



EUROBANK EFG 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 2008

**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.	15
3.1 Πιστωτικός κίνδυνος	Σελ.	15
3.2 Κίνδυνος αγοράς	Σελ.	17
3.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος	Σελ.	17
3.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος	Σελ.	19
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας	Σελ.	20
3.4 Κεφαλαιακή επάρκεια	Σελ.	21
3.5 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	Σελ.	21
4 Σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές	Σελ.	22
5 Καθαρά έσοδα από τόκους	Σελ.	22
6 Καθαρά έσοδα από προμήθειες	Σελ.	23
7 Λοιπά έσοδα	Σελ.	23
8 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	Σελ.	23
9 Γενικά διοικητικά έξοδα	Σελ.	24
10 Απομείωση απαιτήσεων πελατών	Σελ.	24
11 Φόρος εισοδήματος	Σελ.	24
12 Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	Σελ.	25
13 Απαιτήσεις κατά πελατών	Σελ.	25
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.	30
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 2008
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε. ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
EFG FACTORS A.E. ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ “EFG FACTORS A.E.”

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας παραθέτουμε στοιχεία της εταιρείας που αφορούν την δραστηριότητά της κατά τη χρήση 2008.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η εν λόγω εταιρική χρήση είναι η ένατη κατά σειρά και περιλαμβάνει τη χρονική περίοδο από την 1 Ιανουαρίου 2008 έως και την 31 Δεκεμβρίου 2008.

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 2008. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίαση της 16ης Μαρτίου 2009.

Το Διοικητικό Συμβούλιο σας γνωρίζει τα ακόλουθα :

Οικονομική επισκόπηση:

Το 2008 ήταν μια χρονιά δυναμικής ανάπτυξης της Eurobank EFG Factors στις αγορές του Factoring και Forfaiting τόσο στην Ελλάδα όσο και στις χώρες όπου έχει παρουσία. Η εταιρική χρήση 01/01/2008 – 31/12/2008 έκλεισε με σημαντικά θετικά αποτελέσματα και προοπτικές για την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρείας.

Το σύνολο των εκχωρούμενων απαιτήσεων ανήλθε σε € 2.891.394 χιλ. έναντι € 2.023.593 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, αύξηση 42,88 % ως αποτέλεσμα της διαρκούς προσφοράς εξειδικευμένων προϊόντων Factoring και Forfaiting προς τους πελάτες μας. Απώροια αυτού είναι επίσης η σημαντική αύξηση κατά 61,31% που παρουσίασαν οι χρηματοδοτήσεις προς τους πελάτες μας και διαμορφώθηκαν σε € 885.849 χιλ. στο τέλος του 2008 (2007 : € 549.147).

Η εταιρεία κατέχει και το 2008 ηγετική θέση στην Ελληνική αγορά Factoring και Forfaiting, επιτυγχάνοντας την αύξηση του τζίρου με παράλληλη αύξηση του ενεργού πελατολογίου της κατά 17%. Σημαντική αύξηση παρουσίασε η εταιρεία και στο Διεθνές Factoring με ετήσιο όγκο εκχωρούμενων απαιτήσεων € 463.510 χιλ. και σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία της F.C.I., το μερίδιο αγοράς υπολογίζεται σε 54,24% (49,63 % Εξαγωγικό και 70,15% Εισαγωγικό) για το έτος 2008.

Η σημαντική ετήσια αύξηση σε μερίδιο αγοράς της εταιρείας, έφερε ανάλογο αποτέλεσμα στα συνολικά κέρδη (προ φόρων) όπου ανήλθαν σε € 10.826.499 έναντι .€ 7.605.721 του περυσινού έτους (2007), αύξηση 42,35 %.

Τον Δεκέμβριο του έτους 2008 και παρά την υφιστάμενη παγκόσμια οικονομική ύφεση, η εταιρεία ολοκλήρωσε επιτυχώς την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου εκδίδοντας νέες μετοχές συνολικής αξίας € 15.000.000. Το σύνολο του Μετοχικού Κεφαλαίου μαζί με την διαφορά υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε € 39.898.300 από € 24.928.000 το 2007 ενώ τα συνολικά ίδια κεφάλαιά της εταιρείας ανέρχονται πλέον σε € 59.957.275 από € 42.197.706.

Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας την 31/12/2008 αριθμούσε συνολικά 61 άτομα στην Ελλάδα και 9 άτομα στη Βουλγαρία στο Κατάστημα της Σόφιας (2007 : 59 Ελλάδα και 10 Βουλγαρία).

Σημαντικά γεγονότα:

Στο ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον, η Eurobank EFG Factors πέτυχε κατά το έτος 2008 ρυθμούς ανάπτυξης εργασιών μεγαλύτερους της συνολικής εγχώριας αγοράς Factoring και Forfaiting, μέσω της συνεχούς βελτιούμενης ποιότητας υπηρεσιών και της προσφοράς καινοτόμων προϊόντων.

