HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Χ.Α.Ε.Π.ΕΥ

Αρ.Μ.Α.Ε. 23572/06/Β/91/14

Οικονομικές Καταστάσεις
της χρήσης 1 Ιανουαρίου εως 31 Δεκεμβρίου 2008

σύμφωνα με τα Διεθνή
Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφορισης,
όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2009

HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή..... 4
Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης..... 6
Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2008. 7
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων. 71
Κατάσταση ταμειακών ροών.....10
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....11
1.1 Γενικές Πληροφορίες 11
1.2 Φύση Δραστηριοτήτων.....12
2. Βάση παρουσίασης 14
2.1 Αρχές παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων 14
2.2 Νέα Λογιστικά Πρότυπα, και διερμηνείες της Δ.Ε.ΕΧ.Π.....15
3. Λογιστικές Αρχές 21
3.1 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....21
3.2 Κτίρια και εξοπλισμός 22
3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....23
3.4 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων 23
3.5 Επενδύσεις σε χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....23
3.6 Συμψηφισμός Απαιτήσεων – Υποχρεώσεων 24
3.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα.....25
3.8 Δανεισμός 25
3.9 Φορος εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος 25
3.10 Παροχές στο προσωπικό 26
3.11 Προβλέψεις 27
3.12 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων 27
4. Διαχείριση κινδύνων 28
5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις 31
5.1 Κτίρια και εξοπλισμός 31
5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....32
5.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 33
5.4 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις 33
5.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις 34

5.6 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις....35
5.7 Λοιπές Απαιτήσεις. 36
5.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων 37
5.9 Ίδια κεφάλαια....37
5.10 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού 39
5.11 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις....40
5.12 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις....40
5.13 Βραχυπρόθεσμα δάνεια 41
5.14 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις....41
5.15 Κύκλος Εργασιών 42
5.16 Κόστος παροχής υπηρεσιών 42
5.17 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης 43
5.18 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης....43
5.19 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα....44
5.20 Φόρος εισοδήματος....44
5.21 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις....45
5.22 Αμοιβές και έξοδα απασχολούμενου προσωπικού 45
5.23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 46
5.24 Διαχείριση κινδύνων 46
5.25 Κεφαλαιακή επάρκεια 49
5.26 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων....50
5.26 Γανάλυση των προσαρμογών της πρώτης εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης....501

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάς
ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96
" Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάς
ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96

Telephone Τηλ: +30 210 60 62 100
Fax Φαξ: +30 210 60 62 111
Internet www.kpmg.gr
e-mail postmaster@kpmg.gr

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Χ.Α.Ε.Π.ΕΥ.

1.1 Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Χ.Α.Ε.Π.ΕΥ. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμιακών Ροών για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και μία περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων.

2.1 Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος επιλέγοντας και εφαρμόζοντας κατάλληλες λογιστικές πολιτικές και πραγματοποιώντας λογιστικές εκτιμήσεις οι οποίες είναι εύλογες για την περίσταση.

3.1 Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με κανόνες ηθικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό

και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.
Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για την περίσταση και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.
Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

4.1 Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμιακές ροές της για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

5.1 Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις στα πλαίσια των οριζομένων από τα άρθρα 37 και 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2009

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 19071

HSBC

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	Σημ.	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κύκλος εργασιών	5.15	10.930.620	14.941.439
Κόστος πωλήσεων	5.16	(6.001.760)	(4.712.516)
Μικτά κέρδη		4.928.860	**10.228.923**
Άλλα έσοδα	5.18	31.902	746.014
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5.17	(1.128.960)	(2.363.117)
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	5.17	(1.731.218)	(1.850.504)
Άλλα έξοδα	5.18	(59.225)	(193.795)
Λειτουργικά Κέρδη		**2.041.359**	**6.567.521**
Τόκοι και χρηματοοικονομικά έσοδα		1.623.644	1.410.949
Τόκοι και χρηματοοικονομικά έξοδα		(291.529)	(392.004)
Καθαρό Χρηματοοικονομικό Αποτέλεσμα	5.19	**1.332.115**	**1.018.945**
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος		**3.373.474**	**7.586.467**
Φόρος εισοδήματος	5.20	(986.891)	(2.072.543)
Κέρδη μετά από φόρους		**2.386.583**	**5.513.924**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11-50) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2008.

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	Σημ.	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Κτίρια και εξοπλισμός	5.1	429.328	520.970
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	222.436	145.688
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	5.3	108.825	706.392
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5	5.619.337	8.805.227
Αναβαλλόμενες Φορολογικές απαιτήσεις	5.4	326.574	136.774
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		**6.706.500**	**10.315.052**
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.6	6.607.937	22.580.852
Λοιπές απαιτήσεις	5.7	36.866.550	73.529.632
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.8	9.026.883	2.140.751
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		**52.501.370**	**98.251.235**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**59.207.870**	**108.566.287**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.9i	8.790.000	8.790.000
Αποθεματικα Έυλογης Αξίας	5.9ii	49.651	481.376
Λοιπά αποθεματικά	5.9iii	4.492.193	4.364.798
Αποτελέσματα εις νέον	5.9iv	2.270.534	5.261.347
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		**15.602.378**	**18.897.521**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	5.10	498.968	433.310
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις		109.040	29.729
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.4	147.421	282.441
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		**755.429**	**745.480**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.11	5.187.718	13.093.999
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.12	1.249.075	2.409.183
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.13	400.678	1.049.756
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.14	36.012.592	72.370.347
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**42.850.063**	**88.923.285**
Σύνολο υποχρεώσεων		**43.605.492**	**89.668.766**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**59.207.870**	**108.566.287**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11-50) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικα Ευλογης Αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα 1.1.2007	**8.790.000**	**259.304**	**4.066.554**	**3.545.667**	**16.661.525**
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 2007 μετά από φόρους	-	-	-	5.513.924	5.513.924
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	(3.500.000)	(3.500.000)
Σχηματισμός Τακτικού Αποθεματικού	-	-	298.244	(298.244)	-
Αποτίμηση Χρηματοκοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	296.096	-	-	296.096
Μεταβολή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αποτίμησης Χρηματοκοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(74.024)	-	-	(74.024)
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31.12.2007	**8.790.000**	**481.376**	**4.364.798**	**5.261.347**	**18.897.521**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11-50) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος οικονομικών καταστάσεων

.

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικα Ευλογης Αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα 1.1.2008	**8.790.000**	**481.376**	**4.364.798**	**5.261.347**	**18.897.521**
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 2008 μετά από φόρους	-	-	-	2.386.582	**2.386.582**
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	(5.250.000)	**(5.250.000)**
Σχηματισμός Τακτικού Αποθεματικού	**-**	-	127.395	(127.395)	**-**
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	**-**	(357.567)	-	-	**(357.567)**
Μεταφορά αποτίμησης λόγω πώλησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	**-**	(218.066)	-	-	**(218.066)**
Μεταβολή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αποτίμησης και πώλησης Χρηματοκοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	**-**	143.908	-	-	**143.908**
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31.12.2008	**8.790.000**	**49.651**	**4.492.193**	**2.270.534**	**15.602.378**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11-50) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση ταμειακών ροών

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Κέρδη Περιόδου	2.422.157	5.513.924
Προσαρμογές για:		
Φόρος εισοδήματος	951.317	2.072.543
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	211.108	263.364
Προβλέψη αποζημείωσης προσωπικού	65.658	63.461
Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο	(271.194)	(237.366)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	10.413	-
Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	665	1.866
Έσοδα τόκων	(999.426)	(1.008.033)
Έξοδα τόκων	129.174	198.030
	2.519.873	**6.867.789**
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων	55.961.952	(28.499.337)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(44.533963)	27.462.650
	11.427.989	**(1.036.687)**
Καθαρές Ταμιακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	**13.947.862**	**5.831.102**
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	13.947.862	5.831.102
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	(2.065.611)	(1.599.439)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**11.882.251**	**4.231.663**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά πάγιων στοιχείων	(196.894)	(147.105)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άϋλων πάγιων στοιχείων	14	1195
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	229.587	-
Τόκοι εισπραχθέντες	870.252	810.003
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**902.959**	**664.093**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μείωση δανείων	(649.078)	(2.310.249)
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.250.000)	(3.500.000)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(5.899.078)**	**(5.810.249)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	6.886.132	(914.492)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.140.751	3.055.243
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**9.026.883**	**2.140.751**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11-50) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος οικονομικών καταστάσεων

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η ίδρυση της εταιρίας έγινε με το υπ' αριθμ. 26830/1991 συμβόλαιο της Συμβολαιογράφου Αθηνών, Μαρίας Πουλαντζά και την υπ΄ αριθμ. 26847/1991 διορθωτική πράξη της ίδιας Συμβολαιογράφου. Το καταστατικό της εταιρίας συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20, όπως ισχύει, και η επωνυμία της Εταιρείας κατά την ίδρυση ήταν «MIDLAND - ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Την 28.01.1991 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό Μητρώου 23572/06/β/91/14, περίληψη του οποίου δημοσιεύτηκε στο φύλλο 234/29.01.1991 τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ της Εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Από την ίδρυση της Εταιρίας έως σήμερα έχουν πραγματοποιηθεί μία σειρά τροποποιήσεων του καταστατικού της με αλλαγές στην επωνυμία, τον σκοπό, το μετοχικό της κεφάλαιο και λοιπά άρθρα του καταστατικού.

