δεν σχημάτισε προβλέψεις φόρων ανέλεγκτων χρήσεων.

5. Περίληψη σημαντικότερων διαφορών μεταξύ Ε.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π.

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν, την επίδραση των προσαρμογών επί του Ισολογισμού, των Ιδίων Κεφαλαίων και των αποτελεσμάτων την 1.1.2007 και 31.12.2007, οι οποίες έγιναν επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, προκειμένου αυτές να προσαρμοστούν στα Δ.Π.Χ.Π.

α) Ισολογισμός μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. 1.1.2007

	Ισολογισμός με Ε.Λ.Π.	Προσαρμογές Μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.	Ισολογισμός με Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	76.610	-	76.610
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	90.665	(14.781)	75.884
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	5.046	5.046
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	725.885	-	725.885
	893.160	(9.735)	883.425
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες	10.375	-	10.375
Λοιπές απαιτήσεις	2.582.529	-	2.582.529
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	832.860	-	832.860
	3.425.764	-	3.425.764
Σύνολο ενεργητικού	4.318.924	(9.735)	4.309.189
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	1.400.000	-	1.400.000
Αποτελέσματα εις νέον	(1.013.210)	(2.081)	(1.015.291)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	386.790	(2.081)	384.709
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	13.058	(7.653)	5.404
	13.058	(7.653)	5.404
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες	739.688	-	739.688
Λοιπές υποχρεώσεις	3.179.388	-	3.179.388
	3.919.076	-	3.919.076
Σύνολο υποχρεώσεων	3.932.134	(7.653)	3.924.480
Σύνολο παθητικού	4.318.924	(9.735)	4.309.189

β) Ισολογισμός 31.12.2007

	Ε.Γ.Α.Σ.	Αλλαγή στις Λογιστικές Αρχές	Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	128.273	-	128.273
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	59.689	(13.851)	45.839
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	5.786	5.786
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	738.785	-	738.785
	926.747	(8.064)	918.683
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες	43.133	-	43.133
Λοιπές απαιτήσεις	4.991.353	-	4.991.353
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	229.568	-	229.568
	5.264.054	-	5.264.054
Σύνολο ενεργητικού	6.190.801	(8.064)	6.182.737
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	1.530.720	-	1.530.720
Υπέρ το άρτιο	1.169.280	-	1.169.280
Αποτελέσματα εις νέον	(1.829.086)	5.762	(1.823.324)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	870.914	5.762	876.676
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	23.121	(13.826)	9.295
	23.121	(13.826)	9.295
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες	223.798	-	223.798
Λοιπές υποχρεώσεις	5.072.968	-	5.072.968
	5.296.766	-	5.296.766
Σύνολο υποχρεώσεων	5.319.887	(13.826)	5.306.061
Σύνολο παθητικού	6.190.801	(8.064)	6.182.737
		1.1.2007	31.12.2007
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με Ε.Λ.Π.		836.790	870.914
Προσαρμογές που προκύπτουν από τις διαφορές μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.			
Διαγραφή εξόδων πολυετούς αποσβέσεως επειδή δεν πληρούσαν τα κριτήρια του Δ.Λ.Π.			
38		(14.781)	(13.851)
Καταχώρηση αναβαλλόμενου φόρου		5.046	5.786
Προσαρμογή της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης, σύμφωνα με την αναλογιστική μελέτη		7.653	13.827
Μετάθεση καταθέσεων μετόχων για αύξηση κεφαλαίου στις λοιπές υποχρεώσεις		(450.000)	-
Σύνολο προσαρμογών Δ.Π.Χ.Π.		(452.081)	5.762
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με Δ.Π.Χ.Π.		384.709	876.676

Οι προσαρμογές που κρίθηκαν αναγκαίες αφορούν:

- (α) Την άμεση διαγραφή εξόδων πολυετούς αποσβέσεως επειδή δεν πληρούσαν τα κριτήρια του Δ.Λ.Π.38.
- (β) Τη λογιστική τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης, σύμφωνα με τη σχετική αναλογιστική μελέτη.
- (γ) Τη λογιστική καταχώρηση των επιπτώσεων των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος.
- (δ) Τη μετάθεση καταθέσεων μετόχων για αύξηση κεφαλαίου στις λοιπές υποχρεώσεις

β) Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως 2007

	Αποτελέσματα με Ε.Λ.Π.	Προσαρμογές μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.	Αποτελέσματα με Δ.Π.Χ.Π.
Κύκλος εργασιών	212.699	-	212.699
Κόστος πωλήσεων	(180.529)	(675)	(181.204)
Μικτό κέρδος	32.170	(675)	31.495
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(293.332)	2.027	(291.305)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(563.960)	5.751	(558.209)
Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά)	(7.386)	-	(7.386)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	(832.508)	7.103	(825.405)
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	16.633	-	16.633
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	(815.876)	7.103	(808.773)
Φόρος εισοδήματος	-	740	740
Καθαρά κέρδη/ (ζημίες) χρήσεως	(815.876)	7.843	(808.033)

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 31.12.2007 (ΧΡΗΣΗ 1.1. – 31.12.2007)
 ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Ε.Λ.Π.) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ
 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (Δ.Π.Χ.Π.)**

	<u>31.12.2007</u>
Αποτελέσματα χρήσης σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	(815.876)
Προσαρμογές μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.	
Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης	930
Σχηματισμός πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού	6.173
Καταχώρηση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	740
Σύνολο προσαρμογών μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.	7.843
Αποτελέσματα χρήσης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	(808.033)

Οι κύριες προσαρμογές που κρίθηκαν αναγκαίες αφορούν:

- (α) Την άμεση διαγραφή εξόδων πολυετούς αποσβέσεως επειδή δεν πληρούσαν τα κριτήρια του Δ.Λ.Π.38.
- (β) Τη λογιστική τακτοποίηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού, σύμφωνα με τη σχετική αναλογιστική μελέτη.
- (γ) Τη λογιστική τακτοποίηση των επιπτώσεων των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος.

6. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2009

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

ΤΖΙΑΜΟΥΡΤΑΣ ΜΑΤΘΑΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 811739

ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΑ 090580

ΔΑΣΚΑΛΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ
Α.Δ.Τ. Σ 653906
Α. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 27086 / Α΄ ΤΑΞΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008
ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01/01/2008 - 31/12/2008

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 01/01/2008-31/12/2008 της Εταιρείας μας και να σας δώσουμε τις παρακάτω επεξηγήσεις.

1. Εξέλιξη των εργασιών της Εταιρείας.

Οι προς έγκριση οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν με κάθε προσοχή και επιμέλεια, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών», του Κ.Β.Σ. και του καταστατικού της Εταιρείας, απεικονίζουν δε με ακρίβεια την οικονομική κατάστασή της κατά την 31-12-2008 καθώς και τα αποτελέσματα που πραγματοποιήθηκαν κατά τη χρήση αυτή.

Κατά τη χρήση αυτή, το Διοικητικό Συμβούλιο κατέβαλε κάθε δυνατή προσπάθεια για την πληρέστερη και αποτελεσματικότερη οργάνωση της Εταιρείας σε όλους τους τομείς.

Και τώρα προχωράμε στην ανάλυση των κονδυλίων :

Το πάγιο ενεργητικό ανέρχεται σε 855.877,55 ευρώ έναντι 918.682,54 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Το κυκλοφορούν ενεργητικό ανέρχεται σε 2.484.559,58 ευρώ έναντι 5.264.054,41 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε 815.413,91 ευρώ έναντι 876.676,19 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας ανέρχονται σε 2.525.023,22 ευρώ έναντι 5.306.060,76 ευρώ στην προηγούμενη χρήση.

Τα ακαθάριστα έσοδα από τον κύκλο εργασιών της Εταιρείας ανήλθαν σε 152.517,65 ευρώ έναντι 212.699,26 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Το κόστος παροχής υπηρεσιών ανήλθε σε 92.727,20 ευρώ έναντι 181.203,79 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Το μικτό κέρδος ανήλθε σε 59.790,43 ευρώ έναντι 31.495,47 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε 475.534,56 ευρώ έναντι 558.209,13 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως ανήλθαν σε 160.131,44 ευρώ έναντι 291.305,43 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Τα καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ανήλθαν σε ζημίες ποσού 575.742,00 ευρώ έναντι ζημιών ποσού 825.405,48 ευρώ στην προηγούμενη χρήση. Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσεως ανέρχονται σε ζημίες ποσού 576.262,18 ευρώ έναντι ζημιών ποσού 808.032,75 ευρώ στην προηγούμενη χρήση.

2. Οικονομική θέση της Εταιρείας.

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31/12/2008, που είναι η δεύτερη εταιρική χρήση, κρίνεται ικανοποιητική.

Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31/12/2008 ανέρχονται σε ποσό 815.413,91 ευρώ έναντι 876.676,09 ευρώ της προηγούμενης χρήσεως.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τις χρήσεις 2008 και 2007 έχουν ως εξής :

Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης.

