



**Eurobank EFG**

*Factors*



**Οικονομικές καταστάσεις  
για το έτος που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009**

## Περιεχόμενα

Έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	Σελ.	3
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	Σελ.	6
Ισολογισμός	Σελ.	7
Κατάσταση μεταβολών της καθαρής θέσεως	Σελ.	8
Κατάσταση ταμειακών ροών	Σελ.	9
1 Γενικές πληροφορίες	Σελ.	10
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών	Σελ.	10
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	Σελ.	15
3.1 Πιστωτικός κίνδυνος	Σελ.	15
3.2 Κίνδυνος αγοράς	Σελ.	17
3.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος	Σελ.	18
3.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος	Σελ.	18
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας	Σελ.	18
3.4 Κεφαλαιακή επάρκεια	Σελ.	19
3.5 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	Σελ.	19
4 Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές	Σελ.	20
5 Καθαρά έσοδα από τόκους	Σελ.	20
6 Καθαρά έσοδα από προμήθειες	Σελ.	21
7 Λοιπά έσοδα	Σελ.	21
8 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	Σελ.	21
9 Γενικά διοικητικά έξοδα	Σελ.	21
10 Απομείωση απαιτήσεων πελατών	Σελ.	21
11 Φόρος εισοδήματος	Σελ.	22
12 Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	Σελ.	22
13 Απαιτήσεις κατά πελατών	Σελ.	22
14 Άυλα πάγια στοιχεία	Σελ.	23
15 Ενσώματα πάγια στοιχεία	Σελ.	23
16 Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	Σελ.	24
17 Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	Σελ.	24
18 Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	Σελ.	25
19 Υποχρεώσεις προς πελάτες	Σελ.	25
20 Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	Σελ.	25
21 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Σελ.	26
22 Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος	Σελ.	27
23 Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	Σελ.	27
24 Λοιπές υποχρεώσεις	Σελ.	27
25 Μετοχικό Κεφάλαιο	Σελ.	28
26 Τακτικό Αποθεματικό	Σελ.	28
27 Αποτελέσματα εις νέον	Σελ.	28
28 Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις	Σελ.	28
29 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	Σελ.	29
30 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	Σελ.	30
31 Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού.	Σελ.	30
Έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	Σελ.	31

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2009  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε. ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ  
EUROBANK EFG FACTORS Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

---

ΠΡΟΣ ΤΗΝ  
ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ  
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ “EUROBANK EFG FACTORS Α.Ε.”

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας παραθέτουμε στοιχεία της εταιρείας που αφορούν την δραστηριότητά της κατά τη χρήση 2009.

### **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η εν λόγω εταιρική χρήση είναι η δέκατη κατά σειρά και περιλαμβάνει τη χρονική περίοδο από την 1 Ιανουαρίου 2009 έως και την 31 Δεκεμβρίου 2009.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ως άνω χρήσης όπως δημοσιεύονται και υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Αναλυτικές πληροφορίες για τις ακολουθούμενες βασικές Λογιστικές Αρχές αναφέρονται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2009. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίαση της 29ης Μαρτίου 2010.

Το Διοικητικό Συμβούλιο σας γνωρίζει τα ακόλουθα:

#### **Οικονομική επισκόπηση:**

Το 2009 μεσούσης της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και παρά το γεγονός της οικονομικής συρρίκνωσης και της αναλόγου πιστοληπτικής υποβάθμισης των εταιρειών, δημιούργησε συγχρόνως και ευκαιρίες για το προϊόν factoring, ως το πλέον κατάλληλο να διαχειριστεί τις εμπορικές απαιτήσεις των επιχειρήσεων και να τις χρηματοδοτήσει. Η ορθολογική χρηματοδότηση και κάλυψη της ρευστότητας των επιχειρήσεων από την Eurobank EFG Factors συνέτεινε στην αύξηση της πελατείας και του ετήσιου τζίρου της, τόσο στην Ελλάδα όσο και στις χώρες όπου έχει παρουσία.

Η εταιρική χρήση 01/01/2009 – 31/12/2009 έκλεισε με σημαντικά θετικά αποτελέσματα και προοπτικές για την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρείας.

Το σύνολο των εκχωρούμενων απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένου του υποκαταστήματος Βουλγαρίας, ανήλθε σε €3.505.914χιλ. έναντι €2.891.394χιλ. της προηγούμενης χρήσης, αύξηση 21,25 % ως αποτέλεσμα της διαρκούς προσφοράς εξειδικευμένων προϊόντων Factoring και Forfaiting. Η χρηματοδότηση των πελατών την 31/12/2009 ανήλθε στο ποσό των €808.002χιλ. (2008: €885.849) ήτοι μείωση της τάξης 8,79%.

Η εταιρεία κατέχει και το 2009 ηγετική θέση στην Ελληνική αγορά Factoring και Forfaiting, επιτυγχάνοντας αύξηση του τζίρου με παράλληλη αύξηση του ενεργού πελατολογίου της κατά 43,81%. Στο Διεθνές Factoring το μερίδιο αγοράς της εταιρείας διαμορφώθηκε σε 42,51% το 2009 (38,32% Εξαγωγικό και 61,71% Εισαγωγικό) έναντι 46,39% (41,05% Εξαγωγικό και 68,49% Εισαγωγικό) για το έτος 2008, το δε σύνολο των εκχωρημένων απαιτήσεων στο Διεθνές Factoring στην Ελλάδα ανήλθε σε €919,02 εκατ. το 2009, έναντι €1.009 εκ. το 2008, σημειώνοντας μείωση 8,92%, σύμφωνα με τα ετήσια οικονομικά στοιχεία, που υπέβαλαν οι εταιρείες μέλη της Factors Chain International (F.C.I.), που αντικατροπτίζει τη συρρίκνωση της εμπορικής δραστηριότητας της Ελλάδος με το εξωτερικό λόγω της οικονομικής δυσπραγίας.

Τόσο, η σημαντική ετήσια αύξηση εκχωρούμενων απαιτήσεων της εταιρείας όσο και η έγκαιρη ανατιμολόγηση των εργασιών της, έφεραν ανάλογο αποτέλεσμα στα συνολικά κέρδη (προ φόρων) όπου ανήλθαν το 2009 σε €16.253.602 έναντι €10.826.499 το 2008, δηλαδή αύξηση 50,13 %.

Το Νοέμβριο του 2009 αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας με κεφαλαιοποίηση των φορολογημένων κερδών εις νέον, χρήσεων πριν του έτους 2008, το καθαρό ποσό μετά την παρακράτηση φόρου (10%), ανήλθε σε €9.288.000.

Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου μαζί με τη διαφορά υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε €49.175.661 από €39.898.300 το 2008 ενώ τα συνολικά ίδια κεφάλαιά της εταιρείας ανέρχονται πλέον σε €71.106.544 από €60.638.011.

Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας την 31/12/2009 αριθμούσε συνολικά 62 άτομα στην Ελλάδα και 9 άτομα στη Βουλγαρία στο κατάστημα της Σόφιας (2008: 61 άτομα σε Ελλάδα και 9 άτομα σε Βουλγαρία).

#### **Σημαντικά γεγονότα:**

Η Eurobank EFG Factors διατήρησε την ηγετική της θέση στην αγορά παραμένοντας στη κορυφή της πυραμίδας Factoring και Forfaiting στην Ελλάδα. Ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της είναι η συνεχής βελτιούμενη ποιότητα υπηρεσιών και η προσφορά καινοτόμων προϊόντων. Οι υπηρεσίες αυτές σε συνεργασία με τις άλλες μονάδες του Transaction Banking έχουν σα στόχο τη συνολική προσέγγιση του πελάτη μέσα από μια ολιστική αντιμετώπιση των συναλλακτικών του αναγκών από τις απλές πληρωμές μέχρι τη χρηματοδότηση και τις λύσεις διαχείρισης ρευστότητας σε επίπεδο Ομίλου Eurobank EFG.

Την 'πιστοποίηση' της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών έδωσαν τα μέλη της Factors Chain International (F.C.I.) τοποθετώντας την Eurobank EFG Factors στην 1η θέση παγκοσμίως, έναντι της 4<sup>ης</sup> θέσης του προηγούμενου χρόνου, στον τομέα του Διεθνούς Factoring (Εισαγωγικό & Εξαγωγικό). Τη σημαντική αυτή διάκριση έλαβε η εταιρεία, βάσει τόσο ορισμένων ποιοτικών όσο και ποσοτικών κριτηρίων, κατά τη διάρκεια του 41ου ετήσιου διεθνούς συνεδρίου της Factors Chain International (F.C.I.) στην Κωνσταντινούπολη. Η αναγνώριση του Ελληνικού εξαγωγικού factoring σε διεθνές επίπεδο είναι ενδεικτική της υψηλής ποιότητας στην παροχή της εν λόγω υπηρεσίας, γεγονός που αποκτά ιδιαίτερη σημασία για μιά χώρα με μάλλον ισχνή εξαγωγική δραστηριότητα όπως είναι η Ελλάδα.

Στο πλαίσιο των πρωτοβουλιών της μητρικής Eurobank EFG για την ενθάρρυνση της εξωστρεφούς ανάπτυξης των ελληνικών επιχειρήσεων, η εταιρεία είχε ενεργή δράση στη δημιουργία καινοτόμων χρηματοοικονομικών εργαλείων τόσο για τη ενίσχυση της ρευστότητας όσο και της κάλυψης πιστωτικών κινδύνων.

Επιπλέον, η Eurobank EFG Factors, παράλληλα με τις εγχώριες δραστηριότητες της, συντονίζει στρατηγικά και τις θυγατρικές εταιρείες ή τμήματα Factoring του Ομίλου Eurobank EFG σε Βουλγαρία, Τουρκία και Ρουμανία, ενισχύοντας την παρουσία και εμπλουτίζοντας το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου στις χώρες της Νέας Ευρώπης.

Τέλος, το πελατοκεντρικό σύστημα 'N-Factor', το Factoring 'CRM' καθώς και το σύστημα Forfaiting 'F.I.S.', εσωτερικά αναπτυγμένες λογισμικές εφαρμογές έχουν εγκατασταθεί επιτυχώς τόσο στην Ελλάδα όσο και στις συνεργαζόμενες μονάδες του εξωτερικού και υποστηρίζουν πλήρως τις υπηρεσίες Factoring και Forfaiting του Ομίλου Eurobank EFG.

