



**GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ  
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Βαλαωρίτου 3 & Βουκουρεστίου 22, 106 71, Αθήνα  
210-3710500  
Υπουργείο Ανάπτυξης, Αρ. Μ.Α.Ε.: 50609/06/Β/01/22  
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Αρ. Αδείας: 2/218/21.6.2001

**Πίνακας περιεχομένων των Οικονομικών Καταστάσεων**

<b>Σημείωση</b>	<b>Σελίδα</b>	<b>Σημείωση</b>	<b>Σελίδα</b>
Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	3	<b>10</b>	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ (υποχρεώσεις)
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	4	<b>11</b>	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	5	<b>12</b>	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
Ισολογισμός	6	<b>13</b>	Απαιτήσεις από πελάτες
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	7	<b>14</b>	Λοιπές απαιτήσεις
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	8	<b>15</b>	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
		<b>16</b>	Μετοχικό κεφάλαιο
Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις		<b>17</b>	Αποθεματικά
<b>1</b> Γενικές πληροφορίες	9	<b>18</b>	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
<b>2</b> Βασικές λογιστικές αρχές	9	<b>19</b>	Φόροι
<b>3</b> Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών	12	<b>20</b>	Λοιποί φόροι και υποχρεώσεις
<b>4</b> Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	13	<b>21</b>	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη
<b>5</b> Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	14	<b>22</b>	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
<b>6</b> Καθαρά έσοδα από τόκους	14	<b>23</b>	Μερίσματα ανά μετοχή
<b>7</b> Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	14	<b>24</b>	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις
<b>8</b> Λοιπά λειτουργικά έξοδα	14	<b>25</b>	Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού
<b>9.1</b> Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	14	<b>26</b>	Ανακατατάξεις κονδυλίων στον Ισολογισμό
<b>9.2</b> Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14	<b>27</b>	Άλλα σημαντικά γεγονότα

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**  
**GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε μαζί με την παρούσα Έκθεση τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008), καθώς και τις επεξηγήσεις μας πάνω σε αυτές.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2008 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και έχουν επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως 31 Δεκεμβρίου 2008.

**α) Ανασκόπηση οικονομικών αποτελεσμάτων και προτεινόμενο μέρισμα**

Το 2008, η Εταιρεία "GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ." συνέχισε να παρέχει τις υπηρεσίες της για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας "GLOBAL Επενδυτικά κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ." μέχρι τις 4 Νοεμβρίου 2008 και για τη διαχείριση του αλλοδαπού κεφαλαίου "GFM Levant Fund" μέχρι τις 30 Ιουνίου 2008. Στις 27 Ιουνίου 2008 η Εταιρεία προέβη σε λύση της σύμβασης για τη διαχείριση του αλλοδαπού κεφαλαίου "GFM Levant Fund" με την εταιρεία "GFM Levant Capital (Cayman) Limited" και στις 5 Νοεμβρίου 2008 προέβη σε λύση της σύμβασης με την εταιρεία "GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ." λόγω απορρόφησης της εταιρείας από την εταιρεία "Δίας Α.Ε.Ε.Χ." δια συγχωνεύσεως.

Τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας στο τέλος της χρήσης 2008 έχουν ως εξής:

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας, ο οποίος περιλαμβάνει τα έσοδα από την ετήσια αμοιβή διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της εταιρείας "Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ." και του αλλοδαπού κεφαλαίου "GFM Levant Fund", ήταν μειωμένος κατά 76% σε σχέση με το 2007 λόγω της αρνητικής πορείας των αγορών που πραγματοποιούνται οι επενδύσεις των ανωτέρω χαρτοφυλακίων και της λύσης των συμβάσεων διαχείρισης (2008: ευρώ 1,15 εκατ., 2007: ευρώ 4,72 εκατ.).

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού ανήλθαν σε ευρώ 0,27 εκατ.. Τα έξοδα αυτά περιλαμβάνουν τις τακτικές αποδοχές, τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης, την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου και λοιπές δαπάνες προσωπικού.

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα ανέρχονται σε ευρώ 0,54 εκατ. και περιλαμβάνουν αμοιβές τρίτων, έξοδα προβολής και διαφήμισης, μισθώματα και λοιπά λειτουργικά έξοδα κτιρίου, έξοδα τηλεπικοινωνιών και πληροφοριακών συστημάτων και λοιπά λειτουργικά έξοδα.

Οι αποσβέσεις ανέρχονται σε ευρώ 0,03 εκατ..

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων της χρήσης 2008 ανήλθαν σε ευρώ 0,39 εκατ. και ήταν μειωμένα κατά 87% σε σχέση με τα κέρδη προ φόρων του 2007. Ο φόρος εισοδήματος ανέρχεται συνολικά σε ευρώ 0,10 εκατ.. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανέρχονται σε ευρώ 0,28 εκατ. και ήταν μειωμένα κατά 86% σε σχέση με αυτά του 2007.

Το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2008 θα προσδιοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε επόμενη συνεδρίασή του και θα προταθεί στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το οριστικό ποσό της διανομής θα καθοριστεί με απόφαση της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

**β) Επιχειρηματικές προοπτικές**

Για το 2009 διατηρείται συγκρατημένη αισιοδοξία. Η Εταιρεία θα συνεχίσει να δραστηριοποιείται στον τομέα της παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και στόχος της είναι η ανεύρεση νέων πελατών και η σταθερή ανάπτυξη των εργασιών της.

**γ) Λοιπά**

Η Εταιρεία, λόγω των δραστηριοτήτων της, εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Πολιτική της Εταιρείας είναι η ελαχιστοποίηση των κινδύνων αυτών προκειμένου να μείνουν ανεπηρέαστες η χρηματοοικονομική κατάσταση και η ταμειακή ροή της Εταιρείας. Η κατοχή συμμετοχικών τίτλων σε Δολλάριο ΗΠΑ εκθέτει την Εταιρεία σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Η μεταβολή της εύλογης αξίας των συμμετοχικών τίτλων έχει επηρεάσει αρνητικά τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας κατά το ποσό των €21.647,74 από την ημερομηνία απόκτησής τους μέχρι το τέλος της χρήσης 2008, λαμβάνοντας υπόψη και την επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας.

Η Εταιρεία δε διαθέτει ακίνητα και δεν έχει υποκαταστήματα.

Δεν υπάρχουν δραστηριότητες στον τομέα ερευνών και ανάπτυξης.

