



ΕFG FACTORS Α.Ε.Π.Ε.Α.

ΑΡ. Μ. Α.Ε. 44428/01ΑΤ/Β/99/39/03

Οικονομικές καταστάσεις
για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007

Περιεχόμενα

Έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	Σελ.	3
Κατάσταση αποτελεσμάτων	Σελ.	5
Ισολογισμός	Σελ.	6
Κατάσταση μεταβολών της καθαρής θέσεως	Σελ.	7
Κατάσταση ταμειακών ροών	Σελ.	8
1 Γενικές πληροφορίες	Σελ.	9
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών	Σελ.	9
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	Σελ.	13
3.1 Πιστωτικός κίνδυνος	Σελ.	13
3.2 Κίνδυνος αγοράς	Σελ.	16
3.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος	Σελ.	16
3.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος	Σελ.	18
3.2.3 Κίνδυνος ρευστότητας	Σελ.	19
3.3 Κεφαλαιακή επάρκεια	Σελ.	20
4 Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές	Σελ.	21
5 Καθαρά έσοδα από τόκους	Σελ.	21
6 Καθαρά έσοδα από προμήθειες	Σελ.	22
7 Λοιπά έσοδα	Σελ.	22
8 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	Σελ.	22
9 Γενικά διοικητικά έξοδα	Σελ.	23
10 Απομείωση απαιτήσεων πελατών	Σελ.	23
11 Φόρος εισοδήματος	Σελ.	23
12 Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	Σελ.	24
13 Απαιτήσεις κατά πελατών	Σελ.	24
14 Άυλα πάγια στοιχεία	Σελ.	25
15 Ενσώματα πάγια στοιχεία	Σελ.	26
16 Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις	Σελ.	27
17 Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	Σελ.	27
18 Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	Σελ.	28
19 Υποχρεώσεις προς πελάτες	Σελ.	28
20 Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	Σελ.	28
21 Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις από παράγωγα	Σελ.	29
22 Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος	Σελ.	30
23 Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	Σελ.	30
24 Λοιπές υποχρεώσεις	Σελ.	31
25 Μετοχικό Κεφάλαιο	Σελ.	31
26 Τακτικό Αποθεματικό	Σελ.	31
27 Αποτελέσματα εις νέον	Σελ.	31
28 Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις	Σελ.	31
29 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	Σελ.	32
30 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	Σελ.	33
31 Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού.	Σελ.	33
Έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	Σελ.	34

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΤΟΥΣ 2007
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε. ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
EFG FACTORS Α.Ε. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

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

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας παραθέτουμε στοιχεία της εταιρείας που αφορούν την δραστηριότητά της κατά τη χρήση 2007.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η εν λόγω εταιρική χρήση είναι η όγδοη κατά σειρά και περιλαμβάνει την χρονική περίοδο από την 1 Ιανουαρίου 2007 έως και την 31 Δεκεμβρίου 2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ως άνω χρήσης όπως δημοσιεύονται και υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Αναλυτικές πληροφορίες για τις ακολουθούμενες βασικές Λογιστικές Αρχές αναφέρονται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2007. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίαση της 31 Μαρτίου 2008.

Το Διοικητικό Συμβούλιο σας γνωρίζει τα ακόλουθα :

Η εταιρική χρήση 01/01/2007 – 31/12/2007 έκλεισε με σημαντικά θετικά αποτελέσματα και προοπτικές για την περαιτέρω ανάπτυξη της. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε € 2.023.593 χιλ. έναντι € 1.635.443 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, αύξηση 23,73% .

Το καθαρό προ φόρων αποτέλεσμα ανήλθε σε € 7.605 χιλ. από € 6.417 χιλ. του έτους 2006 (αύξηση 18,52 %).

Το μερίδιο της εταιρείας στην αγορά Factoring στην Ελλάδα (Εγχώριο και International) διατηρήθηκε άνω του 31 το 2007, ενώ το μερίδιο της αγοράς του International Factoring μεμονωμένα ξεπέρασε το 46% (45,18 % εξαγωγικό και 56,64% εισαγωγικό) σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία της FCI με συνολικό τζίρο International € 359.251. χιλ...

Από το Μάρτιο του 2007 η παρουσία της EFG Factors εδραιώθηκε με την λειτουργία του Καταστήματος της στη Βουλγαρία αντικαθιστώντας το Γραφείο Αντιπροσωπείας της που λειτουργούσε από το 2004. Το νέο Κατάστημα , έχει αυτοδύναμη εμπορική παρουσία, προσφέροντας πλήρες φάσμα υπηρεσιών Factoring στην Διεθνή και τοπική αγορά της Βουλγαρίας, σε συνεργασία με την EUROBANK EFG BULGARIA A.D. εμπλουτίζοντας το χαρτοφυλάκιο της εταιρείας και ενισχύοντας την παρουσία του Ομίλου στη Βουλγάρικη αγορά.

Η επιτυχημένη πορεία της εταιρείας ήταν αποτέλεσμα, της συντονισμένης απασχόλησης του ανθρώπινου δυναμικού, της άριστης συνεργασίας με στελέχη της μητρικής Τράπεζας και της ιδιαίτερης προσοχής στην παροχή ποιοτικών υπηρεσιών στην πελατεία της εταιρείας, για την κάλυψη των χρηματοοικονομικών της αναγκών μέσω των προϊόντων factoring.

Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας την 31/12/2007 αριθμούσε συνολικά 58 άτομα στην Ελλάδα και 10 άτομα στη Βουλγαρία στο Κατάστημα της Σόφιας (2006 : 61 Ελλάδα 10 Βουλγαρία).

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Το ολοκληρωμένο ERP πληροφοριακό σύστημα της εταιρείας N-Factor, επιλέχθηκε από την Τράπεζα Eurobank Tekfen προκειμένου να εξυπηρετήσει τις εργασίες Factoring στην Τουρκία. Η εγκατάσταση ολοκληρώθηκε επιτυχώς τον Δεκέμβριο και από τον Ιανουάριο του 2008 το πληροφοριακό σύστημα είναι πλήρως λειτουργικό.

Σε συνδυασμό με το N-Factor εγκαταστάθηκε με τις κατάλληλες προσαρμογές και το πελατοκεντρικό σύστημα Factoring CRM το οποίο δρα ολοκληρωμένα με το N-Factor ERP και παρέχει εργαλεία διαχείρισης για τους πελάτες Factoring.

