

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 39149/06/Β/97/15

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	Σελίδα
Έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	4
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.....	6
Ισολογισμός.....	7
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	8
Κατάσταση ταμιακών ροών.....	9
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	10
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία.....	10
2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία.....	10
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	10
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	14
2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα.....	14
2.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία.....	14
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	14
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	14
2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	15
2.8 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων.....	16
2.9 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο.....	16
2.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	16
2.11 Μετοχικό κεφάλαιο.....	17
2.12 Δανεισμός.....	17
2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος).....	17
2.14 Προβλέψεις.....	17
2.15 Μισθώσεις.....	17
2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....	17
2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	18
2.18 Κέρδη ανά μετοχή.....	18
2.19 Διανομή μερισμάτων.....	18
2.20 Συγκριτικά στοιχεία.....	18
3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών.....	18
3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων.....	18
3.2 Φόρος εισοδήματος.....	19
4 Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων.....	19
4.1 Πιστωτικός κίνδυνος.....	19
4.2 Κίνδυνος αγοράς.....	20
4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	20
4.4 Κίνδυνος επιτοκίου.....	20
4.5 Κίνδυνος ρευστότητας.....	20
4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια.....	20
5. Αναλύσεις Λογαριασμών.....	21
5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	21
5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	22
5.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	22
5.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	22
5.5 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο.....	23
5.6 Λοιπές απαιτήσεις.....	23
5.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	23
5.8 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού.....	24
5.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	24
5.10 Μετοχικό κεφάλαιο.....	24
5.11 Λοιπά αποθεματικά.....	24
5.12 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....	25
5.13 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο.....	25
5.14 Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος.....	25
5.15 Λοιπές υποχρεώσεις.....	26
5.16 Κύκλος εργασιών.....	26
5.17 Εξοδα κατ' είδος.....	27

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε Ευρώ)

5.18 Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης	28
5.19 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	28
5.20 Φόρος εισοδήματος	28
5.21 Κέρδη ανά μετοχή	29
5.22 Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.....	29
5.23 Παροχές στο προσωπικό	29
5.24 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων.....	30
5.25 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	30
5.26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις.....	30
6. Περίληψη σημαντικότερων διαφορών μεταξύ Ε.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π.....	31
7. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της λογιστικής κατάστασης.....	34

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

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

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε Ευρώ)

εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

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

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, επιστούμε την προσοχή σας :

α) Στη σημείωση 5.14 που παρατίθεται στο Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 2006 έως και 2008 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ' τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. β) Επειδή τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας είναι μικρότερα του ημίσεως του μετοχικού της κεφαλαίου, συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920 και ως εκ τούτου το Δ.Σ. εισηγείται προς τη Γενική Συνέλευση της εταιρείας σχετικά μέτρα.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43^α παράγραφος 3 του Κ.Ν.2190/1920 και το περιεχόμενο της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα 26 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΞΕΝΟΚΤΙΣΤΑΚΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14171

ΣΟΛ α.ε.



Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

	Σημείωση	<u>01/01 - 31/12/2008</u>	<u>01/01 - 31/12/2007</u>
		<u>Ευρώ</u>	<u>Ευρώ</u>
Κύκλος εργασιών	5.16	987.284,98	2.163.527,40
Κόστος υπηρεσιών	5.17	(1.702.207,58)	(2.291.153,81)
Μικτό κέρδος		(714.922,60)	(127.626,41)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.18	531.888,87	22.571,33
Έξοδα διοίκησης	5.17	(463.176,32)	(531.153,64)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.18	(159.739,35)	(345.567,26)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(805.949,40)	(981.775,98)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.19	1.634.152,90	2.551.389,99
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.19	(5.825,16)	(59.683,78)
Αποτελέσματα από χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία	5.19	(11.965.424,65)	(1.625.120,19)
Κέρδη-(Ζημίες) προ φόρων		(11.143.046,31)	(115.189,96)
Φόρος εισοδήματος	5.20	1.651.441,43	(27.396,16)
Κέρδη-(Ζημίες) μετά από φόρους		(9.491.604,88)	(142.586,12)

Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2008	31/12/2007
Μη Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού		Ευρώ	Ευρώ
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.1	536.485,86	583.326,90
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	159,20	949,26
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.3	273.723,55	185.564,20
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.4	560.041,66	886.260,37
		1.370.410,27	1.656.100,73
Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.5	1.011.789,77	5.505.844,76
Λοιπές απαιτήσεις	5.6	6.440.317,13	17.951.244,47
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.7	1.544.641,29	13.418.324,00
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	46.049,56	39.252,96
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.9	31.081.285,24	25.937.078,55
		40.124.082,99	62.851.744,74
Σύνολο Ενεργητικού		41.494.493,26	64.507.845,47
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.10	22.200.000,00	22.200.000,00
Λοιπά αποθεματικά	5.11	6.386.219,42	6.324.924,02
Αποτελέσματα εις νέον		(25.640.034,91)	(15.532.134,63)
		2.946.184,51	12.992.789,39
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.12	125.958,62	109.227,37
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.20	70.914,22	1.833.791,06
		196.872,84	1.943.018,43
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο	5.13	2.864.447,86	2.719.221,01
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.15	35.486.988,05	46.852.816,64
		38.351.435,91	49.572.037,65
Σύνολο Υποχρεώσεων		38.548.308,75	51.515.056,08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων		41.494.493,26	64.507.845,47