Επιπλέον, σας διαβεβαιώνουμε ότι μέχρι σήμερα δεν έχουν επέλθει γεγονότα που να αλλοιώνουν την οικονομική θέση της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2008.

Τελειώνοντας, παρακαλούμε Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τις υποβαλλόμενες Οικονομικές Καταστάσεις ως και το αναλυτικό Δ.Π.Χ.Π. προσάρτημα (σημειώσεις) και να λάβετε θέση επί των λοιπών θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

**Χαράλαμπος Ν. Σαρρής**

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Προς τους Μετόχους της**  
**"GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ."**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιληψη 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 το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

**Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα 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 αποκρίση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

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

**Γνώμη**

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

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Πράξιμουωτρχαους Κούπερς  
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2009  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης  
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων**  
**για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008**

	Σημείωση	Χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου	
		2008 €	2007 €
Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	5	1.145.385,65	4.719.968,43
Καθαρά έσοδα από τόκους	6	87.085,44	43.524,90
<b>Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>1.232.471,09</b>	<b>4.763.493,33</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	(273.756,89)	(1.066.313,46)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	8	(540.108,09)	(648.155,30)
Αποσβέσεις	9	(31.765,44)	(36.945,21)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>386.840,67</b>	<b>3.012.079,36</b>
Μείον : Φόροι	19	(102.860,70)	(1.024.742,34)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>283.979,97</b>	<b>1.987.337,02</b>

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
 ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Νικόλαος Β. Καραμούζης  
 Α.Δ.Τ. ΑΒ-336562

Χαράλαμπος Ν. Σαρρής  
 Α.Δ.Τ. Σ-622163

Τζανής Ε. Κορκολής  
 Α.Δ.Τ. Ξ-150061  
 Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α' Τάξης 36984

Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2008

Σημείωση	31 Δεκεμβρίου		
	2008	2007	
	€	€	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	9.1	10.722,22	20.505,96
Αύλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	9.2	6.722,63	29.981,22
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	7.662,41	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11	798.950,92	898.184,91
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	356.188,34	360.009,74
		<b>1.180.246,52</b>	<b>1.308.681,83</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Απαιτήσεις από πελάτες	13	121.206,79	4.106.773,50
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		498.596,94	151.266,35
Λοιπές απαιτήσεις	14	22.539,28	43.146,25
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	368.129,56	1.233.713,78
		<b>1.010.472,57</b>	<b>5.534.899,88</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>2.190.719,09</b>	<b>6.843.581,71</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	1.500.000,00	1.500.000,00
Αποθεματικά	17	389.610,02	494.201,40
Κέρδη εις νέο		247.662,53	2.900.340,87
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>2.137.272,55</b>	<b>4.894.542,27</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	1.786,00	42.116,66
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	-	3.421,49
		<b>1.786,00</b>	<b>45.538,15</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές		31.647,44	35.010,66
Φόρος εισοδήματος		-	580.828,17
Λοιποί φόροι και υποχρεώσεις	20	20.013,10	1.287.662,46
		<b>51.660,54</b>	<b>1.903.501,29</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>53.446,54</b>	<b>1.949.039,44</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων &amp; Υποχρεώσεων</b>		<b>2.190.719,09</b>	<b>6.843.581,71</b>

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
 ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Νικόλαος Β. Καραμούζης  
 Α.Δ.Τ. ΑΒ-336562

Χαράλαμπος Ν. Σαρής  
 Α.Δ.Τ. Σ-622163

Τζανής Ε. Κορκολής  
 Α.Δ.Τ. Ξ-150061  
 Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α' Τάξης 36984

**Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης**  
**για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008**

	Κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους			Σύνολο €
	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικά €	Αποτελέσματα εις νέο €	
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>300.353,05</b>	<b>1.912.370,70</b>	<b>3.712.723,75</b>
Κέρδη χρήσης			1.987.337,02	<b>1.987.337,02</b>
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων		94.481,50		<b>94.481,50</b>
Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών	-	94.481,50	1.987.337,02	2.081.818,52
Μεταφορές αποθεματικών		99.366,85	(99.366,85)	-
Μερίσματα χρήσης 2006			(900.000,00)	<b>(900.000,00)</b>
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>494.201,40</b>	<b>2.900.340,87</b>	<b>4.894.542,27</b>
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2008</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>494.201,40</b>	<b>2.900.340,87</b>	<b>4.894.542,27</b>
Κέρδη χρήσης			283.979,97	<b>283.979,97</b>
Αναγνώριση υποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων		(76.649,69)		<b>(76.649,69)</b>
Σύνολο αναγνωρισμένων κερδών και ζημιών	-	(76.649,69)	283.979,97	207.330,28
Μεταφορές αποθεματικών		14.199,00	(14.199,00)	-
Μερίσματα πληρωθέντα		(42.140,69)	(2.922.459,31)	<b>(2.964.600,00)</b>
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>389.610,02</b>	<b>247.662,53</b>	<b>2.137.272,55</b>

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
 ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Νικόλαος Β. Καραμούζης  
 Α.Δ.Τ. ΑΒ-336562

Χαράλαμπος Ν. Σαρρής  
 Α.Δ.Τ. Σ-622163

Τζανής Ε. Κορκολής  
 Α.Δ.Τ. Ξ-150061  
 Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α' Τάξης 36984

Κατάσταση Ταμειακών Ροών  
 για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

	Χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου	
	2008	2007
	€	€
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	386.840,67	3.012.079,36
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές :</i>		
Αποσβέσεις	31.765,44	36.945,21
Προβλέψεις	(40.330,66)	570.100,43
Έσοδα από τόκους	(87.085,44)	(43.524,90)
Άλλα μη ταμειακά έσοδα	10.741,41	-
<i>Κέρδος εκμετάλλευσης πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης</i>	301.931,42	3.575.600,10
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λισμούς	4.009.995,08	(2.353.451,45)
(Μείωση)/ αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(1.281.753,99)	390.047,14
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	3.030.172,51	1.612.195,79
Εισπραχθέντες τόκοι	87.085,44	43.524,90
Πληρωμές φόρων	(1.019.519,09)	(136.916,13)
<b>Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>2.097.738,86</b>	<b>1.518.804,56</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορές ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(1.761,00)	(6.622,34)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	3.037,92	-
<b>Καθαρές ταμειακές εισροές/ (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>1.276,92</b>	<b>(6.622,34)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Πληρωμές μερισμάτων	(2.964.600,00)	(900.000,00)
<b>Καθαρές ταμειακές (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>(2.964.600,00)</b>	<b>(900.000,00)</b>
<b>Καθαρή μείωση/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>(865.584,22)</b>	<b>612.182,22</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>1.233.713,78</b>	<b>621.531,56</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>368.129,56</b>	<b>1.233.713,78</b>

