

Προς Χρηματιστήριο Αθηνών

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ

Η Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών δημιουργήθηκε για αναπτυσσόμενες ή μικρές επιχειρήσεις. Οι μετοχές των εταιρειών της Εναλλακτικής Αγοράς δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι πληροφορίες που δημοσιεύονται κατά την ένταξη σε διαπραγμάτευση και μετά από αυτήν είναι λιγότερες από αυτές των οργανωμένων αγορών. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να έχουν επίγνωση των κινδύνων που αναλαμβάνουν για επένδυση σε αυτές τις εταιρείες και θα πρέπει να αποφασίζουν να επενδύσουν σε αυτές μόνο μετά από προσεκτική εξέταση του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής και εάν είναι δυνατό με τη συμβολή ανεξάρτητου χρηματοοικονομικού συμβούλου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών δεν έχουν εξετάσει ή εγκρίνει το περιεχόμενο του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής.

EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.



ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	Υπεύθυνα Πρόσωπα	6
2.	Νόμιμοι Ελεγκτές	7
2.1	Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές	7
2.2	Φορολογικός Έλεγχος	8
3.	Στοιχεία Έκδοσης	10
4.	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Εταιρείας	12
5.	Παράγοντες Κινδύνου	13
5.1	Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας	13
5.2	Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριότητας της Εταιρείας	17
5.3	Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Ιδιωτική Τοποθέτηση των Μετοχών και την Τιμή της Μετοχής	18
6.	Γενικά - Ιστορικό	21
6.1	Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εξέλιξη της Εταιρείας	21
6.2	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων για την Εισαγωγή των Μετοχών της Εταιρείας στην ΕΝ.Α.	24
6.3	Προσωπικό	25
6.4	Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρείας	26
7.	Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εκδότη	26
7.1	Δραστηριότητες της Εταιρείας	26
7.1.1	Επενδυτικές Υπηρεσίες	26
7.1.2	Παρεπόμενες Υπηρεσίες	26
7.2	Μονάδες Επιχειρηματικής Δραστηριότητας (Business Units)	28
7.2.1	Επιχειρηματική Μονάδα Συναλλαγών επί Μετοχών στο Χ.Α. – Χ.Α.Κ. (Spot)	28
7.2.2	Επιχειρηματική Μονάδα Συναλλαγών επί Παραγώγων Προϊόντων Χ.Α.	29
7.2.3	Επιχειρηματική Μονάδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων	30
7.2.4	Επιχειρηματική Μονάδα Συναλλαγών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων στις Διεθνείς Αγορές	30
7.2.5	Επιχειρηματική Μονάδα Παροχής Πιστώσεων για Αγορά Μετοχών (Margin Account)	31
7.3	Τμήματα	32
7.3.1	Τμήμα Συναλλαγών Χ.Α. – Χ.Α.Κ.	32
7.3.2	Τμήμα Αγοράς Παραγώγων Χ.Α.	33
7.3.3	Τμήμα Ξένων Αγορών	33
7.3.4	Τμήμα Ξένων Θεσμικών Επενδυτών	33
7.3.5	Τμήμα Διαχείρισης Περιουσίας	33
7.3.6	Τμήμα Υπηρεσιών Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης	34
7.3.7	Τμήμα Έρευνας στον Τομέα των Επενδύσεων και Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	34
7.3.8	Τμήμα Παροχής Πιστώσεων για τη Διενέργεια Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (Margin Account)	35

7.3.9	Τμήμα Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών	35
7.4	Συνοπτική Περιγραφή των Κυριότερων Αγορών στις οποίες Δραστηριοποιείται η Εταιρεία	36
7.5	Κατανομή των Συνολικών Εσόδων ανά Είδος Δραστηριότητας και Γεωγραφική Αγορά 38	
7.6	Σημαντικά Νέα Προϊόντα και Υπηρεσίες που Προωθήθηκαν στην Αγορά.....	40
7.7	Διπλώματα Ευρεσιτεχνίας και Άδειες Εκμετάλλευσης	42
7.8	Περιγραφή των Κυριότερων Επενδύσεων της Εταιρείας.....	42
7.8.1	Επενδύσεις Περιόδου 2005-2006.....	42
7.8.2	Επενδύσεις Περιόδου 01.01. - 30.09.2007.....	43
7.9	Κλάδος στον οποίο Δραστηριοποιείται η Εταιρεία.....	45
7.10	Σημαντικές Συμβάσεις που έχει Συνάψει η Εταιρεία την Τελευταία Διετία.....	45
7.10.1	Συμβάσεις Σχετικές με την Κύρια Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας και την εν γένει Εξυπηρέτηση αυτής	45
7.10.1.1	Συμβάσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	45
7.10.1.2	Συμβάσεις Συνεργασίας με Α.Ε.Ε.Δ.....	46
7.10.1.3	Συμβάσεις Θεματοφυλακής.....	47
7.10.1.4	Συμβάσεις Σύστασης Πελατείας	47
7.10.1.5	Συμβάσεις Παροχής Πιστώσεων σε Πελάτες για τη Διενέργεια Συναλλαγών (Margin Account) 47	
7.10.1.6	Λοιπές Συμβάσεις Συνεργασίας.....	48
7.10.2	Χρηματοδοτικές Συμβάσεις.....	49
7.10.2.1	Συμβάσεις Πιστώσεως με Ανοικτό (Αλληλόχρεο) Λογαριασμό	49
7.10.2.2	Συμβάσεις Τραπεζικού Δανείου.....	50
7.10.2.3	Συμβάσεις Ομολογιακού Δανείου.....	50
7.10.3	Συμβάσεις Χρονομίσθωσης Αυτοκινήτων.....	52
7.10.4	Συμβάσεις Μίσθωσης	52
7.10.5	Λοιπές Συμβάσεις	53
8.	Κλάδος Δραστηριότητας – Ανταγωνισμός.....	54
8.1	Θέση της Εταιρείας στον Κλάδο – Κύριοι Ανταγωνιστές.....	54
8.2	Μερίδια Αγοράς των Προσφερομένων την Τελευταία Τριετία Υπηρεσιών της Εταιρείας 65	
8.3	Βαθμός Ωριμότητας Κλάδου, Περιθώρια Ανάπτυξης του και Προβλέψεις για το Μερίδιο Αγοράς της Εταιρείας.....	66
8.4	Χρηματιστηριακά Στοιχεία για Ομοειδείς Εταιρείες του Κλάδου, των οποίων οι Μετοχές Διαπραγματεύονται σε Άλλα Χρηματιστήρια.....	69
9.	Οργανωτική Διάρθρωση	71
10.	Μέτοχοι	71
10.1	Μετοχική Σύθεση	71
11.	Μερισματική Πολιτική.....	73

12. Διοικητικό Συμβούλιο – Οργανωτική Δομή.....	74
12.1 Εταιρική Διακυβέρνηση	74
12.1.1 Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας της Εταιρείας.....	75
12.1.1.1 Διαδικασίες για Πρόληψη Περιπτώσεων Κατάχρησης της Αγοράς.....	79
12.1.1.2 Διαδικασίες για την Πρόληψη της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες	81
12.1.1.3 Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων.....	82
12.1.1.4 Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών.....	83
12.1.2 Ελεγκτικοί Μηχανισμοί.....	83
12.1.2.1 Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου	83
12.1.2.2 Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης.....	84
12.1.2.3 Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων	85
12.2 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	85
12.3 Διαδικασία Εκλογής του Δ.Σ.....	88
12.4 Παραιτήσεις, Αντικαταστάσεις Μελών του Δ.Σ. την Τελευταία Διετία.....	89
12.5 Βαθμός Συγγένειας μεταξύ των Μελών του Δ.Σ. και των Βασικών Μετόχων	89
12.6 Συμμετοχές των Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων της Εταιρείας σε Διοικητικά, Διαχειριστικά, Εποπτικά ή/και στο Κεφάλαιο Άλλων Εταιρειών	89
12.7 Δηλώσεις Μελών Δ.Σ., Διαχειριστικών & Εποπτικών Οργάνων	90
13. Επενδυτικό Πρόγραμμα	91
13.1 Περιγραφή των Κυριότερων Επενδύσεων της Εταιρείας που Βρίσκονται στο Στάδιο της Υλοποίησης.....	91
13.2 Τάσεις- Στόχοι - Προοπτικές.....	95
14. Απολογιστικά Οικονομικά Στοιχεία	97
14.1.1 Ειδικά Χρηματοοικονομικά Θέματα.....	98
14.2 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Αποτελεσμάτων Χρήσεων.....	101
14.2.1 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Αποτελεσμάτων.....	102
14.2.2 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Ισολογισμών	109
14.2.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών.....	119
14.2.4 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	120
14.3 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων Περιόδου 01.01.2007-30.09.2007.....	122
14.3.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01.2007 - 30.09.2007	122
14.3.2 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Ισολογισμών Περιόδου 01.01.2007-30.09.2007	129
14.3.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών για την περίοδο 01.01-30.09.2007 ..	137
14.3.4 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	138
14.4 Επιλεγμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.....	139
14.4.1 Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας.....	141
15. Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος και Νομικός Έλεγχος ...	143

15.1	Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος	143
15.2	Νομικός έλεγχος	149
16.	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	154
1.	Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεων 2005, 2006 και Ενδιάμεσης Λογιστικής Περιόδου 01.01.- 30.09.2007	155
2.	Θεσμικό Πλαίσιο Λειτουργίας της Εταιρείας	244
3.	Περιγραφή Διαδικασιών Τμημάτων της Εταιρείας	247
4.	Επεξήγηση Χρηματοοικονομικών Δεικτών.....	262

1. Υπεύθυνα Πρόσωπα

Το παρόν Πληροφοριακό Έγγραφο Εισαγωγής αφορά στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με την επωνυμία «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «EUROXX» ή η «Εκδότρια») με παραίτηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων και την έκδοση 979.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, που θα διατεθούν μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης, και την εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στην Εναλλακτική Αγορά (εφεξής η «ΕΝ.Α.») του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής το «Χ.Α.»).

Στο παρόν Πληροφοριακό Έγγραφο Εισαγωγής περιέχονται και παρουσιάζονται όλες οι πληροφορίες που είναι απαραίτητες, προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρείας. Τα φυσικά πρόσωπα, από πλευράς Εταιρείας, που επιμελήθηκαν της σύνταξης του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής είναι τα ακόλουθα:

- Ο κ. Παύλος Βρανάς, μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας.
- Ο κ. Giuseppe Giano, μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας.

Η διεύθυνση των ανωτέρω είναι η διεύθυνση της Εταιρείας, Παλαιολόγου 7, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ. 210-68.79.400.

Τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα, που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής, και τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας, είναι υπεύθυνα για το περιεχόμενο του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων / Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (εφεξής «Δ.Λ.Π. / Δ.Π.Χ.Π»).

Τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής, τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας και ο Σύμβουλος της Εταιρείας δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Πληροφοριακό Έγγραφο

Εισαγωγής είναι σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του.

2. Νόμιμοι Ελεγκτές

2.1 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές

Η Εταιρεία ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή. Μέχρι και τη χρήση 2006 συνέτασσε νόμιμα τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις με βάση τις διατάξεις του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.). Τακτικός ορκωτός ελεγκτής-λογιστής των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 01.01.2005-31.12.2005 και 01.01.2006-31.12.2006, που συντάχθηκαν με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., ήταν ο κ. Δημήτριος Ντζανάτος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON A.E. (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35 Αθήνα, τηλ. 210-72.80.000).

Στο πλαίσιο της διαδικασίας της εισαγωγής των μετοχών της στην ΕΝ.Α., η Εταιρεία συνέταξε για πρώτη φορά τις οικονομικές της καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. που ήταν εν ισχύ κατά την 01.01.2007, κάνοντας και αναδρομική εφαρμογή αυτών. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν ως ακολούθως:

- α) Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01.01.2005-31.12.2005 με συγκριτική πληροφόρηση 01.01.2004-31.12.2004.
- β) Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 01.01.2006-31.12.2006 με συγκριτική πληροφόρηση 01.01.2005-31.12.2005.
- γ) Εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την ενδιάμεση περίοδο 01.01.2007-30.09.2007 με συγκριτική πληροφόρηση 01.01.2006-30.09.2006.

Η ημερομηνία πρώτης εφαρμογής (κατάρτισης) των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. είναι η 31.12.2007, και η ημερομηνία μετάβασης και σύνταξης του ισολογισμού ενάρξεως, είναι η 31.12.2003.

