



## **ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

**ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23571/06/Β/91/13**

**Πλ. Αγ. Θεοδώρων 2, 105-61 ΑΘΗΝΑ**

### **Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Καραμανώφ Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» την 16<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2010 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.karamanofaxe.gr](http://www.karamanofaxe.gr).

Μιχαήλ Καραμανώφ  
Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ .....	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	8
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	9
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....	9
2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	10
3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....	11
3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές .....	11
3.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	11
3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	11
3.4 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων .....	11
3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα .....	11
3.1 Μετοχικό κεφάλαιο .....	13
3.2 Φορολογία εισοδήματος - αναβαλλόμενη φορολογία .....	13
3.3 Παροχές στο προσωπικό .....	13
3.4 Προβλέψεις .....	14
3.5 Κρατικές επιχορηγήσεις .....	14
3.6 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	14
3.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	15
3.8 Διανομή μερισμάτων .....	15
3.9 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές .....	15
4. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ .....	16
5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....	19
5.1. Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων .....	19
5.2. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	19
5.3. Πιστωτικός κίνδυνος .....	19
5.4. Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση .....	19
5.5. Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4 .....	19
5.6. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων .....	19
5.7. Κίνδυνος αγοράς .....	19
5.8. Συναλλαγματικός κίνδυνος .....	19
5.9. Κίνδυνος επιτοκίου .....	20
5.10. Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών .....	20
5.11. Κίνδυνος ρευστότητας .....	20
5.12. Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων .....	20
5.13. Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου .....	20
5.14. Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας .....	21
5.15. Αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς .....	21
6. ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	22
6.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	22
6.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	22
6.3. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση .....	23
6.4. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	23
6.5. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις .....	23
6.6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων .....	23
6.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	23

6.8.	Μετοχικό κεφάλαιο .....	24
6.9.	Αποθεματικά κεφάλαια.....	24
6.10.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία .....	24
6.11.	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις-υποχρεώσεις.....	24
6.12.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	25
6.13.	Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις .....	25
6.14.	Πωλήσεις .....	26
6.15.	Κόστος πωληθέντων .....	26
6.16.	Λοιπά έσοδα.....	26
6.17.	Έξοδα διοίκησης.....	26
6.18.	Λοιπά έξοδα .....	26
6.19.	Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	27
6.20.	Χρηματοοικονομικά έξοδα .....	27
6.21.	Φόρος εισοδήματος .....	27
6.22.	Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή.....	28
6.23.	Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων .....	28
6.24.	Πιστωτικός κίνδυνος .....	28
6.25.	Κίνδυνος Ρευστότητας .....	29
6.26.	Κίνδυνος λοιπών τιμών .....	30
7.	ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ .....	30
8.	ΑΣΥΝΗΘΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ.....	30
9.	ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ - ΕΠΙΔΙΚΕΣ Η ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΚΑΣΤΙΚΩΝ Η ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΩΝ.....	30
10.	ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	31
11.	ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ .....	31

**Προς τους Μετόχους της  
"ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ"**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές εξηγηματικές 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 του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό 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 τη 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 παρουσίας 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 2009, τη 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 περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>ο</sup> και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2010  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Ντζανάτος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521



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>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<b>Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	<b>6.1.</b>	238.360	275.707
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	<b>6.2.</b>	9.125	16.305
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	<b>6.3.</b>	824.900	632.800
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<b>6.4.</b>	623.434	589.840
		<b>1.695.820</b>	<b>1.514.652</b>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	<b>6.5.</b>	5.109.509	6.809.662
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	<b>6.6.</b>	1.096.332	1.164.290
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<b>6.7.</b>	5.469.098	6.421.849
		<b>11.674.939</b>	<b>14.395.802</b>
<b>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων</b>		<b>13.370.759</b>	<b>15.910.454</b>

**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****Ίδια Κεφάλαια**

Μετοχικό κεφάλαιο	<b>6.8.</b>	6.000.000	7.500.000
Αποθεματικά	<b>6.9.</b>	3.033.737	2.864.757
Αποτελέσματα εις νέον		465.472	136.947
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>9.499.209</b>	<b>10.501.704</b>

**Υποχρεώσεις****Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<b>6.10.</b>	125.256	110.958
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<b>6.11.</b>	279.888	198.549
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>405.145</b>	<b>309.507</b>

**Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	<b>6.12.</b>	3.446.971	5.070.389
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	<b>6.13.</b>	19.435	28.853
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>3.466.406</b>	<b>5.099.242</b>

**Σύνολο Υποχρεώσεων****3.871.550**      **5.408.750****Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων****13.370.759**      **15.910.454**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	<u>Σημ.</u>	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
<b>Πωλήσεις</b>	<b>6.14.</b>	1.002.588	1.063.924
Κόστος πωληθέντων	<b>6.15.</b>	-909.968	-975.957
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>92.619</b>	<b>87.967</b>
Λοιπά έσοδα	<b>6.16.</b>	26.358	35.029
Έξοδα διοίκησης	<b>6.17.</b>	-230.359	-245.756
Λοιπά έξοδα	<b>6.18.</b>	-17.081	-23.858
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>-128.463</b>	<b>-146.618</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	<b>6.19.</b>	544.490	1.049.924
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<b>6.20.</b>	-9.849	-1.063.418
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>406.178</b>	<b>-160.113</b>
Φόρος εισοδήματος	<b>6.21.</b>	-58.631	36.913
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>		<b>347.547</b>	<b>-123.200</b>
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	<b>6.22.</b>	0,1390	-0,0493
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε Ευρώ)		-	-

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>	<b>347.547</b>	<b>-123.200</b>
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	192.100	-2.864.142
Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας στους τρέχοντες συντελεστές	3.961	7.940
Φόρος εισοδήματος επί των λοιπών συνολικών εσόδων	-46.104	716.035
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων</b>	<b>149.957</b>	<b>-2.140.166</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>	<b>497.504</b>	<b>-2.263.365</b>

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2010

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων  
ΣύμβουλοςΜιχαήλ Καραμανώφ  
Α.Δ.Τ. Ξ 105915Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Αναπληρωτής  
Διευθύνων ΣύμβουλοςΜάριος Καραμανώφ  
Α.Δ.Τ. Π 015752

Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου

Μάριος Μαστέλλος  
Α.Δ.Τ.: ΑΙ 507275

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου 1/1 - 31/12/2009</b>				
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>7.500.000</b>	<b>2.864.757</b>	<b>136.947</b>	<b>10.501.704</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01/01 - 31/12/2009	0	152.212	345.293	<b>497.504</b>
Αναγνώριση αποθεματικών	0	16.768	-16.768	<b>0</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-1.500.000	0	0	<b>-1.500.000</b>
<b>Συνολικό αναγνωριζόμενο Κέρδος/(Ζημιά) περιόδου</b>	<b>-1.500.000</b>	<b>168.980</b>	<b>328.525</b>	<b>-1.002.496</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>6.000.000</b>	<b>3.033.737</b>	<b>465.472</b>	<b>9.499.209</b>
<b>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου 1/1 - 31/12/2008</b>				
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008</b>	<b>7.200.000</b>	<b>5.095.209</b>	<b>990.346</b>	<b>13.285.555</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01/01 - 31/12/2008	0	-2.148.106	-115.259	<b>-2.148.106</b>
Διανομή μερίσματος κερδών χρήσης 2007	0	0	-520.485	<b>0</b>
Αναγνώριση αποθεματικών	0	-35.887	35.887	<b>-35.887</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	300.000	-46.458	-253.542	<b>253.542</b>
<b>Συνολικό αναγνωριζόμενο Κέρδος/(Ζημιά) περιόδου</b>	<b>300.000</b>	<b>-2.230.452</b>	<b>-853.399</b>	<b>-1.930.452</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>7.500.000</b>	<b>2.864.757</b>	<b>136.947</b>	<b>10.501.704</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