#### **Προοπτικές:**

Η αυξανόμενη ανάγκη των επιχειρήσεων για ρευστότητα καθώς και για διαχείριση, είσπραξη και ασφάλιση των εμπορικών τους απαιτήσεων, καθιστά το Factoring και το Forfaiting αναγκαία χρηματοοικονομικά εργαλεία για την περαιτέρω ανάπτυξή τους, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Παράλληλα, η αυξανόμενη προτίμηση των χρηματοπιστωτικών ομίλων για παροχή βραχυπρόθεσμων χρηματοδοτήσεων βασιζόμενων στην εφοδιαστική αλυσίδα του πελάτη με στόχο τόσο την καλύτερη διασφάλιση των πιστώσεων τους όσο και την αποτελεσματικότερη διαχείριση της ρευστότητας οδηγεί την αγορά Factoring και Forfaiting σε νέα επίπεδα ανάπτυξης.

Παράλληλα, η εταιρεία θα επιδιώξει τη σοβαρή ανάπτυξη των διεθνών δραστηριοτήτων του δικτύου Factoring, ως στρατηγικός συντονιστής των θυγατρικών εταιρειών ή τμημάτων Factoring του Ομίλου Eurobank EFG στη Βουλγαρία, Τουρκία και Ρουμανία κυρίως μέσω σταυροειδών πωλήσεων, περαιτέρω διερεύνηση του υφιστάμενου πελατολογίου και του προσφερόμενου φάσματος προϊόντων. Επιπλέον, διερευνάται η επέκταση του δικτύου Factoring σε Κύπρο και Σερβία.

Επίσης, θα πρέπει επισημάνουμε και να σας πληροφορήσουμε ότι η εταιρεία έχει περιορισμένες καταθέσεις σε συνάλλαγμα ενώ δεν κατέχει χρεόγραφα, και δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα. Επίσης από τη λήξη της χρήσεως έως σήμερα, δεν συνέβησαν γεγονότα τέτοια που να αλλοιώνουν την οικονομική εικόνα της εταιρείας, ή να υπαγορεύουν αναπροσαρμογή των στοιχείων του Ισολογισμού.

Με δεδομένη την παρούσα έκθεση καθώς και τις οικονομικές καταστάσεις που έχετε στα χέρια σας, παρακαλείσθε να πάρετε θέση επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης της παρούσας Γενικής Συνέλευσης.

Τελειώνοντας την έκθεσή μας θεωρούμε απαραίτητο να εκφράσουμε τις ευχαριστίες μας προς το σύνολο του προσωπικού για την συμβολή του στην ανοδική πορεία της εταιρείας.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

**EUROBANK EFG FACTORS A.E.**
**Κατάσταση συνολικού εισοδήματος**

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	5	20.846.055,15	29.160.009,27
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	5	<u>(7.078.426,78 )</u>	<u>(20.160.806,83 )</u>
Καθαρά έσοδα από τόκους		13.767.628,37	8.999.202,44
Έσοδα από προμήθειες	6	9.490.348,66	7.218.670,16
Προμήθειες έξοδα	6	<u>(2.336.405,18 )</u>	<u>(1.207.309,45 )</u>
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		7.153.943,48	6.011.360,71
Λοιπά έσοδα (έξοδα)	7	<u>37.094,09</u>	<u>(24.032,40 )</u>
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b><u>20.958.665,94</u></b>	<b><u>14.986.530,75</u></b>
Απομείωση απαιτήσεων πελατών	10	(317.955,92 )	(272.784,24 )
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8	(3.006.690,82 )	(3.024.889,47 )
Γενικά διοικητικά έξοδα	9	(1.105.862,90 )	(756.574,06 )
Αποσβέσεις	14,15	<u>(274.554,19 )</u>	<u>(105.783,64 )</u>
<b>Σύνολο εξόδων</b>		<b><u>(4.387.107,91 )</u></b>	<b><u>(3.887.247,17 )</u></b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b><u>16.253.602,11</u></b>	<b><u>10.826.499,34</u></b>
Φόρος εισοδήματος	11	(4.741.430,78 )	(2.356.493,85 )
<b>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</b>		<b><u>11.512.171,33</u></b>	<b><u>8.470.005,49</u></b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :			
Κέρδη (ζημίες που αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια)			
<b>Σύνολο εισοδημάτων για τη χρήση</b>		<b><u>11.512.171,33</u></b>	<b><u>8.470.005,49</u></b>

Αθήνα,, 29 Μαρτίου 2010

 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

 Ο ΑΝΑΠΛ/ΤΗΣ ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ  
 ΟΙΚΟΝ/ΚΩΝ - ΔΙΟΙΚ/ΚΩΝ - ΕΛΕΓΧΟΥ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΥΡΟΥΣΗΣ



**EUROBANK EFG FACTORS A.E.**  
**Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2009**

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2009	31.12.2008
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ταμείο και διαθέσιμα	12	923,37	354,06
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	12	5.824.819,58	3.212.940,23
Απαιτήσεις κατά πελατών	13	804.931.266,71	883.090.061,07
Άυλα πάγια στοιχεία	14	56.678,36	32.332,24
Ενσώματα πάγια	15	265.308,16	341.915,68
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	21.009,20	19.974,69
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17	3.309.176,88	142.145,80
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b><u>814.409.182,26</u></b>	<b><u>886.839.723,77</u></b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	18	454.862.956,62	112.137.704,55
Υποχρεώσεις προς πελάτες	19	1.984.038,88	2.858.456,14
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	20	274.166.373,71	707.441.452,98
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος	22	2.454.357,04	868.167,56
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	23	83.029,00	78.311,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	1.007,80	4.916,89
Λοιπές υποχρεώσεις	24	9.750.875,08	2.812.702,95
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>743.302.638,13</u></b>	<b><u>826.201.712,07</u></b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	25	32.238.900,00	22.950.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	25	16.936.761,10	16.948.300,00
Τακτικό αποθεματικό	26	2.143.893,73	1.567.304,90
Αποτελέσματα εις νέον	27	19.786.989,30	19.172.406,80
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b><u>71.106.544,13</u></b>	<b><u>60.638.011,70</u></b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης</b>		<b><u>814.409.182,26</u></b>	<b><u>886.839.723,77</u></b>

Αθήνα,, 29 Μαρτίου 2010

 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

 Ο ΑΝΑΠΛ/ΤΗΣ ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ  
 ΟΙΚΟΝ/ΚΩΝ - ΔΙΟΙΚ/ΚΩΝ - ΕΛΕΓΧΟΥ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΥΡΟΥΣΗΣ

**EUROBANK EFG FACTORS A.E.**
**Κατάσταση μεταβολών της καθαρής θέσεως**

(Ποσά σε ευρώ)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 1.1.2008	20.700.000,00	4.228.000,00	1.140.155,69	16.129.550,52	42.197.706,21
Αποτέλεσμα χρήσης				8.470.005,49	8.470.005,49
Μέρισμα χρήσης				(5.000.000,00)	(5.000.000,00)
Αύξηση κεφαλαίου 21/12	2.250.000,00	12.750.000,00			15.000.000,00
Έξοδα αύξησης κεφ.		(29.700,00)			(29.700,00)
Τακτικό Αποθεματικό			427.149,21	(427.149,21)	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>22.950.000,00</b>	<b>16.948.300,00</b>	<b>1.567.304,90</b>	<b>19.172.406,80</b>	<b>60.638.011,70</b>
Υπόλοιπο 1.1.2009	22.950.000,00	16.948.300,00	1.567.304,90	19.172.406,80	60.638.011,70
Αποτέλεσμα χρήσης	0,00	0,00		11.512.171,33	11.512.171,33
Μέρισμα χρήσης				0,00	0,00
Αύξηση κεφαλαίου 20/11	9.288.900,00	0,00		(10.321.000,00)	(1.032.100,00)
Έξοδα αύξησης κεφ.	0,00	(11.538,90)		0,00	(11.538,90)
Τακτικό Αποθεματικό	0,00		576.588,83	(576.588,83)	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>32.238.900,00</b>	<b>16.936.761,10</b>	<b>2.143.893,73</b>	<b>19.786.989,30</b>	<b>71.106.544,13</b>

Αθήνα,, 29 Μαρτίου 2010

 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

 Ο ΑΝΑΠΛ/ΤΗΣ ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ  
 ΟΙΚΟΝ/ΚΩΝ - ΔΙΟΙΚ/ΚΩΝ - ΕΛΕΓΧΟΥ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΥΡΟΥΣΗΣ



**EUROBANK EFG FACTORS A.E.**
**Κατάσταση ταμειακών ροών**

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την	
		31.12.2009	31.12.2008
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων			
Κέρδη προ φόρων		16.253.602,11	10.826.499,34
Προσαρμογές για :			
Έξοδο τόκων χρήσης	5	7.078.426,78	20.160.806,83
Αποσβέσεις	14,15	274.554,19	105.783,64
Προβλέψεις	9,10,23	492.069,75	292.647,24
Κέρδος εκμεταλλεύσεως πριν τις μεταβολές του Κεφ. Κινήσεως		24.098.652,83	31.385.737,05
Μείωση (Αύξηση) απαιτήσεων		73.964.573,17	(336.057.987,64 )
Αύξηση (Μείωση) υποχρεώσεων		6.063.754,87	(492.852,45 )
Τόκοι πληρωθέντες		(7.802.222,94 )	(19.593.513,52 )
Φόροι πληρωθέντες		(2.630.855,53 )	(2.157.915,46 )
<b>Καθαρές Ταμιακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>		<b>93.693.902,40</b>	<b>(326.916.532,02 )</b>
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές παγίων στοιχείων	14,15	(223.322,69 )	(31.676,59 )
<b>Καθαρές ταμειακές ροές προς επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(223.322,69 )</b>	<b>(31.676,59 )</b>
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Ομολογιακά Δάνεια	20	592.728.467,31	714.451.909,39
Αποπληρωμή Ομολογιακού δανείου	20	(1.025.523.882,21 )	(443.471.599,31 )
Πληρωμή μερίσματος			(5.000.000,00 )
Αντληθέντα κεφάλαια από πιστωτικά ιδρύματα	18	342.969.383,85	46.951.472,24
Αύξηση κεφαλαίου μείον έξοδα φόρου		(1.032.100,00 )	14.970.300,00
<b>Καθαρές ταμειακές ροές προς χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(90.858.131,05 )</b>	<b>327.902.082,32</b>
Καθαρή αύξηση (μείωση) ταμειακών ροών		2.612.448,66	953.873,71
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	12	3.213.294,29	2.259.420,58
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	12	5.825.742,95	3.213.294,29

## 1. Γενικές πληροφορίες.

Η εταιρεία συστάθηκε στις 18 Νοεμβρίου 1999 με την επωνυμία EFG FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε. και με διακριτικό τίτλο EFG FACTORS. Στις 10.12.2008 η Γ.Σ. της εταιρείας ενέκρινε την τροποποίηση άρθρων του καταστατικού μεταξύ των οποίων και την επωνυμία της εταιρείας σε EUROBANK EFG FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε. και με διακριτικό τίτλο EUROBANK EFG FACTORS. Η ανωτέρω απόφαση της Γ.Σ. καταχωρήθηκε στο Μητρώο Αωνόμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών στις 19.12.08 (Φ.Ε.Κ 316/15.1.09).