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	22.200.000,00	6.324.924,02	7.637.999,84	36.162.923,86
Προσαρμογές μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.	0,00	(20.214,47)	(22.452.333,88)	(22.472.548,35)
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	22.200.000,00	6.304.709,55	(14.814.334,04)	13.690.375,51
Σχηματισμός αποθεματικών		20.214,47	(20.214,47)	0,00
Εγκριση μερισμάτων χρήσεως 2006			(555.000,00)	(555.000,00)
Καθαρή ζημία χρήσεως 1/1-31/12/2007			(142.586,12)	(142.586,12)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	22.200.000,00	6.324.924,02	(15.532.134,63)	12.992.789,39
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008	22.200.000,00	6.324.924,02	(15.532.134,63)	12.992.789,39
Σχηματισμός αποθεματικών	0,00	61.295,40	(61.295,40)	0,00
Εγκριση μερισμάτων 2007			(555.000,00)	(555.000,00)
Καθαρή ζημία περιόδου 1/1-31/12/2008			(9.491.604,88)	(9.491.604,88)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008	22.200.000,00	6.386.219,42	(25.640.034,91)	2.946.184,51

Κατάσταση ταμιακών ροών

	Σημείωση	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
(Ζημίες) Κέρδη πρό φόρων	5.20	(11.143.046,31)	(115.189,96)
Πλέον / μείον προσαρμογές για :			
Αποσβέσεις	5.22	69.514,12	77.636,11
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		142.943,86	305.735,64
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	5.12	25.189,52	53.601,23
Πιστωτικοί Τόκοι	5.19	(1.374.324,13)	(1.693.083,29)
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου	5.19	11.965.424,65	1.625.120,19
Μερίσματα	5.19	(259.828,77)	(372.358,56)
Κέρδη από Πώληση Παγίων		(200,67)	(249,21)
Κέρδη από Πώληση χρεογράφων			(458.948,14)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.19	5.825,16	6.504,21
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων		16.097.293,86	1.471.187,61
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών)		(11.463.303,27)	(417.674,59)
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	5.19	<u>(5.825,16)</u>	<u>(6.504,21)</u>
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>4.059.662,86</u>	<u>448.777,03</u>
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(21.883,25)	(7.410,58)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		200,90	252,11
Τόκοι εισπραχθέντες		1.366.748,91	1.679.995,70
Μερίσματα εισπραχθέντα	5.19	259.828,77	372.358,56
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		<u>1.604.895,33</u>	<u>2.045.195,79</u>
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Μερίσματα πληρωθέντα		(520.351,50)	(516.355,50)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		<u>(520.351,50)</u>	<u>(516.355,50)</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		5.144.206,69	1.977.617,32
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		<u>25.937.078,55</u>	<u>23.959.461,23</u>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		<u>31.081.285,24</u>	<u>25.937.078,55</u>

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Εταιρεία με την επωνυμία " CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών" και το διακριτικό τίτλο " CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ." ιδρύθηκε το 1997, εδρεύει στην Αθήνα, οδός Σταδίου 3, είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 39149/06/Β/97/15 και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 100 έτη (2097).

Σκοπός της Εταιρείας είναι η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και η άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων κατά την έννοια του Νόμου 3606/2007 σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας είναι www.cfs.gr

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 23 Φεβρουαρίου 2009.

2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία

Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι, που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31-12-2008 είναι ίδιες με εκείνες που εφαρμόστηκαν για την προσαρμογή των αντίστοιχων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2007 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και παρουσιάζονται κατωτέρω.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της « CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» που καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2008 – 31 Δεκεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού σε τρέχουσες αξίες (αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου), την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς της (going concern), την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εφαρμογή μέχρι 31/12/2008.

Η I.A.S.B. έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα, τα οποία αναφέρονται ως «I.F.R.S. Stable Platform 2005». Η Εταιρεία εφαρμόζει το I.F.R.S. Stable Platform 2005 της 1ης Ιανουαρίου 2005, το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα πρότυπα:

- Δ.Α.Π. 1** Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
- Δ.Α.Π. 2** Αποθέματα
- Δ.Α.Π. 7** Καταστάσεις ταμιακών ροών
Καθαρό Κέρδος ή Ζημία Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
- Δ.Α.Π. 8** Μεθόδους
- Δ.Α.Π. 10** Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
- Δ.Α.Π. 12** Φόροι εισοδήματος
- Δ.Α.Π. 14** Πληροφόρηση κατά τομέα
- Δ.Α.Π. 16** Ενσώματα Πάγια
- Δ.Α.Π. 17** Μισθώσεις
- Δ.Α.Π. 18** Έσοδα
- Δ.Α.Π. 19** Παροχές σε εργαζόμενους
- Δ.Α.Π. 20** Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
- Δ.Α.Π. 21** Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
- Δ.Α.Π. 23** Κόστος δανεισμού
- Δ.Α.Π. 24** Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
- Δ.Α.Π.26** Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού

CFS Χρηματοπιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε Ευρώ)

Δ.Α.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Α.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες
Δ.Α.Π. 30	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Δ.Α.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Α.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Α.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Α.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Α.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Α.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Α.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Α.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Π. 2	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Π. 4	Ασφαλιστικά συμβόλαια
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

Επίσης λήφθηκαν υπόψη και τα προβλεπόμενα από τις κατωτέρω τροποποιήσεις των προτύπων και οι νέες Διερμηνείες που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από 1.1.2006:

• **ΔΛΠ 19 (Αναθεώρηση), Παροχές σε Εργαζόμενους:** (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Σύμφωνα με την ανωτέρω τροποποίηση, το πρότυπο 19 παρέχει δυνατότητα νέου χειρισμού όσον αφορά την καταχώρηση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών ορισμένων προγραμμάτων συνταξιοδοτικών παροχών. Επιτρέπει την πλήρη καταχώρηση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών απευθείας σε λογαριασμό της καθαρής θέσεως. Διευκρινίζει επίσης τον τρόπο με τον οποίο οι οικονομικές μονάδες πρέπει να λαμβάνουν υπόψη ορισμένα προγράμματα παροχών σε εργαζόμενους στις οικονομικές τους καταστάσεις και επιβάλλει τη γνωστοποίηση συμπληρωματικών πληροφοριών.