Το σύνολο των ως άνω οικονομικών καταστάσεων εγκρίθηκαν με την από 14.12.2007 συνεδρίαση του Δ.Σ. της Εταιρείας, καθώς και από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της 14.12.2007 και 18.01.2008. Επίσης, από τις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις, αυτές των χρήσεων 2005 και 2006 έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία και έχουν ελεγχθεί από τον τακτικό ορκωτό ελεγκτή-λογιστή της Εταιρείας κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON A.E. (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35 Αθήνα, τηλ. 210-

72.80.000), ενώ οι οικονομικές καταστάσεις για την ενδιάμεση περίοδο 01.01.2007-30.09.2007 έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία και έχουν επισκοπηθεί από τον τακτικό ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON A.E. (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35 Αθήνα, τηλ. 210-72.80.000).

Οι τακτικοί ελεγκτές-λογιστές δεν έχουν παραιτηθεί και ανακληθεί από τα καθήκοντά τους και δεν ορίστηκαν εκ νέου για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, η ενδιάμεση λογιστική κατάσταση της περιόδου 01.01.-30.09.2007, καθώς και τα συμπεράσματα του τακτικού ορκωτού ελεγκτή-λογιστή επί των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται στο παράρτημα του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής.

2.2 Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλα τα αντικείμενα φορολογικού ελέγχου, μέχρι και τη χρήση 2006 (οικονομικό έτος 2007). Από τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο, που αφορούσε στις χρήσεις 2003, 2004, 2005 και 2006, ο οποίος ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2007, προέκυψαν φορολογικές επιβαρύνσεις συνολικού ύψους €173.372, οι οποίες αναλύονται ανά χρήση ως εξής:

Χρήση	(ποσά σε €)
2003	50.620,60
2004	73.623,10
2005	27.442,65
2006	21.685,65
Σύνολο	173.372,00

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Εταιρεία, ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Με τα ποσά αυτά επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα των χρήσεων, στις οποίες αφορούσαν.

Από τον παραπάνω έλεγχο, τα βιβλία της Εταιρείας κρίθηκαν επαρκή και ακριβή και τα αποτελέσματα του ελέγχου κατέστησαν οριστικά.

Σημειώνεται ότι οι φορολογικές δηλώσεις για την περίοδο 01.01.-30.9.2007 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές και υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο. Η Εταιρεία για τις πιθανές επιβαρύνσεις από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο της ανέλεγκτης φορολογικά περιόδου 01.01-30.09.2007 έχει σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 35 χιλ.

3. Στοιχεία Έκδοσης

Η Εταιρεία, σύμφωνα με τις από 14.12.2007 και 18.01.2008 Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων, αποφάσισε ομόφωνα την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των €587.400 με καταβολή μετρητών και με παραίτηση του δικαιώματος των παλαιών μετόχων και την έκδοση 979.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,60 η κάθε μία, οι οποίες θα διατεθούν μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης. Το σύνολο των μετοχών (παλαιές και νέες) θα εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στην ΕΝ.Α. του Χ.Α.

Τα συνοπτικά στοιχεία της έκδοσης παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ	
Μετοχές πριν την έκδοση	8.805.000
<u>Έκδοση νέων μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση</u>	979.000
Σύνολο μετοχών μετά την έκδοση	9.784.000
Ονομαστική αξία μετοχής	€0,60
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
Λογιστική αξία μετοχής 31.12.2006 (*)	0,74
Κέρδη προ φόρων χρήσης 2006/ μετοχή	0,10
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης 2006/μετοχή	0,07
Αντληθέντα κεφάλαια	
Ιδιωτική Τοποθέτηση	€1.419.550
<u>Σύνολο</u>	€1.419.550
Μέρισμα	Οι μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2007.
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.:	Τίτλος μίας (1) μετοχής

(*) Η λογιστική αξία της μετοχής υπολογίστηκε με βάση τον αριθμό των μετοχών, όπως προέκυψε μετά τη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από €29,35 σε €0,60, σύμφωνα με την απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων στις 18.01.2008.

Οι νέες, καθώς και οι υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας, μετά την εισαγωγή τους στην ΕΝ.Α. του Χ.Α., θα είναι άυλες κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, εκφρασμένες σε ευρώ. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, Λ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα.

Η ιδιωτική τοποθέτηση διενεργήθηκε την περίοδο από 11.04.2008 έως 16.04.2008. Συνολικά διατέθηκαν 979.000 κοινές ονομαστικές μετοχές στην τιμή των €1,45 ανά μετοχή. Στην ιδιωτική τοποθέτηση έλαβαν μέρος 95 ιδιώτες (μη ειδικοί επενδυτές) και 2 ειδικοί επενδυτές. Το σύνολο των μετοχών που διατέθηκε με ιδιωτική τοποθέτηση αντιστοιχεί σε ποσοστό 10,01% του συνολικού αριθμού των προς διαπραγμάτευση μετοχών της Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι, οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρείας δεν υπόκεινται σε κανένα περιορισμό μεταβίβασης μέρους ή συνόλου των μετοχών τους μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στην ΕΝ.Α..

Δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών της Εταιρείας, κατά την τελευταία χρήση και την τρέχουσα χρήση. Επίσης, δεν έχουν εκδοθεί κανενός είδους ομολογίες μετατρέψιμες σε μετοχές ή συμμετέχουσες στα κέρδη.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ των δικαιούχων των μετοχών, που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητά τους.

Οι τίτλοι της Εταιρείας δεν είναι εισηγμένοι σε αγορά του εξωτερικού.

Οι μετοχές της Εταιρείας δεν βαρύνονται με κανένα δικαίωμα εμπράγματο ή ενοχικό ή απαίτηση τρίτου και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και ελεύθερες κάθε είδους προνομίου.

4. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της Εταιρείας

Ακολούθως, παρουσιάζεται η εξέλιξη των κυριότερων μεγεθών των αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού της Εταιρείας για τις χρήσεις 2005, 2006, καθώς και για την ενδιάμεση περίοδο 01.01-30.09.2007 και την αντίστοιχη 01.01-30.09.2006.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ				
(ποσά σε χιλ. €)	1.1.2007- 30.09.2007	1.1.- 30.09.2006	2006	2005
Κύκλος εργασιών	8.728	6.425	8.874	5.433
Μεικτά κέρδη	3.363	2.357	2.776	1.080
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	1.643	1.112	1.188	187
Κέρδη προ φόρων	1.520	814	886	410
Κέρδη μετά από φόρους	1.166	561	611	176
Καθαρή θέση	7.072	-	6.506	7.250

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2005, 2006, καθώς και για την περίοδο 1.1.-30.09.2007 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες για μεν τις χρήσεις 2005 και 2006 έχουν ελεγχθεί, ενώ για την ενδιάμεση λογιστική κατάσταση της περιόδου 1.1.-30.09.2007 έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε.. Επιπλέον, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου, οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006 έχουν ελεγχθεί, ενώ οι οικονομικές καταστάσεις της ενδιάμεσης λογιστικής κατάστασης περιόδου 01.01/30.09.2007 έχουν επισκοπηθεί από τον ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Πέτρο Ιωάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

Η ανάλυση επί των παραπάνω οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 14 «Απολογιστικά Οικονομικά Στοιχεία» του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής.

5. Παράγοντες Κινδύνου

Η επένδυση στις μετοχές της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Πληροφοριακό Έγγραφο Εισαγωγής, οι εν δυνάμει επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν την πραγματοποίηση της επένδυσης στις μετοχές αυτές. Εάν επέλθει οιοδήποτε από τα παρακάτω περιγραφόμενα γεγονότα, οι λειτουργικές και χρηματοοικονομικές συνθήκες, καθώς και τα αποτελέσματα της Εταιρείας πιθανόν να επηρεαστούν δυσμενώς, με συνέπεια τη μείωση της τιμής διαπραγμάτευσης των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας, οδηγώντας έτσι σε απώλεια μέρους ή του συνόλου της επένδυσης σε αυτές. Επιπροσθέτως, οι κίνδυνοι που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που, ενδεχομένως, να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Επί του παρόντος, δεν είναι γνωστοί ή θεωρούνται επουσιώδεις άλλοι κίνδυνοι, εντούτοις η ύπαρξή τους θα μπορούσε να επιδράσει αρνητικά στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας.

5.1 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας

Τυχόν δυσχέρεια στην αποτελεσματική εφαρμογή της στρατηγικής της Διοίκησης για ανάπτυξη νέων υπηρεσιών μπορεί να επιφέρει επιπτώσεις στα αποτελέσματα της Εταιρείας

Η δημιουργία και ενσωμάτωση στις δραστηριότητες της Εταιρείας νέων τμημάτων απαιτεί την επένδυση σημαντικών ποσών, με στόχο την επιτυχημένη ένταξή τους στην παραγωγική δραστηριότητα της Εταιρείας. Στο πλαίσιο αυτό, που αποτελεί και στρατηγικό σχεδιασμό για περαιτέρω ανάπτυξη, η Εταιρεία προχώρησε μέσα στο 2007 στη δημιουργία και στελέχωση του Τμήματος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων (Asset Management). Παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρείας για την πορεία του συγκεκριμένου τμήματος είναι θετικές, εάν δεν έχει κάνει ορθή εκτίμηση όλων των παραμέτρων που επηρεάζουν τη λειτουργικότητα και την αποδοτικότητα του εν λόγω Τμήματος ή δεν μπορέσει να εφαρμόσει αποτελεσματικά τη στρατηγική της για ανάπτυξη νέων τμημάτων, είναι πιθανό να υπάρξουν αρνητικές επιπτώσεις στη λειτουργία, τα οικονομικά αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Τυχόν αποχωρήσεις μελών της Διοίκησης είτε αδυναμία άσκησης των καθηκόντων τους μπορεί να επηρεάσουν την πορεία της Εταιρείας.

Η Διοίκηση της Εταιρείας, κατά κύριο λόγο, στηρίζεται στους κ.κ. Giuseppe Giano, Παύλο Βρανά, Αλέξανδρο Μπίλλη και Αριστοτέλη Νινιό, οι οποίοι κατέχουν τις εκτελεστικές θέσεις του Δ.Σ. και αποτελούν τους μετόχους της. Κατά συνέπεια, οι προαναφερθέντες αποτελούν τους βασικούς συντελεστές για την εκπόνηση και υλοποίηση της στρατηγικής της Εταιρείας. Με στόχο τον περιορισμό της εν λόγω εξάρτησης, αλλά και τη διάχυση της λήψης των διαφόρων εταιρικών αποφάσεων προς τα χαμηλότερα επίπεδα διοίκησης, η Διοίκηση της Εταιρείας, εντός των ετών 2006 και 2007, προχώρησε στην ενίσχυση της ομάδας των ανωτέρων στελεχών της, ενώ έχει προβεί και στην ποιοτική αναβάθμιση της ομάδας των μεσαίων στελεχών. Εντούτοις, δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο η αποχώρηση ενός ή περισσότερων από τα προαναφερθέντα πρόσωπα να προκαλέσει αναταράξεις στην ομαλή της πορεία.

Τυχόν μεταβολή στο καθεστώς των προσωπικών εγγυήσεων, τις οποίες έχουν δώσει οι μέτοχοι υπέρ της Εταιρείας, μπορεί να προκαλέσει προβλήματα στη χρηματοδότησή της.

Οι κ.κ. Giuseppe Giano, Παύλος Βρανάς, Αλέξανδρος Μπίλλης και Αριστοτέλης Νινιός, εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας, έχουν παράσχει την προσωπική τους εγγύηση προς τις τράπεζες έναντι δανειακών συμβάσεων της Εταιρείας συνολικού ύψους €12.000.000. Το υπόλοιπο των δανείων αυτών στις 30.09.2007 ανήρχετο σε €8.348.755. Μεταβολές στο καθεστώς των προσωπικών εγγυήσεων των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. προς τις πιστώτριες τράπεζες ενδέχεται να προκαλέσουν προβλήματα στη χρηματοδότηση της Εταιρείας.

Τυχόν διαφοροποίηση των όρων σε συμβάσεις με προμηθευτές μπορεί να επηρεάσει τη λειτουργία της Εταιρείας.