Την 1η θέση πανευρωπαϊκά στον τομέα του Εξαγωγικού Factoring κατέκτησε η Eurobank EFG Factors, ενώ αντιστοίχως στην παγκόσμια κατάταξη καταλαμβάνει την 4η θέση στον τομέα του Διεθνούς Factoring (Εισαγωγικό & Εξαγωγικό). Τη σημαντική αυτή διάκριση έλαβε η εταιρεία, βάσει ορισμένων ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων, κατά τη διάρκεια του 40ου ετήσιου διεθνούς συνεδρίου της Factors Chain International (F.C.I.).

Η Eurobank EFG Factors, παράλληλα με τις εγχώριες δραστηριότητες της, συνεργάζεται άμεσα με τις θυγατρικές εταιρείες ή τμήματα Factoring του Ομίλου Eurobank EFG στη Βουλγαρία, Τουρκία και Ρουμανία, ενισχύοντας την παρουσία και εμπλουτίζοντας το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου στις χώρες της Νέας Ευρώπης.

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.

Η μητρική μας Eurobank EFG, ως ένα από τα πλέον καινοτόμα τραπεζικά ιδρύματα, και με κύριο στόχο τη βέλτιστη ικανοποίηση των πελατών, δημιούργησε ένα νέο Τομέα με την ονομασία **Corporate Transaction Banking (CTB)**. Πυρήνας / Μέλη της νέας αυτής ομάδας είναι η εταιρεία μας Eurobank EFG Factors καθώς και οι Διευθύνσεις Trade Finance και Payments & Cash Management. Κύριος στόχος της είναι η αποτελεσματική κάλυψη των αναγκών των πελατών στην Ελλάδα και στις θυγατρικές της στο εξωτερικό τόσο σε θέματα ρευστότητας, πληρωμών, όσο και στη διαχείριση και είσπραξη απαιτήσεων και διαθεσίμων.

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 αναγκαίο χρηματοοικονομικό εργαλείο 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.

Η συμμετοχή της εταιρείας στον Τομέα Corporate Transaction Banking για την ανάπτυξη των εργασιών της, σε συνδυασμό με τη βελτιστοποίηση των λογισμικών εφαρμογών για τη διαχείριση λειτουργικών και πιστωτικών κινδύνων θα εδραιώσουν την Eurobank EFG Factors στην κορυφή της πυραμίδας των υπηρεσιών Factoring και Forfaiting.

Παράλληλα, ανάπτυξη θα παρουσιαστεί μέσω των διεθνών δραστηριοτήτων της εταιρείας, ως στρατηγικός συνεργάτης των θυγατρικών εταιρειών ή τμημάτων Factoring του Ομίλου Eurobank EFG στη Βουλγαρία, Τουρκία και Ρουμανία κυρίως μέσω σταυροειδών πωλήσεων, περαιτέρω διερεύνηση του πελατολογίου και του προσφερόμενου φάσματος προϊόντων.

Επίσης, θα πρέπει επισημάνουμε και να σας πληροφορήσουμε ότι η εταιρεία δεν κατέχει χρεόγραφα, έχει περιορισμένες καταθέσεις σε συνάλλαγμα και δεν διαθέτει ιδιότητα 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, 30 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΑΣΑΠΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ

EUROBANK EFG FACTORS A.E.
Κατάσταση αποτελεσμάτων

9η διαχειριστική χρήση (1ης Ιανουαρίου - 31ης Δεκεμβρίου 2008)

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	
		2008	2007
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	5	29.160.009,27	21.476.426,45
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	5	(20.160.806,83)	(14.888.632,75)
Καθαρά έσοδα από τόκους		8.999.202,44	6.587.793,70
Έσοδα από προμήθειες	6	7.218.670,16	5.829.481,84
Προμήθειες έξοδα	6	(1.207.309,45)	(1.486.188,94)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		6.011.360,71	4.343.292,90
Λοιπά έσοδα (έξοδα)	7	(24.032,40)	130.097,17
Σύνολο εσόδων		14.986.530,75	11.061.183,77
Απομείωση απαιτήσεων πελατών	10	(272.784,24)	(66.192,13)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8	(3.024.889,47)	(2.578.086,84)
Γενικά διοικητικά έξοδα	9	(756.574,06)	(704.934,99)
Αποσβέσεις	14,15	(105.783,64)	(106.248,36)
Σύνολο εξόδων		(3.887.247,17)	(3.389.270,19)
Κέρδη προ φόρων		10.826.499,34	7.605.721,45
Φόρος εισοδήματος	11	(2.356.493,85)	(1.931.196,21)
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους		8.470.005,49	5.674.525,24

Αγ. Παρασκευή, 30 Μαρτίου 2009

 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 2008

9η διαχειριστική χρήση (1ης Ιανουαρίου - 31ης Δεκεμβρίου 2008)