• **ΔΛΠ 39 (Αναθεώρηση), Λογιστική Αντιστάθμιση Ταμιακών Ροών για προβλεπόμενες ενδοεταιρικές συναλλαγές:** (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η αναθεώρηση αυτή επιτρέπει τον κίνδυνο σε ξένο νόμισμα μιας πολύ πιθανής ενδοεταιρικής συναλλαγής να χαρακτηριστεί ως αντικείμενο αντιστάθμισης του κινδύνου στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον: (α) η συναλλαγή συντελείται σε νόμισμα άλλο από το ισχύον νόμισμα της οντότητας που διενεργεί αυτή τη συναλλαγή, και (β) ο κίνδυνος σε ξένο νόμισμα θα επηρεάσει το κέρδος ή ζημία. Δεν έχει εφαρμογή για την εταιρεία.

• **ΔΛΠ 39 (Αναθεώρηση), Επιλογή Εύλογης Αξίας:** (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η αναθεώρηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων σε αυτή την κατηγορία. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποίησε την παραπάνω δυνατότητα στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

• **ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Αναθεώρηση), Συμβόλαια Χρηματοοικονομικών Εγγυήσεων:**

(ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006). Η αναθεώρηση αυτή σκοπό έχει να εξασφαλίσει ότι οι εκδότες συμβολαίων χρηματοοικονομικής εγγύησης περιλαμβάνουν τις προκύπτουσες υποχρεώσεις στον ισολογισμό τους. Συγκεκριμένα, ο εκδότης ενός τέτοιου συμβολαίου πρέπει αρχικά να το αναγνωρίσει στην εύλογη αξία (εκτός αν θεωρηθεί ασφαλιστήριο συμβόλαιο) και στη συνέχεια να το αποτιμήσει στο υψηλότερο ποσό μεταξύ: (α) του ποσού που προκύπτει με βάση τις αρχές που ορίζονται από το ΔΛΠ 37 περί Προβλέψεων και (β) του ποσού που αρχικά αναγνωρίστηκε, μειωμένο κατά το ποσό που ήδη έχει καταχωρηθεί ως έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 περί αναγνώρισης των εσόδων. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν είχαν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

• **ΔΠΧΠ 1 (Αναθεώρηση), Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6 (Αναθεώρηση), Εξερεύνηση και εκτίμηση Ορυκτών Πόρων:**

(ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Αυτές οι αναθεωρήσεις δεν είναι σχετικές με τις δραστηριότητες της Εταιρείας αφού δεν διενεργεί εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων.

• **ΔΕΕΧΠ 3: Δικαιώματα εκπομπής αερίων:** Η διερμηνεία αυτή αργότερα αποσύρθηκε από την Επιτροπή Διεργασιών.

• **ΔΕΕΧΠ 4: Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει χρηματοοικονομική μίσθωση: (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Η ΔΕΕΧΠ 4 απαιτεί τον προσδιορισμό εάν μια απαίτηση είναι ή περιλαμβάνει χρηματοοικονομική μίσθωση με βάση την ουσία της απαίτησης. Απαιτεί μια εκτίμηση εάν: (α) η εκπλήρωση της απαίτησης εξαρτάται από τη χρήση συγκεκριμένου στοιχείου του ενεργητικού και, (β) η απαίτηση μεταβιβάζει το δικαίωμα της χρήσης του στοιχείου του ενεργητικού. Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΔΕΕΧΠ 5: Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης: (ισχύει από την 1η Ιανουαρίου 2006).**

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΔΕΕΧΠ 6: Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές αποβλήτων, ηλεκτρικών & ηλεκτρονικών συσκευών: (ισχύει από την 1η Δεκεμβρίου 2005).**

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2007

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο **ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου**

Το πρότυπο και η τροποποίηση εισάγουν επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα και δεν έχουν επίπτωση στην ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων της εταιρείας, ούτε στις γνωστοποιήσεις που αφορούν τη φορολογία, τους προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις. Οι πρόνοιες του συγκεκριμένου προτύπου έχουν εφαρμοστεί στη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Διεργασιές υποχρεωτικές για το 2007

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η εταιρεία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της.

ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή για την εταιρεία

ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παραγώγων

Η διερμηνεία απαιτεί, μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο, πρέπει να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο, όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία απαγορεύει τις ζημιές απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2008

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας, που εξετάζονται τακτικά από το Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση, αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Διερμηνείες υποχρεωτικές μετά από την 1^η Ιανουαρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει το χειρισμό, όπου οι υπάλληλοι μιας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει το χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πως η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον η εταιρεία δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή.

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται πάνω σε αυτή τη βάση.

Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται κατωτέρω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Οι τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, οι οποίες είναι για τη χρήση 2007, είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές του Ν. 2190/1920 όπως ίσχυε τότε (Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα), που διαφέρουν – σε κάποιες περιοχές– από τα Δ.Π.Χ.Π. Η διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις

μεθόδους λογιστικής αποτίμησης και παρουσίασης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για σκοπούς συμμόρφωσης με τα Δ.Π.Χ.Π. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2007 παρουσιάζονται αναμορφωμένα με βάση τις τροποποιήσεις αυτές. Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης – λόγω της μετάβασης από τα Ελληνικά Λογιστικά πρότυπα στα Δ.Π.Χ.Π. – στα ίδια κεφάλαια και στα αποτελέσματα παρατίθεται κατωτέρω στη σημείωση 6.

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

2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρεία είναι ειδικού σκοπού και παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες (θεωρούμενες ως ένας τομέας) στα πλαίσια του Ν.3606/2007 και ειδικότερα σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα

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

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

2.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία

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

Κτίρια	50 έτη
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Με βάση τα έτη μίσθωσης
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4 – 6 έτη

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.

2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικά προγράμματα

Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς λογισμικού, υλικά, υπηρεσίες καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξη λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη που προστίθεται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του (3-4 έτη).