Επιπλέον ολοκληρώθηκε επιτυχώς η συνεργασία μεταξύ της Business Exchange και της EFG Factors για την υλοποίηση νέων υπηρεσιών Factoring στην Ελλάδα.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η εταιρεία θα συνεχίσει την αναβάθμιση των υπηρεσιών Factoring αναλαμβάνοντας μεγαλύτερο μερίδιο υπηρεσιών προς τον πελάτη και τον αγοραστή προσφέροντας ποιοτικές χρηματοοικονομικές και εμπορικές υπηρεσίες outsourcing.

Ήδη από το 2007 έχει ξεκινήσει η μελέτη και στο 2008 η EFG Factors θα είναι σε θέση να παρέχει on-line υπηρεσίες Factoring στους πελάτες της. Το ERP της εταιρείας N-Factor είναι σε θέση να παρέχει Real-time πληροφόρηση και υπηρεσίες μέσα από το Internet

Επίσης θα βελτιστοποιήσει τις αναλύσεις ρίσκου πελατών και αγοραστών, μέσα από το νέο λογισμικό για ακριβέστερο προσδιορισμό των επιχειρηματικών κινδύνων, με ανάλυση από συνδυασμό παραμέτρων, όπως τη σχέση πελάτη με αγοραστή, το συνδυασμό των προϊόντων, την αντασφάλιση του κινδύνου, την επικινδυνότητα του κλάδου κ.λ.π.

Κατέχει και θα διατηρήσει τον ηγετικό της ρόλο στη διαμόρφωση της νέας αγοράς Factoring της Βουλγαρίας και θα αναπτύξει νέα επιχειρηματικά σχήματα στις άλλες βαλκανικές χώρες με προτεραιότητα την Ρουμανία.

Έχει ξεκινήσει η μελέτη για την εγκατάσταση των λογισμικών N-Factor και Factoring CRM στην Ρουμανία ώστε να υποστηρίξουν τις εκεί εργασίες Factoring.

Τέλος, πρέπει να σας πληροφορήσουμε ότι η εταιρεία δεν κατέχει χρεόγραφα, έχει περιορισμένες καταθέσεις σε συνάλλαγμα 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.

Αγ. Παρασκευή, 31 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
& ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΡΙΝΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

EFG FACTORS A.E.

Κατάσταση αποτελεσμάτων

8η διαχειριστική χρήση (1ης Ιανουαρίου - 31ης Δεκεμβρίου 2007)

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	
		2007	2006
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	5	21.476.426,45	14.081.357,80
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	5	(14.888.632,75)	(9.156.490,07)
Καθαρά έσοδα από τόκους		6.587.793,70	4.924.867,73
Έσοδα από προμήθειες	6	5.829.481,84	5.765.991,51
Προμήθειες έξοδα	6	(1.486.188,94)	(936.008,61)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		4.343.292,90	4.829.982,90
Λοιπά έσοδα (έξοδα)	7	130.097,17	93.668,24
Σύνολο εσόδων		11.061.183,77	9.848.518,77
Απομείωση απαιτήσεων πελατών	10	(66.192,13)	(196.585,88)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8	(2.578.086,84)	(2.219.738,11)
Γενικά διοικητικά έξοδα	9	(704.934,99)	(916.486,30)
Αποσβέσεις	14,15	(106.248,36)	(98.378,98)
Σύνολο εξόδων		(3.389.270,19)	(3.234.603,39)
		0,00	
		0,00	
Κέρδη προ φόρων		7.605.721,45	6.417.329,60
Φόρος εισοδήματος	11	(1.931.196,21)	(2.052.878,47)
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους		5.674.525,24	4.364.451,13

Αγ. Παρασκευή, 31 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΡΙΝΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΥΡΟΥΣΗΣ

EFG FACTORS A.E.

Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2007

8η διαχειριστική χρήση (1ης Ιανουαρίου - 31ης Δεκεμβρίου 2007)

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα	12	521,99	1.106,59
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	12	2.258.898,59	2.685.399,35
Απαιτήσεις κατά πελατών	13	546.661.666,61	489.922.821,64
Άυλα πάγια στοιχεία	14	40.725,94	46.023,18
Ενσώματα πάγια	15	407.629,03	441.159,93
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	21	5.435,94	41.427,29
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	109.766,95	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17	149.976,12	76.156,58
Σύνολο Ενεργητικού		549.634.621,17	493.214.094,56
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	18	65.113.227,58	164.437.113,62
Υποχρεώσεις προς πελάτες	19	3.108.566,13	1.334.008,33
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	20	435.966.854,33	294.352.813,89
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος	22	748.728,64	644.489,22
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	23	58.448,00	50.530,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	1.358,98	4.094,00
Λοιπές υποχρεώσεις	24	2.439.731,30	2.195.864,53
Σύνολο υποχρεώσεων		507.436.914,96	463.018.913,59
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	25	20.700.000,00	13.500.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	25	4.228.000,00	1.500.000,00
Τακτικό αποθεματικό	26	1.140.155,69	849.545,89
Αποτελέσματα εις νέον	27	16.129.550,52	14.345.635,08
Σύνολο καθαρής θέσης		42.197.706,21	30.195.180,97
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		549.634.621,17	493.214.094,56

Αγ. Παρασκευή, 31 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

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 1.1.2006	13.500.000,00	1.500.000,00	615.683,48	10.215.046,36	25.830.729,84
Αποτέλεσμα περιόδου Τακτικό Αποθεματικό			233.862,41	4.364.451,13 (233.862,41)	4.364.451,13 0,00
Υπόλοιπο 31.12.2006	13.500.000,00	1.500.000,00	849.545,89	14.345.635,08	30.195.180,97
Υπόλοιπο 1.1.2007	13.500.000,00	1.500.000,00	849.545,89	14.345.635,08	30.195.180,97
Μέρισμα χρήσης				(3.600.000,00)	(3.600.000,00)
Αύξηση κεφαλαίου 21/12	7.200.000,00	2.800.000,00			10.000.000,00
Έξοδα αύξησης κεφ.		(72.000,00)			(72.000,00)
Αποτέλεσμα περιόδου Τακτικό Αποθεματικό			290.609,80	5.674.525,24 (290.609,80)	5.674.525,24 0,00
Υπόλοιπο 31.12.2007	20.700.000,00	4.228.000,00	1.140.155,69	16.129.550,52	42.197.706,21

EFG FACTORS A.E.