 (Ποσά σε
ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα	12	354,06	521,99
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	12	3.212.940,23	2.258.898,59
Απαιτήσεις κατά πελατών	13	883.090.061,07	546.661.666,61
Άυλα πάγια στοιχεία	14	32.332,24	40.725,94
Ενσώματα πάγια	15	341.915,68	407.629,03
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	21	0,00	5.435,94
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	19.974,69	109.766,95
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17	142.145,80	149.976,12
Σύνολο Ενεργητικού		886.839.723,77	549.634.621,17
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	18	112.137.704,55	65.113.227,58
Υποχρεώσεις προς πελάτες	19	2.858.456,14	3.108.566,13
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	20	707.441.452,98	435.966.854,33
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος	22	868.167,56	748.728,64
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	23	78.311,00	58.448,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	21	4.916,89	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	0,00	1.358,98
Λοιπές υποχρεώσεις	24	2.812.702,95	2.439.731,30
Σύνολο υποχρεώσεων		826.201.712,07	507.436.914,96
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	25	22.950.000,00	20.700.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	25	16.948.300,00	4.228.000,00
Τακτικό αποθεματικό	26	1.567.304,90	1.140.155,69
Αποτελέσματα εις νέον	27	19.172.406,80	16.129.550,52
Σύνολο καθαρής θέσης		60.638.011,70	42.197.706,21
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		886.839.723,77	549.634.621,17

Αγ. Παρασκευή, 30 Μαρτίου 2009

 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 1.1.2007	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				5.674.525,24	5.674.525,24
Τακτικό Αποθεματικό			290.609,80	(290.609,80)	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
Υπόλοιπο 1.1.2008	20.700.000,00	4.228.000,00	1.140.155,69	16.129.550,52	42.197.706,21
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)
Αποτέλεσμα περιόδου				8.470.005,49	8.470.005,49
Τακτικό Αποθεματικό			427.149,21	(427.149,21)	0,00
Υπόλοιπο 31.12.2008	22.950.000,00	16.948.300,00	1.567.304,90	19.172.406,79	60.638.011,70

Αγ. Παρασκευή, 30 Μαρτίου 2009

 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
περιόδου 1ης Ιανουαρίου - 31ης Δεκεμβρίου 2008

(Ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	31.12.2008	31.12.2007
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων			
Κέρδη προ φόρων		10.826.499,34	7.605.721,45
Προσαρμογές για :			
Έξοδο τόκων χρήσης	5	20.160.806,83	14.888.632,75
Αποσβέσεις	14,15	105.783,64	106.248,36
Προβλέψεις	10,23	292.647,24	74.110,13
Άλλα μη ταμιακά έξοδα (έσοδα)		0,00	(5.543,74)
Κέρδος εκμεταλλεύσεως πριν τις μεταβολές του Κεφ. Κινήσεως		31.385.737,05	22.669.168,95
Μείωση (Αύξηση) απαιτήσεων		(336.057.987,64)	(56.856.239,33)
Αύξηση (Μείωση) υποχρεώσεων		(492.852,45)	2.018.424,57
Τόκοι πληρωθέντες		(19.593.513,52)	(16.143.532,08)
Φόροι πληρωθέντες		(2.157.915,46)	(1.922.187,95)
Καθαρές Ταμιακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες		(326.916.532,02)	(50.234.365,84)
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές παγίων στοιχείων	14,15	(31.676,59)	(67.420,22)
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(31.676,59)	(67.420,22)
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Ομολογιακά Δάνεια	20	714.451.909,39	613.142.241,19
Αποπληρωμή Ομολογιακού δανείου	20	(443.471.599,31)	(470.954.489,40)
Πληρωμή μερίσματος		(5.000.000,00)	(3.600.000,00)
Αντληθέντα κεφάλαια από πιστωτικά ιδρύματα	18	46.951.472,24	(98.641.051,09)
Αύξηση κεφαλαίου μείον έξοδα φόρου		14.970.300,00	9.928.000,00
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		327.902.082,32	49.874.700,70
Καθαρή αύξηση (μείωση) ταμειακών ροών		953.873,71	(427.085,36)
Ταμείο και ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	12	2.259.420,58	2.686.505,94
Ταμείο και ταμιακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	12	3.213.294,29	2.259.420,58

1. Γενικές πληροφορίες

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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 Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών στις 19.12.08 (Φ.Ε.Κ 316/15.1.09).

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 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 την 30 Μαρτίου 2009.

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 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 προκαταβάλει 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, πούουν 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 χρηρηγηθέντων 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 ζημίες 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

Factors Οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2008

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.

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. 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)

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΔΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1^η Ιουλίου 2008)

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

Διερμηνείες υποχρεωτικές για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

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

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

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

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)

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

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

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

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

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

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

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

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

- Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.
- Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.