2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημία απομείωσης, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους

διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν μια επιχείρηση δεν έχει τη δυνατότητα να εκτιμήσει το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο. Αντιλογισμός ζημίας απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του πάγιου εξοπλισμού της εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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

2.7.2 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.

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

Λογιστικός χειρισμός

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

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

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

διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμιακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

2.7.3 Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη

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

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

2.7.4. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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

2.8 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων

(α) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς

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

(β) Δανεισμός χρεογράφων

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

2.9 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο:

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά με βάση το θεσμικό πλαίσιο.

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

Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

2.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.11 Μετοχικό κεφάλαιο

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

2.12 Δανεισμός

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

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

2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

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

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

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

2.14 Προβλέψεις

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται, προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται, εκτός εάν δεν είναι σημαντικές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

2.15 Μισθώσεις

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

Εάν υπήρχαν μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η εταιρεία έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

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

2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Παροχή υπηρεσιών:

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

(β) Έσοδα από τόκους:

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

(γ) Μερίσματα:

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

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

2.18 Κέρδη ανά μετοχή

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

2.19 Διανομή μερισμάτων

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

2.20 Συγκριτικά στοιχεία

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

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών

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

3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών. Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών για να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση. Στον προσδιορισμό αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης, η Εταιρεία, χρησιμοποιώντας την κρίση της, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμιακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο πελατών, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο υπόλοιπο πελάτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστούχων, ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ομάδας περιουσιακών στοιχείων. Η

Διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις, που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμιακές ροές.

3.2 Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση της Εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί κατά τη διάρκεια της κανονικής ροής των εργασιών, για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα φορολογικά ελεγκτικά θέματα, βάσει εκτιμήσεων κατά πόσο θα προκύψουν επιπρόσθετοι φόροι. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των υποθέσεων διαφέρει από τα ποσά που αναγνωρίστηκαν αρχικά, οι διαφορές θα επηρεάσουν τις φορολογικές υποχρεώσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, την περίοδο κατά την οποία γίνεται αυτός ο προσδιορισμός.

4 Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, συναλλαγματικό κίνδυνο, επιτοκιακό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμιακή ροή της Εταιρείας.

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, που είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

(α) Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση.

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευουσών αρχών.

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 κεφάλαιό 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 εκ μέρους των μελών του Χ.Α παροχή πιστώσεων ορίζονται στο 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 από τη δραστηριότητα αυτής.

Τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών margin με 31/12/2008 υπερκαλύπτονται από την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου ασφαλείας κατά ποσοστό 216 %.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4

Σύμφωνα με το Ν. 2843/2000 και την αριθμ. 2/363/30.11.2005 (όπως τροποποιήθηκε από την 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. Εναλλακτικά ο πελάτης μετά από υπογεγραμμένη πρόσθετη σύμβαση με την εταιρεία έχει τη δυνατότητα της 3ήμερης πίστωσης που προσιδιάζει ως προς τη λειτουργία και τους κινδύνους που ενέχει με το margin account.

(γ) 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 εγνωσμένης φήμης πιστωτικών ιδρυμάτων.

4.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της, όπως αυτό ορίζεται στο Άρθρο 1 της Απ. Ε.Κ. 4/459/27.12.2007. Για το λογιστικό χειρισμό του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρείας, αυτό αντιμετωπίζεται, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τα Δ.Λ.Π. ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό), στον κίνδυνο διακανονισμού και πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, στον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος και στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος. Ο υπολογισμός του ως άνω του κινδύνου , πραγματοποιείται με την *τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του κινδύνου αγοράς*, όπως προβλέπεται με την Απ. Ε.Κ. 4/459/27.12.2007.

4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

4.4 Κίνδυνος επιτοκίου

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων και συνεπώς δεν επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την μεταβολή των επιτοκίων.

4.5 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας γίνεται με την χρονική συσχέτιση των ταμιακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρείας όπως αναλύονται στις § 5.9 & 5.6 βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο ώστε καλύπτουν ακόμα κ άμεσα άνω του 96% των συνολικών υποχρεώσεων της εταιρείας.

4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας με τους κινδύνους (σταθμισμένο ενεργητικό) που αυτή αναλαμβάνει. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κύρια βασικά κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά, συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο), καθώς και τα συμπληρωματικά κεφάλαια (αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων).

Το σταθμισμένο ενεργητικό περιλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τον κίνδυνο αγοράς του χαρτοφυλακίου συναλλαγών και τον λειτουργικό κίνδυνο. Οι διαμορφωθέντες δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα από τα ελάχιστα (8%), που απαιτεί η απόφαση 459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αναλυτικότερα

	Ποσά σε χιλ. ευρώ
	31.12.2008
Σταθμισμένο ενεργητικό από πιστωτικό κίνδυνο	7.926,15
Σταθμισμένο ενεργητικό από κίνδυνο αγοράς	2.353,36
Σταθμισμένο ενεργητικό έναντι λειτουργικού κινδύνου	5.193,66
Σταθμισμένο ενεργητικό	15.473,17
Εποπτικά ίδια κεφάλαια	2.568,72
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	16,60%

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
 Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε Ευρώ)

5. Αναλύσεις Λογαριασμών

5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

	Κτίρια και τεχνικά έργα	Γήπεδα - Οικόπεδα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	1.389.870,09	92.341,33	1.367.310,92	2.849.522,34
Προσθήκες	0,00	0,00	-2.629,66	-2.629,66
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	1.389.870,09	92.341,33	1.364.681,26	2.846.892,68
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	831.476,52	0,00	1.364.809,03	2.196.285,55
Αποσβέσεις χρήσεως	70.715,44	0,00	-3.435,21	67.280,23
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	902.191,96	0,00	1.361.373,82	2.263.565,78
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	1.389.870,09	92.341,33	1.364.681,26	2.846.892,68
Προσθήκες	0,00	0,00	14.342,03	14.342,03
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	1.389.870,09	92.341,33	1.379.023,29	2.861.234,71
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	902.191,96	0,00	1.361.373,82	2.263.565,78
Αποσβέσεις χρήσεως	56.013,38	0,00	6.748,78	62.762,16
			-1.579,09	-1.579,09
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	958.205,34	0,00	1.366.543,51	2.324.748,85
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	431.664,75	92.341,33	12.479,78	536.485,86