	<b>1/1 - 31/12/09</b>	<b>1/1 - 31/12/08</b>
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	2.800.371	4.218.969
Πληρωμές για αγορές, δαπάνες επιχ/σης	-2.720.661	-2.610.212
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	71.692	-97.974
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>151.402</b>	<b>1.510.783</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-1.633	-27.883
Τόκοι εισπραχθέντες	168.655	256.278
Μερίσματα εισπραχθέντα	228.825	134.669
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>395.847</b>	<b>363.064</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-1.500.000	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	-520.485
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-1.500.000</b>	<b>-520.485</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-952.752</b>	<b>1.353.362</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>6.421.849</b>	<b>5.068.487</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>5.469.098</b>	<b>6.421.849</b>



## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η Εταιρεία «ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 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 01/01/2009 – 31/12/2009.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1990 (ΦΕΚ 36/28.01.1991), έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια σύστασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/62/4-12-1990 έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 23571/06/Β/91/13 και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3606/2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας είναι διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας, [www.karamanofaxe.gr](http://www.karamanofaxe.gr)

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

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜ/ΧΗΣ
ΜΙΧΑΗΛ ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ	36,66%
ΑΛΙΚΗ ΣΥΖ. ΑΝ. ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ	17,42%
ΜΑΡΙΟΣ ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ	32,16%
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΩΚΑΣ	0,75%
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ	1,50%
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ	11,50%
ΣΥΝΟΛΟ	100%

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίζεται σε πενήντα (50) 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 κατά την περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις 1/1 – 31/12/09 και 1/1 – 31/12/08, απασχόλησε κατά μέσα όρο δέκα πέντε (15) και είκοσι ένα (21) άτομα αντίστοιχα.

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

Σύμφωνα με την απόφαση 19/471/16.5.2008 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατ' εφαρμογή των διατάξεων του Ν. 3606/2007, η εταιρεία δύναται να παρέχει τις ακόλουθες υπηρεσίες:

#### A) Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες

- Λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών.
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών.
- Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης.
- Τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

#### B) Παρεπόμενες υπηρεσίες

- 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.
- Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα, στην οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

## **2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί από τη 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 19ης Ιουλίου 2002) και έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) 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. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων ατομικών 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 Συναλλαγματικές μετατροπές

##### (α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Το νόμισμα παρουσίασης των ατομικών οικονομικών καταστάσεων είναι το Ευρώ, το οποίο είναι και το νόμισμα λειτουργίας της εταιρείας.

##### (β) Παρουσίαση συναλλαγών σε ξένο νόμισμα στο νόμισμα λειτουργίας

Η αρχική αναγνώριση στο νόμισμα λειτουργίας, μιας συναλλαγής σε ξένο νόμισμα, γίνεται με την εφαρμογή, στο ποσό του ξένου νομίσματος, της τρέχουσας συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας και του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Η ημερομηνία της συναλλαγής είναι η ημερομηνία που η συναλλαγή πληροί για πρώτη φορά τις προϋποθέσεις αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Κατά τη λήξη της περιόδου αναφοράς στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης:

- τα σε ξένο νόμισμα, χρηματικά στοιχεία, μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος
- τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται βάσει του ιστορικού κόστους σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας της συναλλαγής και
- τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που υπήρχαν, όταν προσδιορίστηκαν οι εύλογες αξίες.

Οι συναλλαγματικές διαφορές, που προκύπτουν κατά την εφαρμογή των ανωτέρω αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

#### 3.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους, μειωμένες με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απαξιώσεις τους. Το κόστος κτήσεως των παγίων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

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

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

Κτίρια	20 έτη
Μεταφορικά μέσα	7 έτη
Έπιπλα, σκεύη, μηχανές γραφείου	5 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	3 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 Οικονομικής Θέσης. 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.

#### 3.3 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.

#### 3.4 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 περιουσιακά στοιχεία 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 (εύλογη αξία του στοιχείου ενεργητικού μείον το κόστος 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).

#### 3.5 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 της εταιρείας 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.

#### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

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

- 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).

- 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 περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων της εταιρείας περιλαμβάνονται στα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στα κονδύλια «**Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**» και «**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 αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους και καταθέσεις προθεσμίας.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αφορά το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας και περιλαμβάνει κυρίως μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ, οι οποίες αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίησή τους στο άμεσο μέλλον. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργούς χρηματαγορές (π.χ. μετοχές, ομόλογα), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. 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 της Οικονομικής Θέσης.

### **Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 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.
- 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.
- Προπληρωθέντα έξοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- Απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.
- Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- Οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών πάγιων στοιχείων.

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

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

### **Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη**

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

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

### **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. Κέρδος ή ζημία επί διαθέσιμου προς πώληση χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός από τυχόν ζημίες απομείωσης και συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες, έως ότου παύσει η αναγνώριση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Σε αυτή την περίπτωση, το σωρευτικό κέρδος ή η σωρευτική ζημία που είχε προηγουμένως αναγνωρισθεί στα λοιπά συνολικά έσοδα θα ανακαταταχθεί από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογή από ανακατάταξη. Οι τυχόν ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Ειδικά, η αποτίμηση των συμμετοχικών τίτλων των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών που εξειδικεύονται να απεικονίζουν πιθανοπραγματικές συνθήκες του εκδότη.

Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας που περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφοριακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στο κονδύλι «**Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**» και αφορούν μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## 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 εμπίπτουν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στο κονδύλι «**Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**».

### 3.1 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα τα οποία πραγματοποιούνται για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

### 3.2 Φορολογία εισοδήματος - αναβαλλόμενη φορολογία

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 είτε σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να εισπραχθούν ή να συμψηφιστούν μελλοντικά με φορολογικές υποχρεώσεις), ή 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 φορολογικά 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 ζημία, οποιοδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης στο κέρδος ή στη ζημία. Για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια), οποιοδήποτε 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.

### 3.3 Παροχές στο προσωπικό

#### Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζομένους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχύχρονες αποζημιωμένες 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 αποδεξιμένα:

- 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 εργαζόμενους 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.