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
 ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Νικόλαος Β. Καραμούζης  
 Α.Δ.Τ. ΑΒ-336562

Χαράλαμπος Ν. Σαρρής  
 Α.Δ.Τ. Σ-622163

Τζανής Ε. Κορκολής  
 Α.Δ.Τ. Ε-150061  
 Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α' Τάξης 36984



**Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις**  
**στις Οικονομικές Καταστάσεις**

**1. Γενικές πληροφορίες**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Η Εταιρεία εδρεύει και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και είναι θυγατρική της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. συμμετέχει άμεσα στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 90,0% και έμμεσα (μέσω της 100% θυγατρικής "BERBERIS INVESTMENTS LIMITED") με ποσοστό 99,5% κατόπιν της διάθεσης ποσοστού 27,5% από τον κ. Βασίλειο Καρατζά στην τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Οι οικονομικές αυτές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 24η Φεβρουαρίου 2009.

**2. Βασικές λογιστικές αρχές**

Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών είναι οι εξής:

**(α) Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με εκείνα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και Διεθνή Λογιστικών Προτύπων (μαζί τα "ΔΠΧΠ") που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνή Λογιστικών Προτύπων και επικυρωθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως την 31η Δεκεμβρίου 2008, συμπεριλαμβανομένων των ερμηνειών της Επιτροπής Ερμηνειών Διεθνή Λογιστικών Προτύπων που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνή Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΔΠ) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, η οποία έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση σε εύλογη αξία, των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΠΧΠ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση περιόδου. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στην βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου υποθέσεις και εκτιμήσεις επηρεάζουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη σημείωση 3.

**(β) Ξένο νόμισμα**

- i) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίματός του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί ("λειτουργικό νόμισμα"). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

- ii) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, και οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

**(γ) Αναγνώριση εσόδων**

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- i) Αμοιβές και προμήθειες

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας (δουλευμένη βάση), καθαρά από Φ.Π.Α..

Στις 05.11.2008 λύθηκε η σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανάμεσα στην Εταιρεία και την "GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ".

Στις 27.06.2008 λύθηκε η σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανάμεσα στην Εταιρεία και την "GFM LEVANT CAPITAL (CAYMAN) LIMITED".

- ii) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο που προσεγγίζει ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου.

**(δ) Ενσώματα πάγια στοιχεία**

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και της απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση των στοιχείων. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιείται. Τα ενσώματα πάγια αξιολογούνται περιοδικά σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Η ωφέλιμη ζωή των παγίων αξιολογείται περιοδικά σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και γίνονται οι απαραίτητες τροποποιήσεις όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους ως ακολούθως:

- Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	κατά τη διάρκεια του συμβολαίου ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής εάν είναι μικρότερη
- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	3 έτη
- Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός	5 έτη

**(ε) Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

**Λογισμικό**

Οι άδεις 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 έχει εκτιμηθεί σε 4 έτη.

**(στ) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες και η καταχώρηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε το στοιχείο. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από τη Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου του ενεργητικού και η ταξινόμηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

**i) Απαιτήσεις από πελάτες**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται στην ονομαστική αξία μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται 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 πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της αξίας των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης.

**ii) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση**

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

**iii) Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός**

Οι "διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις" αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα εισπράξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι "διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις" αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία στις μεταγενέστερες περιόδους. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία "διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων" καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να απαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το σωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών απότιμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

**(ζ) Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού**

Η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικό έχει υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού υπόκειται σε απομείωση όταν, και μόνο όταν, υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσότερων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου ("ζημιγόνο γεγονός"), και το ζημιγόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Η αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικό έχει υποστεί απομείωση, περιλαμβάνει δεδομένα που περιέχονται στην προσοχή της Εταιρείας.

**(η) Μισθωμένα πάγια**

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

**(θ) Αναβαλλόμενη φορολογία**

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) για όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, και των αντίστοιχων λογιστικών αξιών τους, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, χρησιμοποιώντας τους αναμενόμενες μελλοντικούς φορολογικούς συντελεστές κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών, υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί στη χώρα όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη.

**Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις**  
**στις Οικονομικές Καταστάσεις**

**2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)**

**(i) Παροχές στο προσωπικό**

*(i) Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού*

Σύμφωνα με το Ελληνικό Εργατικό Δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι τη συνθήκη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για την αναλογιστική αξία της εφάπαξ αποζημίωσης, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το κόστος για αποζημιώσεις αποχώρησης αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια των χρόνων υπηρεσίας των υπαλλήλων, σύμφωνα με τις αναλογιστικές εκτιμήσεις που πραγματοποιούνται κάθε χρόνο. Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια κρατικών ομολόγων, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης.

Επιπλέον, η Εταιρεία έχει ενισχύσει την πιο πάνω πρόβλεψη λαμβάνοντας υπόψη πιθανές αποχωρήσεις προσωπικού προ της κανονικής συνταξιοδότησης, βάσει των όρων προηγούμενων προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου. Η Εταιρεία αναγνωρίζει αποζημιώσεις αποχώρησης, όταν έχει συγκεκριμένες δεσμεύσεις είτε βάσει λεπτομερούς επίσημου σχεδίου που ανακοινώνεται και δεν μπορεί να αποσυρθεί, είτε ως αποτέλεσμα αμοιβαίας συμφωνηθέντων όρων αποχώρησης. Οι καταβλητές μετά την πάροδο των 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού, προσεφλούνται στην παρούσα αξία τους.

*(ii) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα*

Η διοίκηση περιοδικά ανταμείβει με μετρητά (bonus) κατά βούληση υπαλλήλους με υψηλή απόδοση. Παροχές σε μετρητά (bonus) μέσω της μισθοδοσίας, αναγνωρίζονται ως δουλευμένα έξοδα προσωπικού. Η διανομή κερδών στους υπαλλήλους, αναγνωρίζεται ως έξοδο προσωπικού στη χρήση που εγκρίνεται από τους Μετόχους της Εταιρείας.

**(κ) Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν τη μητρική εταιρεία EFG Eurobank Ergasias, τις θυγατρικές της μητρικής εταιρείας, τις συνδεδεμένες εταιρείες κατά ΔΛΠ 24 και τα όργανα διοίκησης και διευθύνσης της εταιρείας.