Σήμερα η επωνυμία της εταιρίας είναι «HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (η Εταιρεία) και ο διακριτικός τίτλος της «HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (ΦΕΚ 1088/21.02.2008).

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας την 31.12.2008 έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
HSBC BANK PLC που εδρεύει στο Λονδίνο της Αγγλίας (Poultry 27-32 London EC2P), είναι νόμιμα εγκατεστημένη στην Ελλάδα (Λεωφ. Μεσογείων 109-111, Αθήνα)	1.740.000	58,00%
HSBC EUROPE BV που εδρεύει στην Ολλανδία (Karspeldreef 6k, 1101 CJ Amsterdam)	987.000	32,90%
Νικόλαος Παντελάκης του Ιωάννη, κάτοικος Ν.Ερυθραίας (οδός Πανδώρας αρ. 3),	273.000	9,10%
ΣΥΝΟΛΑ	**3.000.000**	**100,00%**

Σύμφωνα με το τελευταίο κωδικοποιημένο καταστατικό, έδρα της Εταιρείας έχει οριστεί ο Δήμος Αθηνών. Η Εταιρεία μπορεί, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, να ιδρύσει υποκαταστήματα ή πρακτορεία στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η διάρκεια της εταιρίας ορίζεται για πενήντα (50) έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο οικείο μητρώο Α.Ε. της αποφάσεως της αρμόδιας αρχής για τη σύσταση της εταιρίας και την έγκριση του καταστατικού της και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία, του έτους 2041. Η διάρκειά της μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο απο 01/01/2008 εως 31/12/2008 εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. 26 Φεβρουαρίου 2009.

Η Εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο που εξελέγη από την έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της, την 16 Μαίου 2008. Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (κατόπιν της αντικατάστασης του Προέδρου με την από 02 Ιουνίου 2008 απόφαση Δ.Σ) έχει ως εξής:

1. Simon George Shaw Jukes του Michael Kenneth, Πρόεδρος
2. Νικόλαος Παντελάκης του Ιωάννη, Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
3. Κωνσταντίνος Κάμαρης του Παύλου, Σύμβουλος
4. Δημήτριος Πολίτης του Ιωάννη, Σύμβουλος
5. Νικόλαος Μουζάκης του Παναγιώτη, Σύμβουλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι ετήσια και λήγει την 30 Ιουνίου 2009.

1.2 Φύση Δραστηριοτήτων

Σκοπός της Εταιρίας είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών με κύριο σκοπό τη διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών σε κάθε είδους χρηματιστήρια αξιών και παραγώγων που προβλέπονται από την εκάστοτε νομοθεσία. Η Εταιρία μπορεί να παρέχει επίσης οποιαδήποτε κύρια ή παρεπόμενη επενδυτική υπηρεσία κατά την έννοια του άρθρου 4 του ν. 3606/2007, εφόσον έχει την απαραίτητη σχετική άδεια από την αρμόδια αρχή και συγκεκριμένα:

1. Κύριες Επενδυτικές Υπηρεσίες
α. Λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών επί ενός ή περισσοτέρων από τα κατωτέρω αναφερόμενα χρηματοπιστωτικά μέσα (στο εξής τα αναφερόμενα υπό α.α έως και α.ι, οριζόμενα ως «Χρηματοπιστωτικά Μέσα»):
α.α κινητές αξίες
α.β μέσα χρηματαγοράς
α.γ μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων
α.δ συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής, προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων και άλλες παράγωγες συμβάσεις σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα
α.ε συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που πρέπει να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα ή

μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους (αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης)
α.στ συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά ή Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης
α.ζ συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον δεν αναφέρονται άλλως στην περίπτωση α.στ΄ του άρθρου αυτού και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων
α.η παράγωγα μέσα για τη μετακύληση του πιστωτικού κινδύνου
α.θ χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών (contracts for differences)
α.ι συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους, άδειες εκπομπής ρύπων, ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές, που εκκαθαρίζονται υποχρεωτικά με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους (αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση παράγωγου μέσου σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στο παρόν άρθρο, που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά ή Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης, υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων.
β. Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων Χρηματοπιστωτικών Μέσων για λογαριασμό πελατών
γ. Διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, η οποία συνίσταται στη διαπραγμάτευση από την Εταιρία με κεφάλαιά της ενός ή περισσότερων Χρηματοπιστωτικών Μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών
δ. Διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρίας, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα Χρηματοπιστωτικά Μέσα
ε. Παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν αιτήσεώς του είτε με πρωτοβουλία της Εταιρίας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν Χρηματοπιστωτικά Μέσα
στ. Αναδοχή Χρηματοπιστωτικών Μέσων ή η τοποθέτηση Χρηματοπιστωτικών Μέσων με δέσμευση ανάληψης
ζ. Τοποθέτηση Χρηματοπιστωτικών Μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.
η. Λειτουργία Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης

2. Παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες:
α. Φύλαξη και διοικητική διαχείριση Χρηματοπιστωτικών Μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρερχομένων ασφαλειών

β. Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα Χρηματοπιστωτικά Μέσα, στην οποία μεσολαβεί η Εταιρία, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο
γ. Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, την κλαδική στρατηγική και συναφή θέματα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων
δ. Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών
ε. Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε Χρηματοπιστωτικά Μέσα
στ. Παροχή υπηρεσιών σχετιζόμενων με την αναδοχή
ζ. Η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις αε΄ έως αζ΄ και αι΄ της παραγράφου 1 αυτού του άρθρου, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

Β. Για την εκπλήρωση των ανωτέρω, η Εταιρία μπορεί (α) να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο και να πράττει γενικά ο,τιδήποτε προς περαίωση του τιθέμενου σκοπού της, (β) να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, (γ) να συμμετέχει σε ενώσεις προσώπων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και (δ) να εγγυάται υποχρεώσεις τρίτων.

2. Βάση παρουσίασης

2.1 Αρχές παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθησαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, με τον Κανονισμό αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002.

Ως ημερομηνία μετάβασης της Εταιρείας στα ΔΠΧΠ ορίστηκε η 1 Ιανουαρίου 2007 οπότε και συντάχτηκε ο ισολογισμός έναρξης σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ1. Οι επιπτώσεις που προέκυψαν στην περιουσιακή διάρθρωση και στην οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την μετάβαση απο τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης αναφέρονται στην σημείωση 6.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων. Η παρουσίαση τους είναι σε Ευρώ που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί από τη Διοίκηση τον σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα στοιχεία του

ενεργητικού και τις υποχρεώσεις, όπως επίσης την γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα ποσά εσόδων και εξόδων κατά την περίοδο αναφοράς. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις επαναξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται τόσο στην εμπειρία του παρελθόντος όσο και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά με βάση τις συγκεκριμένες συνθήκες.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

2.2 Νέα Λογιστικά Πρότυπα, και διερμηνείες της Δ.Ε.ΕΧ.Π

Ορισμένα απο τα νέα Πρότυπα, οι τροποποιήσεις στα ισχύοντα Πρότυπα και οι Διερμηνείες δεν έχουν εφαρμογή για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008 και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά την σύνταξη αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

- Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 8 «Λειτουργικοί Τομείς» (Κανονισμός 1358/21.11.2007)- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2009

  Το Πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα».
- Τροποποίηση Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 23 «Κόστος δανεισμού» (Κανονισμός 1260/10.12.2008)- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2009

  Την 29η Μαρτίου 2007, το Συμβούλιο εξέδωσε το αναθεωρημένο κείμενο του ΔΛΠ 23, σύμφωνα με το οποίο δεν επιτρέπεται η άμεση καταχώρηση στα αποτελέσματα, του κόστους δανεισμού που συνδέεται άμεσα με στοιχεία ενεργητικού για τα οποία απαιτείται σημαντικός χρόνος μέχρις ότου τεθούν σε παραγωγική λειτουργία ή είναι διαθέσιμα να πωληθούν. Το κόστος αυτό πλέον θα κεφαλαιοποιείται και θα αποτελεί μέρος του κόστους κτήσης του στοιχείου του ενεργητικού. Η υιοθέτησή του δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

- Τροποποίηση Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (Κανονισμός 1261/16.12.2008)- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2009

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

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

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

- προϋποθέσεις που ταυτόχρονα επιβάλλουν την επίτευξη συγκεκριμένης απόδοσης.

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

Επιπλέον, για κάθε μία από τις ανωτέρω κατηγορίες, καθορίζονται διακριτοί κανόνες προσδιορισμού της εύλογης αξίας των παροχών κατά την ημερομηνία χορήγησής τους, καθώς και του λογιστικού χειρισμού στις περιπτώσεις μη επίτευξης των προϋποθέσεων που έχουν τεθεί. Η υιοθέτηση της τροποποίησης από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή της από την Εταιρία, δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδεις επιπτώσεις .