#### **3.4 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.

#### **3.5 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Επιχορήγηση είναι η ενίσχυση που παρέχεται από το Κράτος με την μορφή μεταβίβασης πόρων σε μία επιχείρηση, σε ανταπόδοση του ότι αυτή έχει τηρήσει ή πρόκειται να τηρήσει ορισμένους όρους που σχετίζονται με τη λειτουργία της. Δεν περιλαμβάνονται στην έννοια αυτή οι κρατικές ενισχύσεις που λόγω της μορφής τους, δεν είναι επιδεκτικές αποτίμησης, καθώς και οι συναλλαγές με το Δημόσιο για τις οποίες δεν είναι δυνατός ο διαχωρισμός από τις συνήθεις συναλλαγές της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο, ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, κατασκευάσει ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο να αποκτήσει μακράς διάρκειας περιουσιακά στοιχεία. Είναι δυνατόν επίσης να ορίζονται και πρόσθετοι όροι αναφορικά με το είδος ή την τοποθεσία των περιουσιακών στοιχείων ή με την χρονική περίοδο στην οποία αυτά πρέπει να αποκτηθούν ή να παραμείνουν στην κατοχή της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν τα αποτελέσματα είναι κρατικές επιχορηγήσεις που δε σχετίζονται με την απόκτηση περιουσιακών στοιχείων.

Η εταιρεία αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) το ποσό της επιχορήγησης έχει εισπραχθεί ή πιθανολογείται ότι θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του πάγιου περιουσιακού στοιχείου.

#### **3.6 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

Έσοδα: Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας ή φόρος 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.
- Το έσοδο που προκύπτει από την εκ μέρους τρίτων χρήση περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, που δίδουν τόκους ή μερίσματα, 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.

### 3.7 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

Όλες οι συναλλαγές μεταξύ της εταιρείας 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.

### 3.8 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.

### 3.9 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 ουσιώδεις 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 οποιοδήποτε αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Η επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων αντανακλά 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 ενσώματων 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. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ

Η εταιρεία εφάρμοσε κατά την περίοδο αναφοράς νέα ή τροποποιημένα πρότυπα ή διερμηνείες όπως αυτά/ές έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εκδοθεί από την IASB. Η παράθεση των εν λόγω νέων ή τροποποιημένων προτύπων ή διερμηνειών γίνεται βάσει των εκδοθέντων από την Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικών κανονισμών.

**Κανονισμοί έγκρισης προτύπων που είχαν εκδοθεί σε προηγούμενες περιόδους ή κατά την περίοδο αναφοράς και ισχύουν κατά την περίοδο αναφοράς.**

##### **Κανονισμός 1293/2009 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 διευκρινίζει πώς αντιμετωπίζονται λογιστικά ορισμένα δικαιώματα όταν τα εκδοθέντα μέσα εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Εάν τα εν λόγω μέσα διανέμονται κατ' αναλογία στους υφιστάμενους μετόχους του εκδότη έναντι συγκεκριμένου ποσού μετρητών, πρέπει να ταξινομούνται ως μετοχικό κεφάλαιο, ακόμα και αν η τιμή άσκησης τους εκφράζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν είχαν εφαρμογή στην εταιρεία.

##### **Κανονισμός 1171/2009 «Τροποποίηση στο ΕΔΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39. Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση»**

Με τις τροποποιήσεις της διερμηνείας ΕΔΔΠΧΑ 9 και του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζεται ο χειρισμός των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων που είναι ενσωματωμένα σε άλλα συμβόλαια, σε περίπτωση επαναταξινόμησης υβριδικού περιουσιακού στοιχείου από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων. Η διερμηνεία και οι εν λόγω τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 δεν είχαν εφαρμογή στην εταιρεία.

##### **Κανονισμός 1165/2009 «Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 4 και ΔΠΧΑ 7. Ασφαλιστήρια συμβόλαια - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Σκοπός των τροποποιήσεων στο ΔΠΧΑ 4 και στο ΔΠΧΑ 7 είναι η απαίτηση ενισχυμένων γνωστοποιήσεων σχετικά με τις μετρήσεις της εύλογης αξίας και του κινδύνου ρευστότητας που συνδέεται με χρηματοοικονομικά μέσα.

Αφορούν κυρίως εταιρίες του πιστωτικού συστήματος, όπου τα ζητήματα προσδιορισμού των κινδύνων ρευστότητας είναι πολύ πιο σύνθετα από τις άλλες εταιρίες.

##### **Κανονισμός 824/2009 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7. Επαναταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων - ημερομηνία έναρξης ισχύος και μετάβαση»**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 και το ΔΠΧΑ 7 αφορούν κυρίως τις αλλαγές που πραγματοποιήθηκαν με τον κανονισμό 1004/2008 για την ανακατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων. Με τις διορθώσεις που γίνονται, δίνεται η δυνατότητα εφαρμογής των ρυθμίσεων για τις ανακατατάξεις, αναδρομικά από 1.7.2008 για όλους, ανεξάρτητα αν θα κάνουν τις ανακατατάξεις μετά το πέρας του 9μήνου του 2008.

Κατ' εφαρμογή των τροποποιήσεων που όριζε ο κανονισμός 1004/2008, δεν είχαν συντρέξει λόγοι επαναταξινόμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων της εταιρείας, και ως εκ τούτου οι ανωτέρω τροποποιήσεις (Κανονισμών 824/2009 και 1004/2008) δεν επηρέασαν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

##### **Κανονισμός 69/2009 «Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 1 και ΔΛΠ 27. «Κόστος επένδυσης σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη οικονομική οντότητα ή συγγενή Επιχείρηση»**

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 1 επιτρέπει στον υιοθετούντα για πρώτη φορά να χρησιμοποιεί στις ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις του ως τεκμαρτό κόστος μιας επένδυσης σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη οικονομική οντότητα ή συγγενή επιχείρηση είτε την εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης της οικονομικής οντότητας στα ΔΠΧΑ είτε τη λογιστική αξία της επένδυσης βάσει των εθνικών λογιστικών προτύπων κατά την ημερομηνία αυτή.

Ο ορισμός της «μεθόδου κόστους» διαγράφεται από το ΔΛΠ 27 και επιβάλλεται συνεπώς στον επενδυτή να αναγνωρίζει ως εισόδημα στις ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις του όλα τα μερίσματα που λαμβάνονται από μια θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη οικονομική οντότητα ή συγγενή επιχείρηση, ακόμα κι αν το μέρος πληρώνεται από τα αποθεματικά που υπήρχαν πριν από την απόκτηση. Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 αποσαφηνίζουν επίσης το πώς καθορίζεται το κόστος μιας επένδυσης βάσει του ΔΛΠ 27 όταν μια μητρική εταιρεία αναδιοργανώνει τη λειτουργική δομή του ομίλου της τοποθετώντας μια νέα οικονομική οντότητα ως μητρική της με τρόπο που η νέα μητρική να αποκτά τον έλεγχο της αρχικής μητρικής εκδίδοντας συμμετοχικούς τίτλους εις αντάλλαγμα των υπάρχοντων συμμετοχικών τίτλων της αρχικής μητρικής. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν είχαν εφαρμογή στην εταιρεία.