Factors Οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2008

- Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.
- Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

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

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, 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 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 η εταιρεία είχε απαιτήσεις από χορηγηθείσες προκαταβολές για υπηρεσίες Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής συνολικού ποσού € 593.392.154 ήτοι ποσοστό 67 % των συνολικών προκαταβολών για το 2008 έναντι ποσού € 328.756.076,63 ήτοι ποσοστό 60 % για το 2007 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 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	0,00	0,00
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση	0,00	4.815.103,77
Σύνολο	3.212.940,23	885.849.112,77
Απομείωση	0,00	(2.759.051,70)
Σύνολο	3.212.940,23	883.090.061,07



	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2007
Στοιχεία εντός ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο		
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

(α) Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και απομείωση

Η πιστωτική διαβάθμιση του χαρτοφυλακίου που δεν καθυστέρησαν και δεν απομειώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2007 μπορεί να αξιολογηθεί με βάση το σύστημα πιστωτικής διαβάθμισης του Ομίλου. Οι παρακάτω πληροφορίες βασίζονται στο σύστημα αυτό.

	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2008
Διαβάθμιση		
Αποδεκτός κίνδυνος	3.212.940,23	881.034.009,15
Υπό παρακολούθηση και ειδική αναφορά	0,00	0,00
Σύνολο	3.212.940,23	881.034.009,00

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2007
Διαβάθμιση		
Αποδεκτός κίνδυνος	2.258.898,59	544.421.889,26
Υπό παρακολούθηση και ειδική αναφορά		190.605,67
Σύνολο	2.258.898,59	544.612.494,93

(β) Απαιτήσεις σε καθυστέρηση με απομείωση

	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
Απαιτήσεις απομειωμένες ανά περίπτωση	4.815.103,77	4.535.439,15
Σύνολο	4.815.103,77	4.535.439,15
Κάλυψη από εγγυήσεις	1.279.883,79	2.399.498,78

**Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου**

	Ελλάδα	Χώρες Δυτικής Ευρώπης	Χώρες Νέας Ευρώπης	Άλλες χώρες	Σύνολο
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων					
Απαιτήσεις κατά πελατών					
- Μεγάλες επιχειρήσεις	581.401.204,47	105.953,47	5.692.329,07	19.237,50	587.218.724,50
- Μεσαίες επιχειρήσεις	279.517.621,76	6.207.915,88	2.695.798,67	2.551.833,61	290.973.169,92
- Μικρές επιχειρήσεις	4.898.166,80	0,00	0,00	0,00	4.898.166,80
Χρεόγραφα					
31 Δεκεμβρίου 2008	865.816.993,03	6.313.869,35	8.388.127,74	2.571.071,11	883.090.061,22
31 Δεκεμβρίου 2007	527.272.713,85	2.133,26	21.643.234,77	2.483,31	548.920.565,19

Τομείς δραστηριότητας

	Εμπόριο και Υπηρεσίες	Βιομηχανία	Πιστωτικά ιδρύματα	Κατασκευές	Σύνολο
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων					
Απαιτήσεις κατά πελατών					
- Μεγάλες επιχειρήσεις	390.831.446,16	185.556.117,37	0,00	10.831.160,97	587.218.724,50
- Μεσαίες επιχειρήσεις	180.852.410,99	109.850.295,38	0,00	270.463,55	290.973.169,92
- Μικρές επιχειρήσεις	4.205.476,43	692.690,37	0,00	0,00	4.898.166,80
Χρεόγραφα					
31 Δεκεμβρίου 2008	575.889.333,58	296.099.103,12	0,00	11.101.624,52	883.090.061,22
31 Δεκεμβρίου 2007	351.441.941,14	185.389.562,27	2.258.898,59	9.830.163,19	548.920.565,19

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".

Factors Οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2008

Με βάση τα υπόλοιπα της 31 Δεκεμβρίου 2008 σε μία μεταβολή του δολαρίου Αμερικής USD (υποτίμηση) ή ανατίμηση κατά 10% η επίδρασή του στα αποτελέσματα θα είναι (€ 32.700) ή € 32.700 αντίστοιχα. Η αντίστοιχη μεταβολή στη λίρα Αγγλίας θα είναι (€1.000) ή €1.000.

**Συναλλαγματικός κίνδυνος της
31.12.2008**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	USD	GBP	ΛΟΙΠΑ Ξ.Ν.	EUR	ΣΥΝΟΛΟ
Ταμείο και διαθέσιμα			58,30	295,76	354,06
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	42.101,87	536,48	74,15	3.170.227,73	3.212.940,23
Απαιτήσεις κατά πελατών	24.722.893,00	280.150,63	136.184,75	857.950.832,69	883.090.061,07
Άυλα πάγια στοιχεία			54,79	32.277,45	32.332,24
Ενσώματα πάγια			0,00	341.915,68	341.915,68
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις			0,00	19.974,69	19.974,69
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού			0,00	142.145,80	142.145,80
Σύνολο Ενεργητικού	24.764.994,87	280.687,11	136.371,99	861.657.669,80	886.839.723,77