- Τροποποίηση Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (Κανονισμός 1274/17.12.2008)- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2009

Την 6η Σεπτεμβρίου 2007, το Συμβούλιο εξέδωσε το αναθεωρημένο κείμενο του ΔΛΠ 1, του οποίου οι σημαντικότερες αλλαγές συνοψίζονται στα εξής:

i. Εισάγεται η έννοια του συνολικού αποτελέσματος (comprehensive income), το οποίο πρέπει να παρουσιάζεται ως μία ξεχωριστή κατάσταση που θα συγκεντρώνει τα κονδύλια που έχουν καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της περιόδου και εκείνα που έχουν καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση. Οι επιχειρήσεις δύνανται να απεικονίζουν ξεχωριστή κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, στην περίπτωση όμως αυτή, τα αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση θα παρουσιάζονται σε πρόσθετη κατάσταση.

ii. Η κατάσταση μεταβολών της καθαρής θέσης θα περιλαμβάνει τα κονδύλια που αφορούν αποκλειστικά τις συναλλαγές των επιχειρήσεων με τους κατόχους στοιχείων της καθαρής τους θέσης.

iii. Στις περιπτώσεις που μία νέα λογιστική αρχή εφαρμόζεται αναδρομικά, καθώς και στις περιπτώσεις αναμορφώσεως κονδυλίων, τα συγκριτικά στοιχεία θα πρέπει να περιλαμβάνουν τους ισολογισμούς του τέλους και της αρχής της προηγούμενης χρήσης.

Η υιοθέτηση του Προτύπου από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή του από την Εταιρία αναμένεται να επιφέρουν αλλαγές στον τρόπο παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

- Τροποποίηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων 32 – «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (Κανονισμός 53/21.1.2009)- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2009

  Με την εφαρμογή της εν λόγω τροποποίησης, η οποία εκδόθηκε την 14η Φεβρουαρίου 2008, χρηματοοικονομικά μέσα, που περιέχουν για τον κάτοχό τους το δικαίωμα να ζητήσει από τον εκδότη την επαναγορά ή εξόφλησή τους, δύνανται υπό συγκεκριμένες προϋποθέσεις και κατ' εξαίρεση του ορισμού της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης να κατατάσσονται στην καθαρή θέση του εκδότη. Αντίστοιχη εξαίρεση υπό προϋποθέσεις παρέχεται και στην περίπτωση χρηματοοικονομικών μέσων που ο κάτοχός τους δικαιούται αναλογικό μερίδιο από την καθαρή θέση του εκδότη, μόνο σε περίπτωση ρευστοποίησης.
  Με την εν λόγω τροποποίηση, απαιτούνται επίσης πρόσθετες γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.

  Η υιοθέτηση της τροποποίησης από την Εταιρία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις.

- Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» και του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης» όσον αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες ή συγγενείς εταιρίες.

  Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1.1.2009 (Κανονισμός 69/23.1.2009).

  Με την παρούσα τροποποίηση που εκδόθηκε από το Συμβούλιο την 22η Μαΐου 2008, το κόστος κτήσεως συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες, στις ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις του επενδύοντος, δεν επηρεάζεται πλέον από διανομές κερδών που σχηματίστηκαν πριν την ημερομηνία απόκτησης των συμμετοχών. Οι εν λόγω διανομές θα καταχωρούνται πλέον στα αποτελέσματα ως έσοδα από μερίσματα. Με την τροποποίηση αυτή επήλθαν επίσης αλλαγές στο ΔΛΠ 36 – Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού, στο οποίο προστέθηκαν ενδείξεις για την απομείωση συμμετοχών, με βάση την επίπτωση στην καθαρή θέση των εταιριών λόγω της διανομής μερισμάτων στις επενδύουσες σε αυτές εταιρίες.

Σε ότι αφορά τις επιχειρήσεις που για πρώτη φορά συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., και προκειμένου να καταστεί ευχερέστερη η διαδικασία συντάξεως των εν λόγω καταστάσεων, δίδονται εναλλακτικοί τρόποι προσδιορισμού του κόστους κτήσεως συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες, με βάση την εύλογη αξία των συμμετοχών ή τη λογιστική αξία που αυτές είχαν με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις λογιστικές αρχές αναγνώρισης του εσόδου από μερίσματα και προσδιορισμού του κόστους κτήσεως των συμμετοχών της Εταιρίας.

- Διερμηνεία 13 «Προγράμματα επιβράβευσης πελατών» (Κανονισμός 1262/16.12.2008)- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.7.2008

  Με τη διερμηνεία αυτή, η οποία εκδόθηκε στις 28 Ιουνίου 2007, διευκρινίζεται ο λογιστικός χειρισμός των προγραμμάτων επιβραβεύσεως που προσφέρουν οι επιχειρήσεις στους πελάτες τους ως κίνητρο για την αύξηση των πωλήσεων ή του εσόδου παροχής υπηρεσιών. Ειδικότερα, ορίζεται ότι η αξία των πόντων επιβράβευσης που χορηγούνται στους πελάτες πρέπει να διακρίνεται από το τίμημα της αρχικής πώλησης και να αναγνωρίζεται ως έσοδο όταν αυτοί εξαργυρώνονται. Στις περιπτώσεις που η επιχείρηση εισπράττει ποσά για λογαριασμό τρίτων οι οποίοι χορηγούν τους πόντους επιβράβευσης στους πελάτες της επιχείρησης, αυτά αναγνωρίζονται ως υποχρέωση της επιχείρησης προς τους τρίτους.

  Η υιοθέτησή της διερμηνείας αυτής δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.
- Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Κανονισμός 70/23.1.2009)

  Στα πλαίσια του προγράμματος ετησίων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε την 22η Μαΐου 2008, μη επείγουσες, αλλά απαραίτητες τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα. Η πλειοψηφία αυτών ισχύει για χρήσεις με έναρξη από την 1.1.2009, ενώ σε ελάχιστές περιπτώσεις, ορίζεται μεταγενέστερη ημερομηνία εφαρμογής.
  Η υιοθέτηση των βελτιώσεων δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Επίσης, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έχει εκδώσει τα παρακάτω πρότυπα και Διερμηνείες τα οποία όμως δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

- Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27 – «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» και του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»- Ισχύουν για χρήσεις με έναρξη από 1.7.2009

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

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

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

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

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

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

- Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 1 «Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης»- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.7.2009

  Στις 27 Νοεμβρίου 2008 δημοσιεύτηκε αναθεωρημένη έκδοση του εν λόγω προτύπου, με την οποία επήλθε αλλαγή στη δομή του. Σκοπός της αλλαγής αυτής ήταν η βελτίωση της πληροφόρησης που παρέχει το εν λόγω πρότυπο καθώς και η διευκόλυνση της εφαρμογής μελλοντικών τροποποιήσεων. Η εν λόγω αναθεώρηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 39 « Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» όσον αφορά στοιχεία κατάλληλα προς αντιστάθμιση - Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.7.2009.

Με την τροποποίηση αυτή, που εκδόθηκε την 31η Ιουλίου 2008, παρέχονται διευκρινήσεις όσον αφορά την εφαρμογή λογιστικής αντιστάθμισης. Συγκεκριμένα διευκρινίζεται ότι ως αντισταθμιζόμενα στοιχεία σε μία αντιστάθμιση μεταβολών της εύλογης αξίας ή διακύμανσης των ταμειακών ροών, μπορούν να οριστούν:

- Η μερική μεταβολή της εύλογης αξίας ή των ταμειακών ροών χρηματοοικονομικών μέσων,
- Η μεταβολή των ταμειακών ροών που συμβατικά σχετίζονται με τον πληθωρισμό (υπό προϋποθέσεις)
- Η αύξηση ή η μείωση των ταμειακών ροών ή της εύλογης αξίας σε σχέση με μία συγκεκριμένη τιμή αναφοράς (one-sided risk).

Η υιοθέτηση της τροποποίησης αυτής δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- Διερμηνεία 12 «Συμφωνίες παροχής δικαιωμάτων εκμεταλλεύσεως των υπηρεσιών που απορρέουν από την κατασκευή δημόσιων υποδομών »- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2008

  Η διερμηνεία αυτή, η οποία εκδόθηκε στις 30.11.2006, διευκρινίζει θέματα που αφορούν στην αναγνώριση και αποτίμηση στοιχείων που απορρέουν από τις συμφωνίες παροχής δικαιωμάτων εκμεταλλεύσεως της εξυπηρέτησης των κατασκευών δημόσιων υποδομών. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες της Εταιρίας.

- Διερμηνεία 15 «Συμβάσεις κατασκευής ακίνητης περιουσίας»- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2009

  Με τη διερμηνεία αυτή, η οποία εκδόθηκε στις 3 Ιουλίου 2008, αποσαφηνίζεται το αν το έσοδο και τα σχετικά έξοδα επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακίνητης περιουσίας και συνάπτουν συμφωνίες με αγοραστές πριν την ολοκλήρωση της κατασκευής, αναγνωρίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 11 (ως συμβάσεις κατασκευής έργων) ή σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 –Έσοδα (ως συμβάσεις παροχής υπηρεσιών ή ως πώληση αγαθών).
  Η υιοθέτησή της διερμηνείας αυτής δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, διότι δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες της Εταιρίας.

- Διερμηνεία 16 «Αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό» - Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.10.2008.