##### **Κανονισμός 53/2009 «Τροποποίηση του ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1. Χρηματοοικονομικά Μέσα με δικαίωμα αποπληρωμής και Δεσμεύσεις που Ανακύπτουν κατά την Εκκαθάριση»**

Βάσει των τροποποιήσεων αυτών, ορισμένοι τίτλοι που εκδίδονται από εταιρείες και κατατάσσονται επί του παρόντος ως υποχρεώσεις, παρόλο που έχουν χαρακτηριστικά ανάλογα με εκείνα των συνήθων μετοχών, πρέπει να κατατάσσονται ως ίδια κεφάλαια. Επίσης, απαιτούνται επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις για τα μέσα αυτά και πρέπει να εφαρμοστούν νέοι κανόνες για την ανακατάταξή τους. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν είχαν εφαρμογή στην εταιρεία.

##### **Κανονισμός 1274/2008 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1. Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων (αντικατάσταση)»**

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 τροποποιεί ορισμένες από τις απαιτήσεις για την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και απαιτεί επίσης ορισμένες συμπληρωματικές πληροφορίες.

Συγκεκριμένα, οι βασικές αλλαγές συνοψίζονται στη ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες (μετόχους) με την ιδιότητα αυτών ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κ.α.) από τις λοιπές μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων. Επιπλέον η αναθεώρηση του προτύπου επέφερε αλλαγές στην χρησιμοποιούμενη ορολογία καθώς και στην παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σύμφωνα με αυτές η εταιρεία θα πρέπει να παρουσιάζει όλα τα στοιχεία των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο αναφοράς (χρήση 1/1 – 31/12/2009):

(α) είτε σε μία ενιαία κατάσταση

(β) είτε σε δύο καταστάσεις: μία κατάσταση που θα παρουσιάζει τα στοιχεία των κερδών ή ζημιών της περιόδου (ξεχωριστή κατάσταση αποτελεσμάτων) και μία δεύτερη κατάσταση η οποία θα ξεκινά από το αποτέλεσμα της περιόδου και θα συνεχίζει παρουσιάζοντας τα στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων (Κατάσταση Συνολικών Εσόδων).

Η εταιρεία επέλεξε τον (β) τρόπο παρουσίασης των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο (σε δύο καταστάσεις).



**Κανονισμός 1263/2008 «ΕΔΔΠΧΑ 14. Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις και οι αλληλεπιδράσεις τους»**

Η ΕΔΔΠΧΑ 14 αποσαφηνίζει διατάξεις του διεθνούς λογιστικού προτύπου (ΔΛΠ) 19 όσον αφορά την επιμέτρηση ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένης παροχής στο πλαίσιο των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία, όταν υπάρχει ελάχιστη κεφαλαιακή υποχρέωση. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στην εταιρεία.

**Κανονισμός 1262/2008 «ΕΔΔΠΧΑ 13. Προγράμματα πιστότητας πελατών»**

Με την ΕΔΔΠΧΑ 13 παύουν οι υφιστάμενες ασυνέπειες σε πρακτικό επίπεδο όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των δωρεάν ή με έκπτωση προϊόντων ή υπηρεσιών των πωλούμενων στο πλαίσιο προγραμμάτων πιστότητας πελατών, με τα οποία εταιρείες συχνά ανταμείβουν τους πελάτες τους υπό τύπο βαθμών, αεροπορικών αποστάσεων ή άλλων δικαιωμάτων παροχών, κατά την πώληση προϊόντος ή υπηρεσίας. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στην εταιρεία.

**Κανονισμός 1261/2008 «Τροποποίηση το ΔΠΧΑ 2. Προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακυρώσεις»**

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 2 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με την έννοια «προϋποθέσεις της κατοχύρωσης», με την ερμηνεία της έννοιας «προϋποθέσεις που δεν αφορούν στην κατοχύρωση» και με την ερμηνεία της έννοιας «ακυρώσεις συμφωνιών αμοιβών βάσει της αξίας των μετοχών» από την οικονομική οντότητα ή τον αντισυμβαλλόμενο. Η εν λόγω τροποποίηση δεν είχε εφαρμογή στην εταιρεία.

**Κανονισμός 1260/2008 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 23. Κόστη δανεισμού (αντικατάσταση)»**

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί τη δυνατότητα να αναγνωρίζεται το κόστος δανεισμού άμεσα ως έξοδο στο βαθμό που μπορεί να σχετίζεται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις. Όλα αυτά τα κόστη δανεισμού κεφαλαιοποιούνται και αποτελούν τμήμα του κόστους του περιουσιακού στοιχείου. Τα λοιπά κόστη δανεισμού αναγνωρίζονται ως έξοδα. Η εν λόγω τροποποίηση δεν είχε εφαρμογή στην εταιρεία καθόσον δεν υφίστανται δανειακές υποχρεώσεις.

**Κανονισμός 1358/2007 «ΔΠΧΑ 8. Λειτουργικοί τομείς»**

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

**Κανονισμοί έγκρισης προτύπων που εκδόθηκαν και ισχύουν μετά την περίοδο αναφοράς**

**Κανονισμός 1164/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»**

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 εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

**Κανονισμός 1142/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες»**

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 εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

**Κανονισμός 1136/2009 «Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση)»**

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.

**Κανονισμός 839/2009 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία»**

Οι τροποποιήσεις στο 39 αποσαφηνίζουν το πώς χρησιμοποιείται η λογιστική αντιστάθμισης στο μέρος του χρηματοοικονομικού μέσου που αντιστοιχεί στον πληθωρισμό και στα συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης όταν χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης.

**Κανονισμός 636/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων»**

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 εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

**Κανονισμός 495/2009 «Αναθεώρηση του ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση)»**

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 εξοδοποίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και η αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω τροποποίηση δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

**Κανονισμός 494/2009 «Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις»**

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 ζημιές 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. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω τροποποίηση δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

**Κανονισμός 460/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 16. Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση εξωτερικού»**

Η ΕΔΔΠΧΑ 16 αποτελεί διερμηνεία που διευκρινίζει τον τρόπο εφαρμογής των απαιτήσεων των διεθνών λογιστικών προτύπων (ΔΛΠ) 21 και ΔΛΠ 39 σε περιπτώσεις στις οποίες μια οικονομική οντότητα αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από τις καθαρές επενδύσεις της σε εκμεταλλεύσεις εξωτερικού. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

**Κανονισμός 254/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 12. Διακανονισμοί για την παροχή δημόσιας υπηρεσίας»**

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 εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

## **5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

### **5.1. Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων**

Η Εταιρία 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. 6.23. σημείωση παρατίθεται ανάλυση της αξίας και των κατηγοριών των χρηματοοικονομικών μέσων που διαθέτει η Εταιρεία καθώς και των λογαριασμών του της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στους οποίους εμφανίζονται τα εν λόγω χρηματοοικονομικά στοιχεία.

### **5.2. 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

### **5.3. Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί 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 Εταιρεία:

- 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» και
- 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 του πολιτικής.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για ρευστά κεφάλαια (ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) θεωρείται αμελητέος, αφενός γιατί είναι 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 συνυπολογιζομένης της πιθανής έκθεσης σε διακυμάνσεις της αγοράς.