Με απόφαση της έκτακτης Γ.Σ. η έδρα της εταιρείας μεταφέρεται από το Δήμο Αγίας Παρασκευής στο Δήμο Αθηναίων, στην οδό Λαοδικείας 16 και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Αωνόμων Εταιρειών με αριθμό 44428/01/B/99/195(09).

Η διάρκεια της εταιρείας είναι ενενήντα εννέα ετών υπολογιζόμενη από την ημέρα καταχώρισης στο μητρώο αωνόμων εταιρειών, της διοικητικής απόφασης που εγκρίνει την ίδρυσή της. Η διάρκεια της Εταιρείας μπορεί να παραταθεί ή συντομευτεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η διενέργεια πράξεων πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 1905/1990, όπως ισχύει, και γενικά όλων των εργασιών που επιτρέπει η νομοθεσία στις εταιρείες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και συγκεκριμένα:

- α) Η νομική ή και λογιστική παρακολούθηση επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων, υφισταμένων ή και μελλοντικών, έναντι οφειλετών, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.
- β) Η είσπραξη επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων, έναντι οφειλετών, τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό κατ' εξουσιοδότηση ή και για λογαριασμό των τρίτων δικαιούχων.
- γ) Η ανάληψη επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων, κατόπιν, είτε εξόφλησης κατά την λήξη τους, είτε προεξόφλησης, με ή χωρίς δικαίωμα αναγωγής.
- δ) Η διαχείριση επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων και η ολική ή μερική κάλυψη του πιστωτικού τους κινδύνου.

Η εταιρεία ανήκει στον Όμιλο EUROBANK EFG, ο οποίος συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο με ποσοστό 100%.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι ενιαμελές και η θητεία του είναι τριετής, αρχίζει την ημέρα της Γενικής Συνέλευσης που τα εξέλεξε ήτοι την 23 Απριλίου 2007 και λήγει με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την τακτική Γενική Συνέλευση που θα συνέλθει εντός του έτους 2010.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στην Αθήνα την 29 Μαρτίου 2010.

## 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών.

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται κατωτέρω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

### 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, η οποία έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών προϊόντων (παράγωγα) σε εύλογη αξία.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών. Επίσης απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της εταιρείας. Οι περιοχές που εμπεριέχουν μεγαλύτερο βαθμό άσκησης κρίσης ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

Οι οικονομικές καταστάσεις προετοιμάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της εταιρείας.

## **2.2 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων.**

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν και παράλληλα υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση.

## **2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.**

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 αναγνωρίζονται 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.

## **2.4 Ταμειακά και άλλα ισοδύναμα διαθέσιμα.**

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.

## **2.5 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.**

Τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός, παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των τυχόν ζημιών απομείωσης. Οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός, εξετάζονται περιοδικά για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Οι μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνο εάν είναι πιθανό ότι τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που πραγματοποιούνται.

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 εκμίσθωσης ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής εάν είναι μικρότερη
- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και λογισμικά προγράμματα: 3-5 έτη
- Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός: 6-7 έτη
- Οχήματα: 5 έτη

## **2.6 Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία.**

Κόστη που σχετίζονται με την εσωτερική (in-house) συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν προκύπτουν. Κόστη που σχετίζονται με την ανάπτυξη αναγνωρίσιμων και μοναδικών λογισμικών προγραμμάτων που ελέγχονται από την εταιρεία και αναμένεται ότι θα επιφέρουν οφέλη μεγαλύτερα του κόστους πέραν του ενός έτους, αναγνωρίζονται ως άυλα πάγια στοιχεία και αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους. Το λογισμικό αποσβένεται σε 3-4 χρόνια.

## **2.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού.**

### *(i) Προκαταβολές σε πελάτες*

Η εταιρεία προκαταβάλλει χρήματα στην πελατεία της, παρέχοντας υπηρεσίες διαχείρισης που απορρέουν από υπογραφείσες συμβάσεις factoring.

Η εταιρεία προεξοφλεί επίσης χρεόγραφα εταιρειών που απορρέουν από υπογραφείσες συμβάσεις forfaiting που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, τα οποία μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, ή στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, με στόχο την μεγιστοποίηση της απόδοσης.

*(ii) Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός*

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται με την μέθοδο προεξόφλησης του πραγματικού επιτοκίου, στην εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Οι προκαταβολές αναγνωρίζονται όταν εκταμειούνται μετρητά στους πιστούχους.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν ασκηθούν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους ή όταν η εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αποδόσεις ή ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

**2.8 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.**

Η εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού υπόκειται σε απομείωση όταν, και μόνο όταν, υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιόγONO γεγονός»), και το ζημιόγONO γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Η αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση, περιλαμβάνει δεδομένα που περιέχονται στην προσοχή της εταιρείας σχετικά με τα ακόλουθα ζημιόγONA γεγονότα:

- α) σημαντική οικονομική δυσχέρεια του οφειλέτη,
- β) παραβίαση συμβολαίου, όπως αθέτηση ή καθυστέρηση στην πληρωμή τόκων ή κεφαλαίου,
- γ) η εταιρεία, για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου, προβαίνει σε ρυθμίσεις που υπό άλλες συνθήκες δεν θα παρείχε,
- δ) υπάρχει πιθανότητα να αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση του πιστούχου,
- ε) δεδομένα που υποδηλώνουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις προβλεπόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές μιας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, μεταγενέστερα της αρχικής τους αναγνώρισης, ακόμα και αν και η μείωση δεν μπορεί να συνδεθεί με συγκεκριμένα στοιχεία όπως:

- δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής (payment status) των πιστούχων της ομάδας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

- οικονομικές συνθήκες σε εθνικό ή τοπικό επίπεδο που συσχετίζονται με καθυστερήσεις στην εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού της ομάδας.

στ) Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης των χορηγηθέντων προκαταβολών, το ποσό της ζημίας απομείωσης υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του στοιχείου ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρουμένων των μελλοντικών ζημιών από πιστωτικούς κινδύνους που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Το τρέχον ποσό του περιουσιακού στοιχείου, μειώνεται μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης για απομείωση, και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Αν προκαταβολές σε πελάτες, φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της ζημίας απομείωσης, είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται στο συμβόλαιο.

**2.9 Δανεισμός.**

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

**2.10 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική.**

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου και ακολούθως επαναποτιμούνται στην εύλογη αξία τους. Ως εύλογη αξία θεωρείται η αγοραία αξία τους, λαμβάνοντας υπόψη πρόσφατες συναλλαγές στην αγορά, ενώ στις περιπτώσεις που δεν υπάρχει αγοραία αξία, η εύλογη αξία υπολογίζεται βάσει μοντέλων προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Όταν η εύλογη αξία είναι θετική, τα παράγωγα περιλαμβάνονται στο ενεργητικό, ενώ όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική περιλαμβάνονται στο παθητικό.

Κέρδη και ζημιές προερχόμενες από μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, απεικονίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

### 2.11 Μισθωμένα Πάγια.

*Λογιστική για μισθώσεις όταν η εταιρεία είναι ο μισθωτής*

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### 2.12 Τρέχουσα και 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.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος καθορίζεται χρησιμοποιώντας τους αναμενόμενους μελλοντικούς φορολογικούς συντελεστές που είχαν τεθεί σε ισχύ ή είχαν ουσιαστικά τεθεί σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ την περίοδο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα καταστούν απαιτητές και οι υποχρεώσεις πληρωτέες

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 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 χρεώνεται ή πιστώνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός και αν αφορά στοιχεία που χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια οπότε και η αναβαλλόμενη φορολογία λογιστικοποιείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

### 2.13 Έσοδα και έξοδα από τόκους.

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το πραγματικό επιτόκιο, είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές ή εισροές κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή, όπου κρίνεται κατάλληλο, σε μικρότερη περίοδο, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού. Για τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου, οι ταμειακές ροές υπολογίζονται λαμβάνοντας υπόψη όλους του όρους του συμβολαίου του χρηματοοικονομικού μέσου, αλλά όχι τις μελλοντικές ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο.

Ο υπολογισμός περιλαμβάνει τις αμοιβές και τις μονάδες βάσης που πληρώθηκαν ή εισπράχθηκαν μεταξύ των αντισυμβαλλόμενων μερών του συμβολαίου και που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου, τα κόστη συναλλαγών και όλα τα άλλα υπέρ και υπό το άρτιο ποσά.

Όπου ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα παρόμοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού απομειώνεται, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο που προεξοφλεί τις μελλοντικές ταμειακές ροές, για σκοπούς υπολογισμού της ζημίας απομείωσης.

### 2.14 Αμοιβές και προμήθειες.

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται γενικά σε δεδουλευμένη βάση. Προμήθειες και αμοιβές, σχετικά με συναλλαγές με Factors του εξωτερικού, έξοδα από εμβάσματα και τραπεζικά έξοδα, αναγνωρίζονται με τη ολοκλήρωση της εν λόγω συναλλαγής και την αποστολή του χρεωστικού σημειώματος

### 2.15 Προβλέψεις.

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

Γίνεται επανέλεγχος των προβλέψεων πριν την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων ώστε να αντανakλούν 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 αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.



## 2.16 Παροχές στο προσωπικό.

### (i) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Η εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει σταθερές εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία. Η εταιρεία δεν έχει άλλες υποχρεώσεις για πληρωμές συντάξεων πέραν των εισφορών που καταβάλλει.

Οι εισφορές της εταιρείας στα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζονται ως παροχές προς το προσωπικό κατά την περίοδο που αφορούν.

### (ii) Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι τη συνήθη 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 αναλογιστικές αποτιμήσεις που πραγματοποιούνται κάθε χρόνο. Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας επιτόκια κρατικών ομολόγων, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης. Αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τον υπολογισμό της αποζημίωσης αποχώρησης αναγνωρίζονται απευθείας στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων της χρήσης.

### (iii) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Η εταιρεία περιοδικά ανταμείβει με μετρητά (bonus) υπαλλήλους με υψηλή απόδοση, κατά βούληση. Παροχές σε μετρητά (bonus) οι οποίες απαιτούν έγκριση μόνο από την Διοίκηση, αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα έξοδα προσωπικού. Η διανομή κερδών στους υπαλλήλους για την οποία απαιτείται έγκριση από τη Γενική Συνέλευση, αναγνωρίζεται ως έξοδο προσωπικού στη χρήση που εγκρίνεται από τους μετόχους της εταιρείας.

## 2.17 Μετοχικό Κεφάλαιο.

Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια. Τα έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου παρουσιάζονται καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια ως μείωση του προϊόντος έκδοσης.