**(λ) Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια υπάρχουσα νομική ή τεκμηριωμένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων που παρελθόντος και είναι πιθανό να απαιτηθεί εκροή πόρων για διακανονισμό της υποχρέωσης, το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

**(μ) Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται ως ίδια κεφάλαια.

**(ν) Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων αναγνωρίζεται αφαιρητικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, όταν εγκριθεί από τους Μετόχους της Εταιρείας.

**(ξ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά 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.

**(ο) Ανακατατάξεις κονδυλίων**

Ορισμένα κονδύλια των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2007 αναταξινόμηθηκαν σε σχέση με τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2007 για σκοπούς παρουσίασης, προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας χρήσης.

**(π) Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διεργασίες**

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

**Πρότυπα υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

**ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση" και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις" – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων** (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1η Ιουλίου 2008)

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

**Διεργασίες υποχρεωτικές για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

**ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007)

Η διεργασία διασαφηνίζει τον χειρισμό σε περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μιας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διεργασία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008)

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

**Διεργασία 14 – Όρια περιοριστικών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή του** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008)

Η διεργασία αναφέρει σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζομένους. Η διεργασία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελάχιστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρεάσει τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελάχιστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργήσει υποχρέωση. Η διεργασία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

**ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων"** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καθολικής κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα "λοιπά εισοδήματα" ("other comprehensive income") και επαναδιατυπώσεις ("restatements") στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών προτύπων να παρουσιάζονται από την αρχή της νομιμότητας συγκριτικής περιόδου. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών των καταστάσεων για το έτος 2009.

**ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) "Κόστος Δανεισμού"** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. 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, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) "Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση" και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων" - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο)** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable") και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα "puttable" μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις των ανωτέρω προτύπων δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση" – Ανιστάθμισμένα στοιχεία που εμπíπνουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής ανιστάθμισής** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας ανιστάθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπíπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής ανιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην Εταιρεία καθώς δεν ακολουθεί λογιστική ανιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

**Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις**  
**στις Οικονομικές Καταστάσεις**

**2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)**

**(η) Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διεργασίες (συνέχεια)**

**ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) "Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ" και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) "Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις"** εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαίρο κώδικα είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) "Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών" – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις** εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των "προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)", με την εισαγωγή του όρου "προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)" για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) "Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις"** εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδότηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημιές που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων εφαρμόζονται μεταγενέστερα από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μέτοχους μειοψηφίας. Τα ανωτέρω πρότυπα δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΠΧΠ 8 "Κλάδοι Δραστηριοτήτων"** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονται και παρουσιάζονται με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν ουσιαστικά μια οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Διεργασίες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

**Διεργασία 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών** (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008)

Η διεργασία διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιες μορφές επιβράβευσης πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διεργασία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Διεργασία 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας** εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Η διεργασία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωληθείσες ακίνητες περιουσίες. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διεργασία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διεργασία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Διεργασία 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό** εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Οκτωβρίου 2008)

Η διεργασία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διεργασία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινόμονται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διεργασία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων"**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενα για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση" αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

**ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) "Ενσωμάτωση ακινητοποιήσεων" (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 "Κατάσταση ταμειακών ροών")**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσπαστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς δεν περιλαμβάνεται στις συνήθεις δραστηριότητες η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) "Παροχές σε εργαζομένους"**

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

- Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.
- Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.
- Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζομένους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.
- Το ΔΛΠ 37 "Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία" απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1η Ιανουαρίου 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

**ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) "Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης"**

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να επιμετρείται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση" και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς δεν έχουν ληφθεί δάνεια από το Κράτος.

**ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) "Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις"**

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση", έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 "Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση και διακοπόμενες δραστηριότητες" θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) "Επένδυσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις" (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση" και στο ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις")**

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημία απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρούνται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακρίσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις**  
**στις Οικονομικές Καταστάσεις**

**2. Βασικές Λογιστικές Αρχές (συνέχεια)**

(π) Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες (συνέχεια)

**ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) "Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις"** (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση" και στο ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις")

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση" επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση" και ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις" θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) "Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες"**

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίζει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς η Εταιρεία δεν δραστηριοποιείται σε υπερπληθωριστικές οικονομίες.

**ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) "Συμμετοχές σε κοινοπραξίες"** (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση" και στο ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις")

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση" επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση" και ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις" θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 "Συμμετοχές σε κοινοπραξίες". Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς δεν έχει συμμετοχές σε κοινοπραξίες που να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

**ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) "Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων"**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1η Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) "Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία"**

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν τη απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν η Εταιρεία αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να εξοδωποιηθεί. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1η Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) "Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία"**

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρχουν "οπάνια, αν υπάρχουν ποτέ" ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

**ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση"**

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

• Είναι δυνατό να υπάρχουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.

• Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.

• Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντιστάθμισεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφερόμενη οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 "Τομείς δραστηριοτήτων" το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διοικητικό Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker).

• Όταν επιμετρείται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από την 1η Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της.

**ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) "Επενδύσεις σε ακίνητα"** (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 "Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις")

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο επιμετράται στο κόστος μέχρι την υψηλότερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να επιμετρηθεί με αξιοπιστία. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα.

**ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) "Γεωργία"**

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα.

**ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) "Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπήσεις Δραστηριότητας"** (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης") (ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπή δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**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 ετήσιου 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.

**(α) Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων**

Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα υπόλοιπα των απαιτήσεων κατά πελατών των οποίων η είσπραξη κρίνεται επισφαλής (αμφίβολης ρευστοποιήσιμης) και προβαίνει στο σχηματισμό πρόβλεψης επισφάλειας εάν αυτό κριθεί απαραίτητο.

**(β) Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων**

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης.

**(γ) Απομείωση μετοχικού χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων**

Η Εταιρεία προσδιορίζει ότι το μετοχικό χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων έχει υποστεί απομείωση, όταν υπάρξει σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των μετοχικών επενδύσεων κάτω από το κόστος κτήσης τους. Στον προσδιορισμό του τι αποτελεί σημαντική ή παρατεταμένη μείωση, η Διοίκηση της Εταιρείας χρησιμοποιεί την κρίση της. Η απομείωση μπορεί να είναι απαραίτητη όταν υπάρχει ένδειξη χειρότερησης της οικονομικής κατάστασης του εκδότη, της επίδοσης του κλάδου και του τομέα εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών και αλλαγές στην τεχνολογία.