  Με τη διερμηνεία αυτή, που εκδόθηκε την 3η Ιουλίου 2008, παρέχονται διευκρινήσεις σε ότι αφορά την εφαρμογή λογιστικής αντιστάθμισης του κινδύνου από την καθαρή

επένδυση σε μονάδες του εξωτερικού, οι οποίες χρησιμοποιούν λειτουργικό νόμισμα διαφορετικό από εκείνο της μητρικής.
Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- Διερμηνεία 17 «Διανομή μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους»- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.7.2009

  Με τη διερμηνεία αυτή, η οποία εκδόθηκε στις 27 Νοεμβρίου 2008, δίδονται οδηγίες για την αναγνώριση και τη μεταγενέστερη αποτίμηση της υποχρέωσης που προκύπτει από την απόφαση για διανομή στους μετόχους στοιχείων ενεργητικού άλλων από μετρητά. Η υιοθέτηση της εν λόγω διερμηνείας δεν αναμένεται να έχει ουσιώδεις επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- Διερμηνεία 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από πελάτες»- Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.7.2009

  Με τη διερμηνεία αυτή, η οποία εκδόθηκε στις 29 Ιανουαρίου 2009, διευκρινίζεται η λογιστική αντιμετώπιση συμφωνιών βάσει των οποίων η επιχείρηση στα πλαίσια της παροχής αγαθών ή υπηρεσιών σε πελάτες της, λαμβάνει από αυτούς κάποιο στοιχείο ενσώματων ακινητοποιήσεων που πρέπει να χρησιμοποιήσει προκειμένου να εξυπηρετήσει τις συμβατικές της υποχρεώσεις προς αυτούς. Επίσης η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε περιπτώσεις όπου η επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες για να κατασκευάσει ή να αγοράσει κάποιο στοιχείο ενσώματων ακινητοποιήσεων που θα χρησιμοποιήσει όπως προσδιορίστηκε ανωτέρω.
  Η ανωτέρω διερμηνεία δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

3. Λογιστικές Αρχές

Οι σημαντικότερες λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την προετοιμασία αυτών των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων παρατίθενται παρακάτω:

3.1 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το συναλλακτικό νόμισμα είναι το Ευρώ (€).
Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο συναλλακτικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες διενέργειας των εκάστοτε συναλλαγών. Τα εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται στο συναλλακτικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν ένα συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως ένα στοιχείο που έχει ταξινομηθεί στο χαρτοφυλάκιο «εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ενώ αντίθετα για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως μία μετοχή, το οποίο έχει ταξινομηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια μέχρι την πώληση του μη νομισματικού χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

3.2 Κτίρια και εξοπλισμός

Τα στοιχεία των κτιρίων και εξοπλισμού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον, τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.
Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Προσθήκες και βελτιώσεις σε κτίρια μισθωμένα	Η διάρκεια της μίσθωσης
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	8 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.
Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού.

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία είναι 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 στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

3.5 Επενδύσεις σε χρηματοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ως διαθέσιμες προς πώληση. Η απόφαση για την ταξινόμηση των επενδύσεων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους.

Αρχικά όλες οι επενδύσεις καταχωρούνται με βάση την ημερομηνία συναλλαγής και αποτιμούνται στην αξία κτήσης, που είναι η εύλογη αξία της αντιπαροχής που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση, εφόσον πρόκειται για επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση. Τα έξοδα επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων δεν κεφαλαιοποιούνται αλλά καταχωρούνται κατευθείαν στα αποτελέσματα χρήσης.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση: Επενδύσεις οι οποίες είτε έχουν ορισθεί σε αυτή την κατηγορία είτε δεν εντάσσονται σε καμμία απο τις άλλες κατηγορίες όπως εμπορικό χαρτοφυλάκιο, διακρατιθέντα ως την λήξη και δάνεια στο αναπόσβεστο κόστος. Έπειτα από την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμες προς πώληση, αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό της καθαρής θέσης έως ότου εκποιηθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση στην αξία τους, οπότε και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Υπολογισμός Εύλογης Αξίας

Επενδύσεις που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές, αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία, την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Επενδύσεις σε μη εισηγμένους τίτλους αποτιμούνται στην εκτιμώμενη εύλογη αξία τους, όπως αυτή προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας αναγνωρισμένα μοντέλα και δείκτες αποτίμησης, προσαρμοσμένα κατάλληλα προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι ιδιαιτερότητες των εκδοτών των ανωτέρω τίτλων και αφού συγκριθεί με τρέχουσες αγοραίες αξίες παρόμοιων εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια.

Όλες οι κανονικές συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Τράπεζα δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.

Ο όρος «κανονικές» συναλλαγές αγοράς και πώλησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων απαιτεί η παράδοση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου να ολοκληρωθεί εντός του χρονικού πλαισίου που έχουν θεσπίσει τα νομοθετικά όργανα ή έχει καθιερωθεί από την πρακτική λειτουργία των αγορών.

3.6 Συμψηφισμός Απαιτήσεων – Υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις Οικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπεται μόνο εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμψηφισμό των καταχωρημένων ποσών και υπάρχει πρόθεση είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης.

3.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στις τράπεζες και στο ταμείο καθώς και βραχυπρόθεσμες, υψηλής ρευστότητας επενδύσεις, όπως αξίες της χρηματαγοράς και τραπεζικές καταθέσεις με ημερομηνία λήξης σε τρεις μήνες ή λιγότερο. Οι αξίες της χρηματαγοράς είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά που απεικονίζονται στη εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

3.8 Δανεισμός

Οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από τα εισρεόμενα κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων έκδοσης. Μεταγενέστερα οι υποχρεώσεις λόγω δανεισμού αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και η διαφορά μεταξύ των αρχικά εισρεόμενων κεφαλαίων και της αξίας κατά την λήξη του δανεισμού καταχωρούνται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά την χρονική διάρκεια του δανεισμού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Αν η Εταιρία εξαγοράσει τις υποχρεώσεις της, αυτές απαλείφονται από τον ισολογισμό και η διαφορά μεταξύ του τρέχοντος ποσού των υποχρεώσεων και της αντιπαροχής που πληρώθηκε περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα.

3.9 Φορος εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Ο φόρος εισοδήματος, ο οποίος υπολογίζεται επί των κερδών της χρήσης βάσει της κείμενης φορολογικής νομοθεσίας, αναγνωρίζεται ως έξοδο στα αποτελέσματα της παρούσας χρήσεως. Φορολογικές ζημιές που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις για συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των προσωρινών διαφορών που προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που θεσπίζονται σε ημερομηνία μεταγενέστερη της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού. Η Εταιρεία αναγνωρίζει

αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών.

3.10 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή. Η Εταιρεία αποδίδει το 10% των ετησίων κερδών της στο προσωπικό. Ο επιμερισμός στο προσωπικό γίνεται απο την διοίκηση κυρίως με κριτήριο τις ετήσιες αξιολογήσεις του προσωπικού.

Καθορισμένες εισφορές: Οι καθορισμένες εισφορές αφορούν στην υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) να καταβάλει το ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς, το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση ή και ο εργαζόμενος.
Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:
Στο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι η αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης η οποία υπολογίζεται ετησίως βάσει της αναλογιστικής μεθόδου αποτίμησης Project Unit Method προκειμένου να προσδιοριστεί το πραγματικό κόστος για τις υποχρεώσεις που φέρει η επιχείρηση σε σχέση με τις παραπάνω παροχές στο προσωπικό της.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης, χρησιμοποιώντας σαν επιτόκιο προεξόφλησης το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, εντοπίζει με σχετική ακρίβεια το ποσό των σωρευμένων υποχρεώσεων από ήδη «θεμελιωμένες» παροχές και διατηρεί το επίπεδο χρηματοδότησης των υποχρεώσεων σε σημείο που το συσσωρευμένο κεφάλαιο αντισταθμίζει σε μεγάλο ποσοστό το μακροπρόθεσμο κόστος της καταβολής των παροχών.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

3.11 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν:

- υπάρχει τεκμαιρόμενη ή νόμιμη παρούσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων παρελθουσών χρήσεων,
- το ποσό της υποχρέωσης είναι δυνατό να προσδιοριστεί αντικειμενικά και
- είναι πιθανή η εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη προκειμένου να διακανονιστεί η υποχρέωση.

3.12 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα: Τα έσοδα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες.

- Τα κύρια έσοδα προέρχονται από αμοιβές και προμήθειες από την αγοροπωλησία μετοχών Με την έκδοση του πινακίδιου.
- Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία αποκτά το δικαίωμα απόληψης του μερίσματος.
- Τα έσοδα και τα έξοδα από τόκους καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.
- Οι προμήθειες απο την υπηρεσία αναδοχής μετοχών αναγνωρίζονται, κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες.
- Τα έσοδα προέρχονται απο προμήθειες για την διαμεσολάβηση αγοροπωλησίας παράγωγων προϊόντων στα ΧΠΑ και στις αγορές εξωτερικού και καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης με την έκδοση τιμολογίου.

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

4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρία έμμεσα (μέσω των λειτουργικών εσόδων) εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες,τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, και κίνδυνο εύλογης αξίας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρίας. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το τμήμα διαχείρισης κινδύνων όπου προσδιορίζονται και εκτιμώνται οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους.