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	3.051.040,39	270.512,70	37.821,58	108.778.329,88	112.137.704,55
Υποχρεώσεις προς πελάτες	142,04		164,22	2.858.149,88	2.858.456,14
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια	21.383.506,08			686.057.946,90	707.441.452,98
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος				868.167,56	868.167,56
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση				78.311,00	78.311,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα				4.916,89	4.916,89
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις				2.812.702,95	2.812.702,95
Σύνολο υποχρεώσεων	24.434.688,51	270.512,70	37.985,80	801.458.525,06	826.201.712,07

Καθαρή συναλλαγματική Θέση

330.306,36	10.174,41	98.386,19	60.199.144,74	60.638.011,70
-------------------	------------------	------------------	----------------------	----------------------

**Συναλλαγματικός κίνδυνος της
1.12.2007**

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

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	5.709.906,53	3.201,69		59.400.119,36	65.113.227,58
-------------------------------------	--------------	----------	--	---------------	---------------

**Factors** Οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2008

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

Καθαρή συναλλαγματική Θέση

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

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" μετατρέπει απαιτήσεις κυμαινόμενου επιτοκίου σε σταθερό ή το αντίστροφο για να επιτύχει τη στάθμιση του κινδύνου. Με βάση τα υπόλοιπα της 31 Δεκεμβρίου 2008 σε μία μεταβολή επιτοκίου, αύξηση ή (μείωση) κατά 1% η επίδραση στα ετήσια αποτελέσματα θα ήταν € 564.367 ή (€ 564.367) επηρεαζόμενη κατά 94% από την απόδοση της χρήσης των ιδίων κεφαλαίων.

Επιτοκιακός κίνδυνος την 31.12.2008

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Μέχρι 3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Ανω των 5 ετών	Μή	Σύνολο
					επηρεαζόμενα στοιχεία	
Ταμείο και διαθέσιμα	354,06					354,06
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	3.212.940,23					3.212.940,23
Απαιτήσεις κατά πελατών	838.844.692,47				44.245.368,60	883.090.061,07
Άυλα πάγια στοιχεία					32.332,24	32.332,24
Ενσώματα πάγια					341.915,68	341.915,68
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα					0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις					19.974,69	19.974,69
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού					142.145,80	142.145,80
Σύνολο Ενεργητικού	842.057.986,76	0,00	0,00	0,00	44.781.737,01	886.839.723,77

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	112.137.704,55					112.137.704,55
Υποχρεώσεις προς πελάτες	2.858.456,14					2.858.456,14
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	670.625.038,08				36.816.414,90	707.441.452,98
Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος					868.167,56	868.167,56



Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση				78.311,00	78.311,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα				4.916,89	4.916,89
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις				0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις				2.812.702,95	2.812.702,95

Σύνολο υποχρεώσεων	785.621.198,77	0,00	0,00	0,00	40.580.513,30	826.201.712,07
---------------------------	-----------------------	-------------	-------------	-------------	----------------------	-----------------------

Συνολικό άνοιγμα επιτοκιακού κινδύνου εντός ισολογισμού	56.436.787,99	0,00	0,00	0,00	4.201.223,71	60.638.011,70
--	----------------------	-------------	-------------	-------------	---------------------	----------------------

Επιτοκιακός κίνδυνος την 31.12.2007

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Μέχρι 3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Άνω των 5 ετών	Μή επηρεαζόμενα στοιχεία	Σύνολο
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
--	----------------------	----------------------	-------------	-------------	------------------------	----------------------

3.3 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

**Factors** Οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2008

προσδιορίζει 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 2008 και 2007.

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 31.12.2008

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 ετών	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα					
Κεφάλαιο	111.517.759,57				111.517.759,57
Τόκοι	951.710,31				951.710,31
Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια					
Κεφάλαιο	8.801.396,49	17.434.255,39	306.001.763,02	374.579.000,00	706.816.414,90
Τόκοι	2.432.749,20	3.513.075,84	14.848.293,32	8.423.248,86	29.217.367,22
Σύνολο υποχρεώσεων	123.703.615,57	20.947.331,23	320.850.056,34	383.002.248,86	848.503.252,00

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

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^η 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

31.12.2008

31.12.2007

Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια

53.382.093,55

38.406.508,89

Σταθμισμένα στοιχεία Ενεργητικού και Λογαριασμών Τάξεως

505.441.239,04

290.952.635,58

Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας**10,56%****13,20%****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 αθετήσιμες υποχρεώσεις 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 υποχρεώσεων 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>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από απαιτήσεις κατά πελατών	27.421.464,46	19.790.934,48
Έσοδα από τόκους παραγώγων(swap)	27.960,97	100.648,69
Λοιποί τόκοι έσοδα, τίτλων σταθεράς απόδοσης	1.710.583,84	1.584.843,28
Σύνολο	<u>29.160.009,27</u>	<u>21.476.426,45</u>
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	1.592.192,31	1.135.273,75
Έξοδα από τόκους παραγώγων(swap)	22.643,86	128.485,52
Από Ομολογιακά δάνεια	18.545.970,66	13.624.873,48
Σύνολο	<u>20.160.806,83</u>	<u>14.888.632,75</u>
Καθαρά έσοδα από τόκους	<u>8.999.202,44</u>	<u>6.587.793,70</u>