### **5.4. Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση**

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευόμενων 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 Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο εκ της δραστηριότητας αυτής.

### **5.5. 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.

### **5.6. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων**

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. 6.24. σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει τον μέγιστο βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο έναντι των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της.

### **5.7. Κίνδυνος αγοράς**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς ο οποίος είναι ο κίνδυνος στη βάση 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.

### **5.8. Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνονται σε Ευρώ, ενώ η εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν είναι σημαντικός.

### 5.9. Κίνδυνος επιτοκίου

Δεν υφίστανται δανειακές υποχρεώσεις για την εταιρία στην τρέχουσα χρήση και ως εκ τούτου ο κίνδυνος από τις μεταβολές των επιτοκίων είναι επουσιώδης.

### 5.10. 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, ομόλογα κ.α.).

Στην υπ' αριθμ. 6.26 σημείωση παρατίθεται πίνακας που παρουσιάζει τον βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον κίνδυνο διακύμανσης τιμών των χρεογράφων που κατέχει η Εταιρεία.

### 5.11. Κίνδυνος ρευστότητας

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

Η Εταιρία εκτίθεται σε καθημερινούς κινδύνους ρευστότητας και γι' αυτό διατηρεί επαρκείς πόρους μετρητών για να καλύψει τον εν λόγω κίνδυνο καθώς η εμπειρία καταδεικνύει ότι το ελάχιστο επίπεδο επανεπένδυσης των κεφαλαίων προς λήξη μπορεί να προβλεφθεί με κάποιο ποσοστό βεβαιότητας. Συγκεκριμένα προσδιορίζονται σε καθημερινή βάση τα ελάχιστα κεφάλαια που θα πρέπει να είναι διαθέσιμα, προκειμένου να καλύπτονται όρια του ελάχιστου ποσοστού κεφαλαίων προς λήξη.

Στην υπ. αριθμ. 6.25. σημείωση παρατίθεται πίνακας στον οποίο αναλύεται η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

### 5.12. Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται με ευθύνη κατά περίπτωση του Διευθύνοντος Συμβούλου ή του Λογιστηρίου. Η διαχείριση κινδύνων λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για τη γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για τη διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων ήτοι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο λειτουργικός κίνδυνος, οι οποίοι αποτελούν και τους σημαντικότερους για την Εταιρεία, κινδύνους.

Η διαδικασία που κατά κανόνα ακολουθείται είναι η εξής:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες της Εταιρείας.
- Επιλογή των κατάλληλων ενεργειών για τη μείωση/αντιστάθμιση και αντιμετώπιση των κινδύνων
- Εκτέλεση/εφαρμογή, των ενεργειών μείωσης/αντιστάθμισης και αντιμετώπισης των κινδύνων και
- Συστηματική παρακολούθηση και επαναξιολόγηση της καταλληλότητας και της αποτελεσματικότητας των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση Κινδύνων.

Η ποιοτική αξιολόγηση των κινδύνων γίνεται καθημερινά από τη Διοίκηση της εταιρείας, σύμφωνα με τη ροή των εργασιών της Εταιρείας και τη σχετική ενημέρωση που λαμβάνει από τα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας. Η ποσοτική αξιολόγηση διενεργείται σε χρονική βάση και από συγκεκριμένα στελέχη της Εταιρείας, ανάλογα με τον είδος του κινδύνου.

Η επιλογή των κατάλληλων ενεργειών μείωσης/αντιστάθμισης και αντιμετώπισης των κινδύνων γίνεται από τη Διοίκηση, σε συνεργασία με συγκεκριμένα στελέχη όπου ανάλογα με το είδος του κινδύνου τα στελέχη αυτά αναλαμβάνουν συνήθως και την εκτέλεση των ενεργειών αυτών.

Συστηματική παρακολούθηση και επαναξιολόγηση της καταλληλότητας και της αποτελεσματικότητας των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση Κινδύνων, η οποία γίνεται τουλάχιστον σε μηνιαία βάση, από τον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρείας, ο οποίος συντάσσει και τις σχετικές εκθέσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

### 5.13. Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Στα πλαίσια διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου η Εταιρεία με ευθύνη του Λογιστηρίου και σε συνεργασία είτε με το Ταμείο είτε με ανεξάρτητη Εταιρεία συμβούλων διενεργεί τα εξής

- προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
- παρακολουθεί σε καθημερινή βάση τις απαιτήσεις της Εταιρείας
- προβαίνει στο χαρακτηρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε επισφαλείς απαιτήσεις
- εφαρμόζει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων 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
- ειδικώς για τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, προσδιορίζει και εφαρμόζει τη μέθοδο κατανομής του εσωτερικού κεφαλαίου και καθορίζει τα πιστωτικά όρια για τα ανοίγματα προς τον αντισυμβαλλόμενο
- ειδικώς για τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, διαμορφώνει την πολιτική που εφαρμόζεται ως προς τα ανοίγματα που υπόκεινται σε κίνδυνο δυσμενούς συσχέτισης και εκτιμά τον συντελεστή «άλφα» για τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, σύμφωνα με το νόμο
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας
- εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοίγματος
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους
- εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο διακανονισμού
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων)

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, 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.

#### **5.14. Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας**

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

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

#### **5.15. 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 προκείμενου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

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

## 6. ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

### 6.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων προσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή τους.

Επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων της Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια - Εγκαταστά- σεις κτιρίων	Μεταφο- ρικά μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>					
<b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>	<b>73.310</b>	<b>359.722</b>	<b>35.743</b>	<b>438.403</b>	<b>907.177</b>
Προσθήκες	0	0	0	18.830	18.830
Μειώσεις	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	<b>73.310</b>	<b>359.722</b>	<b>35.743</b>	<b>457.233</b>	<b>926.007</b>
Προσθήκες	0	0	0	1.633	1.633
Μειώσεις	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	<b>73.310</b>	<b>359.722</b>	<b>35.743</b>	<b>458.866</b>	<b>927.640</b>
<b>B. Αποσβέσεις</b>					
<b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>	<b>0</b>	<b>198.374</b>	<b>9.936</b>	<b>400.314</b>	<b>608.623</b>
Αποσβέσεις	0	17.986	5.361	18.328	41.676
Μειώσεις	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>216.360</b>	<b>15.297</b>	<b>418.642</b>	<b>650.299</b>
Αποσβέσεις	0	17.986	5.361	15.633	38.981
Μειώσεις	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>234.346</b>	<b>20.659</b>	<b>434.275</b>	<b>689.280</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>73.310</b>	<b>143.361</b>	<b>20.446</b>	<b>38.591</b>	<b>275.707</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>73.310</b>	<b>125.375</b>	<b>15.084</b>	<b>24.591</b>	<b>238.360</b>

### 6.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Ποσά σε €	Λογισμικά προγ/τα
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>	
<b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>	<b>411.496</b>
Προσθήκες	9.053
Μειώσεις	0
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	<b>420.549</b>
Προσθήκες	0
Μειώσεις	0
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	<b>420.549</b>
<b>B. Αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>	<b>371.284</b>
Αποσβέσεις	32.960
Μειώσεις	0
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	<b>404.244</b>
Αποσβέσεις	7.180
Μειώσεις	0
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	<b>411.424</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>16.305</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>9.125</b>

### 6.3. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Μετοχές διαπραγματευόμενες στο Χ.Α.	824.900	632.800
<b>Σύνολο</b>	<b>824.900</b>	<b>632.800</b>

### 6.4. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Συμμετοχή στο επικουρικό κεφάλαιο	269.501	235.907
Συμμετοχή στο συνεγγυητικό κεφάλαιο	352.164	352.164
Λοιπές εγγυήσεις	1.769	1.769
<b>Σύνολο</b>	<b>623.434</b>	<b>589.840</b>

Η συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο αφορά καταβολές για την κάλυψη κινδύνου συναλλαγών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2471/1997 και Ν. 3371/2005.