Κίνδυνος Αγοράς

Με βάση την υφιστάμενη πολιτική της, η Εταιρεία δεν ανοίγει θέσεις για ίδιο λογαριασμό, πέρα από την ήδη υπάρχουσα θέση που έχει σε μικρό αριθμό της μετοχής Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΕΜΑΧΙΑ
ΕΧΑΕ	19.433

Για οποιοδήποτε άνοιγμα νέας θέσης απαιτείται σύμφωνα με την πολιτική της Εταιρείας σχετική έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο και επιπροσθέτως ο όμιλος της HSBC BANK PLC θέτει ως μέγιστο όριο συναλλαγής τα 2,000,000.00 USD, με μέγιστη διακράτηση της θέσης στις 30 ημέρες και εάν σε αυτό το χρονικό διάστημα υπάρχει απώλεια άνω των 10,000.00 USD αναφέρεται στον όμιλο για λήψη διορθωτικών μέτρων.

Σε περίπτωση μελλοντικού ανοίγματος θέσης σύμφωνα με τις διαδικασίες της Εταιρείας, τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου & Πιστώσεων είναι εξοπλισμένο με όλα τα απαραίτητα συστημικά εργαλεία και πόρους ώστε να διεξάγει τους απαιτούμενους ελέγχους, όπως είναι η μέθοδος της μέγιστης δυνητικής ζημιάς (Value at Risk), οι αναλύσεις σεναρίων ακραίων καταστάσεων (stress testing), αναλύσεις ευαισθησίας κλπ.

Σύμφωνα πάντως με τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από την εφαρμογή της κείμενης νομοθεσίας η Εταιρεία υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ιδίου χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων με βάση την απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρία δραστηριοποιείται κυρίως σε χώρες της ευρωζώνης. Δεν διατηρεί ανοικτή συναλλαγματική θέση σε κάποιο ξένο νόμισμα και συνεπώς δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Εξάλλου η παροχή πίστωσης γίνεται βάσει της απόφασης 2/213/28.03.2001 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το συνολικό ποσό της χορηγηθείσας πιστώσεως σε πελάτη είναι μέρος (έως 55%) του χαρτοφυλακίου μετοχών, το οποίο έχει κατατεθεί για το σκοπό της χορηγήσεως. Επομένως οι πιστώσεις που παρέχονται στους πελάτες καλύπτονται πλήρως και ο κίνδυνος είναι μηδενικός.

Καθημερινά παρακολουθείται η φερεγγυότητα των χαρτοφυλακίων σε όλους τους υπολογαριασμούς των πελατών της Εταιρείας ώστε να ελεγχθεί το χρεωστικό υπόλοιπο αυτών σε σχέση με την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους. Ειδικότερα για τους υπολογαριασμούς margin γίνεται πρόσθετος έλεγχος αναφορικά με τα ποιοτικά χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου και τα οποία ορίζονται σαφώς στην πολιτική της Εταιρείας και στην κείμενη νομοθεσία.

Παρακάτω παρατίθενται πίνακας με συγκεντρωτικά στοιχεία αναφορικά με τους λογαριασμούς πίστωσης margin και τριών ημερών την 31 Δεκεμβρίου 2008 καθώς και με την πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία αναφορικά με το απαιτούμενο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας:

Είδος Υπολογαριασμού	Σύνολο Χρεωστικών Υπολοίπων	Αποτίμηση Σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πίστωση Margin	4.093.496 €	12.565.499,83 €
Πίστωση Τριών ημερών	303.457 €	28.098.476,45 €

.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρίας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του

κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και χρηματοδοτικών ορίων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το μεγαλύτερο μέρος των περιουσιακών της στοιχείων είναι άμεσα διαθέσιμα και υπερκαλύπτουν τις υποχρεώσεις της.

Στα πλαίσια αυτά διατηρεί ειδικούς ανοικτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς με την HSBC Bank plc για την κάλυψη πάγιων ή έκτακτων αναγκών όπως ορίζονται παρακάτω:

Έγκαιρη Εκκαθάριση Συναλλαγών με Χ.Α.	4,000,000.00 €
Margin Trading	5,500,000.00 €
Εκκαθάριση Παραγώγων Ξένων Χρημ/ρίων	3,000,000.00 €
Σύνολο	12,500,000.00 €

Τα όρια των λογαριασμών αυτών εξετάζονται ετήσια και αναθεωρούνται αν κριθεί αναγκαίο.

Σημειωτέον ότι τον τελευταίο χρόνο η εταιρεία χρηματοδοτεί από ίδια κεφάλαια, χωρίς να κάνει χρήση των ανοιχτών γραμμών

Ακολουθεί μεγαλύτερη ανάλυση στην σημείωση 5.24

Κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Ως «επιτοκιακό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στην αγορά επιτοκίων χρήματος.

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική θέση της Εταιρείας, αφού δύνανται να μεταβάλουν και:

- ✓ Το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα.
- ✓ Την αξία εσόδων και εξόδων, ευαίσθητων σε μεταβολές επιτοκίων.
- ✓ Την αξία στοιχείων Ενεργητικού & Παθητικού, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και, συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές της Εταιρίας είναι ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων δεδομένης και της απουσίας σημαντικού δανεισμού.

Ακολουθεί ανάλυση στην σημείωση 5.24

Λειτουργικός κίνδυνος

Ως λειτουργικός κίνδυνος, νοείται σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007 ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών που οφείλεται είτε στην ανεπάρκεια είτε στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών,

φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα. Ειδικότερα, για την Εταιρεία ως Λειτουργικός Κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από απάτη, μη εγκεκριμένη δραστηριότητα, λάθος, παράλειψη, αναποτελεσματικότητα, συστημική αποτυχία ή από εξωγενή παράγοντα. Αναλυτικότερα στην κατηγορία των εξωγενών παραγόντων υπάγονται ο νομικός κίνδυνος και ο κίνδυνος βλάβης σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας.

Η καταγραφή των γεγονότων που συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο γίνεται από το τμήμα Finance και ελέγχεται σε τακτική βάση από το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου ως προς την ορθότητα και αρτιότητα της καταγραφής. Όλες οι περιπτώσεις που καταγράφονται κρατούνται σε αρχείο σε ένχαρτη και ηλεκτρονική μορφή. Η διοίκηση και το τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου λαμβάνουν αναφορές με όλες τις καταγραφές σε ημερήσια, μηνιαία, τριμηνιαία και ετήσια βάση ώστε να ενημερώνονται και κατόπιν να αναθεωρούν ή να προσθέτουν πολιτικές και διαδιακασίες εφόσον θεωρηθεί απαραίτητο.

Επιπρόσθετα ειδικά για γεγονότα με χαμηλή συχνότητα και σοβαρές επιπτώσεις στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία η Εταιρεία σε συνεργασία με το τμήμα Information Technology (IT) της HSBC Bank plc – Ελλάδας οργανώνει και ελέγχει σε ετήσια βάση τη συνδεσιμότητα και σωστή λειτουργία των συστημάτων που είναι απαραίτητα για την απρόσκοπτη συνέχιση των εργασιών της χρηματιστηριακής σε εναλλακτική τοποθεσία σε περίπτωση μερικής ή ολικής καταστροφής (Business Recovery Plan).

5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

5.1 Κτίρια και εξοπλισμός

Τα ενσώματα πάγια αποτιμήθηκαν στις αξίες κτήσης τους μειωμένες με τις σωρευμένες αποσβέσεις τους.

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού.

Πίνακας μεταβολών Κτιρίων και εξοπλισμού περιόδου 1.1.2007 – 31.12.2008

	Κτίρια -Εγκαταστάσεις κτιρίων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολα
Αξία κτήσης 1.1.2007	**79.843**	**0**	**1.942.732**	**2.022.575**
Προσθήκες χρήσης	4.728	**3.369**	133.665	**141.762**
Μειώσεις χρήσης	-	-	-4.739	**-4.739**
Αξία κτήσης 31.12.2007	**84.571**	**3.369**	**2.071.657**	**2.159.597**
Προσθήκες χρήσης	-	-	47.593	**47.593**
Μειώσεις χρήσης	-	-	-3.921	**-3.921**
Αξία κτήσης 31.12.2008	**84.571**	**3.369**	**2.115.329**	**2.203.269**

Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2007	**57.539**	**0**	**1.393.743**	**1.451.282**
Αποσβέσεις χρήσης	5.749	421	183.075	**189.244**
Μειώσεις χρήσης	-	-	-1.899	**-1.899**
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2007	**63.287**	**421**	**1.574.919**	**1.638.627**
Αποσβέσεις χρήσης	3.872	421	134.263	**138.556**
Μειώσεις χρήσης	-	-	-3.242	**-3.242**
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2008	**67.159**	**842**	**1.705.940**	**1.773.941**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	**21.284**	**2.948**	**496.738**	**520.970**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	**17.413**	**2.527**	**409.389**	**429.328**

Οι αποσβέσεις περιόδου 01/01/2008 εως 31/12/2008 έχουν καταχωρηθεί στούς λογαριασμούς ‘’Κοστος παροχής υπηρεσιών’’ ποσό 96.989 € και ‘’ εξόδων διοίκησης’’ ποσό 41.567€.