Η Εταιρεία εξαρτάται συμβατικά, σε ολιγοπωλιακή βάση, με 9 (οιονεί προμηθεύτριες) εταιρείες δηλ. Χ.Α., Αγορά Παραγώγων του Χ.Α., Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (Χ.Α.Κ.), EUREX, INTERACTIVE BROKERS ILC, ΕΤΕΣΕΠ, Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., HYPO VEREINS BANK, SOCIETE GENERALE, REUTERS και BLOOMBERG και μάλιστα με τυπικές συμβάσεις προσχώρησης και τυχόν διαφοροποίηση στους συμβατικούς όρους συνεργασίας των παραπάνω εταιρειών με την Εταιρεία είναι δυνατόν να διαφοροποιήσει σε σημαντικό βαθμό τις λειτουργικές παραμέτρους και, συνεπώς, την κερδοφορία της Εταιρείας.

Η δυνατότητα παροχής πίστωσης (margin account) σε πελάτες μπορεί να δημιουργήσει επισφαλείς απαιτήσεις.

Η Εταιρεία, σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και την 2567/23.11.2005 Πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, δύναται να παρέχει πίστωση στους πελάτες της για αγορά μετοχών μέχρι ποσού ίσου με το 40% της σταθμισμένης αξίας του χαρτοφυλακίου τους (margin account). Ο διαφαινόμενος κίνδυνος έκθεσης της Εταιρείας εξαρτάται από το εύστοχο της εκτίμησης των επί μέρους πελατών ως φερέγγυων, με σκοπό την εν συνεχεία χρηματοδότησή τους. Συνεπώς, στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία οφείλει να ακολουθήσει και ακολουθεί αυστηρούς κανόνες παρακολούθησης, αναφορικά με τους πελάτες της εν λόγω κατηγορίας, για την αποφυγή δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων με επακόλουθα αρνητικά αποτελέσματα στη συνολική φερεγγυότητα της Εταιρείας προς το επενδυτικό κοινό και τις εποπτικές αρχές, καθώς και την ενδεχόμενη επιδείνωση της χρηματοοικονομικής της θέσης. Σχετικά σημειώνεται ότι η Εταιρεία, σχηματίζει πρόβλεψη για τυχόν επισφαλείς πελάτες, η οποία στις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2006 και 2005, καθώς και της ενδιάμεσης λογιστικής περιόδου 01.01.-30.09.2007 ανήλθε σε €993 χιλ. αντίστοιχα.

Τυχόν έλλειψη ρευστότητας μπορεί να περιορίσει την πελατεία της Εταιρείας ή να δυσχεράνει την ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων.

Η Εταιρεία, προκειμένου να αξιοποιήσει τη δυνατότητα να παρέχει πίστωση στους πελάτες της για αγορά μετοχών μέχρι ποσού ίσου με το 40% της σταθμισμένης αξίας του χαρτοφυλακίου τους (margin account), απαιτείται να διαθέτει σημαντικά ποσά προς εκταμίευση. Δεδομένου ότι η δυνατότητα χρήσης τραπεζικού δανεισμού για τη χρηματοδότηση της εν λόγω δραστηριότητας δεν είναι απεριόριστη, υπάρχει η πιθανότητα η Εταιρεία, λόγω έλλειψης διαθέσιμων κεφαλαίων, να μην είναι σε θέση να υπερισχύσει του ανταγωνισμού και να ακολουθήσει τις τάσεις ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της.

Εξάρτηση των εσόδων της Εταιρείας από την πορεία των δεικτών του Χ.Α.

Το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της Εταιρείας προέρχεται από τις προμήθειες που εισπράττει από τη λήψη / διαβίβαση και εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών επί μετοχικών τίτλων εισηγμένων στο Χ.Α. για λογαριασμό πελατών. Κατά συνέπεια, τα αποτελέσματα της Εταιρείας είναι άμεσα συνδεδεμένα με την πορεία των δεικτών του Χ.Α., που μπορεί να παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πολλών παραγόντων, οι οποίοι είναι εκτός ελέγχου της Εταιρείας. Με σκοπό τον περιορισμό της εν λόγω εξάρτησης, που αποτελεί και

μέρος της στρατηγικής πολιτικής, η Διοίκηση της Εταιρείας προσπαθεί και εφαρμόζει την ανάπτυξη και λειτουργία νέων προσφερομένων υπηρεσιών όπως, ενδεικτικά, η εξυπηρέτηση θεσμικών επενδυτών εξωτερικού, η απευθείας ή μέσω συνεργασιών παρουσία σε διεθνείς κεφαλαιαγορές, η διαχείριση χαρτοφυλακίων πελατών.

Τυχόν απώλεια της φήμης και πελατείας της Εταιρείας μπορεί να περιορίσει την πελατεία της.

Δεδομένου ότι η πολιτική της Εταιρείας είναι πελατοκεντρική, τυχόν εκτενή παράπονα πελατών ή αρνητική δημοσιότητα ως προς το επίπεδο των υπηρεσιών της ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά τις δραστηριότητές της και κατ' επέκταση τα αποτελέσματά της. Σημειώνεται ότι ουδέποτε κατά τα χρόνια λειτουργίας της Εταιρείας έχουν σημειωθεί σχετικά περιστατικά, λαμβάνοντας υπόψη ότι η Εταιρεία αριθμεί σήμερα περισσότερους από 37.000 πελάτες (με βάση κωδικούς, από τους οποίους 16.000 περίπου είναι ενεργοί, υπό την έννοια της μιας, τουλάχιστον, συναλλαγής κατά τους τελευταίους έξι μήνες).

Τυχόν ανεπαρκής έλεγχος των σχετικών διαδικασιών που έχει θεσπίσει η Εταιρεία μπορεί να οδηγήσει σε περιπτώσεις κατάχρησης αγοράς αναφορικά με την ομαλή διαπραγμάτευση των μετοχών τόσο της ίδιας της Εταιρείας όσο και άλλων εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών.

Η Εταιρεία, από τυχόν ανεπαρκή έλεγχο των διαδικασιών που διέπουν τις παρεχόμενες υπηρεσίες της, διατρέχει τον κίνδυνο στελέχη της, τα οποία έχουν τη δυνατότητα να διενεργούν συναλλαγές, παρέχουν επενδυτικές συμβουλές ή εκπονούν και διαδίδουν αναλύσεις, να προβούν σε πράξεις κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών ή χειραγώγησης της αγοράς. Αντίστοιχα, η Εταιρεία διατρέχει τον κίνδυνο πελάτες της να προβούν σε συναλλαγές, που θα μπορούσαν να συνιστούν κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών ή χειραγώγηση της αγοράς.

Η Εταιρεία, επιδεικνύοντας ιδιαίτερη ευαισθησία στην αντιμετώπιση των παραπάνω κινδύνων, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες και αυστηρούς μηχανισμούς ελέγχου σε θέματα κατάχρησης αγοράς, ποσοστιαίων περιορισμών και Chinese Walls στο πλαίσιο εφαρμογής του Ν.3340/2005 και των εκτελεστικών αυτού αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, που ισχύουν παράλληλα και συμπληρωματικά με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της και τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου, που με τη σειρά τους έχουν υιοθετηθεί και εφαρμόζονται στο πλαίσιο του Ν.3606/2007 και των εκτελεστικών αυτού αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Στις εν λόγω διαδικασίες αναλύονται λεπτομερώς: η μέθοδος

αναφοράς ύποπτων συναλλαγών, οι ενδείξεις χειραγώγησης της αγοράς, ο ρόλος του Εσωτερικού Ελέγχου επί των σχετικών διαδικασιών και η καταγραφή και η τήρηση των σχετικών στοιχείων.

Συνοπτικά, οι διαδικασίες και οι μηχανισμοί ελέγχου διασφαλίζουν τη συμμόρφωση των εργασιών της Εταιρείας με τις αποφάσεις των εποπτικών αρχών (operational audits) και την αξιόπιστη άσκηση των καθηκόντων των στελεχών της (compliance audits). Ο έλεγχος της συμμόρφωσης των παραπάνω υλοποιείται μέσω τακτικών και έκτακτων ελέγχων από τον εσωτερικό ελεγκτή της Εταιρείας, τα ευρήματα των οποίων παρουσιάζονται εκτενώς κάθε τρίμηνο στο Δ.Σ., τηρούνται δε σε αρχείο ευρημάτων εσωτερικού ελέγχου που φυλάσσεται σε θυρίδα τράπεζας. Επιπλέον, παράλληλα και συμπληρωματικά με τους λοιπούς κανονισμούς εσωτερικής λειτουργίας, η Εταιρεία διαθέτει, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, καταγεγραμμένες και εγκεκριμένες διαδικασίες αναγνώρισης, καταγραφής και ενημέρωσης των Αρχών, σχετικά με συναλλαγές πελατών της, που θα μπορούσαν να συνιστούν κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών ή χειραγώγηση της αγοράς. Η υλοποίηση των διαδικασιών αυτών γίνεται με τη συνδρομή του Τμήματος Συναλλαγών, του Υπεύθυνου Τομέα Συναλλαγών σε συνεργασία με τον εσωτερικό έλεγχο και τηρούνται πάγια και απαρέγκλιτα.

Η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι, μέσω των ανωτέρω διαδικασιών και μηχανισμών ελέγχου επί θεμάτων περί κατάχρησης της αγοράς, ως αποτέλεσμα της απαρέγκλιτης και αυστηρής εφαρμογής των επιταγών της νομοθεσίας, μπορεί να διασφαλίσει, στο πλαίσιο εκτέλεσης εντολών πελατών της, την ομαλή διαπραγμάτευση τόσο της οιασδήποτε μετοχής εταιρείας εισηγμένης όσο και των ιδίων των μετοχών της.

5.2 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με τον Κλάδο Δραστηριότητας της Εταιρείας

Ο ανταγωνισμός στον κλάδο ενδέχεται να ενταθεί περαιτέρω μετά την πρόσφατη διαμόρφωση του θεσμικού πλαισίου, που διέπει τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η Εταιρεία αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από άλλες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, οι οποίες δραστηριοποιούνται στην ελληνική και στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Επίσης, αντιμετωπίζει ανταγωνισμό από ξένες εταιρείες και εταιρείες που ανήκουν σε εγχώριους και αλλοδαπούς τραπεζικούς ομίλους, πολλές από τις οποίες διαθέτουν πόρους σημαντικά υψηλότερους από τους δικούς της. Μετά την πρόσφατη διαμόρφωση του θεσμικού πλαισίου των αγορών χρηματοπιστωτικών

μέσων, μέσω της εφαρμογής της Κοινοτικής Οδηγίας 2004/39/EK (γνωστή ως «MiFID»), ο ανταγωνισμός, ενδεχομένως, να ενταθεί περαιτέρω είτε με την ίδρυση και άλλων ελληνικών ή τη δραστηριοποίηση αλλοδαπών συναφών εταιρειών είτε με τη δημιουργία ισχυρών εταιρειών του κλάδου με αυξημένη αποτελεσματικότητα και υψηλότερους πόρους, που θα προκύψουν μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Επιπλέον, με τη θέσπιση του Ν.3606/2007, οι επενδυτές έχουν, πλέον, την ευχέρεια να επιλέξουν με σχετική ευκολία εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών της προτίμησής τους, με βάση τα εξής ενδεικτικά και όχι περιοριστικά κριτήρια: α) ύψος προμηθειών – εξόδων εκκαθάρισης, β) διαθεσιμότητα άμεσης πληροφόρησής τους, γ) άλλες παροχές και ευκολίες (διαχείριση διαθεσίμων, internet trading κ.α.). Σε κάθε περίπτωση, πάντως, το ανταγωνιστικό περιβάλλον διαμορφώνεται ιδιαίτερα έντονο με πολιτικές ενίσχυσης διαφάνειας των συναλλαγών, περιορισμού κόστους προς όφελος του τελικού καταναλωτή και προσφοράς ολοκληρωμένης γκάμας επενδυτικών υπηρεσιών.

Παρά τη θέση της Εταιρείας στην Ελλάδα, δεν μπορεί να υπάρξει βεβαιότητα ότι θα συνεχίσει να συναγωνίζεται επιτυχώς τις ελληνικές και ξένες Α.Ε.Π.Ε.Υ. στο μέλλον.

Εξελίξεις στην Ελλάδα και στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου ενδέχεται να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Η χρηματοοικονομική κατάσταση, οι προοπτικές, οι προβλέψεις των αποτελεσμάτων, οι χρηματιστηριακές τιμές και η εμπορευσιμότητα των μετοχών εδράζονται και σε παράγοντες, η πρόβλεψη και η εξέλιξη των οποίων είναι αβέβαιη και πέρα από τον έλεγχο της Εταιρείας (π.χ. πολιτικοί κίνδυνοι σε Ελλάδα-Βαλκάνια, διεθνείς κρίσεις ή πολεμικά γεγονότα, μεταβολές εκτιμήσεων αναλυτών, συνθήκες ελληνικής και διεθνούς κεφαλαιαγοράς, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες, διαθέσιμο εισόδημα κ.α.).