	<u>31/12/2008</u>		<u>31/12/2007</u>	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	2.484.559,58	74,4%	5.264.054,41	85,1%
Σύνολο ενεργητικού	3.340.437,13		6.182.736,95	
Πάγιο ενεργητικό	855.877,55	25,6%	918.682,54	14,9%
Σύνολο ενεργητικού	3.340.437,13		6.182.736,95	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχουν διατεθεί σε κυκλοφοριακό και πάγιο ενεργητικό.

Ίδια κεφάλαια	815.413,91	32,3%	876.676,19	16,5%
Σύνολο υποχρεώσεων	2.525.023,22		5.306.060,76	

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρείας.

Σύνολο υποχρεώσεων	2.525.023,22	75,6%	5.306.060,76	85,8%
Σύνολο παθητικού	3.340.437,13		6.182.736,95	
Ίδια κεφάλαια	815.413,91	24,4%	876.676,19	14,2%
Σύνολο παθητικού	3.340.437,13		6.182.736,95	

Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν τη δανειακή εξάρτηση της Εταιρείας.

Ίδια κεφάλαια	815.413,91	95,3%	876.676,19	95,4%
Πάγιο ενεργητικό	855.877,55		918.682,54	

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρηματοδότησεως των ακινητοποιήσεων της Εταιρείας από τα Ίδια Κεφάλαια.

Κυκλοφορούν ενεργητικό	2.484.559,58	98,8%	5.264.054,41	99,4%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.515.760,98		5.296.765,78	

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη δυνατότητα της Εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Κεφάλαιο κινήσεως	-31.204,30	-1,3%	-32.711,37	-0,6%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	2.484.559,58		5.264.054,41	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ποσοστό το τμήμα του Κυκλοφορούντος ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται από το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων (Ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων).

Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας.

	<u>31/12/2008</u>		<u>31/12/2007</u>	
Καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-575.742,00	-377,5%	-825.405,48	-388,1%
Πωλήσεις υπηρεσιών	152.517,65		212.699,26	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την απόδοση της Εταιρείας χωρίς το συνυπολογισμό των εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων.

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-575.356,31	-373,9%	-808.772,95	-344,8%
Σύνολο εσόδων	153.863,42		234.539,26	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την συνολική απόδοση της Εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα.

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-575.356,31	-70,6%	-808.772,95	-99,0%
Ίδια κεφάλαια	815.413,91		816.676,19	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Μικτά αποτελέσματα	59.790,45	39,2%	31.495,47	14,8%
Πωλήσεις υπηρεσιών	152.517,65		212.699,26	

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των πωλήσεων της Εταιρείας.

3. Προβλεπόμενη πορεία της Εταιρείας.

Η Εταιρεία στρατηγικά, προτίθεται να αναπτύξει περισσότερο το δίκτυο πωλήσεών της, αποσκοπώντας στη δημιουργία περισσότερων εσόδων που θα έχουν σαν συνέπεια τη μείωση των ζημιών της. Η Εταιρεία στην χρήση του έτους 2008 υπέγραψε σύμβαση διαχείρισης ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών, γεγονός το οποίο θα επιφέρει σημαντική αύξηση στα έσοδά της. Επιπλέον η Εταιρία, αποσκοπεί αφενός στην αύξηση του ενεργητικού του ήδη υπάρχοντος υπό διαχείριση Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών, αφετέρου δε στη σύναψη και νέας σύμβασης για τη δημιουργία ενός ακόμη Α.Κ.Ε.Σ., με σκοπό την όσο το δυνατόν μεγιστοποίηση των εσόδων της. Οι χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές προβλέπεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις τόσο στον Ελληνικό όσο και στο Διεθνή χώρο. Η Εταιρεία θα σχεδιάσει και θα παρουσιάσει τα κατάλληλα επενδυτικά προϊόντα, προκειμένου να προσελκύσει το ενδιαφέρον νέων επενδυτών και να επεκτείνει το πελατολόγιό της.

4. Διαθέσιμο συνάλλαγμα.

Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της, συνολικές καταθέσεις σε συνάλλαγμα 704,02 δολάρια.

5. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα κ.λ.π.).

6. Ακίνητα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα.

7. Υποκαταστήματα Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν έχει υποκαταστήματα.

8. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της έκθεσης αυτής, δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός, που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της Εταιρείας.

Κύριοι Μέτοχοι,

Μετά από τα παραπάνω, σας παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2008.

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2009

Για λογαριασμό του Διοικητικού Συμβουλίου,

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος

Ματθαίος Τζαμούρτας

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 5 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25 Φεβρουαρίου 2009.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Μ. ΞΕΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11541