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

## 2.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν την Μητρική Τράπεζα, συγγενείς, συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου της Μητρικής Τράπεζας και τα όργανα διοίκησης και διεύθυνσης της εταιρείας. Όλες οι συναλλαγές που διενεργούνται με συνδεδεμένα μέρη, είναι μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και γίνονται με καθαρά εμπορικούς όρους.

## 2.19 Συγκριτικά στοιχεία.

Τα συγκριτικά στοιχεία, όπου κρίθηκε αναγκαίο, έχουν αναπροσαρμοσθεί ώστε να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση που υιοθέτησε η εταιρεία για την παρούσα χρήση.

## 2.20 Νέα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες.

α) Τροποποιήσεις, νέα πρότυπα και διερμηνείες που ισχύουν από 1η Ιανουαρίου 2009

-Δ.Λ.Π. 1, Αναθεωρημένο- Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

-Δ.Λ.Π. 23, Τροποποίηση- Κόστος δανεισμού

-Δ.Π.Χ.Α. 1 και Δ.Λ.Π. 27, Τροποποιήσεις- Κόστος επένδυσης σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη οικονομική οντότητα ή συγγενής.

-Δ.Λ.Π. 32 και Δ.Λ.Π. 1, Τροποποίηση- Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (puttable) και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά τη ρευστοποίηση

-Δ.Λ.Π. 39 και Ε.Δ.Π.Χ.Α. 9, Τροποποιήσεις στα ενσωματωμένα παράγωγα

-Δ.Π.Χ.Α. 2, Τροποποίηση- Προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακύρωσης

-Δ.Π.Χ.Α. 7, Τροποποίηση- Βελτίωση γνωστοποιήσεων για τα χρηματοοικονομικά μέσα

-Δ.Π.Χ.Α. 8, Κλάδοι δραστηριοτήτων

-Ε.Δ.Π.Χ.Α. 13, Προγράμματα ανταμοιβής πελατών

-Τροποποιήσεις σε άλλα πρότυπα που αποτελούν μέρος του ετήσιου προγράμματος βελτίωσης του Συμβουλίου Διεθνών

Λογιστικών Προτύπων (έχουν εκδοθεί από τον Μάιο 2008)

Η εφαρμογή των προαναφερθέντων προτύπων και διερμηνειών δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επιρροή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας κατά την περίοδο της αρχικής εφαρμογής τους. Το Δ.Λ.Π. 1 επηρεάζει την παρουσίαση των μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια που προέρχονται από συναλλαγές με μετόχους της οντότητας και τις αλλαγές που προέρχονται από συναλλαγές με τρίτους. Δε μεταβάλλει την αναγνώριση, την επιμέτρηση ή τη γνωστοποίηση συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από άλλα πρότυπα. Οι οικονομικές οντότητες μπορούν να επιλέξουν να παρουσιάζουν είτε μία κατάσταση (κατάσταση συνολικού εισοδήματος) είτε δύο καταστάσεις (κατάσταση αποτελεσμάτων και κατάσταση συνολικού εισοδήματος). Η Εταιρεία έχει αποφασίσει να παρουσιάζει μία κατάσταση όταν δεν υπάρχουν λοιπά συγκεντρωτικά εισοδήματα.

(β) Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν τεθεί σε ισχύ -  
 Δ.Λ.Π. 24, Τροποποίηση- Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση) -  
 Δ.Λ.Π. 27, Αναθεωρημένο- Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2010) -  
 Δ.Λ.Π. 32, Τροποποίηση- Κατάταξη δικαιωμάτων (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2011) -  
 Δ.Λ.Π. 39, Τροποποίηση- Μέσα κατάλληλα προς αντιστάθμιση (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2010) -  
 Δ.Π.Χ.Α. 2, Τροποποιήσεις- Πληρωμή βάση αξίας των μετοχών του Ομίλου που διακανονίζονται σε μετρητά (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση)  
 -Δ.Π.Χ.Α. 3, Αναθεωρημένο- Συνενώσεις επιχειρήσεων (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2010)  
 -Δ.Π.Χ.Α. 9, Χρηματοοικονομικά μέσα (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση)  
 -Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14, Τροποποίηση- Προπληρωμή της ελάχιστης απαίτησης χρηματοδότησης (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση)  
 -Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15, Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2010)  
 -Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16, Αντισταθμίσεις μίας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2010)  
 -Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17, Διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2010)  
 -Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 19, Αντικατάσταση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση)  
 -Τροποποιήσεις σε άλλα πρότυπα που αποτελούν μέρος του ετήσιου προγράμματος βελτίωσης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (έχουν εκδοθεί τον Απρίλιο 2009, δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση)

### 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο αγοράς. Η διαχείριση των κινδύνων γίνεται από τη διοίκηση της εταιρείας, βασιζόμενη στην υποστήριξη συγκεκριμένων διευθύνσεων της Μητρικής Εταιρείας, EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.

#### 3.1 Πιστωτικός κίνδυνος.

Η εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να αποπληρώσει τα ποσά που οφείλει, είτε ως υπόχρεος από εμπορικές συναλλαγές (αγοραστής), είτε ως οφειλέτης λόγω είσπραξης προκαταβολής εκ των εκχωρημένων απαιτήσεων (προμηθευτής).

Η εταιρεία διαμορφώνει επίπεδα αποδεκτού πιστωτικού κινδύνου, με βάση τη χρηματοοικονομική ανάλυση του πιστούχου ή της ομάδας πιστούχων, τον κλάδο της επιχειρηματικής του δραστηριότητας, την θέση του στην αγορά και την διασπορά των πιστωτικών κινδύνων του.

Οι Υπηρεσίες Factoring διακρίνονται από πλευράς κινδύνου σε :

1) Factoring με δικαίωμα αναγωγής 2) Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής, 3) Factoring μόνο είσπραξη.

Το **δικαίωμα αναγωγής** της εταιρείας Factoring να στραφεί και έναντι στον προμηθευτή (πιστούχο) για την είσπραξη των απαιτήσεων της, μετριάζει τον πιστωτικό κίνδυνο που αναλαμβάνει έναντι του οφειλέτη.

Η παροχή Υπηρεσιών Factoring, **χωρίς δικαίωμα αναγωγής** δηλώνει ότι ο πιστωτικός κίνδυνος έχει αναληφθεί από την εταιρεία Factoring, σε περίπτωση οικονομικής αδυναμίας του οφειλέτη (αγοραστή).

Η EUROBANK EFG FACTORS προκειμένου να παράσχει Υπηρεσίες Factoring **χωρίς δικαίωμα αναγωγής** αναλύει διεξοδικά την πιστοληπτική κατάσταση του οφειλέτη (αγοραστή), τις εμπορικές του συναλλαγές σε βάθος χρόνου, αξιολογεί την θέση του στην αγορά, τις εμπορικές ιδιαιτερότητες των αγαθών ή υπηρεσιών του οφειλέτη και ανάλογα αποδέχεται (ή απορρίπτει) την προσφορά των Υπηρεσιών προσδιορίζοντας εκάστοτε και το πιστωτικό όριο του οφειλέτη.



Την 31 Δεκεμβρίου 2009 η εταιρεία είχε απαιτήσεις από χορηγηθείσες προκαταβολές για υπηρεσίες Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής συνολικού ποσού € 577.284.810 ήτοι ποσοστό 71,45% των συνολικών προκαταβολών για το 2009 έναντι ποσού € 593.392.154 ήτοι ποσοστό 67 % των συνολικών προκαταβολών για το 2008 αντίστοιχα.

Η EUROBANK EFG FACTORS, για τις Υπηρεσίες Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής που παρέχει στην πελατεία της, ασφαλίζει συγχρόνως τον πιστωτικό κίνδυνο σε ασφαλιστική εταιρεία, εφόσον κρίνει ότι υπάρχει έστω και μικρή πιθανότητα μελλοντικής οικονομικής αδυναμίας του οφειλέτη.

Η εταιρεία δεν έχει συγκέντρωση κινδύνου σε κανένα πελάτη της ή οφειλέτη πάνω από το 10% του συνόλου των απαιτήσεων.

Η EUROBANK EFG FACTORS επαναξιολογεί τα πιστωτικά και τα χρηματοδοτικά όρια που έχει εγκρίνει με βάση την πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη και των οφειλετών του σε τακτά χρονικά διαστήματα, προκειμένου να διαπιστωθεί και επαληθευθεί ότι ανταποκρίνονται στις ανάγκες του πελάτη αλλά και τα όρια της πιστοληπτικής του δυνατότητας.

### Απαιτήσεις που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

	31 Δεκεμβρίου 2009	31 Δεκεμβρίου 2009
Στοιχεία εντός ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση	5.824.819,58	801.107.152,17
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση		6.895.540,82
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση		
<b>Σύνολο</b>	<b>5.824.819,58</b>	<b>808.002.692,99</b>
Απομείωση		(3.071.426,28 )
<b>Σύνολο</b>	<b>5.824.819,58</b>	<b>804.931.266,71</b>
	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2008
Στοιχεία εντός ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση	3.212.940,23	881.034.009,00
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση		4.815.103,77
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση		
<b>Σύνολο</b>	<b>3.212.940,23</b>	<b>885.849.112,77</b>
Μείον : προβλέψεις για απομείωση		(2.759.051,70 )
<b>Σύνολο</b>	<b>3.212.940,23</b>	<b>883.090.061,07</b>

### (α) Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση

Η πιστωτική διαβάθμιση του χαρτοφυλακίου που δεν καθυστέρησαν και δεν απομειώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008 μπορεί να αξιολογηθεί με βάση το σύστημα πιστωτικής διαβάθμισης του Ομίλου. Οι παρακάτω πληροφορίες βασίζονται στο σύστημα αυτό.