Κατάσταση ταμειακών ροών

περιόδου 1ης Ιανουαρίου - 31ης Δεκεμβρίου 2007

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2007	31.12.2006
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων			
Κέρδη προ φόρων		7.605.721,45	6.417.329,60
Προσαρμογές για :			
Έξοδο τόκων χρήσης		14.888.632,75	9.156.490,07
Αποσβέσεις	14,15	106.248,36	98.378,98
Προβλέψεις	10,23	74.110,13	201.510,88
Άλλα μη ταμειακά έξοδα (έσοδα)		(5.543,74)	(131.281,33)
Κέρδος εκμεταλλεύσεως πριν τις μεταβολές του Κεφ. Κινήσεως		<u>22.669.168,95</u>	<u>15.742.428,20</u>
Μείωση (Αύξηση) απαιτήσεων		(56.856.239,33)	(102.183.577,87)
Αύξηση (Μείωση) υποχρεώσεων		2.018.424,57	1.152.500,00
Τόκοι πληρωθέντες		(16.143.532,08)	(7.678.692,30)
Φόροι πληρωθέντες		(1.922.187,95)	(2.311.436,34)
Καθαρές Ταμιακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες		(50.234.365,84)	(95.278.778,31)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές παγίων στοιχείων	14,15	(67.420,22)	(96.323,87)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(67.420,22)	(96.323,87)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Ομολογιακά Δάνεια		613.142.241,19	253.650.000,00
Αποπληρωμή Ομολογιακού δανείου		(470.954.489,40)	(130.000.000,00)
Πληρωμή μερίσματος		(3.600.000,00)	
Αντληθέντα (πληρωθέντα) κεφάλαια από πιστωτικά ιδρύματα		(98.641.051,09)	(28.503.355,31)
Αύξηση κεφαλαίου μείον έξοδα φόρου		9.928.000,00	
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		49.874.700,70	95.146.644,69
Καθαρή αύξηση (μείωση) ταμειακών ροών		(427.085,36)	(228.457,49)
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	12	2.686.505,94	2.914.963,43
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	12	2.259.420,58	2.686.505,94

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.

Έχει έδρα στην Αγ. Παρασκευή, οδός Καποδιστρίου 3 και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 44428/01ΑΤ/Β/99/39/03.

Η διάρκεια της εταιρείας είναι ενενήντα εννέα ετών υπολογιζόμενη από την ημέρα καταχώρισης στο μητρώο ανωνύμων 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 της Τράπεζας EFG EUROBANK ERGASIAS, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο με ποσοστό 100%.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι οκταμελές 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 την 31 Μαρτίου 2008.

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 Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. (ΣΔΛΠ).

Οι αρχές που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους εκτός από τις περιπτώσεις που αφορούν ταξινόμηση και μέτρηση χρηματοοικονομικών προϊόντων (παράγωγα).

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 ΔΠΧΠ 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 παρουσίας 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 συνάλλαγμα

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. Τα χρεόγραφα καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία η εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού.

Οι προκαταβολές αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται 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 υπόκεινται 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 («ζημιογόνο γεγονός»), και το ζημιογόνο 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 περιέρχονται στην προσοχή της εταιρείας σχετικά με τα ακόλουθα ζημιογόνα 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 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 τους 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 αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται εκτός εάν δεν είναι σημαντικές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν 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 ζημιές 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.

2.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν την Μητρική Τράπεζα, συγγενείς, συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου της Μητρικής Τράπεζας. 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 ΔΠΧΠ και διερμηνείες (ΕΔΔΠΧΠ διερμηνείες)*α) Αναθεωρημένα, νέα πρότυπα και διερμηνείες που ισχύουν από 1 Ιανουαρίου 2007*

Η εφαρμογή των αναθεωρημένων, νέων προτύπων και διερμηνειών δεν επέφεραν σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές αρχές του Ομίλου:

- Δ.Π.Χ.Π. 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις
- ΔΛΠ 1, Αναθεώρηση – Κεφαλαιακές Γνωστοποιήσεις
- Δ.Π.Χ.Π. 4, Αναθεωρημένες Οδηγίες για την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π.4, Ασφαλιστήρια Συμβόλαια
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 8, Πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 2
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 9, Επανεκτίμηση Ενσωματωμένων Παραγώγων
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 10, Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

β) Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν τεθεί σε ισχύ:

Τα παρακάτω πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν τεθεί σε ισχύ ακόμα για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1 Ιανουαρίου 2007, δεν έχουν υιοθετηθεί για προγενέστερη περίοδο:

- ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2009)
- ΔΛΠ 23, Κόστος Δανεισμού (σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2009)
- Δ.Π.Χ.Π. 8, Λειτουργικοί τομείς (σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2009)
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 11, Δ.Π.Χ.Π. 2, Συναλλαγές με ίδιες μετοχές μεταξύ εταιρειών του Ομίλου (σε ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν από ή μετά την 1 Μαρτίου 2007)
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 13, Προγράμματα Ανταμοιβής Πελατών (σε ισχύ για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν από ή μετά την 1 Ιουλίου 2008)
- Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 14, ΔΛΠ 19 - Το όριο ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες υποχρεώσεις χρηματοδότησης και οι αλληλεπιδράσεις τους (σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 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.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο ταμειακών ροών από μεταβολές επιτοκίων.

Η διαχείριση των κινδύνων γίνεται από τη διοίκηση της εταιρείας, βασισμένη 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 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 η εταιρεία είχε απαιτήσεις από χορηγηθείσες προκαταβολές για υπηρεσίες Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής συνολικού ποσού € 328.756.076,63 ήτοι ποσοστό 60% των συνολικών προκαταβολών για το 2007 έναντι ποσού 291.276.475,51 ποσοστό 59 % για το 2006 αντίστοιχα.

Η EFG FACTORS, για τις Υπηρεσίες Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής που παρέχει στην πελατεία της, ασφαρίζει 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 πάνω από το 10% του συνόλου των απαιτήσεων.

Η 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 2007	31 Δεκεμβρίου 2007
Στοιχεία εντός ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση	2.258.898,59	544.612.494,93
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση	0,00	0,00
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση	0,00	4.535.439,15
Σύνολο	2.258.898,59	549.147.934,08
Μείον : προβλέψεις για απομείωση	0,00	(2.486.267,47)
Σύνολο	2.258.898,59	546.661.666,61
	31 Δεκεμβρίου 2006	31 Δεκεμβρίου 2006
Στοιχεία εντός ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Απαιτήσεις κατά πελατών
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση	2.685.399,35	488.461.537,84
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση	0,00	0,00
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση	0,00	4.132.670,06
Σύνολο	2.685.399,35	492.594.207,90
Απομείωση	0,00	(2.671.386,26)
Σύνολο	2.685.399,35	489.922.821,64

(α) Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση

Η πιστωτική διαβάθμιση του χαρτοφυλακίου που δεν καθυστέρησαν και δεν απομειώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 μπορεί να αξιολογηθεί με βάση το σύστημα πιστωτικής διαβάθμισης του Ομίλου. Οι παρακάτω πληροφορίες βασίζονται στο σύστημα αυτό.