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
 Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε Ευρώ)

5.2 Αύλα περιουσιακά στοιχεία

	<u>Εξοδα</u> <u>λογισμικού</u>
Κόστος	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	414.564,70
Προσθήκες	1.912,93
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	416.477,63
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	413.296,90
Αποσβέσεις χρήσεως	2.231,47
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	415.528,37
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	949,26
Κόστος	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	416.477,63
Προσθήκες	5.961,90
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	422.439,53
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	415.528,37
Αποσβέσεις χρήσεως	6.751,96
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	422.280,33
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008	159,20

5.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	185.564,20	562.505,59
(Χρέωση)/πίστωση κατάστασης αποτελεσμάτων	88.159,35	(376.941,39)
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	273.723,55	185.564,20

5.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ **560.041,66€** και αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Δοσμένες Εγγυήσεις	31.095,22	31.301,73
Συμμετοχή στο Επικουρικό κεφάλαιο	151.639,52	477.651,93
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό κεφάλαιο	<u>377.306,71</u>	<u>377.306,71</u>
Σύνολο	560.041,66	886.260,37

Στις συμμετοχές περιλαμβάνονται ποσά α) € 151.639,22 το οποίο αφορά καταβολή ως εγγύηση εισφορών στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και Ν.3371/2005 και τις κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Επικουρικού Κεφαλαίου είναι τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, β) € 377.306,71 το οποίο αφορά καταβολή ως εγγύηση στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997. Επιπλέον για τον ίδιο σκοπό έχει εκδοθεί εγγυητική επιστολή ποσού 377.306,71€ , η οποία εμφανίζεται σε λογαριασμούς τάξεως.

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε Ευρώ)

Σημειώνουμε, ειδικότερα για το Επικουρικό Κεφάλαιο τα ακόλουθα:

Το όριο συναλλαγών και το Επικουρικό Κεφάλαιο θεσπίστηκαν στα τέλη 1996 αρχές 1997 για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα στην εκκαθάριση των συναλλαγών. Ο Ν.3371/2005 τροποποίησε και ενίσχυσε το ρόλο και τη λειτουργία του Επικουρικού Κεφαλαίου. Ο Όμιλος ΕΧΑΕ σε συνεργασία με το Συνεγγυητικό και την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μετά από μελέτη των μεθόδων κάλυψης κινδύνου που εφαρμόζονται στις Ευρωπαϊκές αγορές κατέληξε στο σημερινό μοντέλο διαχείρισης και κάλυψης του κινδύνου αντισυμβαλλόμενου στην Ελληνική αγορά αξιών.

5.5 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο

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

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

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

Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Απαιτήσεις από πελάτες εσωτερικού	1.014.370,31	6.585.083,75
Απαιτήσεις από ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ (εκκαθαρίσεις)	7.419,46	166.019,18
	<u>1.021.789,77</u>	<u>6.751.102,93</u>
Μείον : Προβλέψεις απομείωσης	10.000,00	1.245.258,17
	<u>1.011.789,77</u>	<u>5.505.844,76</u>

5.6 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Ρεπος πελατών	5.969.428,37	17.504.612,73
Παρακρατημένοι φόροι	467.897,16	418.057,54
Επίδικες απαιτήσεις	852.023,84	1.137.547,46
Μείον : Προβλέψεις	-852.023,84	-1.117.158,27
Λοιπές απαιτήσεις	2.991,60	8.185,01
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	<u>6.440.317,13</u>	<u>17.951.244,47</u>

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες.

5.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Μετοχές διαπραγματευόμενες στο ΧΑ	1.544.641,29	13.418.324,00

Σχετικά με το υπόλοιπο του λογαριασμού σημειώνουμε τα εξής:

Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο, συνολικής εύλογης αξίας την 31.12.2007 Ευρώ 13.418.324,00 που κατά την 31.12.2008 έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία Ευρώ 1.544.641,29.

Η τρέχουσα αξία των μετοχών έχει υπολογιστεί με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος του χρηματιστηρίου κατά την 31.12.2008. Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας την 31.12.2007 (αφού ληφθούν υπόψη τυχόν αγορές ή πωλήσεις) και της εύλογης αξίας την 31.12.2008 Ευρώ 11.965.424,65 καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως.

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
 Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε Ευρώ)

5.8 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Εξοδα επομένων χρήσεων	5.609,23	6.387,85
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	40.440,33	32.865,11
ΣΥΝΟΛΟ	46.049,56	39.252,96

Τα έσοδα χρήσεως εισπρακτέα αφορούν δεδουλευμένους τόκους καταθέσεων και Repos.

5.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2008	31/12/2007
Ταμείο	5.641,89	2.543,92
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	25.422.443,13	2.139.392,67
Repos	3.147.871,63	21.631.187,27
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εταιρείας	28.575.956,65	23.773.123,86
Καταθέσεις από εκκαθαρισμένες συναλλαγές πελατών	2.505.328,59	2.163.954,69
Σύνολο	31.081.285,24	25.937.078,55

5.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας (31.12.2008 και 31.12.2007) ανέρχεται σε Ευρώ 22.200.000,00 διαιρούμενο σε 3.700.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 6,00 Ευρώ η κάθε μία μετοχή και είναι ολοσχερώς καταβλημένο.