6. Καθαρά έσοδα από προμήθειες	31.12.2008	31.12.2007
Έσοδα από προμήθειες		
Υπηρεσιών Factoring	7.218.670,16	5.829.481,84
Σύνολο	7.218.670,16	5.829.481,84
Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες	1.207.309,45	1.486.188,94
Σύνολο	1.207.309,45	1.486.188,94
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	6.011.360,71	4.343.292,90
7. Λοιπά έσοδα (έξοδα)	31.12.2008	31.12.2007
Συναλλαγματικές διαφορές	(32.633,89)	71.662,34
Έσοδα (έξοδα) από αποτίμηση παραγώγων	(10.352,83)	5.435,94
Λοιπά έσοδα (έξοδα)	18.954,32	52.998,89
Σύνολο	(24.032,40)	130.097,17
8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	31.12.2008	31.12.2007
Μισθοί	1.627.434,59	1.490.999,16
Εργοδοτικές εισφορές	404.973,64	360.502,56
Έξοδα συνταξιοδότησης	19.863,00	7.918,00
Λοιπές επιβαρύνσεις	972.618,24	718.667,12
Σύνολο	3.024.889,47	2.578.086,84

Σημ. 23

Ο μέσος αριθμός εργαζομένων της εταιρείας κατά την διάρκεια της χρήσης 2008 ήταν 68 άτομα (2007 : 64)



9. Γενικά διοικητικά έξοδα		31.12.2008	31.12.2007
Λειτουργικές μισθώσεις κτηρίων		336.136,54	316.827,07
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		87.234,80	68.851,19
Τηλεφωνικά - Ταχυδρομικά - Συστήματα πληροφοριών		65.836,45	77.319,71
Επισκευές - Συντηρήσεις - Ασφάλιστρα		32.409,49	27.411,23
Φωτισμός - Ύδρευση - Καθαρισμός		67.627,93	64.249,81
Έξοδα προβολής και Διαφήμισης		36.206,61	38.952,68
Συνδρομές		21.192,55	17.830,13
Έντυπα και γραφική ύλη		31.179,55	36.536,73
Λοιπά γενικά έξοδα		78.750,14	56.956,44
Σύνολο		756.574,06	704.934,99
10. Απομείωση απαιτήσεων πελατών		31.12.2008	31.12.2007
Από απαιτήσεις κατά πελατών	Σημ. 13	272.784,24	66.192,13
Σύνολο		272.784,24	66.192,13
11. Φόρος εισοδήματος		31.12.2008	31.12.2007
Τρέχων φόρος		2.187.277,57	2.043.698,18
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων		80.783,00	0,00
Αναβαλλόμενος		88.433,28	(112.501,97)
Σύνολο		2.356.493,85	1.931.196,21
Ο ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2008 είναι 25%. (2007 : 25%)			
		31.12.2008	31.12.2007
Κέρδη προ φόρων		10.826.499,34	7.605.721,45
Φόρος εισοδήματος	25,00%	2.706.624,84	25,00% 1.901.430,36
Αύξηση ή μείωση προερχόμενη από :			
Πλέον διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,75%	80.783,00	
Μείον φόροι από έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας	-0,02%	(1.800,00)	
Πλέον φόροι από έξοδα μη εκπεστέα	2,73%	295.886,01	0,39% 29.765,85
Λοιπές μόνιμες φορολογικές διαφορές	-6,70%	(725.000,00)	
Φόρος εισοδήματος	21,77%	2.356.493,85	25,39% 1.931.196,21

**Ενεργητικό**

12. Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	31.12.2008	31.12.2007
12.1 Ταμείο	354,06	521,99
12.2 Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων		
Όψεως	3.212.940,23	2.258.898,59
Σύνολο Ταμείου και Ταμειακών Διαθεσίμων	3.213.294,29	2.259.420,58

13. Απαιτήσεις κατά πελατών	31.12.2008	31.12.2007
Προεξόφληση τιμολογίων	362.657.527,52	71.458.078,60
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	145.138.236,90	121.487.771,26
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	311.563.184,11	246.633.525,44
Διεθνές Factoring	22.244.795,64	82.122.551,19
Πράξεις Forfaiting	44.245.368,60	27.446.007,58
Σύνολο	885.849.112,77	549.147.934,07
Μείον : Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών	(2.759.051,70)	(2.486.267,46)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	883.090.061,07	546.661.666,61

Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Υπόλοιπο προβλέψεων έναρξης	2.486.267,46	2.671.386,26
Σχηματισθείσες προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων	272.784,24	66.192,13
Μείον : Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις περιόδου(Διαγραφές)	0,00	(251.310,93)
Υπόλοιπο προβλέψεων λήξης περιόδου	2.759.051,70	2.486.267,46