5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, αφορούν λογισμικά προγράμματα και αναλύονται ως ακολούθως:

Πίνακας μεταβολών άυλων περιουσιακών στοιχείων περιόδου 1.1.2007 – 31.12.2008

	Λογισμικά προγράμματα
Αξία κτήσης 1.1.2007	**1.305.923**
Προσθήκες χρήσης	5.343
Μειώσεις χρήσης	0
Αξία κτήσης 31.12.2007	**1.311.266**
Προσθήκες χρήσης	149.301
Μειώσεις χρήσης	0
Αξία κτήσης 31.12.2008	**1.460.567**
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2007	**1.091.458**
Αποσβέσεις χρήσης	74.119
Μειώσεις χρήσης	0
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2007	**1.165.578**
Αποσβέσεις χρήσης	72.553
Μειώσεις χρήσης	0
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2008	**1.238.130**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	**145.688**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	**222.436**

Οι αποσβέσεις περιόδου 01/01/2008 εως 31/12/2008 έχουν καταχωρηθεί στούς λογαριασμούς ‘’Κοστος παροχής υπηρεσιών’’ ποσό 50.887 € και ‘’ εξόδων διοίκησης’’ ποσό 21.766€.

5.3 Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2008	31.12.2007
Μετοχές ΕΧΑΕ	108.825	706.392

Στο 2008 πωλήθησαν 10.000 τεμ. έναντι 229.587 χιλ €. Το κέρδος απο την πώληση ποσού 10.413 € έχει καταχωρηθεί στα χρηματοοικονομικά έσοδα της περιόδου.

5.4 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση προέρχεται από (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ):

	2008	2007
Απομείωση αξίας άϋλων περιουσιακών στοιχείων	3.221	3.221
Απόσβεση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	36,432	24.759
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	99.793	108.328
Πρόβλεψη λειτουργικών εξόδων	186.515	-
Λοιπά	613	466.53
	326.573	**136.774**

Η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση προέρχεται από (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ):

	2008	2007
Απομείωση αξίας άϋλων περιουσιακών στοιχείων	21.293	12.425
Απόσβεση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	109,578	109.557
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	16.550	160.458.73
	147.421	**282.441**

Η κίνηση των προσωρινών διαφορών κατά την διάρκεια του έτους έχει ως εξής (ποσά σε Ευρώ):

	Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα 2007	Καταχώρηση στα Ίδια Κεφάλαια 2007	Καθαρό 31 Δεκεμβρίου 2007	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα 2008	Καταχώρηση στα Ίδια Κεφάλαια 2008	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008
Απομείωση αξίας αύλων περιουσιακών στοιχείων	(12.425)	3.221	-	(9.204)	(8.867)	-	(18.072)
Απόσβεση αξίας ενσώματων περιουσιακών	(109.557)	24.759	-	(84.797)	11.652	-	(73.146)

στοιχείων							
Υποχρέωση για παροχές σε εργαζομένους	92.462	15.865	-	108.328	(8.535)	-	99.793
Πρόβλεψη λειτουργικών εξόδων	-	-	-	-	186.515	-	186.515
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	(86.435)	-	(74.024)	(160.459)	-	143.908	(16,550)
Λοιπές προσωρινές διαφορές	-	466.53		467	146.30	-	612.83
	(115.955)	**44.312**	**(74.024)**	**(145.667)**	**180.910**	**143.908**	**179.152**

5.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2008	**31.12.2007**
Δοσμένες εγγυήσεις	5.183	4.505
Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	2.060.291	2.060.291
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο	3.455.477	6.643.913
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Χ.Α.Κ	90.523	88.655
Λοιπές συμμετοχές	7.863	7.863
Σύνολα	**5.619.337**	**8.805.227**

Η Εταιρία την 31.12.2008, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων έχει καταθέσει σε αυτό και εγγυητική επιστολή εξ Ευρώ 2.060.291.

Τα ποσά αυτά, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 άρθρο 74 παραγ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρίας, επιστρέφονται σ' αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, μειωμένα με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Το ύψος των εισφορών της Εταιρίας στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ για την κάλυψη ενδεχομένων υποχρεώσεων ανήρχετο την 31.12.2008 σε ευρώ 3.455.477 έναντι 6.643.913 την 31.12.2007. Η μείωση αυτή οφείλεται στον υπολογισμό των απαιτούμενων κεφαλαίων σύμφωνα με το Ν.3371/2005 και την απόφαση 1/392/26.7.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επισημαίνουμε ότι οι εισφορές αυτές μας επιστράφησαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και τις εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

5.6 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρίας, αναλύονται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες χωρίς πίστωση	1.081.499	4.294.615
Πελάτες margin	4.093.496	9.615.798
Πελάτες 3D	303.457	823.170
Λογαριασμοί προς απόδοση	179	0
Χρηματιστήριο Αθηνών	485.218	4.962.040
Θεματοφύλακες	644.088	2.885.230
Σύνολα	**6.607.937**	**22.580.852**

Οι πελάτες χωρίς πίστωση μπορούν να προβούν σε αγορές εφόσον διαθέτουν επαρκές πιστωτικό υπόλοιπο η μέχρι το 50% του χαρτοφυλακίου των και εξοφλούν τα χρεωστικά υπόλοιπα την ημέρα εκκαθάρισης της συναλλαγής των.

Οι πελάτες 3D μπορούν να προβούν σε αγορές εφόσον διαθέτουν επαρκές πιστωτικό υπόλοιπο η μέχρι το 55% του χαρτοφυλακίου των.

Η παροχή πίστωσης στους πελάτες margin γίνεται βάσει της απόφασης 2/213/28.03.2001 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το συνολικό ποσό της χορηγηθείσας πιστώσεως σε πελάτη είναι μέρος (έως 55%) του χαρτοφυλακίου μετοχών, το οποίο έχει κατατεθεί για το σκοπό της χορηγήσεως. Επομένως οι πιστώσεις που παρέχονται στους πελάτες καλύπτονται πλήρως και ο κίνδυνος είναι μηδενικός.

Ενδεικτικά παραθέτουμε παρακάτω δύο πίνακες με τα ανοίγματα των πελάτων στις 31/12/2008 και 31/12/2007:

31/12/2008:

Είδος Υπολογαριασμού	Σύνολο Χρεωστικών Υπολοίπων	Αποτίμηση Σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πίστωση Margin	4.093.496 €	12.565.499,83 €
Πίστωση 3D	303.457 €	28.098.476,45 €

31/12/2007:

Είδος Υπολογαριασμού	Σύνολο Χρεωστικών Υπολοίπων	Αποτίμηση Σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πίστωση Margin	9.615.798 €	33.141.071,08 €
Πίστωση Τριών ημερών	823.170 €	58.011.585,16 €

Η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις καθώς οι πελάτες με οφειλή που δεν καλύπτεται απο χαρτοφυλάκιο είναι μόνο του ύψους των 4 χιλ.€

5.7 Λοιπές Απαιτήσεις.

Πρόκειται για διάφορες απαιτήσεις και για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε προθεσμιακές καταθέσεις και ξένα παράγωγα για λογαριασμό πελατών τον οποίων τα διαθέσιμα παραμένουν στην κατοχή μας για διάστημα από μία έως τρείς ημέρες

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	**31.12.2007**
Ελληνικο δημόσιο/ Παρακρ φόροι	1.466.293	1.277.329
Απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις σε ξ.ν.	112.669	3.607.676
Ξένα Παράγωγα σε Ευρώ	104.403	417.435
Ξένα Παράγωγα σε ξ.ν.	294.542	0
Συνεργάτες - λογαριασμοί προς απόδοση	11.729	106.520
Απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις	34.764.940	68.053.880
Έξοδα επόμενων χρήσεων	111.975	66.791
Σύνολα	**36.866.550**	**73.529.632**

Οι απαιτήσεις απο προθεσμιακές καταθέσεις αφορούν ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών άνω των 600€ επενδεδυμένα σε προθεσμιακή κατάθεση.
Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

5.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	7.702	24.626
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	569.703	1.069.601
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	71.047	153.677
Καταθέσεις όψεως για λογ/μό πελατών σε ευρώ	1.129.990	871.145
Καταθέσεις όψεως για λογ/μό πελατών σε ξ.ν.	1.748.441	21.701
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ (over night)	5.500.000	-
Σύνολα	**9.026.883**	**2.140.751**

5.9 Ίδια κεφάλαια

i) Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ είναι πλήρως καταβεβλημένο και αποτελείται από 3 εκ μετοχές ονομαστικής αξίας 2,97 € η κάθε μία.

ii) Άλλα Αποθεματικά

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθόλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρίας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Την 31 Δεκεμβρίου 2008 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 2.199.876,36 (31η Δεκεμβρίου 2007 ευρώ 2.072.480,59).