5.11 Λοιπά αποθεματικά

	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεμ.φορολ ογ.κατ' ειδικό τρόπο	Διαφορές αναπροσαρμογ ής	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2007	1.571.093,18	1.647.645,97	2.706.146,49	360.704,05	19.119,86	6.304.709,55
Σχηματισμός αποθεματικών από τα κέρδη της χρήσεως 2006		20.214,47	0,00	0,00		20.214,47
31 Δεκεμβρίου 2007	1.571.093,18	1.667.860,44	2.706.146,49	360.704,05	19.119,86	6.324.924,02
1 Ιανουαρίου 2008	1.571.093,18	1.667.860,44	2.706.146,49	360.704,05	19.119,86	6.324.924,02
Σχηματισμός αποθεματικών από τα κέρδη της χρήσεως 2007	0,00	61.295,40	0,00	0,00	0,00	61.295,40
31 Δεκεμβρίου 2008	1.571.093,18	1.729.155,84	2.706.146,49	360.704,05	19.119,86	6.386.219,42

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε Ευρώ)

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία 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 καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

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 το χρόνο εκείνο φορολογικό συντελεστή. Η Εταιρεία 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.

5.12 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα πληρωνόταν σε περίπτωση απόλυσης. Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία που απεικονίζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 42 του κν.2110/20 καθώς η αναλογιστική μελέτη δεν έχει ολοκληρωθεί.

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υπόλοιπο έναρξης	109.227,37	99.602,22
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	<u>16.731,25</u>	<u>9.625,15</u>
Υπόλοιπο τέλους	<u>125.958,62</u>	<u>109.227,37</u>

5.13 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες- εκκαθαρισμένες συναλλαγές	2.505.328,59	2.163.954,69
Υποχρεώσεις προς πελάτες – μη εκκαθαρισμ.συναλ/γές	224.955,81	551.043,27
Υποχρεώσεις προς Χ.Α.(εκκαθαρίσεις)	<u>134.163,46</u>	<u>4.223,05</u>
Σύνολο	<u>2.864.447,86</u>	<u>2.719.221,01</u>

5.14 Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος

Η Διοίκηση της Εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Υπάρχουν συναλλαγές και υπολογισμοί κατά τη διάρκεια της κανονικής ροής των εργασιών, για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός φόρου είναι αβέβαιος. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να επιβάλλουν πρόσθετους φόρους εισοδήματος.

Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας για τις χρήσεις 2006 και 2008.

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
(Ποσά σε Ευρώ)

5.15 Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υποχρεώσεις σε πελάτες από Repos	5.969.428,37	17.504.612,73
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	33.118,22	59.522,14
Πιστωτές διάφοροι	56.648,75	86.921,58
Φόροι τέλη προηγούμενων χρήσεων	1.897.331,25	1.697.736,50
Φορολογικές υποχρεώσεις ελέγχου χρήσης 1999	27.410.252,24	27.410.252,24
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία - ΙΚΑ	39.015,02	45.585,95
Μερίσματα πληρωτέα	73.293,00	38.644,50
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα πληρωτέα	7.901,20	9.541,00
Σύνολο	<u>35.486.988,05</u>	<u>46.852.816,64</u>

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες

5.16 Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αφορά έσοδα από χρηματιστηριακές υπηρεσίες και αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Προμήθειες χρηματ/κών συναλλαγών	818.953,22	2.017.417,28
Προμήθειες από παράγωγα	141.179,25	107.953,94
Λοιπές προμήθειες	27.152,51	38.156,18
Σύνολο	<u>987.284,98</u>	<u>2.163.527,40</u>

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
 Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε Ευρώ)

5. 17 Εξοδα κατ' είδος

		1/1/2008 έως 31/12/2008			1/1/2007 έως 31/12/2007		
		Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Σημ						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.23	777.111,71	294.277,91	1.071.389,62	1.026.302,73	259.879,15	1.286.181,88
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		333.362,31	71.831,42	405.193,73	590.510,14	149.930,33	740.440,47
Παροχές τρίτων		439.334,76	38.468,90	477.803,66	452.730,79	45.130,50	497.861,29
Φόροι τέλη		0,00	11.606,64	11.606,64	0,00	26.471,49	26.471,49
Διάφορα έξοδα		71.597,97	33.088,64	104.686,61	105.900,02	34.214,96	140.114,98
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	5.22	55.611,30	13.902,82	69.514,12	62.108,90	15.527,21	77.636,11
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως		25.189,52	0,00	25.189,52	53.601,23	0,00	53.601,23
Σύνολο		1.702.207,58	463.176,32	2.165.383,90	2.291.153,81	531.153,64	2.822.307,45

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.
 Οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008
 (Ποσά σε Ευρώ)

5.18 Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης

<u>Άλλα έσοδα</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Έσοδα μισθώσεων κλπ	2.142,48	2.112,02
Λοιπά έσοδα (τακτοποιήσεις λογ/σμών,κ.λπ)	6.390,30	20.459,31
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	<u>523.356,09</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο	<u>531.888,87</u>	<u>22.571,33</u>

<u>Άλλα έξοδα</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	7.347,84	3.976,65
Προβλέψεις για επισφαλείς & λοιπές απαιτήσεις	142.943,86	305.735,64
Λοιπά Έξοδα	<u>9.447,65</u>	<u>35.854,97</u>
Σύνολο	<u>159.739,35</u>	<u>345.567,26</u>

5.19 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Το σύνολο των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις αναλύεται ως εξής:

<u>Χρηματοοικονομικά έσοδα- έξοδα</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Πιστωτικοί τόκοι	1.374.324,13	1.693.083,29
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων (Μερίσματα)	259.828,77	372.358,56
Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	485.948,14
Χρεωστικοί τόκοι	5.825,16	6.504,21
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	53.179,57

Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα:

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Αποτελέσματα από χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου (ζημίες) αποτιμώμενα στην εύλογη αξία	<u>11.965.424,65</u>	<u>1.625.120,19</u>