	<u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>
	<u>Απαιτήσεις κατά</u>	<u>Απαιτήσεις κατά πελατών</u>
Διαβάθμιση πιστωτικών ιδρυμάτων	2.258.898,59	544.421.889,26
Αποδεκτός κίνδυνος		190.605,67
Υπό παρακολούθηση και ειδική αναφορά		190.605,67
Σύνολο	<u>2.258.898,59</u>	<u>544.612.494,93</u>
	<u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
	<u>Απαιτήσεις κατά</u>	<u>Απαιτήσεις κατά πελατών</u>
Διαβάθμιση πιστωτικών ιδρυμάτων	2.685.399,35	487.861.745,87
Αποδεκτός κίνδυνος		599.791,97
Υπό παρακολούθηση και ειδική αναφορά	0,00	599.791,97
Σύνολο	<u>2.685.399,35</u>	<u>488.461.537,84</u>

(β) Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση

	<u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
	<u>Απαιτήσεις Πελατών</u>	<u>Απαιτήσεις Πελατών</u>
Απαιτήσεις απομειωμένες ανά περίπτωση	4.535.439,15	4.132.670,06
Σύνολο	<u>4.535.439,15</u>	<u>4.132.670,06</u>
Κάλυψη από εγγυήσεις	2.399.498,78	0,00

Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου

	<u>Ελλάδα</u>	<u>Χώρες Δυτικής Ευρώπης</u>	<u>Χώρες Νέας Ευρώπης</u>	<u>Άλλες χώρες</u>	<u>Σύνολο</u>
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	2.152.295,85		106.602,74		2.258.898,59
Απαιτήσεις κατά πελατών					
- Μεγάλες επιχειρήσεις	271.918.557,54	2.133,26	2.660.489,73	2.483,31	274.583.663,84
- Μεσαίες επιχειρήσεις	241.554.144,12		26.576,47		241.580.720,59
- Μικρές επιχειρήσεις	3.096.071,71				3.096.071,71
Χρεόγραφα	8.551.644,63		18.849.565,83		27.401.210,46
31 Δεκεμβρίου 2007	<u>527.272.713,85</u>	<u>2.133,26</u>	<u>21.643.234,77</u>	<u>2.483,31</u>	<u>548.920.565,19</u>
31 Δεκεμβρίου 2006	<u>447.067.374,99</u>	<u>2.912.788,00</u>	<u>42.628.058,00</u>		<u>492.608.220,99</u>

Τομείς δραστηριότητας

	Εμπόριο και Υπηρεσίες	Βιομηχανία	Πιστωτικά ιδρύματα	Κατασκευές	Σύνολο
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων			2.258.898,59		2.258.898,59
Απαιτήσεις κατά πελατών					
- Μεγάλες επιχειρήσεις	158.530.577,67	111.340.756,87		4.712.329,30	274.583.663,84
- Μεσαίες επιχειρήσεις	167.813.889,61	72.961.732,24		805.098,74	241.580.720,59
- Μικρές επιχειρήσεις	2.027.735,87	1.068.335,84			3.096.071,71
Χρεόγραφα	23.069.737,99	18.737,32		4.312.735,15	27.401.210,46
31 Δεκεμβρίου 2007	351.441.941,14	185.389.562,27	2.258.898,59	9.830.163,19	548.920.565,19
31 Δεκεμβρίου 2006	336.772.947,60	152.757.935,79	2.685.399,35	391.938,25	492.608.220,99

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.

Ανάλυση ευαισθησίας της αγοράς την 31 Δεκεμβρίου 2007

Οι ανωτέρω αναλυθέντες παράγοντες κινδύνου (κίνδυνος επιτοκίου και συναλλαγματικός κίνδυνος) σε μία μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας με το νόμισμα βάσης της εταιρείας ή του επιτοκίου επιφέρουν μία μεταβολή στα αποτελέσματα της εταιρείας.

(i) 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 2007 σε μία μεταβολή του δολαρίου Αμερικής USD (υποτίμηση) ή ανατίμηση κατά 1% η επίδρασή του στα αποτελέσματα θα είναι (€ 1.214) ή € 1.214 αντίστοιχα. Η αντίστοιχη μεταβολή στη λίρα Αγγλίας θα είναι (€ 11.563) ή €11.563.

(ii) 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 2007 σε μία μεταβολή επιτοκίου, αύξηση ή (μείωση) κατά 1% η επίδραση στα αποτελέσματα θα ήταν € 420.000 ή (€ 420.000) επηρεαζόμενη κατά 99% από την χρήση των ιδίων κεφαλαίων.

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.

**Συναλλαγματικός κίνδυνος της
31.12.2007**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	USD	GBP	ΛΟΙΠΑ Ξ.Ν.	EUR	ΣΥΝΟΛΟ
Ταμείο και διαθέσιμα				521,99	521,99
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	36.856,79	543.995,61	415,11	1.677.631,08	2.258.898,59
Απαιτήσεις κατά πελατών	62.110.751,14	636.024,26		483.914.891,21	546.661.666,61
Άυλα πάγια στοιχεία				40.725,94	40.725,94
Ενσώματα πάγια				407.629,03	407.629,03
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα				5.435,94	5.435,94
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				109.766,95	109.766,95
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού				149.976,12	149.976,12
Σύνολο Ενεργητικού	62.147.607,93	1.180.019,87	415,11	486.306.578,26	549.634.621,17

Λογαριασμοί Τάξεως

Αντιστάθμιση νομισμάτων & επιτοκίου
(cross currency interest rate swap)

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο συναλλαγματικής Θέσης	62.147.607,93	1.180.019,87	415,11	486.306.578,26	549.634.621,17

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	5.709.906,53	3.201,69		59.400.119,36	65.113.227,58
Υποχρεώσεις προς πελάτες	69,81	381,55		3.108.114,77	3.108.566,13
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	56.310.873,67			379.655.980,66	435.966.854,33
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος				748.728,64	748.728,64
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση				58.448,00	58.448,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				1.358,98	1.358,98
Λοιπές υποχρεώσεις	4.097,70	8.565,71	1.163,62	2.425.904,27	2.439.731,30
Σύνολο υποχρεώσεων	62.024.947,71	12.148,95	1.163,62	445.398.654,68	507.436.914,96