5.3 Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Ιδιωτική Τοποθέτηση των Μετοχών και την Τιμή της Μετοχής

Η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας ενδέχεται να οδηγήσει στην απόκτηση ή εκχώρηση «ειδικών συμμετοχών», για τις οποίες η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει θέσει προϋποθέσεις έγκρισής τους, η πλήρωση των οποίων ενδέχεται να εμποδίσει την ομαλή διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας στην ΕΝ.Α.

Στο πλαίσιο τήρησης της ορθής και συνετής διαχείρισης των Α.Ε.Π.Ε.Υ., που αφορά τις ειδικές συμμετοχές μετόχων, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει θέσει κανόνες γνωστοποίησής τους με στόχο την αξιολόγηση της καταλληλότητας των μετόχων που κατέχουν ειδικές συμμετοχές, προκειμένου να εγκρίνει την απόκτηση ή εκχώρησή τους (βλ. κεφ. 15.2 του παρόντος).

Μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στην ΕΝ.Α. του Χ.Α., υπάρχει ενδεχόμενο η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να μην εγκρίνει την απόκτηση ή εκχώρηση ειδικής συμμετοχής, ως αποτέλεσμα της ελεύθερης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή ενδέχεται να επιβληθούν μέτρα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως αίτηση λήψης δικαστικών μέτρων, επιβολή κυρώσεων κατά διοικητικών στελεχών και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή αναστολή της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από μετοχές που κατέχουν οι εν λόγω μέτοχοι. Σημειώνεται ότι η απόκτηση ειδικών συμμετοχών παρά την αντίθετη απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ανεξάρτητα από τις άλλες κυρώσεις που μπορεί να επιβάλλει, δεν επισύρει την ακυρότητα της συναλλαγής, πλην, όμως, καθιστά άκυρη την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις αποκτηθείσες μετοχές.

Η τιμή της μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις, που να μη σχετίζονται με την απόδοση της Εταιρείας.

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας μπορεί να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα αρκετών παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός ελέγχου της Εταιρείας. Στους παράγοντες αυτούς, μεταξύ άλλων, συμπεριλαμβάνονται η γενικότερη κατάσταση της οικονομίας, αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο που διέπει τον κλάδο δραστηριότητας της Εταιρείας, η επάρκεια ρευστότητας, δημοσιεύματα σχετικά με την πορεία των εσόδων της και οι εκτιμήσεις και αναλύσεις για την πορεία των χρηματαγορών.

Η μεταβλητότητα της αγοράς ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς την τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας, ανεξάρτητα από την πραγματική της απόδοση, και η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της μπορεί να διαφέρει σημαντικά από την υποκείμενη καθαρή αξία των περιουσιακών της στοιχείων.

Πριν την εισαγωγή της στην ΕΝ.Α. του Χ.Α. δεν γινόταν διαπραγμάτευση των μετοχών της σε οργανωμένη αγορά κεφαλαίων και δεν υπάρχουν εγγυήσεις ότι θα υπάρξει ενδιαφέρον για τη διαπραγμάτευση των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, το οποίο μπορεί να αυξηθεί αλλά και να μειωθεί.

Τυχόν μελλοντικές εκδόσεις μετοχών μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής της Εταιρείας, καθώς και το ποσοστό συμμετοχής σε αυτήν.

Η Εταιρεία ενδέχεται να εκδώσει πρόσθετες μετοχές σε μεταγενέστερη Δημόσια Προσφορά ή Ιδιωτική Τοποθέτηση ή και συνδυασμό των δύο. Αν υπάρξει σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ενδέχεται αυτές οι μετοχές να διατεθούν με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης. Σε αυτή την περίπτωση, το ποσοστό συμμετοχής υφιστάμενων μετόχων ενδέχεται να μειωθεί. Επίσης, η διάθεση πρόσθετων μετοχών μπορεί να επηρεάσει την προσφορά, με αποτέλεσμα τη μείωση της τιμής διαπραγμάτευσης των υφισταμένων μετοχών της Εταιρείας.

Πώληση μετοχών από τους βασικούς μετόχους.

Σύμφωνα με τους Ειδικούς Κανόνες Λειτουργίας της EN.A. και πιο συγκεκριμένα του άρθρου 7 του Κεφαλαίου Β' της Ενότητας 2, οι μέτοχοι με ποσοστό άνω του 5% δεν υπόκεινται σε περιορισμό μεταβίβασης μέρους ή συνόλου των μετοχών τους για ένα (1) έτος μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης, παρά μόνο στις περιπτώσεις που α) η Εταιρεία εντάσσεται στη διαπραγμάτευση με λιγότερες των δύο χρήσεων, ή β) εμφανίζει ζημίες για τις δύο προηγούμενες της υποβολής της αίτησης χρήσεις που δεν υπερβαίνουν το 50% της καθαρής θέσης.

Δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν εμπίπτει σε κανένα από τα παραπάνω κριτήρια, οι υφιστάμενοι μέτοχοι της Εταιρείας δεν υπόκεινται σε κανένα περιορισμό μεταβίβασης μέρους ή συνόλου των μετοχών τους για 1 έτος μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης. Κατά συνέπεια, εάν προβούν σε μαζικές ρευστοποιήσεις ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής.

Δεν υπάρχουν εγγυήσεις ότι η Εταιρεία θα διανέμει σταθερό μέρισμα ή ότι θα προβαίνει στην τακτική διανομή μερίσματος.

Η μελλοντική διανομή μερισμάτων, καθώς και το ύψος των μερισμάτων αυτών μπορεί να επηρεαστεί από πλήθος ενδογενών και εξωγενών παραγόντων, που ενδέχεται να επηρεάσουν την απόδοση και την κερδοφορία της Εταιρείας.

6. Γενικά - Ιστορικό

6.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για την Εξέλιξη της Εταιρείας

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1995 (ΦΕΚ 4537/26.7.1995) από τους κ.κ. Giuseppe Giano, Παύλο Βρανά και Αλέξανδρο Μπίλλη με την επωνυμία «Euroxx Ανώνυμη Χρηματιστηριακή Εταιρία» και διακριτικό τίτλο «Euroxx ΑΧΕ», με έδρα το Δήμο της Νέας Σμύρνης Αττικής και ΑΡΜΑΕ: 33887/06/Β/95/22. Η διάρκεια ζωής της Εταιρείας ορίστηκε στα 99 χρόνια από την έναρξη των δραστηριοτήτων της. Το Μάιο του 1996, στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας προστέθηκε ο κ. Αριστοτέλης Νινιός. Τα ως άνω πρόσωπα αποτελούν και τους υφιστάμενους μετόχους της Εταιρείας. Σήμερα, σκοπός της Εταιρείας είναι η διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών και γενικώς η παροχή κάθε κύριας και παρεπόμενης επενδυτικής υπηρεσίας.

- Ως εκ του σκοπού της, η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Ν.3606/2007 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» (γνωστή με το αγγλικό ακρωνύμιο «MiFiD»), που ετέθη σε ισχύ από την 01.11.2007, των εκτελεστικών αυτού αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εν γένει χρηματιστηριακής νομοθεσίας, ελληνικής και ευρωπαϊκής (βλ. κεφάλαιο «Θεσμικό Πλαίσιο» στο Παράρτημα του παρόντος). Επιπρόσθετα, ως ανώνυμη εταιρεία, διέπεται και από τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών», όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του με τον Ν.3604/2007 «Αναμόρφωση και τροποποίηση του κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920 “Περί ανωνύμων εταιρειών” και άλλες διατάξεις». Σημειώνεται ότι ο έλεγχος της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς ασκείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (άρθρο 76 παρ. 2 του Ν.1969/91), η οποία είναι η μόνη αρμόδια αρχή για τη χορήγηση αδειών λειτουργίας των Α.Ε.Π.Ε.Υ., την ανάκληση αυτών και τον έλεγχο και εποπτεία αυτών ως προς την εφαρμογή των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας για την οργάνωση και λειτουργία τους (άρθρα 78 Ν.1969/91, άρθρο 59 παρ. 1 του Ν.3606/2007). Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι έως την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος:
- δεν έχει ανασταλεί ούτε ανακληθεί η άδεια λειτουργίας της Εταιρείας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς,
- δεν έχει επιβληθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην Εταιρεία πρόστιμο για παραβίαση υποχρεώσεών της, που προβλέπονται από τη χρηματιστηριακή εν γένει νομοθεσία την τελευταία πενταετία,

- η Εταιρεία δεν έχει υποπέσει σε παραβάσεις που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αναστολή ή ανάκληση της άδειας λειτουργίας της από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και
- δεν έχει γνωστοποιηθεί στην Εταιρεία πρόθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να προχωρήσει σε αναστολή ή ανάκληση της άδειας λειτουργίας της.

Οι σημαντικοί σταθμοί που συνέβαλαν στην εξέλιξη της Εταιρείας, ήταν οι ακόλουθοι:

- Στα τέλη του 1995, ξεκίνησε η λειτουργία της Διεύθυνσης Διαπραγμάτευσης Ομολόγων και Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος. Επιπλέον, η Εταιρεία μετέφερε την έδρα της από το Δήμο Ν. Σμύρνης στο Δήμο Αθηναίων (οδός Μέρλιν 4, Κολωνάκι).
- Τον Απρίλιο του 1998, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε την τροποποίηση της άδειας λειτουργίας της Εταιρείας και του καταστατικού της, βάσει της οποίας μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.). Επιπροσθέτως, στα τέλη του ίδιου έτους η Εταιρεία μετέφερε τα γραφεία της από την οδό Μέρλιν 4, Κολωνάκι στην οδό Σοφοκλέους 5.
- Τον Ιούνιο του 1999, προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά €3 εκατ. περίπου, γεγονός που της επέτρεψε να παρέχει υπηρεσίες αναδόχου μετοχικών εκδόσεων.
- Τον Αύγουστο του 1999, ήταν η πρώτη εταιρεία που ζήτησε και έλαβε άδεια μέλους στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α.), ξεκινώντας πράξεις από την πρώτη κιόλας μέρα λειτουργίας του.
- Τον Ιανουάριο του 2000, παρουσίασε στο διαδίκτυο την ιστοσελίδα της με διεύθυνση www.euroxx.gr.
- Τον Αύγουστο του 2001, έγινε μέλος του EUREX Frankfurt, που αποτελεί σημαντική διεθνή αγορά παραγώγων και σημαντική εταιρεία εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων της Ευρώπης.
- Τον Ιούνιο του 2002, ξεκίνησε, μέσω της εφαρμογής Z-Trade, ηλεκτρονικές συναλλαγές μέσω διαδικτύου, παρέχοντας έτσι στους πελάτες της τη δυνατότητα συναλλαγών και ενημέρωσης από οποιοδήποτε γεωγραφικό σημείο.
- Το έτος 2004, μετέφερε και πάλι την έδρα της από το Δήμο Αθηναίων στο Δήμο Χαλανδρίου, διατηρώντας γραφεία σε ιδιόκτητο κτίριο επί της οδού Παλαιολόγου 7.