5.20 Φόρος εισοδήματος

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

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	(88.159,34)	376.941,39
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο)	(1.762.876,84)	(349.545,23)
Φόροι – τέλη προηγούμενων χρήσεων	<u>199.594,75</u>	<u>0,00</u>
	<u>(1.651.441,43)</u>	<u>27.396,16</u>

Η φορολογική δαπάνη υπολογίζεται ως εξής:

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
(Ζημίες) Κέρδη προ φόρων	(11.143.046,31)	115.189,96
Φορολογικός συντελεστής	25%	25%
Φόρος εισοδήματος	(2.785.761,58)	28.797,49
Αύξηση/ (μείωση) προερχόμενης από:		
Πρόσθετοι φόροι και τέλη προηγ.χρήσεως	199.594,75	
Φόρος εισοδήματος μη υπαγόμενος σε φόρο	(64.957,19)	(93.089,64)
Φόρος μη εκπεστέων προβλέψεων	999.682,59	91.688,31
	<u>(1.651.441,43)</u>	<u>27.396,16</u>

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος παθητικού είναι η εξής :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Αρχικό υπόλοιπο	(1.833.791,06)	(2.183.336,29)
Πίστωση λογαριασμού αποτελεσμάτων	1.762.876,84	349.545,23
Τελικό υπόλοιπο	<u>(70.914,22)</u>	<u>(1.833.791,06)</u>

5.21 Κέρδη ανά μετοχή

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

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	<u>3.700.000</u>	<u>3.700.000</u>
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

5.22 Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

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

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Αποσβέσεις κτιρίων-εγκαταστάσεων κτιρίων	56.013,38	70.715,44
Αποσβέσεις επίπλων και λοιπών εξοπλισμού	6.748,78	-3.435,21
Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς αποσβέσεων	6.751,96	2.231,47
	<u>69.514,12</u>	<u>69.511,70</u>

5.23 Παροχές στο προσωπικό

Οι παροχές προς το προσωπικό της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-30/6/2007</u>
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	782.345,65	1.037.354,44
Εξόδα κοινωνικής ασφάλισης	183.886,70	195.796,24
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	3.990,60	3.031,20
	<u>970.222,95</u>	<u>1.236.181,88</u>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007 ήταν αντίστοιχα άτομα 35 και 43.

5.24 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων

Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της εταιρείας λειτουργούσας ως μισθώτριας.

Η Εταιρεία μισθώνει κτίρια με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η Εταιρεία απαιτείται να δώσει προειδοποίηση για τον τερματισμό των συμφωνιών την εκάστοτε καθοριζόμενη από το νόμο περί εμπορικών μισθώσεων ημερομηνία ως ισχύει. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων αφορά την περίοδο 01.01.08 - 30.06.08. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

	<u>31 Δεκεμβρίου 2009</u>
	<u>Κτίρια</u>
Έως 1 έτος	286.190,40
Μέχρι 5 έτη	1.364.522,00
	<u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>
	<u>Κτίρια</u>
Έως 1 έτος	280.875,64
Μέχρι 5 έτη	1.504.959,84

5.25 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

i) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	100.000,00	143.540,88

Το ποσό των 100.000,00€ της 31.12.2008 αφορά αμοιβές μελών Δ.Σ από την εγκριθείσα διανομή κερδών της χρήσης που έκλεισε την 31.12.2007, επίσης ποσό 50.000,00€ της 31.12.2007 αφορά αμοιβές μελών Δ.Σ. από την εγκριθείσα διανομή κερδών της χρήσης που έκλεισε την 31.12.2006.

ii) Λοιπές συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης

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

5.26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

• Εγγυητικές Επιστολές

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Εταιρεία έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της, ποσού 877.306,71 Ευρώ (κυρίως κάλυψη υπερβάλλοντος ορίου συναλλαγών Χ.Α.).

• Επίδικες υποθέσεις:

δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις επίδικες υποθέσεις της εταιρείας καθώς έχουν σχηματισθεί οι απαραίτητες προβλέψεις.

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

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

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

	Ισολογισμός με Ε.Λ.Π.	Προσαρμογές Μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.	Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	497.946,88	155.289,91	653.236,79
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	40.067,66	(38.799,86)	1.267,80
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	562.505,60	562.505,60
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	979.542,27	0,00	979.542,27
	1.517.556,81	678.995,65	2.196.552,46
Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	3.761.449,03	0,00	3.761.449,03
Λοιπές απαιτήσεις	22.588.266,59	(1.224.240,27)	21.364.026,32
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.941.420,46	8.616.855,10	14.558.275,56
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	40.641,09	0,00	40.641,09
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23.959.461,23	0,00	23.959.461,23
	56.291.238,40	7.392.614,83	63.683.853,23
Σύνολο Ενεργητικού	57.808.795,21	8.071.610,48	65.880.405,69
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	22.200.000,00	0,00	22.200.000,00
Λοιπά αποθεματικά	6.324.924,02	(20.214,47)	6.304.709,55
Αποτελέσματα εις νέον	7.637.999,84	(22.452.333,88)	(14.814.334,04)
	36.162.923,86	(22.472.548,35)	13.690.375,51
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	124.269,67	0,00	124.269,67
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	2.183.336,29	2.183.336,29
	124.269,67	2.183.336,29	2.307.605,96
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο	2.690.857,50	0,00	2.690.857,50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.830.744,18	28.360.822,54	47.191.566,72
	21.521.601,68	28.360.822,54	49.882.424,22
Σύνολο Υποχρεώσεων	21.645.871,35	30.544.158,83	52.190.030,18
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων	57.808.795,21	8.071.610,48	65.880.405,69