	31 Δεκεμβρίου 2009	31 Δεκεμβρίου 2009
Διαβάθμιση	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Αποδεκτός κίνδυνος	5.824.819,58	707.054.931,02
Υπό παρακολούθηση και ειδική αναφορά		94.052.221,05
<b>Σύνολο</b>	<b>5.824.819,58</b>	<b>801.107.152,07</b>
	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2008

Διαβάθμιση	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Αποδεκτός κίνδυνος	3.212.940,23	881.034.009,00
Υπό παρακολούθηση και ειδική αναφορά		
<b>Σύνολο</b>	<b>3.212.940,23</b>	<b>881.034.009,00</b>

**(β) Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση**

	31 Δεκεμβρίου 2009 Απαιτήσεις Πελατών	31 Δεκεμβρίου 2008 Απαιτήσεις Πελατών
Απαιτήσεις απομειωμένες ανά περίπτωση	6.895.540,82	4.815.103,77
<b>Σύνολο</b>	<b>6.895.540,82</b>	<b>4.815.103,77</b>
Κάλυψη από εγγυήσεις		1.279.883,79

**Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου**

Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων - Απαιτήσεις κατά πελατών	Ελλάδα	Χώρες Δυτικής Ευρώπης	Χώρες Νέας Ευρώπης	Άλλες χώρες	Σύνολο
- Μεγάλες επιχειρήσεις	522.917.178,82	97.893,99	8.360.756,34	29.720,05	531.405.549,20
- Μεσαίες επιχειρήσεις	264.367.895,85		2.384.419,52		266.752.315,37
- Μικρές επιχειρήσεις	9.844.828,42				9.844.828,42
<b>31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>797.129.903,09</b>	<b>97.893,99</b>	<b>10.745.175,86</b>	<b>29.720,05</b>	<b>808.002.692,99</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>865.816.993,03</b>	<b>6.313.869,35</b>	<b>8.388.127,59</b>	<b>2.571.071,11</b>	<b>883.090.061,07</b>

**Τομείς δραστηριότητας**

Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων - Απαιτήσεις κατά πελατών	Εμπόριο και Υπηρεσίες	Βιομηχανία	Πιστωτικά ιδρύματα	Κατασκευές	Σύνολο
- Μεγάλες επιχειρήσεις	468.059.255,04	63.251.482,17	94.811,99		531.405.549,20
- Μεσαίες επιχειρήσεις	211.880.699,28	54.477.491,05		394.125,04	266.752.315,37
- Μικρές επιχειρήσεις	8.467.790,29	1.214.105,20		162.932,93	9.844.828,42
<b>31 Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>688.407.744,61</b>	<b>118.943.078,42</b>	<b>94.811,99</b>	<b>557.057,97</b>	<b>808.002.692,99</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>575.889.333,43</b>	<b>296.099.103,12</b>	<b>0,00</b>	<b>11.101.624,52</b>	<b>883.090.061,07</b>

**3.2 Κίνδυνος Αγοράς.**

Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από ανοικτές θέσεις σε επιτόκια ή ξένο συνάλλαγμα ή από συνδυασμό αυτών, τα οποία εκτίθενται σε γενικές και ειδικές διακυμάνσεις στην αγορά.

### 3.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος.

Η εταιρεία χορηγεί προκαταβολές στην πελατεία της για τις εκχωρημένες σε αυτήν απαιτήσεις, στο νόμισμα τιμολόγησης των εκχωρημένων συναλλαγών. Ο κίνδυνος όμως που αναλαμβάνει η εταιρεία είναι περιορισμένος, λόγω της πολιτικής της να αντλεί την απαραίτητη ρευστότητα από λογαριασμούς αλληλόχρεου δανεισμού, σε νόμισμα αντίστοιχο των χορηγηθέντων προκαταβολών στην πελατεία της. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος περιορίζεται μόνο στα δικά της συναλλαγματικά διαθέσιμα από τα κέρδη περιόδου τα οποία σε τακτά χρονικά διαστήματα μετατρέπονται σε ευρώ, το βασικό νόμισμα της εταιρείας.

#### **Ευαισθησία από συναλλαγματικό κίνδυνο.**

Τα ξένα νομίσματα που διαχειρίζεται κυρίως η εταιρεία για την κάλυψη των αναγκών της πελατείας της είναι το δολάριο Αμερικής USD και η λίρα Αγγλίας GBP. Για την κάλυψη του συναλλαγματικού κινδύνου έναντι ανατίμησης του ή υποτίμησης του με το νόμισμα βάσης, σταθμίζονται οι απαιτήσεις σε συνάλλαγμα με τις αντίστοιχες υποχρεώσεις προκειμένου να εξισωθούν οι κίνδυνοι από την μεταβολή της ισοτιμίας. Επιπρόσθετα για τη διαφύλαξη την νομισματικής ισοτιμίας από μελλοντική αναγνώριση απαιτήσεων ή υποχρεώσεων γίνεται χρήση χρηματοοικονομικών παραγώγων "swap". Με βάση τα υπόλοιπα της 31 Δεκεμβρίου 2009 σε μία μεταβολή του δολαρίου Αμερικής USD (υποτίμηση ή ανατίμηση) κατά 10% η επίδρασή του στα αποτελέσματα θα είναι (€ 38.096) ή € 38.096 αντίστοιχα. Η αντίστοιχη μεταβολή στη λίρα Αγγλίας θα είναι (€ 5.058) ή € 5.058 αντίστοιχα.

### 3.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος.

Η εταιρεία εκτίθεται σε επιτοκιακό κίνδυνο από την επίδραση των διακυμάνσεων στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών τα περιθώρια επιτοκίου μπορούν να αυξηθούν ή και να μειωθούν και να δημιουργήσουν μείωση των αναμενόμενων κερδών. Η πολιτική της εταιρείας είναι να διαμορφώνει σταθερά περιθώρια επιτοκίου με την πελατεία της, για κάθε νόμισμα, βασισμένα σε επιτόκια ορισμένης χρονικής περιόδου που διαμορφώνει η αγορά (euribor μηνός ή τριμήνου), καλύπτοντας την ρευστότητά της με αντίστοιχη συμφωνία με την δανείστρια τράπεζα. Σε ορισμένες περιπτώσεις που διατηρείται σταθερό επιτόκιο, παρακολουθείται η τάση της αγοράς και σε τακτές χρονικές περιόδους αυτό αναπροσαρμόζεται ακολουθώντας την πολιτική της Μητρικής Τράπεζας.

#### **Ευαισθησία από επιτοκιακό κίνδυνο.**

Για την κάλυψη του επιτοκιακού κινδύνου η εταιρεία καλύπτει τις απαιτήσεις των πελατών της με ανάλογες δανειακές υποχρεώσεις ώστε να παραμένει σταθερό το περιθώριο επιτοκίου. Σε περιπτώσεις που αυτό δεν είναι εφικτό με τη χρήση "swap" μετατρέπεται απαιτήσεις κυμαινόμενου επιτοκίου σε σταθερό ή το αντίστροφο για να επιτύχει τη στάθμιση του κινδύνου.

Με βάση τα υπόλοιπα της 31 Δεκεμβρίου 2009 σε μία μεταβολή επιτοκίου, αύξηση ή (μείωση) κατά 1% η επίδραση στα ετήσια αποτελέσματα θα ήταν € 817.276 ή (€ 817.276) επηρεαζόμενη κατά 87% από την απόδοση της χρήσης των ιδίων κεφαλαίων.

### 3.3 Κίνδυνος ρευστότητας.

Η εταιρεία εκτίθεται σε καθημερινούς κινδύνους ρευστότητας από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου απαιτήσεων των πελατών. Η ανάλυση των ταμειακών ροών από το χαρτοφυλάκιο των πελατών είναι ενδεικτική και όχι απόλυτη διότι προσδιορίζεται με βάση τις εμπορικές συμφωνίες των προμηθευτών προς τους οφειλέτες (αγοραστές), είναι όμως ικανή να προσδιορίσει τις ανάγκες ρευστότητας της εταιρείας για επαρκή σχεδιασμό και βελτιστοποίηση των δανειακών αναγκών της. Η εταιρεία διατηρεί επαρκή ρευστότητα από έκδοση ομολογιακών δανείων, με βάση των οποίων καλύπτεται το μεγαλύτερο μέρος των ταμειακών ροών της. Το υπόλοιπο απαιτούμενο ποσό ρευστότητας καλύπτεται από αλληλόχρεο δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα των απαιτούμενων ταμειακών ροών, προκειμένου να υπάρχει ευχέρεια διαχείρισης των ταμειακών ροών με τη βέλτιστη δυνατή απόδοση. Σε περίπτωση πρόσκαιρου πλεονάσματος ταμειακών ροών η εταιρεία κλείνει τα ταμιακά της διαθέσιμα σε κατάθεση overnight.

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας με βάση τις συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές για το 2009 και 2008.

Οι υποχρεώσεις αυτές μπορούν να αναπροσαρμοσθούν με πρόωρη εξόφληση του δανειακού κεφαλαίου ή του Ομολογιακού Δανείου χωρίς ποινικές ρήτρες με βασικό κριτήριο την διασφάλιση της βέλτιστης ρευστότητας της εταιρείας.

**Κίνδυνος ρευστότητας της 31.12.2009**

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>Έως 1 μήνα</b>	<b>1-3 μήνες</b>	<b>3-12 μήνες</b>	<b>1-5 ετών</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα</b>					
Κεφάλαιο	454.487.143,42				<b>454.487.143,42</b>
Τόκοι	934.118,09	27.861,10	7.485,30	0,00	<b>969.464,49</b>
<b>Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια</b>					
Κεφάλαιο	0,00	3.902.000,00	155.000.000,00	115.119.000,00	<b>274.021.000,00</b>
Τόκοι	337.382,78	377.597,08	1.145.724,35	657.955,98	<b>2.518.660,19</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>455.758.644,29</b>	<b>4.307.458,18</b>	<b>156.153.209,65</b>	<b>115.776.955,98</b>	<b>731.996.268,10</b>
<b>Διαθέσιμα και απαιτήσεις Ενεργητικού</b>	<b>135.873.888,91</b>	<b>573.187.278,10</b>	<b>98.808.814,83</b>	<b>6.887.027,11</b>	<b>814.757.008,95</b>

**Κίνδυνος ρευστότητας της 31.12.2008**

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>Έως 1 μήνα</b>	<b>1-3 μήνες</b>	<b>3-12 μήνες</b>	<b>1-5 ετών</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα</b>					
Κεφάλαιο	111.517.759,57				<b>111.517.759,57</b>
Τόκοι	951.710,31				<b>951.710,31</b>
<b>Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια</b>					
Κεφάλαιο	8.801.396,49	17.434.255,39	306.001.763,02	374.579.000,00	<b>706.816.414,90</b>
Τόκοι	2.432.749,20	3.513.075,84	14.848.293,32	8.423.248,86	<b>29.217.367,22</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>123.703.615,57</b>	<b>20.947.331,23</b>	<b>320.850.056,34</b>	<b>383.002.248,86</b>	<b>848.503.252,00</b>
<b>Διαθέσιμα και απαιτήσεις Ενεργητικού</b>	<b>211.159.983,29</b>	<b>445.803.757,00</b>	<b>204.647.223,77</b>	<b>27.451.443,00</b>	<b>889.062.407,06</b>

**3.4 Κεφαλαιακή επάρκεια.**

Η Τράπεζα Ελλάδος ασκώντας εποπτεία στις χρηματοπιστωτικές εταιρείες, έχει θέσει κανόνες μέσω πάγιων διαταγών, δια την μέτρηση της επαρκούς κάλυψης των κινδύνων απομείωσης των απαιτήσεων και εν γένει του ενεργητικού των, με καθορισμό επαρκών προβλέψεων και επάρκειας των απαραίτητων κεφαλαίων.