**(δ) 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, βάση 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.

**Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις**  
**στις Οικονομικές Καταστάσεις**

**4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

**4.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, κίνδυνο επιτοκίων 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 ταμειακή ροή της Εταιρείας.

**4.1.1 Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος που υπάρχει, απορρέει από τις απαιτήσεις από πελάτες, οι οποίες περιλαμβάνουν τις αιμοίβες διαχείρισης χαρτοφυλακίων, και από τις καταθέσεις διαθεσίμων στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. Λόγω όμως του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα των απαιτήσεων από τους πελάτες και της υψηλής φερεγγυότητας του πιστωτικού ιδρύματος με το οποίο συνεργάζεται, η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

**4.1.2 Κίνδυνος αγοράς**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς.

*(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος*

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος που υπάρχει, απορρέει από τους συμμετοχικούς τίτλους που κατέχει η Εταιρεία σε Δολλάριο ΗΠΑ και οι οποίοι έχουν ταξινομηθεί ως "επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση". Πιθανή μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών θα επηρέαζε τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας ως εξής:

Εάν το Δολλάριο Η.Π.Α. είχε υποτιμηθεί κατά 5% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2008 (31 Δεκεμβρίου 2007: 5%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμειναν σταθερές, τα ίδια κεφάλαια για τη χρήση θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 29 χιλιάδες (2007: μειωμένα κατά Ευρώ 32 χιλιάδες), λαμβάνοντας υπόψη και την επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας. Αντίθετα, εάν το Δολλάριο Η.Π.Α. είχε ανατιμηθεί κατά 5% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2008 (31 Δεκεμβρίου 2007: 5%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμειναν σταθερές, τα ίδια κεφάλαια για τη χρήση θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 32 χιλιάδες (2007: υψηλότερα κατά Ευρώ 35 χιλιάδες), λαμβάνοντας υπόψη και την επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας.

**4.1.3 Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου σε ταμειακές ροές, είναι ο κίνδυνος οι μελλοντικές ροές μετρητών ενός χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθούν λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίου εύλογης αξίας είναι ο κίνδυνος η αξία του χρηματοοικονομικού μέσου να διακυμανθεί λόγω των αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σημαντικά στις διακυμάνσεις επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές, διότι ο κίνδυνος είναι περιορισμένος στις καταθέσεις ύψους και στις επενδύσεις προσημωμένης απόδοσης μέγιστης διάρκειας μέχρι ενός μηνός.

**4.1.4 Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Εταιρείας σε κατηγορίες με βάση την ανατομείουσα περίοδο μέχρι τη λήξη τους κατά την ημερομηνία Ισολογισμού

2007				
€				
1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	πάνω από 5 έτη	Σύνολο

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**Κυκλοφορούν ενεργητικό**

Απαιτήσεις από πελάτες	4.106.773,50		-	4.106.773,50
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		151.266,35		151.266,35
Λοιπές απαιτήσεις	43.146,25		-	43.146,25
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.233.713,78		-	1.233.713,78
	<b>5.383.633,53</b>	<b>151.266,35</b>	<b>0,00</b>	<b>5.534.899,88</b>

**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

**Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	35.010,66		-	35.010,66
Φόρος εισοδήματος		580.828,17	-	580.828,17
Λοιποί φόροι και υποχρεώσεις	1.287.662,46			1.287.662,46
	<b>1.322.673,12</b>	<b>580.828,17</b>	<b>0,00</b>	<b>1.903.501,29</b>

2008				
€				
1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	πάνω από 5 έτη	Σύνολο

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**Κυκλοφορούν ενεργητικό**

Απαιτήσεις από πελάτες	121.206,79		-	121.206,79
Λοιπές απαιτήσεις	17.336,06	5.203,22		22.539,28
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		498.596,94		498.596,94
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	368.129,56		-	368.129,56
	<b>506.672,41</b>	<b>503.800,16</b>	<b>0,00</b>	<b>1.010.472,57</b>

**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

**Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	16.386,88	15.260,56		31.647,44
Λοιποί φόροι και υποχρεώσεις	9.271,69		10.741,41	20.013,10
	<b>25.658,57</b>	<b>15.260,56</b>	<b>10.741,41</b>	<b>51.660,54</b>

**4.1.5 Κεφαλαιακή επάρκεια**

Οι αρχικοί στόχοι της διαχείρισης του κεφαλαίου είναι να εξασφαλιστεί ότι η Εταιρεία διατηρεί ικανοποιητικούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, προκειμένου να υποστηριχθούν οι εργασίες της και να μεγιστοποιηθεί το όφελος των Μετόχων.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται την κεφαλαιακή δομή της και διενεργεί προσαρμογές ανάλογα με τις οικονομικές συνθήκες και τα χαρακτηριστικά κινδύνου των δραστηριοτήτων της. Η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή της με την αναπροσαρμογή του ποσού διανομής μερισμάτων τους Μετόχους, με την επιστροφή κεφαλαίου στους Μετόχους ή με την έκδοση κεφαλαιακών τίτλων.

**4.2 Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού**

Η εύλογη αξία είναι το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαχθεί ή μια υποχρέωση να εξοφληθεί, μεταξύ ενημερωμένων και πρόθυμων μερών σε μια συναλλαγή καθαρά εμπορικής βάσης. Η τιμή αγοράς, όπου υπάρχει μια ενεργή αγορά (όπως ένα αναγνωρισμένο χρηματιστήριο), είναι η καλύτερη ένδειξη της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Συνεπώς, για χρηματοοικονομικά μέσα για τα οποία δεν υπάρχει τιμή αγοράς, οι εύλογες αξίες της Εταιρείας, υπολογίζονται χρησιμοποιώντας την παρούσα αξία ή άλλες μεθόδους αποτίμησης αξιών βασισμένες στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς.

Οι αξίες που προκύπτουν χρησιμοποιώντας αυτές τις μεθόδους, επηρεάζονται σημαντικά από τις παραδοχές σε σχέση με τα ποσά και τη χρονική στιγμή των μελλοντικών ταμειακών ροών και των προεξοφλητικών συντελεστών που χρησιμοποιήθηκαν. Οι "επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση" αποτιμούνται σε εύλογη αξία.

Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις  
 στις Οικονομικές Καταστάσεις

5. Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες

Συμβάσεις υπηρεσιών που αφορούν τη διαχείριση χαρτοφυλακίων

2008	2007
€	€
1.145.385,65	4.719.968,43
<b>1.145.385,65</b>	<b>4.719.968,43</b>

6. Καθαρά έσοδα από τόκους

Καταθέσεις όψεως τραπεζών  
 Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών

2008	2007
€	€
1.150,37	210,72
85.935,07	43.314,18
<b>87.085,44</b>	<b>43.524,90</b>

7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Μισθοί, αποδοχές και επιδόματα προσωπικού  
 Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης  
 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία  
 Λοιπές δαπάνες προσωπικού

2008	2007
€	€
(251.434,05)	(395.070,49)
(51.130,50)	(82.032,24)
40.330,66	(6.673,33)
(11.523,00)	(582.537,40)
<b>(273.756,89)</b>	<b>(1.066.313,46)</b>

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2008 ανέρχεται σε 1 άτομο (31 Δεκεμβρίου 2007, 10 άτομα).

8. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Αμοιβές τρίτων  
 Έξοδα προβολής και διαφήμισης  
 Μισθώματα και λοιπά λειτουργικά έξοδα κτιρίου  
 Έξοδα τηλεπικοινωνιών και πληροφοριακών συστημάτων  
 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

2008	2007
€	€
(114.505,94)	(161.758,61)
(2.977,96)	(15.296,80)
(112.504,68)	(75.657,99)
(144.044,48)	(200.408,82)
(166.075,03)	(195.033,08)
<b>(540.108,09)</b>	<b>(648.155,30)</b>

9. Πάγια περιουσιακά στοιχεία

9.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007  
 Αγορές  
 Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	Σύνολο
€	€	€	€
78.626,31	47.830,03	71.418,32	197.874,66
-	1.694,32	4.928,02	6.622,34
78.626,31	49.524,35	76.346,34	204.497,00

Σωρευμένες αποσβέσεις :

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007  
 Αποσβέσεις χρήσης  
 Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007

75.905,56	41.838,92	54.957,03	172.701,51
235,24	2.674,66	8.379,63	11.289,53
76.140,80	44.513,58	63.336,66	183.991,04

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2008  
 Αγορές  
 Πωλήσεις  
 Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008

78.626,31	49.524,35	76.346,34	204.497,00
-	1.586,00	175,00	1.761,00
-	(13.785,10)	(14.534,26)	(28.299,36)
78.626,31	37.345,25	61.987,08	177.958,64

Σωρευμένες αποσβέσεις :

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2008  
 Πωλήσεις  
 Αποσβέσεις χρήσης  
 Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008

76.140,80	44.513,58	63.336,66	183.991,04
-	(13.545,86)	(11.715,61)	(25.261,47)
235,24	2.337,12	5.934,49	8.506,85
76.376,04	33.304,84	57.555,54	167.236,42

Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2008

Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2007

2.250,27	4.040,41	4.431,54	10.722,22
2.485,51	5.010,77	13.009,68	20.505,96

Δεν υφίστανται απομειώσεις στις ενσώματες ακινητοποιήσεις κατά τη διάρκεια του 2008.

9.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007  
 Αγορές  
 Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007

Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο
€	€
112.238,49	112.238,49
-	-
112.238,49	112.238,49

Σωρευμένες αποσβέσεις :

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007  
 Αποσβέσεις χρήσης  
 Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007

56.601,59	56.601,59
25.655,68	25.655,68
82.257,27	82.257,27

Αξία κτήσεως:

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2008  
 Αγορές  
 Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008

112.238,49	112.238,49
-	-
112.238,49	112.238,49

Σωρευμένες αποσβέσεις :

Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2008  
 Αποσβέσεις χρήσης  
 Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008

82.257,27	82.257,27
23.258,59	23.258,59
105.515,86	105.515,86

Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2008

Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2007

6.722,63	6.722,63
29.981,22	29.981,22

Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις  
 στις Οικονομικές Καταστάσεις

10. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ (υποχρεώσεις)

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από το σχημασμό προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και την αναγνώριση αποτίμησης των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, με αναμενόμενο πραγματικό φορολογικό συντελεστή 25%.

	2008 €	2007 €
(Πιστωτικό)/ χρεωστικό υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	(3.421,49)	26.404,03
(Χρέωση)/ πίστωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(11.500,40)	1.668,32
Πίστωση/ (χρέωση) ιδίων κεφαλαίων	22.584,30	(31.493,84)
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ (υποχρεώσεις) την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>7.662,41</b>	<b>(3.421,49)</b>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ (υποχρεώσεις) προήλθαν από τα κάτωθι:

	2008 €	2007 €
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	446,50	11.946,90
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	7.215,91	(15.368,40)
	<b>7.662,41</b>	<b>(3.421,49)</b>

11. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τη συμμετοχή της Εταιρείας στο GFM Levant Fund, η οποία έχει αποτιμηθεί με βάση την εσωτερική λογιστική αξία του χαρτοφυλακίου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008.

	2008 €	2007 €
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	898.184,91	772.209,57
(Ζημιές)/ Κέρδη από μεταβολές στην εύλογη αξία για τη χρήση	(99.233,99)	125.975,34
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>798.950,92</b>	<b>898.184,91</b>

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κάτωθι:

Τεμάχια	2008 €	2007 €
<b>Εισηγμένοι τίτλοι (μη διαπραγματεύσιμοι)</b>		
Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού (νόμισμα: Δολάριο USD)	10.000	798.950,92
	<b>10.000</b>	<b>898.184,91</b>

Στη χρήση 2008, δεν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση έχουν υποστεί απομείωση.

12. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	2008 €	2007 €
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	352.164,34	352.164,34
Δοσμένες εγγυήσεις	4.024,00	7.845,40
	<b>356.188,34</b>	<b>360.009,74</b>

Το ποσό της τάξεως των €352.164,34 αφορά καταβολή ως εγγύηση εισφορών στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2533/1997. Επιπλέον για τον ίδιο σκοπό έχει εκδοθεί εγγυητική επιστολή ποσού €352.164,34, η οποία εμφανίζεται σε λογαριασμούς τάξεως. Σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2533/1997, οι εισφορές που καταβλήθηκαν επιστρέφονται σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Α.Ε.Π.Ε.Υ., μειωμένες με τις αποζημιώσεις που καταβλήθηκαν ή πιθανολογείται ότι θα καταβληθούν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο προς εντολές της Α.Ε.Π.Ε.Υ..