- Το Νοέμβριο του 2004, έρχεται σε συμφωνία με τη χρηματιστηριακή εταιρεία IEBA Trust, μέλος του Χρηματιστηρίου του Βουκουρεστίου, για παροχή επενδυτικών υπηρεσιών προς τους πελάτες της Εταιρείας στο εν λόγω Χρηματιστήριο.
- Το Μάρτιο του 2005, προχώρησε σε σύναψη συμφωνίας με την εταιρεία MAN για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών για τους πελάτες της Εταιρείας στο σύνολο των κυριοτέρων κεφαλαιαγορών του εξωτερικού.
- Τον Απρίλιο του 2006, η Εταιρεία αποφάσισε τη δραστηριοποίησή της στον τομέα λήψης και διαβίβασης εντολών σε παράγωγα επί εμπορευμάτων στις αγορές Chicago Board of Trade (CBOT), International Petroleum Exchange (IPE), London International Financial Futures Exchange (LIFE), New York Mercantile Exchange (NYMEX) και έλαβε σχετική άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Τον Ιούλιο του 2006, λειτούργησε το εξειδικευμένο Τμήμα Εξυπηρέτησης Θεσμικών Επενδυτών Εξωτερικού, μεταβάλλοντας, έτσι, τη διάρθρωση της πελατειακής της βάσης στον τομέα λήψης / διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών επί μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α..
- Τον Οκτώβριο του 2006, έγινε μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Χ.Α.Κ.), παρέχοντας επενδυτικές υπηρεσίες προς τους πελάτες της μέσω της κοινής πλατφόρμας Χ.Α.-Χ.Α.Κ. Επίσης, η Εταιρεία αποφάσισε τη δραστηριοποίησή της στον τομέα λήψης και διαβίβασης εντολών επί προϊόντων νομισμάτων όψεως με τρέχουσα αξία συναλλαγής (συναλλαγματικές ισοτιμίες – foreign exchange spot) στις αγορές Chicago Mercantile Exchange (CME) και New York Mercantile Exchange (NYMEX).
- Τον Οκτώβριο του 2007, η Εταιρεία συγκρότησε Τμήμα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου Πελατών, με στόχο να καλύψει τις απαιτήσεις της αγοράς στον τομέα διαχείρισης περιουσίας και, παράλληλα, να ενισχύσει τον κύκλο εργασιών της με μια νέα πηγή εσόδων.
- Τον Οκτώβριο του 2007, έλαβε άδεια Συμβούλου για την ΕΝ.Α. του Χ.Α.
- Το Δεκέμβριο του 2007, ενημέρωσε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ότι θα παρέχει τις υπηρεσίες α) Τοποθέτησης Χρηματοπιστωτικών Μέσων χωρίς Δέσμευση Ανάληψης, β) Έρευνας στον Τομέα των Επενδύσεων και στη Χρηματοοικονομική Ανάλυση, και γ) Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών.
- Το Δεκέμβριο του 2007, προέβη σε πώληση του ιδιόκτητου ακινήτου, στο οποίο στεγάζει τα γραφεία της. Σημειώνεται ότι η Εκδότρια, μετά από συμφωνία με την αγοράστρια εταιρεία, θα συνεχίσει να χρησιμοποιεί τους ίδιους χώρους έναντι συμφωνηθέντος μισθώματος.

6.2 Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων για την Εισαγωγή των Μετοχών της Εταιρείας στην ΕΝ.Α.

Κατά την από 14.12.2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, μεταξύ άλλων, αποφασίστηκε ομόφωνα:

- ✓ Η υποβολή αίτησης για την ένταξη των μετοχών της Εταιρείας στην ΕΝ.Α. του Χ.Α.
- ✓ Η εφαρμογή των Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και δη από τη χρήση 01.01-31.12.2007 με ημερομηνία μετάβασης και σύνταξης του ισολογισμού ενάρξεως την 31.12.2003.

Κατά την από 18.01.2008 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων αποφασίστηκε ομόφωνα:

- ✓ Η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των €587.400 με καταβολή μετρητών και έκδοση 979.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,60 η κάθε μία, καλυπτόμενη με ιδιωτική τοποθέτηση και αντίστοιχη κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, όπως προβλέπουν τα άρθρα 13 παρ.5 του Κ.Ν. 2190/1920 ως ισχύει και το άρθρο 9 του Καταστατικού της Εταιρείας.
- ✓ Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου μέχρι του ποσού της κάλυψης, αν η κάλυψη δεν είναι πλήρης, σύμφωνα με το άρθρο 13 του Κ.Ν. 2190/1920, με προθεσμία για την κάλυψη της ανωτέρω αύξησης 4 μήνες από την 18.01.2007 και δυνατότητα παράτασης αυτής για έναν (1) ακόμα μήνα με απόφαση του Δ.Σ.
- ✓ Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης των νέων μετοχών θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».
- ✓ Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 2007, υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.
- ✓ Η τροποποίηση των άρθρων 5, 6, 7 και 24 παρ. 1 του Καταστατικού.
- ✓ Η έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας που συντάχθηκαν με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. εν όψει της εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην ΕΝ.Α. του Χ.Α.

- ✓ Η εφαρμογή των Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. στο πλαίσιο εναρμόνισης με τις διατάξεις των άρθρων 18 και 71 παρ.5 του Ν.3606/2007.
- ✓ Η παροχή εξουσιοδότησης στο Δ.Σ. για τη ρύθμιση όλων των λεπτομερειών και των τεχνικών θεμάτων, που σχετίζονται με την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην ΕΝ.Α.

6.3 Προσωπικό

Ο μέσος όρος του αριθμού του απασχολούμενου προσωπικού στις χρήσεις 2005 και 2006 ανήλθε σε 52 και 64 άτομα αντίστοιχα, ενώ στο 9μηνο του 2007 ανήλθε σε 63 άτομα.

Η αύξηση του αριθμού των εργαζομένων, που παρατηρείται στη χρήση 2006 έναντι της προηγούμενης, κρίθηκε επιβεβλημένη, λόγω της δημιουργίας νέων τμημάτων για την παροχή ολοκληρωμένου φάσματος επενδυτικών υπηρεσιών.

Στο προσωπικό της Εταιρείας περιλαμβάνονται 33 πιστοποιημένα από αρμόδιους φορείς στελέχη, τα οποία κατέχουν τα ακόλουθα είδη πιστοποίησης:

- Χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι Χ.Α.: 5 άτομα.
- Χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι Χρηματιστηρίου Κύπρου (Χ.Α.Κ.): 4 άτομα.
- Αντικρυστές: 8 άτομα.
- Πιστοποίηση Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων του Χ.Α. : 2 άτομα.
- Πιστοποίηση Εκκαθάρισης Χρηματιστηρίου Κύπρου (Χ.Α.Κ.): 2 άτομα.
- Πιστοποιητικό τύπου (α1) Λήψη και Διαβίβαση εντολών σε κινητές αξίες: 14 άτομα.
- Πιστοποιητικό τύπου (α2) Λήψη και Διαβίβαση εντολών σε παράγωγα προϊόντα: 2 άτομα.
- Πιστοποιητικό τύπου (β) Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών: 2 άτομα.
- Πιστοποιητικό (β1) Παροχή Επενδυτικών Συμβουλών σε κινητές αξίες: 14 άτομα.
- Πιστοποιητικό τύπου (γ) Διαχείριση Χαρτοφυλακίου: 2 άτομα.
- Πιστοποιητικό τύπου (δ) Εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες: 1 άτομο.
- EUREX Trade Certificate: 2 άτομα.
- EUREX Back Office Certificate: 1 άτομο.
- Certified International Investments Analyst (C.I.I.A.): 1 άτομο.
- Certified Internal Auditor (C.I.A.): 1 άτομο.

6.4 Σημαντικά Γεγονότα στην Εξέλιξη της Εταιρείας

Η Εταιρεία δεν έχει προβεί κατά την τελευταία τριετία σε εξαγορά άλλης εταιρείας ή σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης ή απόσχισης κλάδου.

7. Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εκδότη

7.1 Δραστηριότητες της Εταιρείας

Η Εταιρεία, στο πλαίσιο της επιχειρηματικής της δραστηριότητας και σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση που επιβάλλει ο Ν.3606/01.11.2007, παρέχει υπηρεσίες, οι οποίες διακρίνονται σε α) επενδυτικές υπηρεσίες, και β) παρεπόμενες υπηρεσίες. Οι εν λόγω προσφερόμενες υπηρεσίες περιγράφονται, ανά κατηγορία, ως ακολούθως:

7.1.1 Επενδυτικές Υπηρεσίες

- Λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.
- Διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, που αφορά στη διαπραγμάτευση με δικά της κεφάλαια ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επί αυτών.
- Διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, των χαρτοφυλακίων των πελατών της, στο πλαίσιο εντολής τους, σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη, είτε κατόπιν δικής του πρωτοβουλίας, ή με πρωτοβουλία της Εταιρείας, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με ή/και χωρίς δέσμευση ανάληψης.

7.1.2 Παρεπόμενες Υπηρεσίες

- Παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα.

- Φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, καθώς και υπηρεσιών θεματοφύλακα και συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματοπιστωτικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- Παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την κλαδική στρατηγική και λοιπά συναφή θέματα, καθώς και υπηρεσίες σχετικά με συγχωνεύσεις και εξαγορές επιχειρήσεων.
- Παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
- Έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα.
- Παροχή υπηρεσιών αναδόχου επί μετοχικών εκδόσεων και τη διάθεση υφισταμένων ή/και νέων μετοχών επιχειρήσεων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- Παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών σχετικά με τα υποκείμενα μέσα των παραγώγων (swaps, futures, options, forward κ.α.) που περιλαμβάνονται στις περιπτώσεις (ε) έως (ζ) (swaps, futures, options, forward κ.α.) του άρθρου 5 του Ν.3606/2007, εφόσον σχετίζονται με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών.

Οι επενδυτικές και παρεπόμενες υπηρεσίες, όπως αυτές αναφέρθηκαν παραπάνω, καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα αγορών που άπτονται του αντικειμένου εργασιών της Εταιρείας. Η Εταιρεία, με σκοπό τον αποτελεσματικότερο έλεγχο των διαφορετικών πηγών εσόδων της, τον ορθολογιστικό διαχωρισμό των αγορών που απευθύνεται και την ξεκάθαρη στοχοποίηση των επιδιώξεών της, έχει επιλέξει το διαχωρισμό της δραστηριότητάς της μέσω της διάκρισης των πηγών εσόδων, που ορίζονται ως Επιχειρηματικές Μονάδες (Business Units) και περιγράφονται ακολούθως.

7.2 Μονάδες Επιχειρηματικής Δραστηριότητας (Business Units)

Τα έσοδα της Εταιρείας ανά Επιχειρηματική Μονάδα (Business Unit) αναλύονται ακολούθως:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΣΟΔΩΝ ΑΝΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ						
(ποσά σε χιλ. €)						
Επιχειρηματική Μονάδα	2005	%	2006	%	01-01. 30.09.2007	%
Συναλλαγών επί Μετοχών στο Χ.Α. – Χ.Α.Κ. (Spot)	3.020.698	55,6	6.516.956	73,4	7.032.998	80,6
Συναλλαγών επί Παραγώγων Προϊόντων Χ.Α.	918.541	16,9	1.210.073	13,6	960.230	11,0
Συναλλαγών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων στις Διεθνείς Αγορές	1.125.828	20,7	901.113	10,2	492.013	5,6
Παροχής Πιστώσεων για Αγορά Μετοχών (margin account)	77.758	1,4	82.364	0,9	66.577	0,8
Λοιπά (1)	290.195	5,3	163.366	1,8	176.413	2,0
Σύνολο	5.433.020	100,0	8.873.872	100,0	8.728.231	100,0

Πηγή: Εταιρεία.

(1) Στα «Λοιπά Έσοδα» περιλαμβάνονται, τα έσοδα από τις χρεώσεις πελατών που κάνουν χρήση Internet, τα ταχυδρομικά έσοδα, τα έσοδα από προμήθειες αναδοχών και συμβουλευτικών υπηρεσιών και οι προβλέψεις μη τιμολογημένων εσόδων 9μήνου 2007.

7.2.1 Επιχειρηματική Μονάδα Συναλλαγών επί Μετοχών στο Χ.Α. – Χ.Α.Κ. (Spot)

Η συγκεκριμένη μονάδα επιχειρηματικής δραστηριότητας, αποτελεί το σημαντικότερο «Business Unit» από πλευράς συνεισφοράς εσόδων για την Εταιρεία, τα οποία την περίοδο 01.01-30.09.2007 αποτέλεσαν το 80,6% του συνολικού κύκλου εργασιών της με τα αντίστοιχα ποσοστά για το 2006 και 2005 να ανέρχονται σε 73,4% και 55,6%. Τα έσοδα της συγκεκριμένης μονάδας προέρχονται από προμήθειες επί των εντολών αγορών και πωλήσεων σε μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χ.Α. και Χ.Α.Κ., καθώς και από τα έσοδα των μεταβιβαστικών επί των πινακιδίων που εκδίδονται ως παραστατικά της συναλλαγής.

Οι εν λόγω προμήθειες προκύπτουν από τη συναλλακτική δραστηριότητα οποιουδήποτε πελάτη της Εταιρείας είτε αυτός ανήκει στην κατηγορία των Ιδιωτών,

είτε των Επαγγελματιών είτε των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων (σύμφωνα με τη διάκριση που επιβάλλει ο Ν.3606/2007).