14. Άυλα πάγια στοιχεία	Λογισμικό (software)
Περιλαμβάνει μόνο λογισμικά προγράμματα software	
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
Περίοδος 1.1.2008 - 31.12.2008	
Αγορές	14.506,59
Διαθέσεις	0,00
Καταστροφές	
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(22.900,29)</u>

**Υπόλοιπα 31.12.2008**

Αξία κτήσεως	193.768,87
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(161.436,63)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2008	32.332,24

Η εύλογη αξία των παγίων πλησιάζει την αναπόσβεστη αξία τους κατά την 31/12/08

15. Ενσώματα πάγια στοιχεία	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Λοιπός εξοπλισμός	ΣΥΝΟΛΟ
Περίοδος 1.1.2007 - 31.12.2007			
Αγορές		50.258,22	50.258,22
Διαθέσεις			
Απομείωση αξίας -Καταστροφές			
Αποσβέσεις περιόδου	(34.659,24)	(49.129,88)	(83.789,12)
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	251.004,48	156.624,55	407.629,03
Περίοδος 1.1.2008 - 31.12.2008			
Αγορές	0,00	17.170,00	17.170,00
Διαθέσεις			
Απομείωση αξίας -Καταστροφές			
Αποσβέσεις περιόδου	(35.025,60)	(47.857,75)	(82.883,35)
Υπόλοιπα 31.12.2008			
Αξία κτήσεως	500.988,21	475.069,96	976.058,17
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(285.009,33)	(349.133,16)	(634.142,49)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2008	215.978,88	125.936,80	341.915,68

Η εύλογη αξία των παγίων πλησιάζει την αναπόσβεστη αξία τους κατά την 31/12/08



16. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις - υποχρεώσεις

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 (Swar)	(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

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
Σύνολο	109.766,95	(89.792,26)	0,00	19.974,69

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
Σύνολο	(1.358,98)	1.358,98		0,00
Γενικό σύνολο την 31/12/2008	108.407,97	(88.433,28)	0,00	19.974,69

17. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

	31.12.2008	31.12.2007
Εγγυήσεις - προκαταβολές	26.768,23	20.215,95
Έξοδα επομένων χρήσεων	49.990,40	74.554,30
Λοιπές απαιτήσεις	65.387,17	55.205,87
Σύνολο	142.145,80	149.976,12

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	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο δανείων	€ 111.517.759,57	€ 64.566.287,33
Δεδουλευμένοι τόκοι	€ 619.944,99	€ 546.940,25
Σύνολο υποχρεώσεων	€ 112.137.704,56	€ 65.113.227,58

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>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες την 31 Δεκεμβρίου	2.858.456,14	3.108.566,13
	<u>2.858.456,14</u>	<u>3.108.566,13</u>

20. Υποχρεώσεις από Ομολογιακά Δάνεια

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

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ 1/1 - 31/12/2008						
ΠΟΣΟ	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
€ 848.324.000						€ 685.638.000,00

\$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
\$425.054.000,00					\$29.474.000,00	€ 21.178.414,90

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

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ 1/1 - 31/12/2007						
ΠΟΣΟ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ	ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΣΤΑΘΕΡΟ / ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ		31/12/2007 ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΕ €
€ 100.000.000,00	31/12/2007	30/6/2008	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	100.000		€ 100.000.000,00
€ 2.570.000,00	18/12/2007	6/2008-6/2011	ΣΤΑΘΕΡΟ	2.570		€ 2.570.000,00
€ 3.895.000,00	29/11/2007	15/1/2012	ΣΤΑΘΕΡΟ	3.895		€ 3.867.000,00
€ 26.000.000,00	5/10/2007	31/10/2007	ΣΤΑΘΕΡΟ	26		€ 0,00
€ 2.790.000,00	17/9/2007	17/2/2012	ΣΤΑΘΕΡΟ	2.790		€ 2.754.000,00
€ 270.000.000,00	29/6/2007	30/6/2010	ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟ	270		€ 270.000.000,00
€ 650.000,00	29/12/2006	30/11/08	ΣΤΑΘΕΡΟ	65		€ 390.000,00
€ 405.905.000,00						€ 379.581.000,00

\$7.900.000,00	31/12/2007	19/2/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	7.900		€ 5.377.075,96
\$9.600.000,00	28/12/2007	14/2/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	9.600		€ 6.534.168,25
\$22.500.000,00	28/12/2007	11/2/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	22.500		€ 15.314.456,85
\$19.750.000,00	21/12/2007	18/2/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	19.750		€ 13.442.689,90
\$19.750.000,00	21/12/2007	18/1/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	19.750		€ 13.442.689,90
\$3.150.000,00	4/12/2007	11/9/2008	ΣΤΑΘΕΡΟ	3.150		€ 2.144.023,96
\$295.160.000,00						€ 56.255.104,82

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

**21. Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις από παράγωγα**

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 Δεκεμβρίου ήταν :

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Απαιτήσεις (υποχρεώσεις) από αποτίμηση SWAP	(4.916,89)	5.435,94
	<u>(4.916,89)</u>	<u>5.435,94</u>