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.

### 6.5. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Πελάτες Εσωτερικού (χρεωστικά υπόλοιπα)	1.957.254	1.867.655
Υπηρεσία Εκκαθάρισης τίτλων	10.208	87.248
Προβλέψεις κάλυψης κινδύνου μη είσπραξης επισφαλών απαιτήσεων	(59.000)	(59.000)
Απαιτήσεις από τοποθετήσεις διαθεσίμων πελατών σε Repo	3.091.916	4.737.710
<b>Σύνολο</b>	<b>5.000.379</b>	<b>6.633.613</b>

<b>Λοιπές Εμπορικές απαιτήσεις</b>	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	7.819	13.242
Ελληνικό Δημόσιο (Παρακρ/νοι φόροι)	81.696	127.243
Έξοδα επόμενων χρήσεων	8.940	10.192
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	3.428	17.916
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	7.247	7.457
<b>Σύνολο</b>	<b>109.131</b>	<b>176.049</b>

<b>Γενικό Σύνολο</b>	<u>5.109.509</u>	<u>6.809.662</u>
----------------------	------------------	------------------

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

### 6.6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Μετοχές διαπραγματευόμενες στο Χ.Α.	1.046.353	1.020.222
Ομόλογα	49.979	144.069
<b>Σύνολο</b>	<b>1.096.332</b>	<b>1.164.290</b>

### 6.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Ταμείο	1.539	4.755
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	4.434.125	6.339.629
Καταθέσεις (Repo)	960.000	0
Καταθέσεις όψεως πελατών	73.435	77.465
<b>Σύνολο</b>	<b>5.469.098</b>	<b>6.421.849</b>

### 6.8. Μετοχικό κεφάλαιο

Οι μετοχές της εταιρίας είναι ονομαστικές και δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά. Κατά την διάρκεια της χρήσης, και σύμφωνα με την από 19/10/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας μειώθηκε κατά € 1.500.000, με ισόποση επιστροφή μετρητών στους μετόχους και με ακύρωση 500.000 μετοχών. Συνεπώς, το Μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας την 31/12/2009 έχει ως εξής:

	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Ονομαστική Αξία</b>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>
<b>Υπόλοιπα την 01/01/2008</b>	<b>2.400.000</b>	<b>3</b>	<b>7.200.000</b>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	100.000	3	300.000
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2008</b>	<b>2.500.000</b>	<b>3</b>	<b>7.500.000</b>
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	500.000	3	1.500.000
<b>Υπόλοιπα την 31/12/2009</b>	<b>2.000.000</b>	<b>3</b>	<b>6.000.000</b>

### 6.9. Αποθεματικά κεφάλαια

Τα αποθεματικά κεφάλαια αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Τακτικό αποθεματικό	413.630	403.084
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	267.441	267.441
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	59.223	59.223
Αφορολόγητα αποθεματικά (Υπεραξία από πώληση μετοχών εισηγμένων στο ΧΑΑ)	1.813.358	1.807.136
Κέρδη από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθαρά από φόρους	480.085	327.873
<b>Σύνολο</b>	<b>3.033.737</b>	<b>2.864.757</b>

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», «Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα» και «Αφορολόγητα αποθεματικά (Κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμένων στο ΧΑΑ)» σχηματίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας. 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.

Τα «Κέρδη από αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθαρά από φόρους» αφορούν κέρδη από την αποτίμηση στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση.

### 6.10. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Υποχρεώσεις ισολογισμού για Συνταξιοδοτικές παροχές	125.256	110.958
<b>Σύνολο</b>	<b>125.256</b>	<b>110.958</b>
Χρεώσεις/(Πιστώσεις) στα αποτελέσματα	14.298	6.630

### 6.11. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις-υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις-υποχρεώσεις έχουν ως εξής:

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25.980	13.108
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	305.869	211.658
<b>Συμψηφισμένο πιστωτικό υπόλοιπο</b>	<b>279.888</b>	<b>198.549</b>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος της Εταιρείας είναι η παρακάτω:



Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Διαφορές εξόδων εγκ/σης	Αποτίμηση χρημ/κών μέσων	Παροχές Προσωπικού	Λοιπά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 01/01/2008</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138</b>
(Χρέωση) / Πίστωση Αποτελεσμάτων	0	0	0	5.030	<b>5.030</b>
(Χρέωση) / Πίστωση στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0	7.940	<b>7.940</b>
<b>Σύνολο μεταβολής στη χρήση</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.970</b>	<b>12.970</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.970</b>	<b>13.108</b>
(Χρέωση) / Πίστωση Αποτελεσμάτων	0			12.872	<b>12.872</b>
(Χρέωση) / Πίστωση στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0		<b>0</b>
<b>Σύνολο μεταβολής στη χρήση</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.872</b>	<b>12.872</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.842</b>	<b>25.980</b>

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Προβλέψεις διαφορών φορολ. ελέγχου	Αποτίμηση χρημ/κών μέσων	Παροχές Προσωπικού	Λοιπά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 01/01/2008</b>	<b>87.276</b>	<b>921.481</b>	<b>5.834</b>	<b>2.508</b>	<b>1.017.099</b>
Χρέωση / (Πίστωση) Αποτελεσμάτων	-4.245	-83.920	-1.657	417	<b>-89.406</b>
Χρέωση / (Πίστωση) στα Ίδια Κεφάλαια	0	-716.035	0	0	<b>-716.035</b>
<b>Σύνολο μεταβολής στη χρήση</b>	<b>-4.245</b>	<b>-799.955</b>	<b>-1.657</b>	<b>417</b>	<b>-805.441</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>	<b>83.031</b>	<b>121.525</b>	<b>4.177</b>	<b>2.925</b>	<b>211.658</b>
Χρέωση / (Πίστωση) Αποτελεσμάτων	14.456	34.829	-3.432	2.255	<b>48.107</b>
Χρέωση / (Πίστωση) στα Ίδια Κεφάλαια	0	46.104	0	0	<b>46.104</b>
<b>Σύνολο μεταβολής στη χρήση</b>	<b>14.456</b>	<b>80.933</b>	<b>-3.432</b>	<b>2.255</b>	<b>94.211</b>
<b>Υπόλοιπο 31/12/2009</b>	<b>97.487</b>	<b>202.458</b>	<b>745</b>	<b>5.179</b>	<b>305.869</b>
<b>Υπόλοιπο μετά το συμψηφισμό 31/12/2008</b>					<b>198.549</b>
<b>Υπόλοιπο μετά το συμψηφισμό 31/12/2009</b>					<b>279.888</b>

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.