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίστηκαν βάσει διατάξεων διαφόρων νόμων. Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία τα αποθεματικά αυτά απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος, εφόσον δεν διανεμηθούν στους μετόχους, ενώ, αν διατεθούν ή κεφαλαιοποιηθούν, θα φορολογηθούν με τον ισχύοντα κατά τον χρόνο εκείνο φορολογικό συντελεστή. Η Εταιρία δεν

έχει πρόθεση να διανείμει τα αποθεματικά αυτά και για το λόγο αυτό δεν έχει δημιουργήσει υποχρέωση αναβαλλόμενης φορολογίας, η οποία θα απαιτείτο στην περίπτωση σχετικής πρόθεσης για διανομή των αποθεματικών αυτών και θα ανερχόταν περίπου σε Ευρώ 462.221.
Το ποσό αυτό αφορά το φόρο που θα πληρώσει η Εταιρεία αν αποφασίσει να διανείμει τα ακόλουθα αποθεματικά

Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	809.306
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	1.039.579

Τα λοιπά αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2008	**31.12.2007**
Τακτικό αποθεματικό	2.199.876	2.072.481
Αφορολόγητα αποθεματικά	443.432	443.432
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	809.306	809.306
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	1.039.579	1.039.579
Σύνολα	**4.492.193**	**4.364.798**

iii) Αποτελέσματα εις νέο

Με βάση την ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρίες υποχρεούνται στην ετήσια καταβολή μερίσματος. Συγκεκριμένα, διανέμεται σαν μέρισμα το 35% των κερδών μετά το φόρο εισοδήματος, και αφού σχηματιστεί το κατά νόμο τακτικό αποθεματικό. Ωστόσο, είναι επίσης δυνατή η παρέκκλιση από τα ως άνω ισχύοντα κατόπιν ειδικής εγκρίσεως από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων με την απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία.

	31.12.2008	**31.12.2007**
Συσσωρευμένα κέρδη	2.270.534	5.261.347
Σύνολα	**2.270.534**	**5.261.347**

Η Εταιρεία για την χρήση 2007 διένειμε μέρισμα ποσού 5.250.000 € .Για την χρήση 2008 το Δ.Σ θα προτείνει το μέρισμα σε μεταγενέστερη συνεδρίαση απο αυτή της Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων.

5.10 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

	31.12.2008	31.12.2007
Παρούσα αξία δεδουλευμένης υποχρέωσης παροχών προσωπικού	498.968	433.310
Σύνολα	**498.968**	**433.310**

Υπόλοιπο υποχρέωσης την 1.1.2007	**369.849**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	48.297
Κόστος τόκων	15.164
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2007	**433.310**
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 1.1.2008	**433.310**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	48.063
Κόστος τόκων	18.348
Αναγνωριζόμενο αναλογιστικό κέρδος	(753)
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2008	**498.968**

Το σύνολο του κόστους τρέχουσας απασχόλησης και κόστος τόκων για τη 31/12/2008 και 31/12/2007 έχουν καταχωρηθεί στούς λογαριασμούς ‘’κόστος παροχής υπηρεσιών’’ και ‘’εξόδων διοίκησης /διάθεσης’’.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,80%	4,80%
Αύξηση ετήσιου μισθολογίου	4,50%	4,50%
Έναπομήνουσα εργασιακή ζωή	17,30	17,30

5.11 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	39.544	83.419
Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών που αφορούν μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές	1.477.138	11.893.609
Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών μετα την εκκαθάριση των συναλλαγών (ώριμα πιστωτικά)	2.875.389	925.743
Χρηματισήριο Αθηνών	80.077	35.042
Εκκαθάριση ξένων χρημ/ρίων	526.832	0
Θεματοφύλακες	188.738	156.186
Σύνολα	**5.187.718**	**13.093.999**

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

5.12 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

	31.12.2008	31.12.2007
Φόρος προστιθέμενης αξίας	164	198
Φόροι αμοιβών προσωπικού	144.790	258.724
Φόροι αμοιβών τρίτων	1.688	2.900
Φόρος εισοδήματος	1.067.803	2.065.611
Λοιποί φόροι και τέλη	34.630	81.750
Σύνολα	**1.249.075**	**2.409.183**

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημίες που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά, μέχρι την διενέργεια ελέγχου από την φορολογική αρχή.

Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να προκύψει πρόσθετος φόρος εισοδήματος.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2004-2007.

Με βάσει τον μέσο όρο των λογιστικών διαφορών των ετών 1999-2003 υπολογίσαμε οτι για τον έλεγχο των χρήσεων 2004-2008 θα καταβάλουμε επιπλέον φόρο 100 χιλ€.

Η δαπάνη φόρου εισοδήματος προκύπτει από την πραγματική δαπάνη για 31.12.2007 μείον τον αναβαλλόμενο φόρο χρήσης και για την 31.12.2008 έχει υπολογιστεί με πραγματικό φορολογικό συντελεστή 29%. Ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής είναι 25% και η διαφορά με τον με πραγματικό φορολογικό συντελεστή οφείλεται σε μη εκπιπτόμενες δαπάνες και σε έσοδα απο μερίσματα.

5.13 Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Εταιρείας σε HSBC BANK	400.678	1.049.756
Σύνολα	**400.678**	**1.049.756**

Η υποχρέωση είανι απο αλληλόχρεο λογαριασμό με την HSBC BANK με κυμαινόμενο επιτόκιο ανάλογα της διάρκειας πίστωσης και προορίζεται για χρηματοδότηση ιδιωτών πελατών που επιθυμούν να αγοράσουν μετοχές στο ΧΑ με πίστωση.

5.14 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	**31.12.2007**
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές καταθέσεις σε ευρώ	34.764.940	68.053.855
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές καταθέσεις σε ξένο νόμισμα	112.669	3.607.675
Υποχρεώσεις από ξένα παράγωγα	70.259	-41.569
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	753.271	402.915
Διάφοροι πιστωτές	113.845	109.705
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιπές εισφορές	152.399	199.743
Δουλευμένα έξοδα	45.209	38.023
Σύνολα	**36.012.592**	**72.370.347**

Τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών επενδύονται σε προθεσμιακές καταθέσεις εφόσον υπερβαίνουν τα 600€. Οι προθεσμιακές καταθέσεις γίνονται σε πάνω απο δύο τράπεζες υψηλής αξιοπιστίας. Τα υπόλοιπα κάτω των 600 € είναι κατατεθιμένα σε λογαριασμούς πελατείας.

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

5.15 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος εργασιών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Προμήθειες από παροχή χρηματιστηριακών υπηρεσιών	5.661.698	8.776.845
Προμήθειες παραγώγων	2.506.241	1.963.171
Μεταβιβαστικά ονομαστικών τίτλων	2.407.592	3.878.470
Εσοδα χρηματιστηριακών συναλλαγών	355.090	322.952
Σύνολα	**10.930.620**	**14.941.439**

5.16 Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.767.440	2.691.520
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	0	0
Παροχές τρίτων	591.013	543.383
Αποσβέσεις παγίων	147.776	182.471
Διάφορα έξοδα	1.113.573	955.265
Οργανικά έξοδα υποκαταστήματος	343.621	312.997
Προβλέψεις	38.338	26.880
Σύνολα	**6.001.760**	**4.712.516**

Τα οργανικά έξοδα του υποκαταστήματος αναλύονται ως εξής:

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	233.196	222.479
ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	52.491	49.952
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	1.100	1.029
ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΚ/ΤΩΝ	56.833	39.537
Σύνολα	343.621	312.997

Ανάλυση των διαφόρων εξόδων:

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ-ΕΙΣΦΟΡΕΣ	930.632	784.527
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜ & ΧΡΕΩΓΡΑΦΩΝ	157.596	140.702
ΕΝΤΥΠΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΥΛΗ	25.345	30.036
Σύνολα	**1.113.573**	**955.265**

5.17 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	**1.1-31.12.2008**	**1.1-31.12.2007**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	717.928	562.648
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	87.401	428.167
Παροχές τρίτων	426.504	396.229
Φόροι τέλη	38.132	28.704
Διάφορα έξοδα	359.582	329.674
Αποσβέσεις	63.333	78.202
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	38.338	26.880
Σύνολα	**1.731.218**	**1.850.504**

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

	1.1-31.12.2008	**1.1-31.12.2007**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	379.858	1.225.207
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	529.087	838.447
Διάφορα έξοδα	31.037	61.003
Οργανικά έξοδα υποκαταστήματος	188.978	238.460
Σύνολα	**1.128.960**	**2.363.117**

5.18 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για την περίοδο 1.1.-30.06.2008 και την χρήση 2007 αναλύονται ως εξής:

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Εσοδα παροχής υπηρεσιών σε τρίτους		622.615
Έσοδα παροχής στην ΑΕΔΑΚ	19.321	27.717
Λοιπά έσοδα	12.581	95.682
Σύνολα	**31.902**	**746.014**

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Διάφορα έξοδα	13.774	125.492
Συναλλαγματικές ισοτιμίες	5.046	0
Έξοδα προηγουμένων χρήσεων	40.404	68.303
Σύνολα	**59.225**	**193.795**

5.19 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα για την περίοδο 1.1.-31.12.2008 και την χρήση 2007 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		
Έσοδα χρεογράφων	14.574	29.578
Πιστωτικοί τόκοι	999.426	1.008.033
Έσοδα από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	338.450	135.972
Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο	271.194	237.366
Σύνολα	**1.623.644**	**1.410.949**
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		
Διάφορα Έξοδα	142.506	168.460
Χρεωστικοί Τόκοι	149.023	223.544
Σύνολα	**291.529**	**392,004**
Καθαρό Χρηματοοικονομικό Έσοδο	**1.332.115**	**1.018.945**

5.20 Φόρος εισοδήματος

Η δαπάνη φόρου που υπολογίζεται από τα κέρδη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π καθώς και οι προσαρμογές που πρέπει να γίνουν προκειμένου να καταλήξουμε στην πραγματική δαπάνη φόρου αναλύονται στους παρακάτω πίνακες:

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Φόρος Εισοδήματος	**1.067.803**	**2.116.855**
Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο ή (έσοδο)	**(180.912)**	**(44.312)**
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	**100.000**	**-**
Σύνολα	**986.891**	**2.072.543**

Συμφωνία του πραγματικού φορολογικού συντελεστή

		2008		2007
Κέρδος προ φόρων		3.373.474		7.586.467
Φορολογικός συντελεστής	25%	843.369	25%	1.896.617
Μη αναγνωρίσιμες δαπάνες	2%	69.958		103.818
Αφορολόγητα έσοδα	(1%)	(38.402)		(7.395)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	3%	100.000	-	-
Λοιπά		11.967		79.503
	28%	**986.891**	**28%**	**2.072.543**

5.21 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που σύμφωνα με την εκτίμηση του νομικού τμήματος δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

5.22 Αμοιβές και έξοδα απασχολούμενου προσωπικού

Ο μέσος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά τη χρήση 2007 ήταν **77** άτομα ενώ στη χρήση 2008 ήταν **85** άτομα.