Τα εποπτικά κεφάλαια των εταιρειών όπως προκύπτουν από την εφαρμογή του Π.Δ. 2053/18.3.92 προς το Ενεργητικό των, σταθμισμένο με τους σχετικούς συντελεστές κινδύνου(Π.Δ. 2054/18.3.92) διαμορφώνουν το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας. Όπως προκύπτει από τον ακόλουθο πίνακα ο δείκτης επάρκειας κεφαλαίων της εταιρείας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου, είναι υψηλότερος από το ελάχιστο απαιτητό που καθορίζει η Πράξη του Διοικητή της Τραπέζης της Ελλάδος 10%. Οι εταιρείες Factoring ακολουθούν την εποχιακή διακύμανση των τιμολογήσεων της πελατείας τους, με αποτέλεσμα των σύνολο των εκχωρημένων σε αυτούς απαιτήσεων να φθάνει στο υψηλότερο όριο το Δεκέμβριο κάθε έτους.

**ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ**

	31.12.2009	31.12.2008
Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	64.868.468,64	53.382.093,55
Σταθμισμένα στοιχεία Ενεργητικού και Λογαριασμών Τάξεως	545.934.474,58	505.441.239,04

**Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας**

<b>11,88%</b>	<b>10,56%</b>
---------------	---------------

**3.5 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών.**

Η εύλογη αξία των παραγώγων προσδιορίζεται βάσει μοντέλων προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για απομείωση των απαιτήσεων κατά πελατών και κατά πιστωτικών ιδρυμάτων, εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική αξία.

Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων θεωρείται ότι προσεγγίζουν την ονομαστική τους αξία.

**4. Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές.**
**α) Κύριες παραδοχές της διοίκησης για την εκτίμηση του τρόπου υπολογισμού των προβλέψεων**

Η εταιρεία εξετάζει διαρκώς το χαρτοφυλάκιο των χορηγηθεισών προκαταβολών πελατείας Factoring για να αξιολογήσει κατά πόσο έχει υποστεί απομείωση. Στον προσδιορισμό αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης, η εταιρεία, χρησιμοποιώντας τη κρίση της, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο πελάτη ή οφειλέτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστούχων, οφειλόμενη είτε λόγω δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας σε ορισμένο οικονομικό κλάδο ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ενός οικονομικού κλάδου πιστούχων, είτε σε τυχαία γεγονότα όπως πλημμύρα, τυρκαγιά κ.λ.π. και εκτιμάται ότι θα έχουν επίπτωση στην ομαλή αποπληρωμή των υποχρεώσεών τους προς την εταιρεία. 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 ταμειακές ροές. Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμειακών ροών επανεξετάζονται περιοδικά ώστε, να μειώνουν οποιοσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών.

Το ποσό της απομείωσης των απαιτήσεων προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της απαίτησης που έχει λογιστικοποιηθεί και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών απαιτήσεων αφού ληφθούν υπόψη οι τυχόν εξασφαλίσεις, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης.

Γεγονότα τα οποία διαφοροποιούν και ανατρέπουν προηγούμενες εκτιμήσεις ζημίας, διαμορφώνουν αντίστοιχα τις σχηματισθείσες προβλέψεις και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

**β) Εύλογη αξία των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων**

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Όπου χρησιμοποιούνται μέθοδοι αποτίμησης για τον καθορισμό της εύλογης αξίας, αυτές διενεργούνται από έμπειρο και εξειδικευμένο προσωπικό της μητρικής τράπεζας.

**γ) Φόρος εισοδήματος**

Η διοίκηση της εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Η εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα από φορολογικούς ελέγχους, 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.

**5. Καθαρά έσοδα από τόκους**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από απαιτήσεις κατά πελατών	20.150.604,20	27.421.464,46
Έσοδα από τόκους παραγώγων(swap)	3.633,84	27.960,97
Λοιποί τόκοι έσοδα, τίτλων σταθεράς απόδοσης	691.817,11	1.710.583,84
<b>Σύνολο</b>	<b><u>20.846.055,15</u></b>	<b><u>29.160.009,27</u></b>
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	683.140,39	1.592.192,31
Έξοδα από τόκους παραγώγων(swap)	11.689,74	22.643,86
Από Ομολογιακά δάνεια	6.383.596,65	18.545.970,66
<b>Σύνολο</b>	<b><u>7.078.426,78</u></b>	<b><u>20.160.806,83</u></b>
<b>Καθαρά έσοδα από τόκους</b>	<b><u>13.767.628,37</u></b>	<b><u>8.999.202,44</u></b>

**6. Καθαρά έσοδα από προμήθειες**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Έσοδα από προμήθειες Υπηρεσιών Factoring	9.490.348,66	7.218.670,16
<b>Σύνολο</b>	<b><u>9.490.348,66</u></b>	<b><u>7.218.670,16</u></b>
Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες	2.336.405,18	1.207.309,45
<b>Σύνολο</b>	<b><u>2.336.405,18</u></b>	<b><u>1.207.309,45</u></b>
<b>Καθαρά έσοδα από προμήθειες</b>	<b><u>7.153.943,48</u></b>	<b><u>6.011.360,71</u></b>

**7. Λοιπά έσοδα (έξοδα)**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	(23.043,02 )	(32.633,89 )
Έσοδα (έξοδα) από αποτίμηση παραγώγων	3.909,09	(10.352,83 )
Λοιπά έσοδα (έξοδα)	56.228,02	18.954,32
<b>Σύνολο</b>	<b><u>37.094,09</u></b>	<b><u>(24.032,40 )</u></b>

**8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Μισθοί	1.668.923,10	1.627.434,59
Εργοδοτικές εισφορές	413.900,86	404.973,64
Έξοδα συνταξιοδότησης (Σημ.23)	24.113,83	19.863,00
Λοιπές επιβαρύνσεις	899.753,03	972.618,24
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.006.690,82</u></b>	<b><u>3.024.889,47</u></b>

Ο μέσος αριθμός εργαζομένων της εταιρείας κατά την διάρκεια της χρήσης 2009 ήταν 71 άτομα (2008 : 68)

**9. Γενικά διοικητικά έξοδα**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Λειτουργικές μισθώσεις κτηρίων	497.599,03	336.136,54
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	119.876,02	87.234,80
Τηλεφωνικά - Ταχυδρομικά - Συστήματα πληροφοριών	68.450,19	65.836,45
Επισκευές - Συντηρήσεις - Ασφάλιστρα	85.638,76	32.409,49
Φωτισμός - Ύδρευση - Καθαρισμός	55.349,89	67.627,93
Έξοδα προβολής και Διαφήμισης	30.071,56	36.206,61
Συνδρομές	15.951,64	21.192,55
Έντυπα και γραφική ύλη	30.569,41	31.179,55
Λοιπά γενικά έξοδα	202.356,40	78.750,14
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.105.862,90</u></b>	<b><u>756.574,06</u></b>

**10. Απομείωση απαιτήσεων πελατών**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Από απαιτήσεις κατά πελατών	317.955,92	272.784,24
<b>Σύνολο</b>	<b><u>317.955,92</u></b>	<b><u>272.784,24</u></b>



**11. Φόρος εισοδήματος**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Τρέχων φόρος	4.201.345,99	2.187.277,57
Έκτακτη εισφορά	541.119,30	
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων		80.783,00
Αναβαλλόμενος	(1.034,51)	88.433,28
<b>Σύνολο</b>	<b><u>4.741.430,78</u></b>	<b><u>2.356.493,85</u></b>

Ο ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2009 και 2008 είναι 25%.

	<u>31.12.2009</u>		<u>31.12.2008</u>	
Κέρδη προ φόρων		<b>16.253.602,11</b>		<b>10.826.499,34</b>
Φόρος εισοδήματος	25,00%	4.063.400,53	25,00%	2.706.624,84
<b>Αύξηση ή μείωση προερχόμενη από :</b>				
Έκτακτη εισφορά	3,33%	541.119,30		
Πλέον διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων			0,75%	80.783,00
Μείον φόροι από έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας	-0,04%	(6.898,24)	-0,02%	(1.800,00)
Πλέον φόροι από έσοδα μη εκτεστέα	0,55%	89.892,90	2,73%	295.886,01
Λοιπές μόνιμες φορολογικές διαφορές	0,33%	53.916,29	-6,70%	(725.000,00)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>29,17%</b>	<b><u>4.741.430,78</u></b>	<b>21,77%</b>	<b><u>2.356.493,85</u></b>

**12. Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
<b>12.1 Ταμείο</b>	923,37	354,06
<b>12.2 Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων</b>		
Όψεως	5.824.819,58	3.212.940,23
<b>Σύνολο Ταμείου και Ταμειακών Διαθεσίμων</b>	<b><u>5.825.742,95</u></b>	<b><u>3.213.294,29</u></b>

**13. Απαιτήσεις κατά πελατών**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Προεξόφληση τιμολογίων	358.316.009,32	362.657.527,52
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	125.936.037,51	145.138.236,90
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	249.989.735,94	311.563.184,11
Διεθνές Factoring	66.873.883,11	22.244.795,64
Πράξεις Forfaiting	6.887.027,11	44.245.368,60
<b>Σύνολο</b>	<b><u>808.002.692,99</u></b>	<b><u>885.849.112,77</u></b>
Μείον : Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών	(3.071.426,28)	(2.759.051,70)
<b>Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών</b>	<b><u>804.931.266,71</u></b>	<b><u>883.090.061,07</u></b>

**Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών**

	<u>1/1 - 31/12/2009</u>	<u>1/1 - 31/12/2008</u>
Υπόλοιπο προβλέψεων έναρξης	2.759.051,70	2.486.267,46
Σχηματισθείσες προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων	317.955,92	272.784,24
Μείον : Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις περιόδου(Διαγραφές)	(5.581,34)	0,00
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων λήξης περιόδου</b>	<b><u>3.071.426,28</u></b>	<b><u>2.759.051,70</u></b>



	<u>Λογισμικό (software)</u>
<b>14. Άυλα πάγια στοιχεία</b>	
Περιλαμβάνει μόνο λογισμικά προγράμματα software	
<b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>	
<b>Αξία κτήσεως</b>	179.262,28
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<u>(138.536,34 )</u>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2007</b>	<u><u>40.725,94</u></u>
Περίοδος 1.1.2008 - 31.12.2008	
Αγορές	14.506,59
Διαθέσεις	
Καταστροφές	
Αποσβέσεις χρήσης	<u>(22.900,29 )</u>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	
<b>Αξία κτήσεως</b>	193.768,87
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<u>(161.436,63 )</u>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2008</b>	<u><u>32.332,24</u></u>
Περίοδος 1.1.2009 - 31.12.2009	
Αγορές	36.690,00
Διαθέσεις	
Καταστροφές	
Αποσβέσεις χρήσης	<u>(12.343,88 )</u>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	
<b>Αξία κτήσεως</b>	230.458,87
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<u>(173.780,51 )</u>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2009</b>	<u><u>56.678,36</u></u>

Η εύλογη αξία των παγίων πλησιάζει την αναπόσβεστη αξία τους κατά την 31/12/09.