Λογαριασμοί Τάξεως

Αντιστάθμιση νομισμάτων & επιτοκίου
(cross currency interest rate swap)

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο συναλλαγματικής Θέσης	62.024.947,71	12.148,95	1.163,62	445.398.654,68	507.436.914,96

Καθαρή συναλλαγματική Θέση

	122.660,22	1.167.870,92	(748,51)	40.907.923,58	42.197.706,21
--	-------------------	---------------------	------------------	----------------------	----------------------

**Συναλλαγματικός κίνδυνος της
31.12.2006**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	USD	GBP	ΛΟΙΠΑ Ξ.Ν.	EUR	ΣΥΝΟΛΟ
Ταμείο και διαθέσιμα			168,47	938,12	1.106,59
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων			195,42	2.685.203,93	2.685.399,35
Απαιτήσεις κατά πελατών	9.179.329,14	8.909.377,09		471.834.115,41	489.922.821,64
Άυλα πάγια στοιχεία				46.023,18	46.023,18
Ενσώματα πάγια				441.159,93	441.159,93
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα				41.427,29	41.427,29
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				0,00	0,00
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού				76.156,58	76.156,58
Σύνολο Ενεργητικού	9.179.329,14	8.909.377,09	363,89	475.125.024,44	493.214.094,56

Λογαριασμοί Τάξεως

 Αντιστάθμιση νομισμάτων & επιτοκίου
(cross currency interest rate swap)

 8.256.296,10 **8.256.296,10**
Σύνολο συναλλαγματικής Θέσης
9.179.329,14 8.909.377,09 363,89 483.381.320,54 501.470.390,66
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	2.166.321,60	7.750.383,39		153.290.633,43	163.207.338,42
Υποχρεώσεις προς πελάτες	373,00	1.992,00		1.331.643,33	1.334.008,33
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια				293.650.000,00	293.650.000,00
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος				644.489,22	644.489,22
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση				50.530,00	50.530,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				4.094,00	4.094,00
Λοιπές υποχρεώσεις	127.242,00	125.229,00		3.875.982,62	4.128.453,62
Σύνολο υποχρεώσεων	2.293.936,60	7.877.604,39	0,00	452.847.372,60	463.018.913,59

Λογαριασμοί Τάξεως

 Αντιστάθμιση νομισμάτων & επιτοκίου
(cross currency interest rate swap)

7.058.823,53 1.197.472,57 8.256.296,10

Σύνολο συναλλαγματικής Θέσης
9.352.760,13 7.877.604,39 0,00 454.044.845,17 471.275.209,69
Καθαρή συναλλαγματική Θέση
(173.430,99) 1.031.772,70 363,89 29.336.475,37 30.195.180,97
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.

**Επιτοκιακός κίνδυνος την
31.12.2007**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Άνω των				Μή επηρεαζόμενα στοιχεία	Σύνολο
	Μέχρι 3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	5 ετών		
Ταμείο και διαθέσιμα	521,99					521,99
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	2.258.898,59					2.258.898,59
Απαιτήσεις κατά πελατών	465.701.986,92	15.041.007,58			65.918.672,11	546.661.666,61
Άυλα πάγια στοιχεία					40.725,94	40.725,94
Ενσώματα πάγια					407.629,03	407.629,03
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα					5.435,94	5.435,94
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις					109.766,95	109.766,95
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού					149.976,12	149.976,12
Σύνολο Ενεργητικού	467.961.407,50	15.041.007,58	0,00	0,00	66.632.206,09	549.634.621,17
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	65.113.227,58					65.113.227,58
Υποχρεώσεις προς πελάτες	3.108.566,13					3.108.566,13
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	370.048.182,22				65.918.672,11	435.966.854,33
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος					748.728,64	748.728,64
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση					58.448,00	58.448,00
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις					1.358,98	1.358,98
Λοιπές υποχρεώσεις					2.439.731,30	2.439.731,30
Σύνολο υποχρεώσεων	438.269.975,93	0,00	0,00	0,00	69.166.939,03	507.436.914,96
Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	29.691.431,57	15.041.007,58	0,00	0,00	(2.534.732,94)	42.197.706,21

3.2.3 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 οφειλότες 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 κατάσταση overnight.

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας με βάση τις συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές για το 2007 και 2006.

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

Κίνδυνος ρευστότητας της 31.12.2007

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 ετών	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα					
Κεφάλαιο	65.113.227,58				65.113.227,58
Τόκοι	251.771,15				251.771,15
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια					
Κεφάλαιο	13.501.690,00	40.808.391,00	104.070.024,00	277.456.000,00	435.836.105,00
Τόκοι	1.569.897,00	2.914.157,00	10.683.341,00	18.867.623,00	34.035.018,00
Σύνολο υποχρεώσεων	80.436.585,73	43.722.548,00	114.753.365,00	296.323.623,00	535.236.121,73

Κίνδυνος ρευστότητας της 31.12.2006

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 ετών	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα					
Κεφάλαιο	163.207.338,42				163.207.338,42
Τόκοι	548.104,64				548.104,64
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια					
Κεφάλαιο			63.260.000,00	230.390.000,00	293.650.000,00
Τόκοι	983.763,00	1.967.526,00	8.427.054,00	25.926.230,00	37.304.573,00
Σύνολο υποχρεώσεων	164.739.206,06	1.967.526,00	71.687.054,00	256.316.230,00	494.710.016,06

3.3 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 είναι αρκετά υψηλότερος από το ελάχιστο απαιτητό που καθορίζει η Πράξη του Διοικητή της Τραπέζης της Ελλάδος 10% και δίνει την δυνατότητα στην εταιρεία για την απρόσκοπτη ανάπτυξή της στα επόμενα έτη.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ

	31.12.2007	31.12.2006
Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	38.406.508,89	27.003.567,79
Σταθμισμένα στοιχεία Ενεργητικού και Λογαριασμών Τάξεως	290.952.635,58	218.314.310,34
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	13,20%	12,37%

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, πυρκαγιά 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 οποιεσδήποτε 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>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από απαιτήσεις κατά πελατών	19.790.934,48	12.403.011,41
Έσοδα από τόκους παραγώγων(swap)	100.648,69	835.495,45
Λοιποί τόκοι έσοδα, τίτλων σταθεράς απόδοσης	1.584.843,28	842.850,94
Σύνολο	<u>21.476.426,45</u>	<u>14.081.357,80</u>
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	1.135.273,75	2.021.181,87
Έξοδα από τόκους παραγώγων(swap)	128.485,52	1.794.702,27
Από Ομολογιακά δάνεια	13.624.873,48	5.340.605,93
Σύνολο	<u>14.888.632,75</u>	<u>9.156.490,07</u>
Καθαρά έσοδα από τόκους	<u>6.587.793,70</u>	<u>4.924.867,73</u>