β) Ισολογισμός 31.12.2007

	Ισολογισμός με Ε.Λ.Π.	Προσαρμογές Μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.	Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	414.088,23	169.238,67	583.326,90
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15.329,12	(14.379,86)	949,26
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	185.564,21	185.564,21
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	886.260,37	0,00	886.260,37
	1.315.677,72	340.423,02	1.656.100,74
Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.363.678,56	142.166,20	5.505.844,76
Λοιπές απαιτήσεις	19.068.402,74	(1.117.158,27)	17.951.244,47
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.238.018,56	7.180.305,44	13.418.324,00
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	39.252,96	0,00	39.252,96
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	25.937.078,55	0,00	25.937.078,55
	56.646.431,37	6.205.313,37	62.851.744,74
Σύνολο Ενεργητικού	57.962.109,09	6.545.736,39	64.507.845,48
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	22.200.000,00	0,00	22.200.000,00
Λοιπά αποθεματικά	6.386.219,42	(61.295,40)	6.324.924,02
Αποτελέσματα εις νέον	8.147.613,38	(23.679.748,01)	(15.532.134,63)
	36.733.832,80	(23.741.043,41)	12.992.789,39
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	109.227,38	0,00	109.227,38
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		1.833.791,06	1.833.791,06
	109.227,38	1.833.791,06	1.943.018,44
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο	2.719.221,01	0,00	2.719.221,01
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.399.827,90	28.452.988,74	46.852.816,64
	21.119.048,91	28.452.988,74	49.572.037,65
Σύνολο Υποχρεώσεων	21.228.276,29	30.286.779,80	51.515.056,09
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων	57.962.109,09	6.545.736,39	64.507.845,48

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 1.1.2007 ΚΑΙ 31.12.2007 ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ
 ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Ε.Λ.Π.) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
 ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (Δ.Π.Χ.Π.)**

	<u>1.1.2007</u>	<u>31.12.2007</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα Ε.Λ.Π.	36.162.923,86	36.733.832,80
Προσαρμογές που προκύπτουν από τις διαφορές μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.		
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων	155.289,91	169.238,67
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	8.616.855,10	7.180.305,44
Διαγραφή εξόδων πολυετούς αποσβέσεως επειδή δεν πληρούσαν τα κριτήρια του ΔΛΠ 38	(38.799,86)	(14.379,86)
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	(1.620.830,69)	(1.648.226,85)
Αναγνώριση πρόβλεψης για επίδικες απαιτήσεις και για φορολογικές υποχρεώσεις	(30.190.062,81)	(30.082.980,81)
Προσαρμογή για μη εγκεκριμένα μερίσματα και αμοιβές	605.000,00	655.000,00
Σύνολο προσαρμογών Δ.Π.Χ.Π.	<u>(22.472.548,35)</u>	<u>(23.741.043,41)</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με Δ.Π.Χ.Π.	<u>13.690.375,51</u>	<u>12.992.789,39</u>

Οι προσαρμογές που κρίθηκαν αναγκαίες αφορούν:

- (α) Τη λογιστική καταχώρηση της πρόβλεψης για επίδικες απαιτήσεις και φορολογικές υποχρεώσεις.
- (β) Τη λογιστική καταχώρηση των επιπτώσεων των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος.
- (γ) Τα προτεινόμενα μερίσματα και αμοιβές που μέχρι την έγκρισή τους από τους μετόχους της Εταιρείας εμφανίζονταν σαν υποχρέωση, ανακατατάχθηκαν στην Καθαρή Θέση.
- (δ) Την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία.
- (ε) Τη διαγραφή των εξόδων πολυετούς αποσβέσεως που δεν πληρούσαν τα κριτήρια του ΔΛΠ 38
- (στ) Την προσαρμογή των αποσβέσεων λόγω της εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π.

β) Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 1.1-31.12.2007

	Αποτελέσματα με ΕΛΠ	Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ	Αποτελέσματα με ΔΠΧΠ
Κύκλος εργασιών	2.163.527,40	-	2.163.527,40
Κόστος υπηρεσιών	<u>(2.321.848,81)</u>	<u>30.695,00</u>	<u>(2.291.153,81)</u>
Μικτό κέρδος	(158.321,41)	30.695,00	(127.626,41)
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	(488.827,40)	(42.326,24)	(531.153,64)
Άλλα έσοδα-έξοδα (καθαρά)	<u>(430.077,93)</u>	<u>107.082,00</u>	<u>(322.995,93)</u>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	(1.077.226,74)	95.450,76	(981.775,98)
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	<u>2.303.135,68</u>	<u>(1.436.549,66)</u>	<u>866.586,02</u>
Κέρδη προ φόρων	1.225.908,94	(1.341.098,90)	(115.189,96)
Φόρος εισοδήματος	-	(27.396,16)	(27.396,16)
Καθαρά κέρδη περιόδου	<u>1.225.908,94</u>	<u>(1.368.495,06)</u>	<u>(142.586,12)</u>

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

	<u>31.12.2007</u>
Αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π	1.225.908,94
Προσαρμογές μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π.	
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	(1.436.549,66)
Διαφορά αποσβέσεων Δ.Π.Χ.Π.	38.368,76
Αναγνώριση πρόβλεψης για επισφαλείς και επίδικους χρεώστες	107.082,00
Αναγνώριση εγκριθέντων αμοιβών	(50.000,00)
Καταχώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων -υποχρεώσεων	349.545,23
Αναγνώριση φόρου εισοδήματος	(376.941,39)
Σύνολο προσαρμογών μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.	<u>(1.368.495,06)</u>
Αποτελέσματα χρήσης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	<u>(142.586,12)</u>

Οι κύριες προσαρμογές που κρίθηκαν αναγκαίες αφορούν:

- (α) Τη λογιστική τακτοποίηση των επιπτώσεων των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος.
- (β) Την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία.
- (γ) Την αναγνώριση φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου.
- (δ) Την λογιστική τακτοποίηση της διαφοράς των αποσβέσεων λόγω της εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π.

7. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της λογιστικής κατάστασης

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

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ. ΖΥΓΟΓΙΑΝΝΗΣ
ΑΒ.835170/06

ΣΤΕΡΓΙΟΣ Ε. ΣΤΑΜΟΥΛΑΣ
Ξ.495262/88

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
Χ.518196/03