	<u>Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων</u>	<u>Λοιπός εξοπλισμός</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
<b>15. Ενσώματα πάγια στοιχεία</b>			
<b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>			
<b>Αξία κτήσεως</b>	500.988,21	457.899,96	958.888,17
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<u>(249.983,73 )</u>	<u>(301.275,41 )</u>	<u>(551.259,14 )</u>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2007</b>	<u><u>251.004,48</u></u>	<u><u>156.624,55</u></u>	<u><u>407.629,03</u></u>
Περίοδος 1.1.2008 - 31.12.2008			
Αγορές		17.170,00	17.170,00
Διαθέσεις			
Αποσβέσεις χρήσης	<u>(35.025,60 )</u>	<u>(47.857,75 )</u>	<u>(82.883,35 )</u>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>			
<b>Αξία κτήσεως</b>	500.988,21	475.069,96	976.058,17
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<u>(285.009,33 )</u>	<u>(349.133,16 )</u>	<u>(634.142,49 )</u>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2008</b>	<u><u>215.978,88</u></u>	<u><u>125.936,80</u></u>	<u><u>341.915,68</u></u>

Περίοδος 1.1.2009 - 31.12.2009

Αγορές	125.970,50	60.662,19	186.632,69
Διαθέσεις			
Αξία Απόσυρσης	(470.968,43 )	(2.266,89 )	(473.235,32 )
Αποσβέσεις χρήσης	(18.193,27 )	(43.282,72 )	(61.475,99 )
Αποσβέσεις απόσυρσης	(200.734,32 )	0,00	(200.734,32 )
Μείον απόσυρση αποσβεσθέντων	443.674,25	1.323,53	444.997,78

**Υπόλοιπα 31.12.2009**

<b>Αξία κτήσεως</b>	<b>155.990,28</b>	<b>533.465,26</b>	<b>689.455,54</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<b>(33.055,03 )</b>	<b>(391.092,35 )</b>	<b>(424.147,38 )</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2009</b>	<b>122.935,25</b>	<b>142.372,91</b>	<b>265.308,16</b>

Η εύλογη αξία των παγίων πλησιάζει την αναπόσβεστη αξία τους κατά την 31/12/09

**16. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις**

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2008	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2008
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	14.612,00	4.182,64		18.794,64
Πρόβλεψη bonus προσωπικού	95.154,95	(95.154,95 )		0,00
Παράγωγα (Swar)		1.180,05		1.180,05
<b>Σύνολο</b>	<b>109.766,95</b>	<b>(89.792,26 )</b>	<b>0,00</b>	<b>19.974,69</b>

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Υπόλοιπο 1.1.2008	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2008
Παράγωγα (Swar)	(1.358,98 )	1.358,98		0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.358,98 )</b>	<b>1.358,98</b>		<b>0,00</b>
<b>Γενικό σύνολο την 31/12/2008</b>	<b>108.407,97</b>	<b>(88.433,28 )</b>	<b>0,00</b>	<b>19.974,69</b>

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2009	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2009
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	18.794,64	1.962,61		20.757,25
Παράγωγα (Swar)	1.180,05	(928,10 )		251,95
<b>Σύνολο</b>	<b>19.974,69</b>	<b>1.034,51</b>	<b>0,00</b>	<b>21.009,20</b>

**17. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Εγγυήσεις - προκαταβολές	24.018,41	26.768,23
Έξοδα επομένων χρήσεων & δεδ/να έσοδα	79.091,62	49.990,40
Προμέρισμα χρήσεως	3.000.024,00	
Λοιπές απαιτήσεις	206.042,85	65.387,17
<b>Σύνολο</b>	<b>3.309.176,88</b>	<b>142.145,80</b>

### 18. Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα προκύπτουν βάση σύμβασης πίστωσης με την Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS, με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό με δυνατότητα χορήγησης σε ευρώ ή σε συνάλλαγμα προκειμένου να χορηγούνται από την εταιρεία οι προκαταβολές στην πελατεία της στα αντίστοιχα νομίσματα.

Το επιτόκιο είναι κυμαινόμενο Euribor ή Libor μηνός πλέον σταθερού Spread ή σταθερό για ορισμένη περίοδο ανάλογη με την χορήγηση στον πελάτη.

Συμβάσεις πιστώσεων αλληλοχρέου	31/12/2009	31/12/2008
Υπόλοιπο δανείων	€ 454.487.143,42	€ 111.517.759,57
Δεδουλευμένοι τόκοι	€ 375.813,20	€ 619.944,99
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>€ 454.862.956,62</b>	<b>€ 112.137.704,56</b>

Η εύλογη αξία αυτών των δανείων προσέγγιζε τη λογιστική τους αξία στις αντίστοιχες ημερομηνίες ισολογισμού.

### 19. Υποχρεώσεις προς πελάτες

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα των αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών, τα οποία προκύπτουν από εισπράξεις, οι οποίες δεν έχουν αποδοθεί την 31 Δεκεμβρίου.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες την 31 Δεκεμβρίου	1.984.038,88	2.858.456,14
	<b><u>1.984.038,88</u></b>	<b><u>2.858.456,14</u></b>

### 20. Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια

Η Eurobank EFG Factors A.E. Για την κάλυψη των δανειακών της αναγκών εξέδωσε Ομολογιακά Δάνεια τα οποία την 31/12/2009 είχαν τα ακόλουθα υπόλοιπα :

#### Ομολογιακά έκδοσης 2009 με υπόλοιπο την 31/12/2009

ΑΡΧΙΚΟ ΠΟΣΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ Ξ.Ν.	31/12/2009 ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ €
50.000.000 EUR	6/7/2009	6/7/2011	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	50.000.000		50.000.000,00 €
60.000.000 EUR	29/6/2009	29/6/2011	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	60.000		60.000.000,00 €
3.902.000 EUR	16/6/2009	10/2/2010	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	3.902		3.902.000,00 €
781.000 EUR	4/5/2009	30/6/2011	ΣΤΑΘΕΡΟ	781		540.000,00 €
<b>ΣΥΝΟΛΟ:</b>						<b>114.442.000,00 €</b>

#### Ομολογιακά έκδοσης πριν το 2009 με υπόλοιπο την 31/12/2009

ΑΡΧΙΚΟ ΠΟΣΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ Ξ.Ν.	31/12/2009 ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ €
270.000.000 €	29/6/2007	30/6/2010	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	270		155.000.000,00 €
2.790.000 €	17/9/2007	17/2/2012	ΣΤΑΘΕΡΟ	2.790		1.402.000,00 €

2.570.000 €	18/12/2007	1/6/2011	ΣΤΑΘΕΡΟ	2.570	1.260.000,00 €
3.895.000 €	29/11/2007	15/1/2012	ΣΤΑΘΕΡΟ	3.895	1.917.000,00 €
<b>ΣΥΝΟΛΟ:</b>					<b>159.579.000,00 €</b>

<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2009</b>	<b>€ 274.021.000,00</b>
<b>ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2009</b>	<b>€ 145.373,71</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΝ 31/12/2009</b>	<b>€ 274.166.373,71</b>

**Ομολογιακά έκδοσης 2008 και προηγούμενων ετών με υπόλοιπο την 31/12/2008**

ΑΡΧΙΚΟ ΠΟΣΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ Ξ.Ν.	31/12/2008 ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ €
€ 250.000.000	23/12/2008	23/12/2009	ΚΥΜ/ΜΕΝΟ	250.000		€ 250.000.000,00
€ 50.000.000	17/12/2008	17/12/2010	ΚΥΜ/ΜΕΝΟ	50.000		€ 50.000.000,00
€ 4.135.000	7/11/2008	4/2/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	4.135		€ 4.135.000,00
€ 3.487.000	21/10/2008	3/4/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	3.487		€ 3.487.000,00
€ 890.000	15/9/2008	12/1/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	890		€ 690.000,00
€ 60.000.000	9/7/2008	9/7/2009	ΚΥΜ/ΜΕΝΟ	60.000		€ 50.000.000,00
€ 50.000.000	27/6/2008	27/6/2011	ΚΥΜ/ΜΕΝΟ	50.000		€ 50.000.000,00
€ 2.570.000	13/12/2007	1/6/2011	ΣΤΑΘΕΡΟ	2.570		€ 1.895.000,00
€ 3.895.000	29/11/2007	15/1/2012	ΣΤΑΘΕΡΟ	3.895		€ 3.067.000,00
€ 2.790.000	17/9/2007	17/2/2012	ΣΤΑΘΕΡΟ	2.790		€ 2.234.000,00
€ 270.000.000	29/6/2007	30/6/2010	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	270.000		€ 270.000.000,00
€ 650.000	29/12/2006	31/05/09	ΣΤΑΘΕΡΟ	65		€ 130.000,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>€ 685.638.000,00</b>

\$1.910.000,00	2/12/2008	25/2/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	1.910	\$1.910.000,00	€ 1.372.422,22
\$8.590.000,00	10/11/2008	5/2/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	8.590	\$8.590.000,00	€ 6.172.307,26
\$3.245.000,00	22/10/2008	2/1/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	3.245	\$3.245.000,00	€ 2.331.680,68
\$4.305.000,00	17/10/2008	15/1/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	4.305	\$4.305.000,00	€ 3.093.339,08
\$6.858.000,00	30/9/2008	26/1/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	6.858	\$3.509.000,00	€ 2.521.376,73
\$548.000,00	11/7/2008	2/4/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	548	\$548.000,00	€ 393.763,02
\$667.000,00	13/6/2008	26/2/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	667	\$667.000,00	€ 479.269,96
\$6.700.000,00	18/3/2008	11/3/2009	ΣΤΑΘΕΡΟ	6.700	\$6.700.000,00	€ 4.814.255,95
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					<b>\$29.474.000,00</b>	<b>€ 21.178.414,90</b>

<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2008</b>	<b>€ 706.816.414,90</b>
<b>ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2008</b>	<b>€ 625.038,08</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΝ 31/12/2008</b>	<b>€ 707.441.452,98</b>

**21. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

Η εταιρεία μας έχει συνάψει επίσης σύμβαση αμοιβαίας ανταλλαγής επιτοκίου 8 εξαμηνιαίων ίσων δόσεων κεφαλαίου με λήξη τελευταίας δόσης το Φεβρουάριο 2010, με σκοπό την κάλυψη του επιτοκιακού ρίσκου. Η αποτίμηση του παραγώγου (Παρ. 2.10) την 31 Δεκεμβρίου ήταν :