6. Καθαρά έσοδα από προμήθειες	31.12.2007	31.12.2006
Έσοδα από προμήθειες		
Υπηρεσιών Factoring	5.829.481,84	5.765.991,51
Σύνολο	5.829.481,84	5.765.991,51
Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες	1.486.188,94	936.008,61
Σύνολο	1.486.188,94	936.008,61
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	4.343.292,90	4.829.982,90
7. Λοιπά έσοδα	31.12.2007	31.12.2006
Έσοδα από εφάπαξ εξόφληση φόρων	0,00	34.219,37
Συναλλαγματικές διαφορές	71.662,34	(37.613,09)
Έσοδα από αποτίμηση παραγώγων	5.435,94	66.349,28
Λοιπά έσοδα	52.998,89	30.712,68
Σύνολο	130.097,17	93.668,24
8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	31.12.2007	31.12.2006
Μισθοί	1.490.999,16	1.362.407,43
Εργοδοτικές εισφορές	360.502,56	323.974,80
Έξοδα συνταξιοδότησης	7.918,00	4.925,00
Λοιπές επιβαρύνσεις	718.667,12	528.430,88
Σύνολο	2.578.086,84	2.219.738,11

Ο μέσος αριθμός εργαζομένων της εταιρείας σε Ελλάδα και Βουλγαρία κατά την διάρκεια της χρήσης 2007 ήταν 64 άτομα (2006 : 65)

9. Γενικά διοικητικά έξοδα	31.12.2007	31.12.2006
Λειτουργικές μισθώσεις κτηρίων	316.827,07	316.270,44
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	68.851,19	123.617,67
Τηλεφωνικά - Ταχυδρομικά - Συστήματα πληροφοριών	77.319,71	77.656,01
Επισκευές - Συντηρήσεις - Ασφάλιστρα	27.411,23	36.444,58
Φωτισμός - Ύδρευση - Καθαρισμός	64.249,81	68.620,00
Έξοδα προβολής και Διαφήμισης	38.952,68	85.026,83
Συνδρομές	17.830,13	13.396,96
Έντυπα και γραφική ύλη	36.536,73	37.168,23
Λοιπά γενικά έξοδα	56.956,44	158.285,58
Σύνολο	704.934,99	916.486,30

10. Απομείωση απαιτήσεων πελατών	31.12.2007	31.12.2006
Απαιτήσεις κατά πελατών	66.192,13	196.585,88
Σύνολο	66.192,13	196.585,88

11. Φόρος εισοδήματος	31.12.2007	31.12.2006
Τρέχων φόρος	2.043.698,18	1.965.690,35
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων	0,00	62.942,00
Αναβαλλόμενος	(112.501,97)	24.246,12
Σύνολο	1.931.196,21	2.052.878,47

Ο ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2007 είναι 25% (2006 : 29%)

	31.12.2007	31.12.2006
Κέρδη προ φόρων	7.605.721,45	6.417.329,60
Φόρος εισοδήματος	25,00% 1.901.430,36	29,00% 1.861.025,58
Αύξηση ή μείωση προερχόμενη από :		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		0,98% 62.942,00
Έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας		-0,58% (37.291,22)
Φόροι από έξοδα μη εκπεστέα	0,39% 29.765,85	2,59% 166.202,11
Φόρος εισοδήματος	25,39% 1.931.196,21	31,99% 2.052.878,47

	Λογισμικό (software)
14. Άυλα πάγια στοιχεία	
Περιλαμβάνει μόνο λογισμικά προγράμματα software	
Υπόλοιπα 1.1.2006	
Αξία κτήσεως	150.993,22
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(94.989,84)
Αναπόσβεστη αξία την 1/1/2006	56.003,38
Περίοδος 1.1.2006 - 31.12.2006	
Αγορές	11.107,06
Διαθέσεις	
Καταστροφές	
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(21.087,26)</u>
Υπόλοιπα 31.12.2006	
Αξία κτήσεως	162.100,28
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(116.077,10)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2006	46.023,18
Περίοδος 1.1.2007 - 31.12.2007	
Αγορές	17.162,00
Διαθέσεις	
Καταστροφές	
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(22.459,24)</u>
Υπόλοιπα 31.12.2007	
Αξία κτήσεως	179.262,28
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(138.536,34)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2007	40.725,94

Η εύλογη αξία των παγίων πλησιάζει την αναπόσβεστη αξία τους κατά την 31/12/07

15. Ενσώματα πάγια στοιχεία	<u>Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων</u>	<u>Λοιπός εξοπλισμός</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
Υπόλοιπα 1.1.2006			
Αξία κτήσεως	491.158,26	332.254,88	823.413,14
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(180.102,35)	(210.075,93)	(390.178,28)
Αναπόσβεστη αξία την 1.1.2006	311.055,91	122.178,95	433.234,86
Περίοδος 1.1.2006 - 31.12.2006			
Αγορές	9.829,95	75.386,86	85.216,81
Διαθέσεις			
Απομείωση αξίας -Καταστροφές			
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(35.222,14)</u>	<u>(42.069,60)</u>	<u>(77.291,74)</u>
Υπόλοιπα 31.12.2006			
Αξία κτήσεως	500.988,21	407.641,74	908.629,95
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(215.324,49)	(252.145,53)	(467.470,02)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2006	<u>285.663,72</u>	<u>155.496,21</u>	<u>441.159,93</u>
Περίοδος 1.1.2007 - 31.12.2007			
Αγορές		50.258,22	50.258,22
Διαθέσεις			
Προσαρμογή αποσβεσθέντων από διάθεση			
Απομείωση αξίας -Καταστροφές			
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(34.659,24)</u>	<u>(49.129,88)</u>	<u>(83.789,12)</u>
Υπόλοιπα 31.12.2007			
Αξία κτήσεως	500.988,21	457.899,96	958.888,17
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(249.983,73)	(301.275,41)	(551.259,14)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2007	<u>251.004,48</u>	<u>156.624,55</u>	<u>407.629,03</u>

Η εύλογη αξία των παγίων πλησιάζει την αναπόσβεστη αξία τους κατά την 31/12/07

16. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2006	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2006
Άυλα πάγια στοιχεία	3.437,12	(3.437,12)		0,00
Παράγωγα (Swap)	16.715,00	(16.715,00)		0,00
Σύνολο	20.152,12	(20.152,12)		0,00