#### 6.12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Προμηθευτές	17.045	18.034
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.183	4.818
ΦΠΑ	79	68
Παρακρατούμενοι φόροι - τέλη	22.834	21.977
Ασφαλιστικές εισφορές	22.638	28.327
Υποχρεώσεις προς χρηματιστές και ΧΑ	103.101	955
Υποχρεώσεις από τοποθετήσεις διαθεσίμων πελατών σε Repo	3.091.916	4.737.710
Δουλεμμένα έξοδα	1.819	2.678
<b>Σύνολο</b>	<b>3.269.616</b>	<b>4.814.566</b>
<b>Πιστωτικά Υπόλοιπα Πελατών</b>		
Εκκαθαρισμένα υπόλοιπα πελατών	73.435	77.465
Μη εκκαθαρισμένα υπόλοιπα πελατών	103.920	178.358
<b>Σύνολο</b>	<b>177.355</b>	<b>255.824</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b>3.446.971</b>	<b>5.070.389</b>

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

#### 6.13. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Τα κονδύλια € 19.435 και € 28.853 αφορούν τις υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος των φορολογητέων κερδών της εταιρείας κατά την 31/12/2009 και 31/12/2008, αντίστοιχα.

#### 6.14. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1- 31/12/2009</u>	<u>1/1- 31/12/2008</u>
Προμήθειες από διαμεσολάβηση σε χρηματιστηριακές συναλλαγές	836.912	899.108
Έσοδα από προμήθειες μεταβιβαστικών	93.289	92.734
Προμήθειες από συναλλαγές σε παράγωγα	72.387	72.082
<b>Σύνολο</b>	<b>1.002.588</b>	<b>1.063.924</b>

#### 6.15. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος των πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	<u>1/1- 31/12/2009</u>	<u>1/1- 31/12/2008</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	554.967	608.201
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	86.719	95.425
Παροχές τρίτων	70.854	70.555
Φόροι - Τέλη	52	59
Διάφορα έξοδα	160.448	142.008
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	31.184	33.341
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	5.744	26.368
<b>Σύνολο</b>	<b>909.968</b>	<b>975.957</b>

#### 6.16. Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 - 31/12/2009</u>	<u>1/1- 31/12/2008</u>
Ενοίκια κτιρίων	0	2.223
Συναλλαγματικές διαφορές	11.792	13.180
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις	0	7.911
Έσοδα από επιδοτήσεις/επιχορηγήσεις	252	3.341
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0	7.500
Αποζημιώσεις	5.240	0
Λοιπά έσοδα	9.073	874
<b>Σύνολο</b>	<b>26.358</b>	<b>35.029</b>

#### 6.17. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1- 31/12/2009</u>	<u>1/1- 31/12/2008</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	138.742	152.050
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	8.178	8.998
Παροχές τρίτων	17.146	17.074
Φόροι - Τέλη	8.568	9.647
Διάφορα έξοδα	34.195	30.265
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	7.796	8.335
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	1.436	6.592
Προβλέψεις	14.298	12.795
<b>Σύνολο</b>	<b>230.359</b>	<b>245.756</b>

#### 6.18. Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1- 31/12/2009</u>	<u>1/1- 31/12/2008</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	2.032	10.568
Λοιπά έξοδα	15.049	13.290
<b>Σύνολο</b>	<b>17.081</b>	<b>23.858</b>

### 6.19. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/2009</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/2008</u>
Πιστωτικοί τόκοι	168.655	251.158
Κέρδη πώλησης μετοχών	55.419	642.252
Κέρδος αποτίμησης μετοχών	91.591	16.344
Μερίσματα	97.062	138.737
Λοιπά έσοδα	0	1.433
Πλεόνασμα συνεγγυητικού	131.763	0
<b>Σύνολο</b>	<b>544.490</b>	<b>1.049.924</b>

### 6.20. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/2009</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/2008</u>
Ζημιά αποτίμησης μετοχών	0	1.050.050
Έξοδα χρεογράφων	3.193	6.322
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	4.422	5.295
Λοιπά συναφή με τις χρηματοδ. έξοδα	2.234	1.751
<b>Σύνολο</b>	<b>9.849</b>	<b>1.063.418</b>

### 6.21. Φόρος εισοδήματος

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

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Τρέχων φόρος	19.435	28.853
Αναβαλλόμενη φορολογία	39.196	-94.436
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	28.669
<b>Σύνολο</b>	<b>58.631</b>	<b>-36.913</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος χρήσης αφορά σε:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Παροχές προσωπικού	-3.432	-1.657
Αποτιμήσεις χρημ/κών μέσων	35.304	-93.036
Χρήση πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου	0	-25.216
Σχηματισμός πρόβλεψης διαφορών φορολογικού ελέγχου	14.456	20.971
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.806	4.086
Προσαρμογή σε τρέχοντες συντελεστές	-5.250	0
Λοιπά	-75	417
<b>Σύνολο</b>	<b>39.196</b>	<b>-94.436</b>

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 έχει ως εξής:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	406.178	-160.113
Συντελεστής φορολογίας εισοδήματος χρήσης	25%	25%
<b>Φόρος Εισοδήματος (επί των κερδών)</b>	<b>101.545</b>	<b>0</b>
<i>Αύξηση/μείωση προερχόμενη από:</i>		
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	-230.122	-162.287
Έξοδα μη εκπεστέα	26.647	4.218
Προσωρινές διαφορές από προσαρμογές ΔΠΧΑ	160.563	121.156
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>58.631</b>	<b>-36.913</b>

Οι συντελεστές φόρου εισοδήματος στους οποίους υπόκειται ή θα υπόκειται η Εταιρεία είναι οι εξής:

Χρήση	Συντελεστής
2009	25%
2010	24%
2011	23%
2012	22%
2013	21%
2014	20%

Σημειώνεται ότι οι μειωμένοι συντελεστές εισοδήματος των χρήσεων 2010 – 2014 θεσπίστηκαν με σχετικές διατάξεις νόμου στη χρήση 2008.

#### 6.22. Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών/(ζημιών) ανά μετοχή έχει ως εξής:

	<u>1/1- 31/12/2009</u>	<u>1/1- 31/12/2008</u>
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους	347.547	-123.200
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	2.500.000	2.500.000
<b>Βασικά Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή</b>	<b>0,1390</b>	<b>-0,0493</b>

#### 6.23. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατείχε η εταιρεία την 31/12/2009 και 31/12/2008 έχουν ως εξής:

<u>Περιουσιακά στοιχεία</u>	<u>Κονδύλια Ισολογισμού</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Δάνεια και απαιτήσεις	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	621.665 5.007.626	588.071 6.641.070
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	824.900	632.800
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.096.332 5.469.098	1.164.290 6.421.849
	<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>13.019.621</b>	<b>15.448.080</b>
<u>Υποχρεώσεις</u>			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (*)	3.399.600	5.017.340
	<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων</b>	<b>3.399.600</b>	<b>5.017.340</b>

(\*) Το κονδύλι σε σχέση με εμφανιζόμενο στον Ισολογισμό, διαφέρει κατά:

- 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.