Τα τμήματα που δραστηριοποιούνται στην συγκεκριμένη επιχειρηματική μονάδα είναι το Τμήμα Συναλλαγών Χ.Α.-Χ.Α.Κ. και το Τμήμα Ξένων Θεσμικών Επενδυτών. Ο διαχωρισμός των δυο αυτών τμημάτων άπτεται στα χαρακτηριστικά των πελατών της Εταιρείας, αφού το μεν πρώτο εξυπηρετεί αποκλειστικά τους ιδιώτες πελάτες, ενώ το δεύτερο καλύπτει τους θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού (Επαγγελματίες και Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους). Ωστόσο, λόγω τεχνογνωσίας, το Τμήμα Ξένων Θεσμικών Επενδυτών εξυπηρετεί και τους Έλληνες Θεσμικούς Επενδυτές, η δραστηριότητα των οποίων είναι, όμως, συγκριτικά περιορισμένη.

Η κατανομή των εσόδων (προμήθειες επί συναλλαγών τόσο μέσω της ίδιας της Εταιρείας όσο και μέσω των συνεργαζόμενων Α.Ε.Ε.Δ.), με βάση την κατηγοριοποίηση των πελατών, παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΣΟΔΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΕΛΑΤΩΝ			
	2005	2006	9ΜΗΝΟ 2007
Ιδιώτες Πελάτες:			
▪ Μέσω συνεργαζόμενων Α.Ε.Ε.Δ.	57,50%	42,72%	31,31%
▪ Μέσω της EUROXX	41,69%	44,98%	35,64%
Σύνολο Α	99,19%	87,70%	66,95%
Θεσμικοί Επενδυτές (Επαγγελματίες & Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι Πελάτες):			
▪ Εσωτερικού	0,81%	0,89%	0,79%
▪ Εξωτερικού	0,00%	11,41%	32,26%
Σύνολο Β	0,81%	12,30%	33,05%
Γενικό Σύνολο (Α+Β)	100,00%	100,00%	100,00%

Πηγή: Εταιρεία.

7.2.2 Επιχειρηματική Μονάδα Συναλλαγών επί Παραγωγών Προϊόντων Χ.Α.

Η συγκεκριμένη μονάδα επιχειρηματικής δραστηριότητας αποτελεί το δεύτερο σημαντικότερο «Business Unit» από πλευράς συνεισφοράς εσόδων για την Εταιρεία, τα οποία την περίοδο 01.01-30.09.2007 αποτέλεσαν το 11,0% του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας με τα αντίστοιχα ποσοστά για το 2006 και 2005 να ανέρχονται σε 13,6% και 16,9%.

Τα έσοδα της συγκεκριμένης μονάδας προέρχονται από προμήθειες επί των εντολών αγορών και πωλήσεων σε παράγωγα προϊόντα που διαπραγματεύονται στο Χ.Α. Οι εν λόγω προμήθειες προκύπτουν από τη συναλλακτική δραστηριότητα οποιουδήποτε πελάτη της Εταιρείας είτε αυτός ανήκει στην κατηγορία των Ιδιωτών είτε των Επαγγελματιών είτε των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων (σύμφωνα με τη διάκριση που επιβάλλει ο Ν.3606/2007). Η κατανομή των εσόδων (προμήθειες επί συναλλαγών, τόσο μέσω της ίδιας της Εταιρείας όσο και μέσω των συνεργαζόμενων Α.Ε.Ε.Δ.), παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΣΟΔΩΝ			
	2005	2006	9ΜΗΝΟ 2007
Πελάτες μέσω της Euroxx	76,84%	82,12%	88,02%
Πελάτες μέσω Α.Ε.Ε.Δ.	23,16%	17,88%	11,98%
Σύνολο	100,00%	100,00%	100,00%

Πηγή: Εταιρεία.

Σημ.: Το ποσοστό που απεικονίζει τη συμμετοχή εσόδων από πελάτες της Euroxx αφορά σε Ιδιώτες, Επαγγελματίες και Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους, αθροιστικά.

7.2.3 Επιχειρηματική Μονάδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων

Η Εταιρεία, εντός του 2007, προχώρησε στη σύσταση της συγκεκριμένης μονάδας επιχειρηματικής δραστηριότητας, η οποία ολοκληρώθηκε στα τέλη του ίδιου έτους. Η Εταιρεία, με τη δημιουργία του συγκεκριμένου Business Unit, στοχεύει να καλύψει απαιτήσεις της αγοράς στον τομέα διαχείρισης περιουσίας και, παράλληλα, να ενισχύσει τον κύκλο εργασιών της με μια νέα πηγή εσόδων.

7.2.4 Επιχειρηματική Μονάδα Συναλλαγών επί Χρηματοπιστωτικών Μέσων στις Διεθνείς Αγορές

Η εν λόγω μονάδα επιχειρηματικής δραστηριότητας συστάθηκε στο πλαίσιο υλοποίησης της στρατηγικής της Διοίκησης της Εταιρείας για εξωστρεφή παρουσία. Έτσι, η εν λόγω μονάδα της επιτρέπει να έχει πρόσβαση σε ένα μεγάλο αριθμό κεφαλαιαγορών σε παγκόσμιο επίπεδο, καλύπτοντας ταυτόχρονα τόσο τις ανάγκες των πελατών της όσο και τις δικές της απαιτήσεις για διαφοροποίηση στα προσφερόμενα προϊόντα / υπηρεσίες με σκοπό την εξασφάλιση εναλλακτικών πηγών εσόδων.

Οι αγορές του εξωτερικού, στις οποίες η Εταιρεία έχει πρόσβαση είτε ως απευθείας μέλος είτε μέσω συνεργασιών, αναφέρονται αναλυτικά στο Κεφ. 7.4 «Συνοπτική Περιγραφή των Κυριότερων Αγορών στις οποίες Δραστηριοποιείται η Εταιρεία».

Τα έσοδα της συγκεκριμένης μονάδας επιχειρηματικής δραστηριότητας, την περίοδο 01.01-30.09.2007, αποτέλεσαν το 5,6% του συνολικού κύκλου εργασιών της Εταιρείας με τα αντίστοιχα ποσοστά για το 2006 και 2005 να ανέρχονται σε 10,2% και 20,7%.

Τα εν λόγω έσοδα προέρχονται από προμήθειες επί των εντολών αγορών και πωλήσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα, που διαπραγματεύονται σε κεφαλαιαγορές του εξωτερικού, από χρεώσεις θεματοφυλακής και ποσοστών υπέρ της Εταιρείας και από τιμολογήσεις εξόδων χρηματιστηρίων του εξωτερικού και προκύπτουν από τη συναλλακτική δραστηριότητα οποιουδήποτε πελάτη της Εταιρείας είτε αυτός ανήκει στην κατηγορία των Ιδιωτών, είτε των Επαγγελματιών, είτε των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλόμενων (σύμφωνα με τη διάκριση που επιβάλλει ο Ν.3606/2007).

Η κατανομή των εσόδων, ανά κατηγορία προέλευσης, παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΣΟΔΩΝ ΑΝΑ ΠΗΓΗ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ			
	2005	2006	9μηνο 2007
Προμήθειες αγορών μετοχών (spot)	1,40%	2,56%	3,76%
Προμήθειες αγορών παραγώγων	9,38%	7,26%	3,96%
Λοιπά έσοδα	9,94%	0,38%	0,35%
Σύνολο	20,72%	10,20%	8,07%

Πηγή: Εταιρεία.

7.2.5 Επιχειρηματική Μονάδα Παροχής Πιστώσεων για Αγορά Μετοχών (Margin Account)

Η Εταιρεία δύναται να παρέχει πίστωση στους πελάτες της μόνον για αγορά μετοχών μέχρι ποσού ίσου με το 40% της σταθμισμένης αξίας του χαρτοφυλακίου τους (margin account). Κατά συνέπεια, η συγκεκριμένη μονάδα επιχειρηματικής δραστηριότητας έχει ως βασικούς στόχους αφενός τη διατήρηση της υπάρχουσας πελατειακής βάσης μέσω της σταδιακής προσαρμογής της νοοτροπίας των ιδιωτών πελατών (με ικανοποιητικό ύψος χαρτοφυλακίου) στο ισχύον νομικό πλαίσιο περί παροχής πιστώσεων και αφετέρου τη διεύρυνση της πελατειακής βάσης της Εταιρείας με την παροχή ανταγωνιστικών προϊόντων.

Τα έσοδα της συγκεκριμένης μονάδας προέρχονται από τόκους από την παροχή πίστωσης αποκλειστικά και μόνο για την εξόφληση οφειλής του πελάτη προς την

Εταιρεία, οφειλή η οποία προέρχεται μόνο από την αγορά μετοχών στο Χ.Α. Η εν λόγω πίστωση δύναται να χρηματοδοτηθεί είτε από δανειακά είτε από ίδια κεφάλαια της Εταιρείας. Στην περίπτωση που η πίστωση χρηματοδοτηθεί από δανειακά κεφάλαια, η διαφορά επιτοκίου δανεισμού της Εταιρείας και του επιτοκίου δανεισμού του πελάτη της λογίζεται ως έσοδο στον κύκλο εργασιών της, ενώ στην περίπτωση που η πίστωση χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, οι τόκοι που προκύπτουν λογίζονται ως έσοδο στο λογαριασμό «χρηματοοικονομικά έσοδα». Τα τελευταία αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των κερδών της, το οποίο έχει τη δυναμική να ενισχύεται όσο αυξάνεται το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι για την εξεύρεση των δανειακών κεφαλαίων για χορήγηση πιστώσεων για αγορά μετοχών, η Εταιρεία έχει υπογράψει σχετικές συμβάσεις με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς (βλ. Κεφ. 7.10.1.5 Συμβάσεις Παροχής Πιστώσεων σε Πελάτες για τη Διενέργεια Συναλλαγών (Margin Account)).

Σύμφωνα με τα παραπάνω, η συμμετοχή του εν λόγω «Business Unit» στα έσοδα της Εταιρείας αποτέλεσε για την περίοδο 01.01-30.09.2007 το 0,8% του συνολικού κύκλου εργασιών της με τα αντίστοιχα ποσοστά για το 2006 και 2005 να ανέρχονται σε 0,9% και 1,4% αντίστοιχα.

7.3 Τμήματα

Οι εργασίες των επιχειρηματικών μονάδων (Business Units) της Εταιρείας υλοποιούνται από τα ακόλουθα Τμήματα:

7.3.1 Τμήμα Συναλλαγών Χ.Α. – Χ.Α.Κ.

Το τμήμα αυτό αναλαμβάνει τη λήψη / διαβίβαση και εκτέλεση εντολών πελατών για αγορές ή πωλήσεις ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων, καθώς και την ενημέρωση των πελατών για τις τρέχουσες εξελίξεις στις αγορές αξιών της Ελλάδος και της Κύπρου. Επιπροσθέτως, η λήψη / διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών των πελατών πραγματοποιείται και διαδικτυακά μέσω του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών Z-Trade, που παρέχει στους πελάτες της τη δυνατότητα συναλλαγών και ενημέρωσης από οποιοδήποτε γεωγραφικό σημείο.

Περιγραφή των διαδικασιών του εν λόγω Τμήματος παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος.

7.3.2 Τμήμα Αγοράς Παραγώγων Χ.Α.

Το εν λόγω τμήμα ασχολείται με τη λήψη και εκτέλεση εντολών παραγώγων προϊόντων, με υποκείμενες αξίες δείκτες και μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χ.Α. Επιπροσθέτως, η λήψη και εκτέλεση των εντολών των πελατών πραγματοποιείται και διαδικτυακά μέσω του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών Z-Trade.

Περιγραφή των διαδικασιών του εν λόγω Τμήματος παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος.

7.3.3 Τμήμα Ξένων Αγορών

Το συγκεκριμένο τμήμα, μέσω των συνεργασιών που αναπτύσσει με χρηματοπιστωτικούς και χρηματιστηριακούς οίκους του εξωτερικού, δίνει πρόσβαση στους πελάτες-επενδυτές σε όλες τις κύριες αγορές μετοχών και παραγώγων με υποκείμενες αξίες χρηματοπιστωτικά μέσα και προϊόντα και εμπορεύματα. Επιπλέον, η Εταιρεία είναι απευθείας μέλος του χρηματιστηρίου παραγώγων Eurex Frankfurt, που είναι σημαντική παγκόσμια αγορά παραγώγων και μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων της Ευρώπης.

Περιγραφή των διαδικασιών του εν λόγω Τμήματος παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος.