31.12.2009
31.12.2008

(Απαιτήσεις) υποχρεώσεις από αποτίμηση SWAP	1.007,80	4.916,89
	<b>1.007,80</b>	<b>4.916,89</b>

Το άληκτο ποσό του παραγώγου την 31/12/2009 ήταν € 171.068 (31/12/08 ήταν € 513.202,53)

**22. Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Τρέχων φόρος χρήσης	4.201.345,99	2.187.277,57
Μείον προκαταβολή προηγούμενου έτους	(1.743.073,39)	(1.299.495,39)
Μείον παρακρατημένοι φόροι	(3.915,56)	(19.614,62)
<b>Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος</b>	<b>2.454.357,04</b>	<b>868.167,56</b>

**23. Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	78.311,00	58.448,00
Πρόβλεψη περιόδου (Σημ. 8)	24.113,83	19.863,00
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(19.395,83)	
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>83.029,00</b>	<b>78.311,00</b>

**Δαπάνες που επιβάρυναν τα αποτελέσματα**

Επιπλέον κόστος λόγω αποχωρήσεων & αλλαγής υποθέσεων	7.764,83	8.150,00
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	12.238,00	9.136,00
Δαπάνη τόκου	4.111,00	2.577,00
<b>Σύνολο που περιλαμβάνεται στις δαπάνες προσωπικού</b>	<b>24.113,83</b>	<b>19.863,00</b>

<b>Αναλογιστικές παραδοχές</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,50	5,25
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,00	3,50
Πληθωρισμός	2,00	2,50

**24. Λοιπές υποχρεώσεις**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	91.687,78	90.162,96
Έσοδα επομένων χρήσεων και δεδουλευμένα έξοδα	1.679.673,80	381.263,34
Προμηθευτές	253.045,64	191.542,59
Λοιπές υποχρεώσεις	5.442.670,35	166.905,53
Υποχρεώσεις για λοιπούς φόρους	2.283.797,51	1.982.828,53
<b>Σύνολο</b>	<b>9.750.875,08</b>	<b>2.812.702,95</b>

**25. Μετοχικό Κεφάλαιο.**

Με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 20<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 2009 αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με κεφαλαιοποίηση συνολικού ποσού δέκα εκατομμυρίων τριακοσίων εικοσιενός χιλιάδων (10.321.000,00) ευρώ, το οποίο προέρχεται από φορολογημένα κέρδη προηγούμενων του 2008 χρήσεων, και συγκεκριμένα από το λογαριασμό «Υπόλοιπο κερδών χρήσεως 2007 εις νέον». Το καθαρό ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται σε 9.288.900,00 ευρώ (μετά την αφαίρεση του παρακρατούμενου φόρου σύμφωνα με το άρθρο 18 του ν. 3697/2008).

Από την αύξηση αυτή εκδόθηκαν διακόσιες έξι χιλιάδες τετρακόσιες είκοσι (206.420) νέες κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας σαράντα πέντε (45) ευρώ η κάθε μία με τιμή εκδόσεως στο άρτιο και διανεμήθηκαν δωρεάν στο μέτοχο της Εταιρείας. Με τον τρόπο αυτό, συγκεντρώθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους 9.288.900,00 ευρώ. Έτσι, μετά την ανωτέρω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε 32.238.900 ευρώ και διαιρείται σε 716.420 μετοχές, ονομαστικής αξίας 45 ευρώ η κάθε μία. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία των μετοχών ανέρχεται στο ποσό των 16.936.761,10 ευρώ .

**26. Τακτικό Αποθεματικό.**

Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη κατ' ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό.

Η παρακράτηση δεν είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το 1/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών εις νέον.

Την 31.12.2009 το τακτικό αποθεματικό της εταιρείας ανήρχετο σε € 2.143.893,73 (2008 : € 1.567.304,90).

**27. Αποτελέσματα εις νέον.**

Στο λογαριασμό αυτό περιλαμβάνονται και τα αφορολόγητα αποθεματικά € 62.746,33 που σχηματίστηκαν από αφορολόγητα έσοδα που δεν διανεμήθηκαν και δεν πρόκειται να διανεμηθούν στο μέλλον και ως εκ τούτου δεν υπολογίσθηκε αναβαλλόμενος φόρος, σύμφωνα με το Πρότυπο 12.

Το συνολικό υπόλοιπο των κερδών εις νέο την 31.12.2009 ανέρχεται στο ποσό € 19.786.989,30 (2008: € 19.172.406,80).

**28. Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις**

Η εταιρία μισθώνει κτίρια με μη ακυρώσιμη λειτουργική μίσθωση.

Τα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα συμφώνα με τις μισθώσεις έχουν ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2009	31 Δεκεμβρίου 2008
	κτίρια	κτίρια
	€	€
Εντός ενός έτους	241.740,00	93.639,56
Από ένα μέχρι πέντε έτη	1.016.284,67	
Μετά από πέντε έτη	1.708.688,37	
	<u>2.966.713,04</u>	<u>93.639,56</u>

**29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.**

Η εταιρεία ελέγχεται από την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias (που εδρεύει στην Αθήνα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών), η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία.

Όλες οι συναλλαγές που διενεργούνται με συνδεδεμένα μέρη, είναι μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και γίνονται με καθαρά εμπορικούς όρους

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias</b>	<b>Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</b>
<b>Απαιτήσεις</b>		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.153.673,67	587.821,49
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	<u>1.153.673,67</u>	<u>587.821,49</u>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	454.862.956,62	
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	11.003.493,73	263.162.879,98
Λοιπές υποχρεώσεις	<u>465.866.450,35</u>	<u>263.162.879,98</u>
Λογαριασμοί Τάξεως		
Καλύψεις από εγγυητικές επιστολές	<u>677.646.072,42</u>	
<b>Έσοδα</b>		
Έσοδα από παράγωγα (swap)	3.633,84	
Έσοδα από τόκους	33.530,32	10.085,10
Έσοδα από προμήθειες	434.241,48	
	<u>471.405,64</u>	<u>10.085,10</u>
<b>Έξοδα</b>		
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	7.061.505,53	5.231,51
Έξοδα από τόκους παραγώγων (swap)	11.689,74	
Προμήθειες έξοδα	188.260,50	
Γενικά διοικητικά έξοδα	305.457,71	76.158,24
	<u>7.566.913,48</u>	<u>81.389,75</u>
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
	<b>Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias</b>	<b>Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</b>
<b>Απαιτήσεις</b>		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	2.105.519,29	306.960,51
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	<u>2.105.519,29</u>	<u>306.960,51</u>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	111.966.847,65	37.417,05
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	707.441.452,98	
Λοιπές υποχρεώσεις	<u>819.408.300,63</u>	<u>37.417,05</u>
Λογαριασμοί Τάξεως		
Καλύψεις από εγγυητικές επιστολές	<u>795.311.972,42</u>	



**Έσοδα**

Έσοδα από παράγωγα (swap)	27.960,97	
Έσοδα από τόκους	53.556,43	4.653,20
Έσοδα από προμήθειες	174.765,60	171.500,00
	<b>256.283,00</b>	<b>176.153,20</b>

**Έξοδα**

Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	20.120.775,65	17.387,32
Έξοδα από τόκους παραγώγων (swap)	22.643,86	
Προμήθειες έξοδα	96.624,63	
Γενικά διοικητικά έξοδα	144.514,80	45.048,07
	<b>20.384.558,94</b>	<b>62.435,39</b>

Οι συναλλαγές στα λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν τις εταιρείες «Be-Business Exchange A.E. Δικτύων Εταιρικών Συναλλαγών, EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες, Eurobank Tekfen Τουρκίας και Eurobank EFG Βουλγαρίας.

Η κάλυψη των αναγκαίων χρηματοδοτικών ταμειακών ροών της εταιρείας καλύπτονται από τη χρηματοδότηση της μητρικής EFG Eurobank Ergasias, μέσω αλληλόχρεου δανεισμού, Ομολογιακών Δανείων ή αύξησης κεφαλαίου

		1.1. - 31.12.2009	1.1. - 31.12.2008
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Ομολογιακά Δάνεια	20	592.728.467,31	714.451.909,39
Αποπληρωμή Ομολογιακού δανείου	20	(1.025.523.882,21 )	(443.471.599,31 )
Πληρωμή μερίσματος			(5.000.000,00 )
Αντληθέντα κεφάλαια από πιστωτικά ιδρύματα	18	342.969.383,85	46.951.472,24
Αύξηση κεφαλαίου μείον έξοδα φόρου		(1.032.100,00 )	14.970.300,00
<b>Καθαρές ταμειακές ροές προς χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(90.858.131,05 )</b>	<b>327.902.082,32</b>

Αμοιβές και παροχές της διοίκησης.

Μισθοί και άλλες βραχυπρόθεσμες παροχές € 498.174 (2008 : € 452.400)

**30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.**

(α) Νομικά θέματα.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης και της Νομικής Υπηρεσίας της Εταιρείας, δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

(β) Φορολογικά θέματα.

Η EUROBANK EFG FACTORS έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2006 και οι φορολογικές της υποχρεώσεις μέχρι και το 2006 έχουν καταστεί οριστικές. Η φορολογική χρήση του 2007, 2008 και 2009 δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά, αλλά έχει γίνει φορολογική αναμόρφωση για τον προσδιορισμό των φορολογικών κερδών με βάση τη νομοθεσία φορολογίας εισοδήματος.

**31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού.**

Δεν υπάρχουν γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού που θα έπρεπε να γνωστοποιηθούν σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή  
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας  
«EUROBANK EFG FACTORS A.E.»  
Α.Μ.Α.Ε. 44428/01ΑΤ/Β/99/39/03**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Eurobank EFG Factors A.E.» που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική θέση της Ανώνυμης Εταιρείας «Eurobank EFG Factors AE.» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση 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.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2010  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης  
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Πράισγουοτερχάουσεκούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 113



**Eurobank EFG**

*Factors*

**KΕΝΤΡΙΚΟ**

Λαοδικείας 16 & Νυμφαίου 1-3  
Τ.Κ. 115 28 Αθήνα  
Τηλ: +30 210 607 8000  
Φαξ: +30 210 607 8020  
[www.efgfactores.com](http://www.efgfactores.com)  
[www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr)

**ΓΡΑΦΕΙΟ Β. ΕΛΛΑΔΟΣ**

Καρόλου Ντήλ 13  
Τ.Κ. 546 23 Θεσσαλονίκη  
Τηλ: +30 2310 376 980  
Φαξ: +30 2310 376 960  
[www.efgfactores.com](http://www.efgfactores.com)

**BULGARIA**

4-6 Dondukov Blvd, 1st Fl.  
1000 Sofia, Bulgaria  
Tel: +359 2 8166900  
Fax: +359 2 9743416  
[www.postbank.bg](http://www.postbank.bg)