#### 6.24. Πιστωτικός κίνδυνος

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

31/12/2009

	<u>Ποσά που καλύπτονται από αξία χαρτοφυλακίου</u>	<u>Ποσά που καλύπτονται από ασφαλιστικά συμβόλαια</u>	<u>Ποσά που καλύπτονται από εγγυήσεις τραπεζών/δημοσίου ή άλλους οργανισμούς</u>	<u>Ποσά που καλύπτονται από αντίστοιχη υποχρέωση (*)</u>	<u>Λοιπά ποσά</u>	<u>Σύνολο</u>
Δάνεια και απαιτήσεις	1.898.254	0	10.208	3.091.916	628.912	<b>5.629.291</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.898.254</b>	<b>0</b>	<b>10.208</b>	<b>3.091.916</b>	<b>628.912</b>	<b>5.629.291</b>

31/12/2008

	Ποσά που καλύπτονται από αξία χαρτοφυλακίου	Ποσά που καλύπτονται από ασφαλιστικά συμβόλαια	Ποσά που καλύπτονται από εγγυήσεις τραπεζών/δημοσίου ή άλλους οργανισμούς	Ποσά που καλύπτονται από αντίστοιχη υποχρέωση (*)	Λοιπά ποσά	Σύνολο
Δάνεια και απαιτήσεις	1.808.655	0	87.248	4.737.710	595.528	<b>7.229.141</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.808.655</b>	<b>0</b>	<b>87.248</b>	<b>4.737.710</b>	<b>595.528</b>	<b>7.229.141</b>

(\*) Ποσά απαιτήσεων έναντι τοποθετήσεων διαθέσιμων πελατών σε repo.

Στα «Λοιπά ποσά» της κατηγορίας των δανείων και απαιτήσεων της 31/12/09 και 31/12/08, € 628.912 και € 595.528 αντίστοιχα, που δεν καλύπτεται από οποιαδήποτε εξασφάλιση, περιλαμβάνονται ποσά € 621.665 και € 588.071, αντίστοιχα τα οποία αφορούν συμμετοχές της Εταιρείας στο Επικουρικό και Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών. Παρακάτω παρατίθεται αναλυτικός πίνακας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σχετικά με τη ληκτότητα τους.

Οι παραπάνω απαιτήσεις θεωρούνται ότι δεν ενέχουν κίνδυνο μη εισπραξιμότητας.

#### 6.25. Κίνδυνος Ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

31/12/2009

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Δάνεια και απαιτήσεις	5.007.626	0	621.665	0	5.629.291
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0	824.900	0	0	824.900
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.565.430	0	0	0	6.565.430
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>11.573.056</b>	<b>824.900</b>	<b>621.665</b>	<b>0</b>	<b>13.019.621</b>

31/12/2009

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	3.399.600	0	0	0	3.399.600
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>3.399.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.399.600</b>
<b>Συμφηφιστικό υπόλοιπο (α)-(β)</b>	<b>8.173.455</b>	<b>824.900</b>	<b>621.665</b>	<b>0</b>	<b>9.620.020</b>

31/12/2008

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Δάνεια και απαιτήσεις	6.641.070	0	588.071	0	7.229.141
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0	632.800	0	0	632.800
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.586.140	0	0	0	7.586.140
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>14.227.209</b>	<b>632.800</b>	<b>588.071</b>	<b>0</b>	<b>15.448.080</b>

31/12/2008

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.017.340	0	0	0	5.017.340
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>5.017.340</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.017.340</b>

**Συμφηφιστικό υπόλοιπο (α)-(β)** 9.209.869 632.800 588.071 0 10.430.740

### 6.26. 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 ομολόγων που κατέχει η εταιρεία.

**31/12/2009**

	Μετοχές	Ομόλογα	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.046.353	49.979	<b>1.096.332</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	824.900	0	<b>824.900</b>
<b>Υπόλοιπο έκθεσης</b>	<b>1.871.253</b>	<b>49.979</b>	<b>1.921.232</b>

**31/12/2008**

	Μετοχές	Ομόλογα	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.020.222	144.069	<b>1.164.290</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	632.800	0	<b>632.800</b>
<b>Υπόλοιπο έκθεσης</b>	<b>1.653.022</b>	<b>144.069</b>	<b>1.797.090</b>

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών της τάξης του +/- 15%. Το ποσοστό αυτό θεωρείται αντιπροσωπευτικό μιας λογικής μεταβολής των χρηματιστηριακών τιμών των μετοχών και τις δύο περιόδους αναφοράς (31/12/09 και 31/12/08). Οι υπολογισμοί έχουν γίνει με βάση τις μετοχές που κατείχε η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (31/12/09 και 31/12/08).

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Αποτέλεσμα μετά φόρων	156.953	153.033
Ίδια κεφάλαια	280.688	247.953

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή της αξίας διάθεσης των ομολόγων που κατέχει η Εταιρεία της τάξης του +/- 10%. Το ποσοστό αυτό θεωρείται αντιπροσωπευτικό μιας λογικής μεταβολής της τιμής ρευστοποίησης των εν λόγω χρεογράφων στις δύο περιόδους αναφοράς (31/12/09 και 31/12/08). Οι υπολογισμοί έχουν γίνει με βάση τα ομόλογα που κατείχε η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (31/12/09 και 31/12/08).

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Αποτέλεσμα μετά φόρων	4.998	14.407
Ίδια κεφάλαια	4.998	14.407

### 7. Υπόλοιπα και συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

Οι συναλλαγές και υπόλοιπα της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη αφορούν αποκλειστικά σε συναλλαγές και υπόλοιπα με μέλη της διοίκησης και έχουν ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/2009</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/2008</u>
Συναλλαγές και αμοιβές μελών της Διοίκησης	158.400	138.300
Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης	0	0

### 8. Ασυνήθεις συναλλαγές

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

### 9. Δεσμεύσεις - Επιδίκες ή υπό διαιτησία δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων

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

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

Κατηγορία Εγγυητικών Επιστολών	Αξία
Ε/Ε Καλής εκτέλεσης	€ 352.164,35

#### **10. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007 - 2009. Για την κάλυψη του κινδύνου επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που οι φορολογικές δηλώσεις για τις ανωτέρω χρήσεις θα εξεταστούν και θα οριστικοποιηθούν έχει σχηματιστεί σχετική σωρευτική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων συνολικού ποσού € 97.487.

Η συμμετοχή της εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο 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.

#### **11. Λοιπές γνωστοποιήσεις**

Στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας μειώθηκε κατά € 1.500.000 με την ακύρωση 500.000 μετοχών ονομαστικής αξίας € 3 (βλ. παραγρ. υπ. αριθμ. 6.8.).

Δεν εκδόθηκαν ούτε επαναγοράστηκαν, ούτε εξοφλήθηκαν ομολογίες.

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 εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.