7.3.4 Τμήμα Ξένων Θεσμικών Επενδυτών

Το τμήμα αυτό έχει ως αποκλειστικό αντικείμενο την εξυπηρέτηση των θεσμικών επενδυτών εσωτερικού και εξωτερικού αναφορικά με τη λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση των εντολών τους σε οποιαδήποτε από τις αγορές εσωτερικού και εξωτερικού στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία με σκοπό την εκτέλεση εντολών επί μετοχών (spot) και παραγώγων. Σχετικά με τις αγορές εσωτερικού, εξωτερικού επί μετοχών (spot) και παραγώγων, στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία, βλ. κεφ. 7.4 του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής.

7.3.5 Τμήμα Διαχείρισης Περιουσίας

Το Τμήμα Διαχείρισης Περιουσίας (Asset Management) της Εταιρείας ξεκίνησε από τα τέλη του 2007 να αναπτύσσει με επιτυχία την κατάλληλη υποδομή, του απαιτούμενου στελεχιακού συμπεριλαμβανομένου, ώστε να παρέχει τις σχετικές

υπηρεσίες. Οι βασικές κατηγορίες εντολών διαχείρισης, που προσφέρει, είναι η διακριτική και η συμβουλευτική διαχείριση μέσα από χαρτοφυλάκια σχετικής και απόλυτης απόδοσης. Τα χαρτοφυλάκια σχετικής απόδοσης αναφέρονται σε μεταβολές έναντι συγκεκριμένου δείκτη αναφοράς σε αντίθεση με τα αντίστοιχα απόλυτης απόδοσης που επιδιώκουν την επίτευξη μη αρνητικών αποδόσεων.

Σημειώνεται ότι το εν λόγω τμήμα θα ξεκινήσει να συνεισφέρει στον κύκλο εργασιών από τη χρήση 2008. Περιγραφή των διαδικασιών του εν λόγω Τμήματος παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος.

7.3.6 Τμήμα Υπηρεσιών Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης

Το εν λόγω τμήμα προσφέρει ποιοτικές συμβουλευτικές και λοιπές υπηρεσίες σε επιχειρήσεις και οργανισμούς. Οι σχετικοί τομείς δραστηριότητας είναι αναδοχές μετοχικών εκδόσεων, συμβουλευτικές υπηρεσίες σε θέματα μετοχικών εκδόσεων, επιχειρηματικής αναδιοργάνωσης ή/και διαμόρφωσης στρατηγικής, καθώς και σε θέματα εξαγορών και συγχωνεύσεων.

Στο τμήμα αυτό ανήκει και το τμήμα «Τοποθέτηση Χρηματοπιστωτικών Μέσων χωρίς Δέσμευση Ανάλυσης», που έχει ως σκοπό την τοποθέτηση κεφαλαίων, για λογαριασμό πελατών κατόπιν εντολών τους, σε χρηματοπιστωτικά μέσα και, γενικότερα, την εκτέλεση οποιαδήποτε πράξης που επιτρέπει την απόκτηση, εκχώρηση, μετατροπή ή ρευστοποίηση. Οι υπηρεσίες αυτές παρέχονται στις περιπτώσεις άσκησης οποιουδήποτε δικαιώματος, συμμετοχής σε εταιρικές πράξεις εκδοτών, σε μετατροπή εταιρικών μετατρέψιμων ομολόγων σε μετοχές ή άλλο χρηματοπιστωτικό μέσο και στη διάθεση μετοχών στο πλαίσιο δημόσιας προσφοράς.

7.3.7 Τμήμα Έρευνας στον Τομέα των Επενδύσεων και Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Το τμήμα αυτό, που είναι στελεχωμένο από έμπειρους οικονομικούς αναλυτές, παρακολουθεί αφενός ένα ευρύ φάσμα εταιρειών, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χ.Α. και αφετέρου τις εξελίξεις στην ελληνική και τις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Στο πλαίσιο αυτό, εκδίδει συνοπτικές αλλά και λεπτομερείς αναλύσεις και μελέτες σχετικά με την πορεία των εταιρειών και των κλάδων που παρακολουθεί. Σκοπός του εν λόγω τμήματος είναι η παροχή υψηλού επιπέδου

εταιρικών αναλύσεων, καθώς και η επίλυση οποιασδήποτε απορίας του εκάστοτε επενδυτή.

7.3.8 Τμήμα Παροχής Πιστώσεων για τη Διενέργεια Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (Margin Account)

Το εν λόγω τμήμα ασχολείται με την εξασφάλιση πιστώσεων στους πελάτες της Εταιρείας για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (Margin Account) σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και την 2567/23.11.2005 Πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος. Ταυτόχρονα, αναλαμβάνει την παρακολούθηση των χαρτοφυλακίων ασφαλείας των πελατών, που κάνουν χρήση τέτοιων ορίων πιστώσεων, αναφορικά με τη συμμόρφωσή τους σε σχέση με τα προβλεπόμενα από το σχετικό νόμο κριτήρια.

Περιγραφή των διαδικασιών του εν λόγω Τμήματος παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος.

7.3.9 Τμήμα Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών

Δραστηριότητα του εν λόγω τμήματος αποτελεί η προσέγγιση πελατείας και η παροχή επενδυτικών συμβουλών σε πελάτες για το Χ.Α. και τα διεθνή χρηματιστήρια, στα οποία έχει πρόσβαση η Εταιρεία. Στόχος είναι να παρασχεθεί η δυνατότητα στον πελάτη να αποκτήσει έγκυρη και εξειδικευμένη πληροφόρηση, που θα του επιτρέψει να προχωρήσει στις κατάλληλες για αυτόν επενδυτικές επιλογές. Για την παροχή των επενδυτικών συμβουλών στον πελάτη, λαμβάνονται υπόψη, κυρίως, τα υποκειμενικά χαρακτηριστικά του, τα αντικειμενικά δεδομένα (μακροοικονομικά και μικροοικονομικά, κατά το χρόνο στον οποίο ζητούνται οι συμβουλές) και τα κριτήρια που ο ίδιος έχει θέσει.

7.4 Συνοπτική Περιγραφή των Κυριότερων Αγορών στις οποίες Δραστηριοποιείται η Εταιρεία

Στρατηγικός στόχος της Εταιρείας αποτελεί η διαφοροποίηση των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει, έναντι του ανταγωνισμού. Σε εφαρμογή της εν λόγω πολιτικής, η Εταιρεία, είτε ως απευθείας μέλος είτε μέσω συμφωνιών συνεργασίας, έχει επιτύχει να έχει παρουσία σε μια σειρά αγορών, που παρέχουν τη δυνατότητα στους πελάτες της να κατασκευάζουν τα χαρτοφυλάκιά τους και με διεθνή διαφοροποίηση, καθιστώντας την έκθεσή τους στους κινδύνους της ελληνικής αγοράς μικρότερη.

Σήμερα, η Εταιρεία, είτε ως απευθείας μέλος είτε μέσω συνεργασίας, έχει πρόσβαση σε ένα μεγάλο αριθμό αγορών διαπραγμάτευσης μετοχικών επενδύσεων, ομολογιακών επενδύσεων, παραγώγων προϊόντων, και σε μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, ως ακολούθως:

Παρουσία της Εταιρείας σε αγορές του εξωτερικού

New York Stock Exchange (NYSE - Euronext)	Madrid Stock Exchange
Nasdaq	Stockholm Derivatives Exchange
American Stock Exchange - AMEX	Swedish Stock Exchange
Boston Options Exchange - BOX	Swiss Exchange - SWX
National Stock Exchange - NSX	London Stock Exchange - LSE
CBOE Stock Exchange - CBSX	London International Futures & Forwards Exchange - LIFFE
Chicago Board of Trade - CBOT	Intercontinental Exchange - ICE
Chicago Board Options Exchange - CBOE	London Metal Exchange Luxembourg Stock Exchange
ISE Options Exchange	Austria Stock Exchange
ISE Stock Exchange	Hungary Stock Exchange
New York Mercantile Exchange - NYMEX	Romania Stock Exchange - BSE
Chicago Mercantile Exchange (CME)	Bulgary Stock Exchange
One Chicago - ONE	Denmark Stock Exchange
Pacific Exchange - PSE	Poland Stock Exchange
Philadelphia Stock Exchange - PHLX	Czech Rep Stock Exchange
Montreal Exchange	Turkey Stock Exchange
Toronto Stock Exchange	Australian Stock Exchange - ASX
Eurex (Milko)	Sydney Futures Exchange - SNFE
Xeta	Hong Kong Futures Exchange - HKFE
Frankfurt Stock Exchange - FMB	Hong Kong Stock Exchange - SEHK
Stuttgart Stock Exchange - SWB	Osaka Securities Exchange - OSEJPN
Borsa Italiana - IDEM	Tokyo Stock Exchange - TSEJPN
Milan Stock Exchange	Korea Stock Exchange - KSE
Spanish Futures & Options Exchange - MEFF	

Πηγή: Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελεγκτή, η Εταιρεία κατέχει όλα τα απαραίτητα έγγραφα και στοιχεία για την πιστοποίηση της παροχής υπηρεσιών στις παραπάνω αναφερόμενες αγορές (π.χ. συμβάσεις, αποφάσεις, άδειες).

7.5 Κατανομή των Συνολικών Εσόδων ανά Είδος Δραστηριότητας και Γεωγραφική Αγορά

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας ανά τομέα δραστηριότητας, καθώς και η γεωγραφική κατανομή, όπως προκύπτουν σύμφωνα με το ΔΛΠ 14, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΣΟΔΩΝ ΑΝΑ ΕΙΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΚΑΙ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ								
(ποσά σε €)	2005	%	2006	%	01.01- 30.09.2006	%	01.01- 30.09.2007	%
ΕΣΟΔΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ								
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.	3.020.698	55,60	6.512.900	73,39	4.724.345	73,54	6.820.430	78,14
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ	918.541	16,91	1.210.073	13,64	943.915	14,69	960.230	11,00
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΔΟΧΕΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	166.859	3,07	12.331	0,14	11.128	0,17	2.938	0,03
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΠΙΣΤΩΣΗΣ ΣΕ ΠΕΛΑΤΕΣ (margin account)	77.758	1,43	82.364	0,93	38.372	0,60	66.577	0,76
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ (1)	123.336	2,27	151.035	1,70	25.460	0,40	173.475	1,99
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	4.307.192	79,28	7.968.703	89,80	5.743.220	89,40	8.023.650	91,93
ΕΣΟΔΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ								
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ (SPOT)	76.298	1,40	227.143	2,56	129.102	2,01	328.223	3,76
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ	509.374	9,38	644.537	7,26	528.636	8,23	345.845	3,96
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ (2)	540.156	9,94	33.489	0,38	23.546	0,37	30.513	0,35
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.125.828	20,72	905.169	10,20	681.284	10,60	704.581	8,07
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	5.433.020	100,00	8.873.872	100,00	6.424.504	100,00	8.728.231	100,00

Πηγή: Επεξεργασία οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Στα «Λοιπά Έσοδα Εσωτερικού» περιλαμβάνονται: τα έσοδα από τη διαδικτυακή πλατφόρμα της Εταιρείας (Z-Trade), τα ταχυδρομικά έσοδα, , καθώς και οι προβλέψεις μη λογιστικοποιηθέντων εσόδων (μη τιμολογημένα έσοδα 9μήνου 2006 και 2007).

(2) Στα «Λοιπά Έσοδα Εξωτερικού» περιλαμβάνονται: τα έσοδα από χρεώσεις θεματοφυλακής και τα έσοδα από την τιμολόγηση των εξόδων Χρηματιστηρίων του εξωτερικού. Επίσης, περιλαμβάνονται τα έσοδα από συναλλαγές σε Eurex Options και σε Futures, τα οποία έχουν προκύψει από το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας και αφορούν μόνον τη χρήση του 2005.

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο κύρια πηγή των εσόδων της Εταιρείας αποτελούν οι προμήθειες που εισπράττει από τις συναλλαγές που πραγματοποιεί για λογαριασμό πελατών στο Χ.Α. (αγοραπωλησία μετοχών). Αναλυτικότερα, οι εν λόγω προμήθειες ανήλθαν στη χρήση 2006 σε €6.512,9 χιλ. έναντι €3.020,7 χιλ. στη χρήση 2005, αποτελώντας το 73,39% και 55,60% του συνολικού κύκλου εργασιών, αντίστοιχα (9μηνο 2007: 78,14%). Η σημαντική αυτή αύξηση είναι αποτέλεσμα αφενός του αυξημένου όγκου συναλλαγών που εκτέλεσε η Εταιρεία για λογαριασμό πελατών της στο Χ.Α., ως απόρροια του γενικότερου ευνοϊκού χρηματιστηριακού «κλίματος», που επεκράτησε το 2006 και 2007, και αφετέρου της εκτέλεσης εντολών ξένων θεσμικών επενδυτών μέσω του σχετικού Τμήματος της Εταιρείας, το οποίο ξεκίνησε τη λειτουργία του από τα μέσα του 2006.