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Υπόλοιπο 1.1.2006	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2006
Παράγωγα (Swap)	0,00	(4.094,00)		(4.094,00)
Σύνολο	0,00	(4.094,00)		(4.094,00)
Γενικό σύνολο την 31/12/2006	20.152,12	(24.246,12)		(4.094,00)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2007	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2007
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	0,00	14.612,00		14.612,00
Πρόβλεψη bonus προσωπικού	0,00	95.154,95		95.154,95
Σύνολο	0,00	109.766,95	0,00	109.766,95

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Υπόλοιπο 1.1.2007	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2007
Παράγωγα (Swap)	(4.094,00)	2.735,02		(1.358,98)
Σύνολο	(4.094,00)	2.735,02		(1.358,98)
Γενικό σύνολο την 31/12/2007	(4.094,00)	112.501,97	0,00	108.407,97

17. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	31.12.2007	31.12.2006
Εγγυήσεις - προκαταβολές	20.215,95	11.399,61
Έξοδα επομένων χρήσεων	74.554,30	33.796,89
Λοιπές απαιτήσεις	55.205,87	30.960,08
Σύνολο	149.976,12	76.156,58

Υποχρεώσεις
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 αλληλόχρεου	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο δανείων	€ 64.566.287,33	€ 163.207.338,42
Δεδουλευμένοι τόκοι	€ 546.940,25	€ 1.229.775,20
Σύνολο υποχρεώσεων	€ 65.113.227,58	€ 164.437.113,62

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 31/12/2007.

Το υπόλοιπο των πελατών που οφείλεται με 31/12/07 ανέρχεται στο ποσό € 3.108.566,13.

Το πιστωτικό υπόλοιπο πελατών την 31/12/2006 ήταν € 1.334.008,33

20. Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια

Η EFG FACTORS A.E. Για την κάλυψη των δανειακών της αναγκών εξέδωσε τα ακόλουθα Ομολογιακά Δάνεια:

A. Ομολογιακά δάνεια περιόδου

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ 2007					
ΠΟΣΟ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΣΕ EUR (ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ)
270.000.000 EUR	29/6/2007	30/6/2010	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	270	270.000.000,00 €
2.790.000 EUR	17/9/2007	17/2/2012	ΣΤΑΘΕΡΟ	2.790	2.754.000,00 €
26.000.000 EUR	5/10/2007	31/10/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	26	0,00 €
3.895.000 EUR	29/11/2007	15/1/2012	ΣΤΑΘΕΡΟ	3.895	3.867.000,00 €
2.570.000 EUR	18/12/2007	6/2008-6/2011	ΣΤΑΘΕΡΟ	2.570	2.570.000,00 €
100.000.000 EUR	31/12/2007	30/6/2008	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	100.000	100.000.000,00 €
405.255.000 EUR					379.191.000,00 €
15.000.000 USD	21/3/2007	10/5/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	3	
13.000.000 USD	30/3/2007	16/5/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	13	
2.110.000 USD	8/5/2007	20/12/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	211	
22.700.000 USD	31/5/2007	24/7/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	227	
14.500.000 USD	26/6/2007	10/8/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	145	
17.500.000 USD	5/7/2007	24/8/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	175	
19.500.000 USD	26/7/2007	10/9/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	195	
16.500.000 USD	27/8/2007	9/10/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	16.500	
17.500.000 USD	28/8/2007	9/10/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	17.500	
13.800.000 USD	17/9/2007	5/11/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	13.800	
19.700.000 USD	17/9/2007	5/10/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	19.700	

7.500.000 USD	1/10/2007	20/11/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	7.500	
14.400.000 USD	16/10/2007	3/12/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	14.400	
18.800.000 USD	29/10/2007	24/12/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	18.800	
3.150.000 USD	4/12/2007	11/9/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	3.150	2.144.023,96 €
19.750.000 USD	21/12/2007	18/2/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	19.750	13.442.689,90 €
19.750.000 USD	21/12/2007	18/1/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	19.750	13.442.689,90 €
9.600.000 USD	28/12/2007	14/2/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	9.600	6.534.168,25 €
22.500.000 USD	28/12/2007	11/2/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	22.500	15.314.456,85 €
7.900.000 USD	31/12/2007	19/2/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	7.900	5.377.075,96 €
295.160.000 USD					56.255.104,82 €

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΕΚΔΟΣΗΣ 2006					
ΠΟΣΟ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΣΕ EUR (ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ)
650.000 €	29/12/2006	30/11/08	ΣΤΑΘΕΡΟ	65	390.000,00 €
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2007					435.836.104,82 €
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2007					130.749,51 €
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΝ 31/12/2007					435.966.854,33 €

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΝ 31/12/2006					
ΠΟΣΟ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΣΕ EUR (ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ)
40.000.000 €	31/12/2004	31/12/2007	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	40	40.000.000,00 €
130.000.000 €	2/6/2006	30/6/2011	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	13	130.000.000,00 €
50.000.000 €	30/8/2006	31/7/2009	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	50	50.000.000,00 €
23.000.000 €	19/9/2006	9/7/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	23	23.000.000,00 €
50.000.000 €	19/12/2006	31/12/2009	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	1	50.000.000,00 €
650.000 €	29/12/2006	31/05/09	ΣΤΑΘΕΡΟ	65	650.000,00 €
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΤΗΝ 31/12/2006					293.650.000 €
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΜΕ 31/12/2006					702.813,89 €
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΤΗΝ 31/12/2006					294.352.813,89 €

21. Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις από παράγωγα

Η εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση αμοιβαίας ανταλλαγής συναλλάγματος και επιτοκίου (cross currency interest rate swap) με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. ποσού USD 5.000.000 έναντι EUR 3.921.568,63 6μηνης διάρκειας και ποσού USD 4.000.000 έναντι EUR 3.137.254,9 12μηνης διάρκειας προς κάλυψη συναλλαγματικού και πιστωτικού κινδύνου. Τα ανωτέρω παράγωγα έληξαν εντός του 2007.

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 την 31/12/2007 είναι 5.435,94. Η αποτίμηση των παραγώγων την 31/12/2006 ήταν € 41.427,29.