13. Απαιτήσεις από πελάτες

Σύμφωνα με τα στοιχεία που διαθέτει η Εταιρεία κανένας από τους πελάτες δεν είναι επισφαλής και κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις. Οι απαιτήσεις από πελάτες εισπράχθηκαν το αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα.

	2008 €	2007 €
Απαιτήσεις από συμβάσεις υπηρεσιών που αφορούν τη διαχείριση χαρτοφυλακίων	121.206,79	4.106.773,50
	<b>121.206,79</b>	<b>4.106.773,50</b>

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

14. Λοιπές απαιτήσεις

Σύμφωνα με τα στοιχεία που διαθέτει η Εταιρεία όλες οι απαιτήσεις είναι εισπρακτέες.

	2008 €	2007 €
Έσοδα εισπρακτέα	156,92	1.690,59
Προπληρωμένα έξοδα	17.179,14	40.922,33
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	5.203,22	-
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	533,33
	<b>22.539,28</b>	<b>43.146,25</b>

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

Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις  
 στις Οικονομικές Καταστάσεις

15. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Για σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα νοούνται τα ακόλουθα υπόλοιπα τα οποία έχουν λήξη μικρότερη των 90 ημερών.  
 Δεν υπάρχουν ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα πελατών.

	2008 €	2007 €
Ταμείο	1.400,93	376,15
Καταθέσεις όψεως	76.728,63	33.337,63
Καταθέσεις προθεσμίας	290.000,00	1.200.000,00
	<b>368.129,56</b>	<b>1.233.713,78</b>

Η αξία και τα επτόκια των προθεσμιικών καταθέσεων καθώς και η διάρκεια επένδυσης αυτών, αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

31 Δεκεμβρίου 2008			31 Δεκεμβρίου 2007		
Ονομαστική αξία	Επτόκιο	Διάρκεια	Ονομαστική αξία	Επτόκιο	Διάρκεια
290.000,00	2,50%	24/12/2008-05/01/2009	1.200.000,00	4,30%	18/12/2007-02/01/2008
<b>290.000,00</b>			<b>1.200.000,00</b>		

16. Μετοχικό κεφάλαιο

Ο συνολικός αριθμός εγκεκριμένων κοινών μετοχών είναι 500.000 με ονομαστική αξία των μετοχών της Εταιρείας €3,00 ανά μετοχή. Το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο.

17. Αποθεματικά

	Τακτικό αποθεματικό €	Έκτακτα αποθεματικά (φορολογημένα) €	Αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων €	Σύνολο €
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007</b>	<b>297.691,91</b>	<b>42.140,69</b>	<b>(39.479,55)</b>	<b>300.353,05</b>
Αναγνώριση υπεραξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων			125.975,34	125.975,34
Αναβαλλόμενη φορολογία			(31.493,84)	(31.493,84)
Αύξηση αποθεματικών	99.366,85		-	99.366,85
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>397.058,76</b>	<b>42.140,69</b>	<b>55.001,95</b>	<b>494.201,40</b>
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2008</b>	<b>397.058,76</b>	<b>42.140,69</b>	<b>55.001,95</b>	<b>494.201,40</b>
Αναγνώριση υποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων			(99.233,99)	(99.233,99)
Αναβαλλόμενη φορολογία			22.584,30	22.584,30
Διανομή αποθεματικών		(42.140,69)		(42.140,69)
Αύξηση αποθεματικών	14.199,00			14.199,00
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>411.257,76</b>	<b>-</b>	<b>(21.647,74)</b>	<b>389.610,02</b>

Το Τακτικό Αποθεματικό σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.2190/20, άρθρα 44 και 45) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετησίων καθαρών (μετά φόρων) κερδών, είναι υποχρεωτικό να μεταφερθεί στο Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

18. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

	2008 €	2007 €
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>42.116,66</b>	<b>35.443,33</b>
Κίνηση περιόδου	(40.330,66)	6.673,33
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>1.786,00</b>	<b>42.116,66</b>

Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία υπολογίζεται όπως περιγράφεται στη σημείωση 21.

Για τον σχηματισμό της "πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" χρησιμοποιήθηκαν οι εξής παραδοχές: α) επτόκιο προεξόφλησης 5,25%, β) μελλοντικές αυξήσεις μισθών 3,5% και γ) πληθωρισμός 2,5%.

19. Φόροι

	2008 €	2007 €
Φόρος εισοδήματος χρήσης	(88.630,39)	(896.586,65)
Έκπτωση φόρου εισοδήματος	(2.729,91)	4.166,86
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	-	(133.990,87)
Αναβαλλόμενη φορολογία (σημ. 10)	(11.500,40)	1.668,32
<b>Σύνολο εξόδων από φόρους</b>	<b>(102.860,70)</b>	<b>(1.024.742,34)</b>

Ο ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2008 είναι 25% (2007 : 25%). Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα κέρδη πριν τους φόρους με βάση του ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής :

	2008 €	2007 €
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>386.840,67</b>	<b>3.012.079,36</b>
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	(96.710,17)	(753.019,85)
Φορολογική επιβάρυνση εσόδων & εξόδων που δε φορολογούνται	(2.002,88)	(141.898,49)
Έκπτωση φόρου εισοδήματος	(2.729,91)	4.166,86
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	-	(133.990,87)
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή	(1.417,74)	-
	<b>(102.860,70)</b>	<b>(1.024.742,34)</b>



Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις  
 στις Οικονομικές Καταστάσεις

20. Λοιποί φόροι και υποχρεώσεις

Φόρος Προσπλήμενης Αξίας	-	646.039,97
Φόρος Μισθωτών Υπηρεσιών	4.753,78	15.626,91
Λοιποί φόροι	-	8.442,39
Πιστωτές διάφοροι	-	35.908,54
Ασφαλιστικά ταμεία	4.517,91	18.217,55
Δουλευμένα έξοδα	10.741,41	-
Πληρωτέες αμοιβές επί κερδών προσωπικού	-	563.427,10
	<b>20.013,10</b>	<b>1.287.662,46</b>

	2008	2007
	€	€
	-	646.039,97
	4.753,78	15.626,91
	-	8.442,39
	-	35.908,54
	4.517,91	18.217,55
	10.741,41	-
	-	563.427,10
	<b>20.013,10</b>	<b>1.287.662,46</b>