Οι παροχές προς το προσωπικό της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Μισθοί και ημερομίσθια	4.323.839	4.057.599
Εργοδοτικές εισφορές	663.697	613.551
Παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού	298.698	269.164
Αποζημιώσεις απόλυσης	1.167	-
Σύνολα	**5.287.401**	**4.940.314**

5.23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη νοούνται η μητρική Τράπεζα καθώς και οι λοιπές επιχειρήσεις οι οποίες ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα από αυτήν. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, συγγενικά με αυτά πρόσωπα πρώτου βαθμού, καθώς και εταιρίες που κατέχονται από αυτά ή εταιρίες στις οποίες ασκούν ουσιώδη επιρροή στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	
HSBC BANK PLC	2.397.645	1.915.965
HSBC ΑΕΔΑΚ	19.321	27.717
Σύνολα	2.416.966	1.943.682

	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
	Απαίτηση από χρηματοδότηση	
HSBC BANK PLC	400.678	1.049.756

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Μισθοί και αμοιβές από παροχή υπηρεσιών διευθυντικών στελεχών	277.284	299.006

5.24 Διαχείριση κινδύνων

Η Εταιρεία, εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, οι σημαντικότεροι από τους οποίους είναι ο κίνδυνος αγοράς, δηλαδή ο κίνδυνος από της μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια και τιμές αγοράς καθώς και ο κίνδυνος ρευστότητας. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει

διάφορους μηχανισμούς για την παρακολούθηση και την διαχείριση των κινδύνων, ώστε να αποφεύγεται η συγκέντρωση υπερβολικών κινδύνων.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ως «κίνδυνο ρευστότητας» ορίζουμε το ενδεχόμενο αδυναμίας της Εταιρείας να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκαιρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - όταν αυτές γίνουν απαιτητές-λόγω έλλειψης της απαραίτητης ρευστότητας. Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η πιθανότητα ανάγκης επαναχρηματοδότησης ποσών σε υψηλότερα επιτόκια, καθώς επίσης και η ανάγκη πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟ ΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	31/12/2008	1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3 ΜΗΝΕΣ - 5 ΕΤΗ	ΠΑΝΩ ΑΠΌ 5 ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	108.825	108.825				108.825
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.607.937	6.607.937				6.607.937
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	42.485.887	35.400.257	1.466.293	5.619.337		42.485.887
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.026.883	9.026.883				9.026.883
Σύνολα απαιτήσεων	**58.229.532**					**58.229.532**
Προμηθευτες και λοιπες υποχρεώσεις	5.187.718	5.187.718				5.187.718
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.012.592	36.012.592				36.012.592
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	400.678	400.678				400.678
Σύνολα υποχρεώσεων	**41.600.988**					**41.600.988**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

	31/12/2007	1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3 ΜΗΝΕΣ - 5 ΕΤΗ	ΠΑΝΩ ΑΠΌ 5 ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	706.392	706.392				706.392
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	22.580.852	22.580.852				22.580.852
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	82.334.859	72.252.302	1.277.329	8.805.227		82.334.859
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.140.751	2.140.751				2.140.751
Σύνολα απαιτήσεων	**107.762.854**					**107.762.854**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Προμηθευτες και λοιπες υποχρεώσεις	13.094.198	13.094.198				13.094.198
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	72.370.148	72.370.148				72.370.148
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.049.756	1.049.756				1.049.756
Σύνολα υποχρεώσεων	**86.514.102**					**86.514.102**

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό επιτοκιακό κίνδυνο, καθώς το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα είναι ασήμαντο , και δεν έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία να επηρεάζονται από διακυμάνσεις του επιτοκίου .

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2008	ΑΤΟΚΑ	ΜΕΣΑ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	108.825	108.825		108.825
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.607.937		6.607.937	6.607.937
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	42.485.887	3.630.153	38.855.734	42.485.887
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.026.883	2.936.326	6.090.557	9.026.883
Σύνολα απαιτήσεων	**58.229.532**			**58.229.532**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Προμηθευτες και λοιπες υποχρεώσεις	5.187.718	5.187.718		5.187.718
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.012.592	36.012.592		36.012.592
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	400.678		400.678	400.678
Σύνολα υποχρεώσεων	**41.600.989**			**41.600.989**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2007	ΑΤΟΚΑ	ΜΕΣΑ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	706.392	706.392		706.392
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	22.580.852		22.580.852	22.580.852
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	82.334.859	71.492.498	10.842.361	82.334.859
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.140.751	917.473	1.223.278	2.140.751
Σύνολα απαιτήσεων	**107.762.854**			**107.762.854**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Προμηθευτες και λοιπες υποχρεώσεις	13.094.198	13.094.198		13.094.198
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	72.370.148	72.370.148		72.370.148
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.049.756		1.049.756	1.049.756
Σύνολα υποχρεώσεων	**86.514.102**			**86.514.102**

5.25 Κεφαλαιακή επάρκεια

Ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας ορίζεται ως ο λόγος των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων προς τα στοιχεία ενεργητικού και τα εκτός ισολογισμού στοιχεία, σταθμισμένα κατά τον αντίστοιχο κίνδυνό τους.
Για να υπολογιστούν τα εποπτικά ίδια κεφάλαια, τα ίδια κεφάλαια υπόκεινται σε εποπτικές προσαρμογές, όπως αφαίρεση άυλων πάγιων στοιχείων & υπεραξίας (goodwill) και αφαίρεση συμμετοχής στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.
Η ελάχιστη τιμή του συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειας που απαιτείται βάσει της απόφασης 104/8.4.1997 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι 8%.
Συγκεκριμένα για 31/12/2008 ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρίας μας ήταν 29,53% ενώ για την 31/12/2007 ήταν 37,63%.

	31.12.2008	31.12.2007
	(Ποσά σε χιλ.ευρώ)	
Σταθμισμένο κατά πιστωτικό κίνδυνο ενεργητικό	17.431	37.586
Σταθμισμένο ενεργητικό για τον κίνδυνο αγοράς	1.911	1.074
Σταθμισμένο ενεργητικό για τον λειτουργικό κίνδυνο	17.543	-
Σταθμισμένο Ενεργητικό - Σύνολο	36.884	38.660
Εποπτικά Ιδια Κεφάλαια	10.893	14.547
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	29,53%	37,63%

6.*Ανάλυση των προσαρμογών της πρώτης εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης*

Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης της μετάβασης από τις Ελληνικές Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές(Ε.Λ.Π) στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα στα ίδια κεφάλαια και στα αποτελέσματα προ φόρων της εταιρείας, παρατίθενται παρακάτω. Οι παρακάτω συμφωνίες παρέχουν μια ποσοτικοποίηση της επίδρασης της μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.

	01/01/2008	**01/01/2007**
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1/1/2008, 1/7/2007 και 1/1/2007 αντίστοιχα) σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	**12.803.297**	**12.491.339**
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.)		
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή (υποχρεώσεων)	-145.667	-115.955
Μεταβολή λόγω αποσβέσεων παγίων με βάση την ωφέλιμη ζωή	405.629	519.417
Μεταβολή από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-31.488	-31.488
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	-26.085	-47.527
Μεταβολή από ευλογες αξίες διαθέσιμων προς πώληση στοιχείων	641.835	345.739
Μερίσματα προς έγκριση	5.250.000	3.500.000
Σύνολο προσαρμογών	**6.094.224**	**4.170.186**
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1/1/2008, 1/7/2007 και 1/1/2007) αναμορφωμένη σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	**18.897.521**	**16.661.525**

Αποτελέσματα χρήσης 2007 σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	**8.081.727**
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.)	
Μεταβολή λόγω αποσβέσεων παγίων με βάση την ωφέλιμη ζωή	-111.921
Μεταβολή από αναγνώριση ζημιάς απο πωλήσεις παγίων	-1.866
Μεταβολή από διαγραφή άϋλων περιουσιακών στοιχείων	0,00
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	21.442
Μεταβολή από αναγνώριση αμοιβών παρεχόμενων στο προσωπικό χρήσης	-402.915
Σύνολο προσαρμογών	**-495.261**
Αποτελέσματα χρήσης 2007 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π	**7.586.467**

7. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

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

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
JUKES SIMON	ΜΟΥΖΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ
Αρ.διαβ. 761054108	Α.Δ.Τ. ΑΒ 336714	Α.Δ.Τ ΑΒ 331891