Το άληκτο ποσό του παραγώγου την 31/12/07 ήταν € 855.337,55 (31/12/2006 € 1.197.472)

22. Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος

	31.12.2007	31.12.2006
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος	<u>748.728,64</u>	<u>644.489,22</u>
Σύνολο	<u>748.728,64</u>	<u>644.489,22</u>

23. Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση

	31.12.2007	31.12.2006
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	50.530,00	49.945,00
Πρόβλεψη περιόδου	7.918,00	4.925,00
Καταβληθείσες αποζημιώσεις		(4.340,00)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	<u>58.448,00</u>	<u>50.530,00</u>

Δαπάνες που επιβάρυναν τα αποτελέσματα

Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	6.509,64	4.049,00
Δαπάνη τόκου	<u>1.408,36</u>	<u>876,00</u>

Σύνολο που περιλαμβάνεται στις δαπάνες προσωπικού	<u>7.918,00</u>	<u>4.925,00</u>
--	------------------------	------------------------

	2007	2006
	%	%
Αναλογιστικές παραδοχές		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,90	4,25
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,50	3,50
Πληθωρισμός	2,50	2,50

24. Λοιπές υποχρεώσεις

	31.12.2007	31.12.2006
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	81.442,46	74.618,89
Δεδουλευμένα έξοδα	483.298,70	70.741,41
Προμηθευτές	430.383,85	112.531,56
Λοιπές υποχρεώσεις	129.222,60	981.952,53
Υποχρεώσεις για λοιπούς φόρους	<u>1.315.383,69</u>	<u>956.020,14</u>
Σύνολο	<u>2.439.731,30</u>	<u>2.195.864,53</u>

25. Μετοχικό Κεφάλαιο

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 12^{ης} Δεκεμβρίου 2007, Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά ποσό 7.200.000 ευρώ με καταβολή μετρητών και έκδοση 160.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 45 ευρώ και τιμής διάθεσης 62,50 ευρώ η κάθε μία. Με τον τρόπο αυτό, συγκεντρώθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους 10.000.000 ευρώ. Η συνολική υπέρ το άρτιον αξία των νέων μετοχών θα ανέλθει στο ποσό των 2.800.000,00 ευρώ και θα αχθεί στον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Έτσι, μετά την ανωτέρω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέλθει σε 20.700.000 ευρώ και θα διαιρείται σε 460.000 μετοχές, ονομαστικής αξίας 45 ευρώ η κάθε μία.

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 31.12.2007 το τακτικό αποθεματικό της εταιρείας ανήρχετο σε € 1.140.155,69 (2006 € 849.545,89).

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 31.12.2007 ανέρχεται στο ποσό € 16.129.550,52 (2006 € 14.345.635,08).

28. Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις

Η εταιρεία μισθώνει πάγια με λειτουργικές μισθώσεις, η ακύρωση των οποίων δημιουργεί υποχρέωση για καταβολή αποζημιώσεων.

α) Αποζημιώσεις σε περίπτωση ακύρωσης όλων των μισθώσεων

31 Δεκεμβρίου 2007		31 Δεκεμβρίου 2006	
κτίρια	οχήματα	κτίρια	οχήματα
€	€	€	€
119.840,00	17.166,00	168.260,38	8.153,55

β) Μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα για το σύνολο των μισθώσεων ακυρώσιμων και μη

	31 Δεκεμβρίου 2007		31 Δεκεμβρίου 2006	
	κτίρια	οχήματα	κτίρια	οχήματα
	€	€	€	€
Εντός ενός έτους	322.337,28	44.842,20	319.826,99	33.449,37
Από ένα μέχρι πέντε έτη	1.230.905,65	80.264,15	1.342.352,42	69.903,83
Μετά από πέντε έτη	668.138,07		913.674,28	

29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η εταιρεία ελέγχεται από την 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.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	31.12.2007	31.12.2007
	Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Απαιτήσεις		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	2.006.798,88	106.720,42
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		
	<u>2.006.798,88</u>	<u>106.720,42</u>
Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	65.113.227,58	0,00
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	435.966.854,33	
Λοιπές υποχρεώσεις		
	<u>501.080.081,91</u>	<u>0,00</u>
Λογαριασμοί Τάξεως		
Καλύψεις από εγγυητικές επιστολές	<u>331.645.000,00</u>	
Έσοδα		
Έσοδα από παράγωγα (swap)	100.648,69	0,00
Έσοδα από τόκους	278.057,00	85.507,00
	<u>378.705,69</u>	<u>85.507,00</u>
Έξοδα		
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	14.760.147,23	
Έξοδα από τόκους παραγώγων (swap)	128.485,52	
Προμήθειες έξοδα	66.700,00	
Γενικά διοικητικά έξοδα	94.959,10	4.085,00
	<u>15.050.291,85</u>	<u>4.085,00</u>
Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	31.12.2006	31.12.2006
	Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Απαιτήσεις		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.630.387,28	3.086,51
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		
	<u>1.630.387,28</u>	<u>3.086,51</u>
Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	163.207.338,42	
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	293.650.000,00	
Λοιπές υποχρεώσεις		
	<u>456.857.338,42</u>	
Λογαριασμοί Τάξεως		
Καλύψεις από εγγυητικές επιστολές	<u>349.198.000,00</u>	
Έσοδα		
Έσοδα από παράγωγα (swap)	835.495,45	
Έσοδα από τόκους	104.771,83	
	<u>940.267,28</u>	

Έξοδα

Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	7.361.787,80	
Έξοδα από τόκους παραγώγων (swap)	1.794.702,27	
Προμήθειες έξοδα	31.203,00	
Γενικά διοικητικά έξοδα	12.914,00	4.051,00
	9.200.607,07	4.051,00

Οι συναλλαγές στα λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν τις εταιρείες «Be-Business Exchange A.E. Δικτύων Εταιρικών Συναλλαγών, 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

Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1/1 – 31/12/2007	1/1 – 31/12/2006
Ομολογιακά Δάνεια	613.142.241,19	253.650.000,00
Αποπληρωμή Ομολογιακού δανείου	(470.954.489,40)	(130.000.000,00)
Πληρωμή μερίσματος	(3.600.000,00)	
Αντληθέντα κεφάλαια από πιστωτικά ιδρύματα	(98.641.051,09)	(28.503.355,31)
Αύξηση κεφαλαίου μείον έξοδα φόρου	9.928.000,00	

Αμοιβές και παροχές της διοίκησης.

Μισθοί και άλλες βραχυπρόθεσμες παροχές € 468.048 (2006: € 411.397)

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 EFG FACTORS έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004 και ως εκ τούτου οι φορολογικές της υποχρεώσεις έχουν καταστεί οριστικές. Η φορολογική χρήση του 2005, 2006 και 2007 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 «EFG FACTORS AE.»

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «EFG FACTORS AE.» (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή, και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα 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 επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί λοιπών νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 1 Απριλίου 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυριάκος Ριής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111