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

21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία ελέγχεται από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E., η οποία κατέχει το 90% του μετοχικού της κεφαλαίου. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και σε καθαρά εμπορική βάση. Ο όγκος των συναλλαγών με τα συνδεδεμένα μέρη και τα υπόλοιπα στο τέλος της χρήσης έχουν ως κάτωθι :

Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις

Απαιτήσεις

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Μητρική εταιρεία

Έσοδα εισπρακτέα

Μητρική εταιρεία

Υποχρεώσεις

Μητρική εταιρεία

Εγγυητικές επιστολές

Μητρική εταιρεία

Έσοδα - Έξοδα

Έσοδα από προμήθειες

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Έσοδα από τόκους

Μητρική εταιρεία

Λοιπά έξοδα

Μητρική εταιρεία

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

	2008	2007
	€	€
	121.206,79	4.106.773,50
	<b>121.206,79</b>	<b>4.106.773,50</b>
	-	898.184,91
	-	<b>898.184,91</b>
	366.728,63	1.233.337,63
	<b>366.728,63</b>	<b>1.233.337,63</b>
	156,92	1.690,59
	<b>156,92</b>	<b>1.690,59</b>
	5.374,41	15.060,03
	<b>5.374,41</b>	<b>15.060,03</b>
	352.164,34	352.164,34
	<b>352.164,34</b>	<b>352.164,34</b>
	2008	2007
	€	€
	1.145.385,65	4.719.968,43
	<b>1.145.385,65</b>	<b>4.719.968,43</b>
	87.085,44	43.524,90
	<b>87.085,44</b>	<b>43.524,90</b>
	(2.440,82)	(3.107,16)
	(2.017,09)	-
	<b>(4.457,91)</b>	<b>(3.107,16)</b>

Οι υπηρεσίες από και προς τα συνδεδεμένα μέρη γίνονται με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Οι αμοιβές των βασικών μελών της Διοίκησης της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης ανέρχονται σε €107.097,43 (2007: €140.624,90)

Τα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας σε σχέση με τα πιο πάνω περιλαμβάνουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια στα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας.

22. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2006 και έχει οριστικοποιηθεί η επιπλέον φορολογική επιβάρυνση. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί για τη χρήση 2007 και την κλειόμενη χρήση και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για το διάστημα αυτό δεν έχουν καταστεί οριστικές.

23. Μερίσματα ανά μετοχή

Το προτεινόμενο μέρισμα της χρήσης 2008 θα προσδιορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε επόμενη συνεδρίασή του και θα προταθεί στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το οριστικό ποσό της διανομής θα καθορισθεί με απόφαση της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που έγινε στις 26 Μαρτίου 2008, ενέκρινε για το έτος 2007 τη διανομή μερίσματος συνολικού ύψους € 1.885.000 (€3,77 ανά μετοχή).

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων που έγινε στις 19 Δεκεμβρίου 2008, ενέκρινε τη διανομή στους μετόχους φορολογημένων αποθεματικών και φορολογημένων κερδών προηγούμενων χρήσεων συνολικού ύψους € 1.079.600 (€2,1592 ανά μετοχή).

24. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Έχει εκδοθεί από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. εγγυητική επιστολή ποσού € 352.164,34, με κομιστή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών (31 Δεκεμβρίου 2007, € 352.164,34).

Η Εταιρεία έχει συνάψει λειτουργικές μισθώσεις για αυτοκίνητα. Οι δαπάνες των ανωτέρω μισθώσεων καταχωρήθηκαν στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της κλειόμενης χρήσης και γνωστοποιούνται στη σημείωση 8. Τα ελάχιστα μελλοντικά συνολικά μισθώματα, τα οποία η Εταιρεία υποχρεούται να καταβάλει αναλύονται στον κάτωθι πίνακα:

Έως 1 έτος  
 Από 1 έως 5 έτη

	2007	
	€	
	Αυτοκίνητα	Σύνολο
	25.538,35	25.538,35
	26.763,10	26.763,10
	<b>52.301,45</b>	<b>52.301,45</b>

Έως 1 έτος  
 Από 1 έως 5 έτη

	2008	
	€	
	Αυτοκίνητα	Σύνολο
	3.674,24	3.674,24
	-	-
	<b>3.674,24</b>	<b>3.674,24</b>

Επίδικες υποθέσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας, στηρίζομένη και στις γνώματεύσεις των Νομικών της Συμβούλων, εκτιμά ότι δεν υπάρχουν επίδικες υποθέσεις οι οποίες θα επιφέρουν αρνητική μεταβολή στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

**Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις**  
**στις Οικονομικές Καταστάσεις**

**25. Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού**

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν επέλθει σημαντικά γεγονότα που να αλλοιώνουν την οικονομική θέση της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2008.

**26. Ανακατατάξεις κονδυλίων στον Ισολογισμό**

Όπως περιγράφεται στη σημείωση 2(α), μέχρι και τη χρήση 2007 οι γραμμές του Ισολογισμού "Λοιπές απαιτήσεις" και "Φόρος εισοδήματος" (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) περιλάμβαναν την προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος. Στη παρούσα χρήση, αποφασίσθηκε η εξοίση της προκαταβολής Φόρου Εισοδήματος από τις εν λόγω γραμμές και η εμφάνιση των απαιτήσεων από Φόρο Εισοδήματος σε ξεχωριστή γραμμή Ισολογισμού με την προσαρμογή της συγκριτικής περιόδου. Αυτό είχε ως επίδραση τη μείωση του ενεργητικού και του παθητικού της χρήσης 2007 κατά το ποσό των €578.324,68.

**27. Άλλα σημαντικά γεγονότα**

Στις 2 Ιουλίου 2008 ολοκληρώθηκε η μεταβίβαση 137.500 μετοχών που κατείχε ο κος Βασίλης Καρατζάς του Θεοδώρου στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Ανώνυμη Εταιρεία, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 27,5% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Το 2008 η Εταιρεία προέβη σε λύση των δύο συμβάσεων διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών με αποτέλεσμα τη μείωση των καθαρών εσόδων από αμοιβές και προμήθειες. Πιο συγκεκριμένα, την 27η Ιουνίου 2008 λύθηκε η σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την εταιρεία "GFM LEVANT CAPITAL (CAYMAN) LIMITED" σχετικά με το χαρτοφυλάκιο "GFM Levant Master Fund" και την 5η Νοεμβρίου 2008 λύθηκε η σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την εταιρεία "Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ.", κατόπιν απορρόφησης της από την εταιρεία "ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ." δια συγχωνεύσεως.