Το άληκτο ποσό του παραγώγου την 31/12/08 ήταν € 513.202,53 (31/12/2007 € 855.337,55)

22. Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Τρέχων φόρος χρήσης	2.187.277,57	2.043.698,18
Μείον προκαταβολή προηγούμενου έτους	(1.299.495,39)	(1.266.061,11)
Μείον παρακρατημένοι φόροι	(19.614,62)	(28.908,43)
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος	<u>868.167,56</u>	<u>748.728,64</u>

23. Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	58.448,00	50.530,00
Πρόβλεψη περιόδου	19.863,00	7.918,00
Καταβληθείσες αποζημιώσεις		
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	<u>78.311,00</u>	<u>58.448,00</u>

Δαπάνες που επιβάρυναν τα αποτελέσματα

Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	6.509,64	6.509,64
Δαπάνη τόκου	1.408,36	1.408,36

Σύνολο που περιλαμβάνεται στις δαπάνες προσωπικού

	<u>7.918,00</u>	<u>7.918,00</u>
--	------------------------	------------------------

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	%	%
Αναλογιστικές παραδοχές		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,25	4,90
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,50	3,50
Πληθωρισμός	2,50	2,50



24. Λοιπές υποχρεώσεις	31.12.2008	31.12.2007
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	90.162,96	81.442,46
Έσοδα επομένων χρήσεων και δεδουλευμένα έξοδα	381.263,34	483.298,70
Προμηθευτές	191.542,59	430.383,85
Λοιπές υποχρεώσεις	166.905,53	129.222,60
Υποχρεώσεις για λοιπούς φόρους	1.982.828,53	1.315.383,69
Σύνολο	2.812.702,95	2.439.731,30

25. Μετοχικό Κεφάλαιο

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 22^{ης} Δεκεμβρίου 2008, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά ποσό 2.250.000 ευρώ με καταβολή μετρητών και έκδοση 50.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 45 ευρώ και τιμής διάθεσης 300 ευρώ η κάθε μία. Με τον τρόπο αυτό, συγκεντρώθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους 15.000.000 ευρώ. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία των νέων μετοχών ανέρχεται στο ποσό των 12.750.000,00 ευρώ και άγεται στον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Έτσι, μετά την ανωτέρω αύξηση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε 22.950.000 ευρώ και διαιρείται σε 510.000 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 31.12.2008 το τακτικό αποθεματικό της εταιρείας ανήρχετο σε € 1.567.304,90 (2007: € 1.140.155,69).

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 31.12.2008 ανέρχεται στο ποσό € 19.172.406,80 (2007 : € 16.129.550,52).

28. Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις

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

Αποζημιώσεις σε περίπτωση ακύρωσης όλων των μισθώσεων

31 Δεκεμβρίου 2008		31 Δεκεμβρίου 2007	
κτίρια	οχήματα	κτίρια	οχήματα
€	€	€	€
93.639,56	18.723,69	119.840,00	17.166,00

**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

	31.12.2008	31.12.2008
	Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias	Λοιπά συνδεδεμένα μέρη
Απαιτήσεις		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	2.105.519,29	306.960,51
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.105.519,29	306.960,51
Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	111.966.847,65	37.417,05
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	707.441.452,98	
Λοιπές υποχρεώσεις	819.408.300,63	37.417,05
Λογαριασμοί Τάξεως		
Καλύψεις από εγγυητικές επιστολές	795.311.972,42	
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
	256.283,00	176.153,20
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
	20.384.558,94	62.435,39
	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	2.006.798,88	106.720,42
Υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	65.113.227,58	0,00
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	435.966.854,33	
Λοιπές υποχρεώσεις	501.080.081,91	0,00
Λογαριασμοί Τάξεως		
Καλύψεις από εγγυητικές επιστολές	331.645.000,00	

**Έσοδα**

Έσοδα από παράγωγα (swap)	100.648,69	0,00
Έσοδα από τόκους	278.057,00	85.507,00
	378.705,69	85.507,00

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
	15.050.291,85	4.085,00

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

Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1/1 – 31/12/2008	1/1 – 31/12/2007
Ομολογιακά Δάνεια	714.451.909,39	613.142.241,19
Αποπληρωμή Ομολογιακού δανείου	(443.471.599,31)	(470.954.489,40)
Πληρωμή μερίσματος	(5.000.000,00)	(3.600.000,00)
Αντληθέντα κεφάλαια από πιστωτικά ιδρύματα	46.951.472,24	(98.641.051,09)
Αύξηση κεφαλαίου μείον έξοδα φόρου	14.970.300,00	9.928.000,00
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	327.902.082,32	49.874.700,70

Αμοιβές και παροχές της διοίκησης.

Μισθοί και άλλες βραχυπρόθεσμες παροχές € 452.400 (2007: € 468.048)

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 και 2008 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.

Factors Οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2008

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «EFG Factors AE.» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

Γνώμη

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

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 7 Απριλίου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
PRICEWATERHOUSECOOPERS 
ΠράισγουοτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι
Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081