Επίσης, σημαντικό τομέα άντλησης εσόδων αποτελεί η δραστηριοποίηση της Εταιρείας στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α.. Έτσι, οι σχετικές προμήθειες, που εισέπραξε η Εταιρεία, ανήλθαν στη χρήση 2006 σε €1.210 χιλ. έναντι €918,5 χιλ. στη χρήση 2005, αποτελώντας το 13,64% και 16,91% του συνολικού κύκλου εργασιών, αντίστοιχα (9μηνο 2007: 11%).

Ως επακόλουθο των παραπάνω αναφερόμενων, τα λοιπά έσοδα, όπως αυτά περιγράφονται στη σημείωση (1) του παραπάνω πίνακα, αποτελούν έναν ακόμα τομέα εσόδων της Εταιρείας. Έτσι, τα εν λόγω έσοδα αποτέλεσαν στη χρήση 2006 το 1,70% έναντι 2,27% στη χρήση 2005 (9μηνο 2007: 1,99%) του συνολικού κύκλου εργασιών.

Η γεωγραφική κατανομή του κύκλου εργασιών ανά οργανωμένη αγορά της Εταιρείας για την περίοδο 2005-2006 και 01.01.-30.09.2007 έχει ως ακολούθως:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΣΟΔΩΝ						
(ποσά σε €)	2005	% ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2006	% ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	01.01.- 30.09.2007	% ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ
ΕΛΛΑΔΑ (Χ.Α.-Χ.Π.Α).	3.939.239	72,5	7.722.973	87,0	7.780.660	89,1
ΑΓΟΡΕΣ Ε.Ε. (EURO)	954.239	17,6	527.542	5,9	557.444	6,4
Η.Π.Α.	81.317	1,5	330.319	3,7	105.966	1,2
ΛΟΙΠΕΣ ΑΓΟΡΕΣ	81.652	1,5	23.027	0,3	18.494	0,2
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (1)	5.056.447	93,1	8.603.861	97,0	8.462.564	97,0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (1)	5.433.020	100,0	8.873.872	100,0	8.728.231	100,0

Πηγή: Επεξεργασία οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Η διαφορά μεταξύ του συνολικού κύκλου εργασιών και του συνολικού κύκλου εργασιών της γεωγραφικής κατανομής οφείλεται στα «Λοιπά Έσοδα» (ήτοι έσοδα από τόκους παροχής πίστωσης, έσοδα πελατών για χρήση Internet, ταχυδρομικά έσοδα, έσοδα από προμήθειες αναδοχών και συμβουλευτικών υπηρεσιών, τιμολόγηση εξόδων θεματοφυλακής και προβλέψεις μη τιμολογηθέντων εσόδων, τα οποία δεν δύναται να επιμεριστούν γεωγραφικά, αφού αφορούν το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών της Εταιρείας σε όλες τις αγορές στις οποίες έχει παρουσία.

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, στο 9μηνο 2007, το 89,1% των συνολικών εσόδων της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε στην Ελλάδα, ενώ τα ποσοστά για το 2006 και 2005 διαμορφώθηκαν σε 87,0% και 72,5%, αντίστοιχα..

Όσον αφορά στα έσοδα που πραγματοποιεί η Εταιρεία, μέσω της δραστηριοποίησής της στις αγορές του εξωτερικού, αυτά αποτέλεσαν το 9,9% του συνολικού κύκλου εργασιών της χρήσης 2006 έναντι 20,6% της χρήσης 2005 (9μηνο 2007: 7,8%).

7.6 Σημαντικά Νέα Προϊόντα και Υπηρεσίες που Προωθήθηκαν στην Αγορά

Κατά την περίοδο 2006-2007, η Εταιρεία, προχώρησε σε σταδιακή εκπόνηση πλάνου διαφοροποίησης της στρατηγικής της, στοχεύοντας αφενός σε ομάδες πελατών με διαφορετικά ποιοτικά χαρακτηριστικά (θεσμικοί επενδυτές εξωτερικού, μεγάλα ιδιωτικά χαρτοφυλάκια) και αφετέρου στον εμπλουτισμό των παρεχόμενων υπηρεσιών (συμβουλευτική, διακριτική διαχείριση περιουσίας, παράγωγα επί εμπορευμάτων). Ταυτόχρονα, η Εταιρεία επέκτεινε την παρουσία της στις αγορές του εξωτερικού είτε ως απευθείας μέλος (Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, EUREX), είτε μέσω συνεργασιών με μεγάλους διεθνείς οίκους. Επιπλέον, για την άρτια υποστήριξη των παραπάνω προϊόντων και υπηρεσιών, η Εταιρεία προχώρησε σε

σημαντική επένδυση, που αφορά σε αναβάθμιση του υφιστάμενου μηχανολογικού εξοπλισμού και σε προμήθεια νέων σύγχρονων πληροφοριακών συστημάτων.

Πιο αναλυτικά, κατά το 2006, η Εταιρεία προχώρησε σε μια σημαντική επένδυση που αφορούσε στη σύσταση και λειτουργία εξειδικευμένου Τμήματος Εξυπηρέτησης Θεσμικών Επενδυτών Εξωτερικού. Η δραστηριότητα του εν λόγω τμήματος αναφέρεται κυρίως στην εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών ξένων θεσμικών επενδυτών, ώστε να εκμεταλλευθεί το γεγονός ότι η παρουσία των τελευταίων παρουσιάζει διαρκή ποσοστιαία αύξηση στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χ.Α.. Το τμήμα αυτό επανδρώθηκε με ικανότατα στελέχη, άρτια καταρτισμένα και με υψηλό επίπεδο γνώσης του αντικείμενου δραστηριότητας, και, παράλληλα, εξοπλίστηκε με τα πλέον σύγχρονα τεχνολογικά μέσα. Η επένδυση αυτή έχει υλοποιηθεί και οι όποιες περαιτέρω προσθήκες αφορούν σε έμπυχο δυναμικό. Η συνεισφορά του εν λόγω Τμήματος στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα της χρήσης 2006 και του 9μήνου 2007 είναι σημαντική, καθιστώντας την επένδυση επιτυχημένη και αποτελεσματική.

Επίσης, το 2006 η Εταιρεία έλαβε άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη δραστηριοποίησή της στον τομέα λήψης και διαβίβασης εντολών σε παράγωγα επί εμπορευμάτων σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 54 του Ν 3371/05. Οι αγορές δραστηριότητας του εν λόγω τομέα είναι οι Chicago Board of Trade (CBOT), International Petroleum Exchange (IPE), London International Financial Futures Exchange (LIFE), New York Mercantile Exchange (NYMEX).

Επιπρόσθετα, το 2006 η Εταιρεία ενημέρωσε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη δραστηριοποίησή της στον τομέα λήψης και διαβίβασης εντολών επί προϊόντων νομισμάτων όψεως με τρέχουσα αξία συναλλαγής (συναλλαγματικές ισοτιμίες – foreign exchange spot). Οι αγορές δραστηριότητας του εν λόγω τομέα είναι οι Chicago Mercantile Exchange (CME) και New York Mercantile Exchange (NYMEX).

Τέλος, μέσα στο 2007, η Εταιρεία δρομολόγησε τη σύσταση Τμήματος Διαχείρισης Περιουσίας (Asset Management), καλύπτοντας, έτσι, ένα σημαντικό τομέα παροχής υπηρεσιών. Η επάνδρωση του τμήματος αυτού στηρίχτηκε σε καταξιωμένα στελέχη από το χώρο της διαχείρισης χαρτοφυλακίων με βαθιά γνώση του αντικείμενου και πολυετή παρουσία, ενώ σημαντική υπήρξε και η επένδυση σε τεχνολογικό εξοπλισμό (hardware-software). Σήμερα, έχουν ολοκληρωθεί όλες οι απαραίτητες για

τη δραστηριότητα του τμήματος εργασίες, η συνεισφορά του οποίου στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα της Εταιρείας αναμένεται από τη χρήση του 2008.

7.7 Διπλώματα Ευρεσιτεχνίας και Άδειες Εκμετάλλευσης

Η Εταιρεία δεν έχει δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, ούτε υφίστανται συμβάσεις απαγόρευσης ανταγωνισμού, συμβάσεις χρησιμοποίησης τεχνογνωσίας, μεθόδων οργάνωσης, καθώς και κατοχυρωμένα διπλώματα ευρεσιτεχνίας και άδειες εκμετάλλευσης από βιομηχανικές, εμπορικές ή χρηματοοικονομικές συμβάσεις.

7.8 Περιγραφή των Κυριότερων Επενδύσεων της Εταιρείας

7.8.1 Επενδύσεις Περιόδου 2005-2006

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι επενδύσεις της Εταιρείας για την περίοδο 2005-2006:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2006		
(ποσά σε χιλ. €)	2005	2006
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις		
Γήπεδα-Οικόπεδα	0	0
Κτίρια - Εγκαταστάσεις Κτιρίων	39	0
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	97	78
Μεταφορικά Μέσα	0	0
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων (1)	136	78
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις		
Λογισμικό	7	25
Σύνολο Ασώματων Ακινήτοποιήσεων (2)	7	25
Σύνολο (1)+(2)	143	103

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Οι επενδύσεις σε «κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων» για τη χρήση του 2005 αφορούν σε έξοδα μετεγκατάστασης της Εταιρείας σε ιδιόκτητο κτίριο, στο οποίο έκτοτε στεγάζει τα γραφεία της. Επίσης, οι επενδύσεις σε «έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό» αφορούν στην αγορά επίπλων και ηλεκτρονικών υπολογιστών. Τέλος, οι επενδύσεις σε «ασώματες ακινήτοποιήσεις» αφορούν σε αναβάθμιση και αγορά νέου λογισμικού.

7.8.2 Επενδύσεις Περιόδου 01.01. - 30.09.2007

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01-30.09.2007	
(ποσά σε χιλ. €)	
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	
Γήπεδα-Οικόπεδα	0
Κτίρια-Εγκαταστάσεις Κτιρίων	0
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	105
Μεταφορικά Μέσα	0
Σύνολο Ενσώματων Ακίνητοποιήσεων (1)	105
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων	
Λογισμικό	83
Σύνολο Ασώματων Ακίνητοποιήσεων (2)	83
Σύνολο (1)+(2)	188

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Σημ.: Τυχόν διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, οι επενδύσεις σε «έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό», αξίας €105 χιλ., αφορούν στην αγορά επίπλων και ηλεκτρονικών υπολογιστών.

Επίσης, οι επενδύσεις σε «ασώματες ακίνητοποιήσεις» αφορούν στην ολοκλήρωση μιας σημαντικής επένδυσης, που αποτελείται από ένα σύνολο ολοκληρωμένων και προηγμένων τεχνολογικά συστημάτων, που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα των λειτουργιών της Εταιρείας. Η επένδυση αυτή, η οποία συγχρηματοδοτείται από το Υπουργείο Ανάπτυξης μέσω του προγράμματος «Ψηφιακό Μέλλον» κατά 45%, αφορά στα εξής ολοκληρωμένα συστήματα:

1. Ολοκληρωμένο σύστημα Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.
2. Ολοκληρωμένο σύστημα διοικητικής πληροφόρησης (MIS). Αποτελείται από επιμέρους υποσυστήματα (RV Market, Real Time Margin, RV Exchanges) τα οποία, με τη βοήθεια κατάλληλων αλγορίθμων (καθαρή θέση, περιθωρίου ασφάλισης, δείκτες χαρτοφυλακίου Value-at-Risk κ.λ.π), παρέχουν όλες τις κρίσιμες πληροφορίες στην Εταιρεία για τη λήψη των κατάλληλα ενδεδειγμένων αποφάσεων, ειδικά για τους πελάτες που δραστηριοποιούνται στην αγορά παραγωγών του εξωτερικού.
3. Module ολοκληρωμένου συστήματος δοσοληψιών με πελάτες-συνεργάτες (B2BB2C). Αποτελεί το κέλυφος επικοινωνίας και ανταλλαγής πληροφορίας μεταξύ των ετερογενών πληροφοριακών συστημάτων με τα Newton Enterprise Services, παρέχοντας τη δυνατότητα τόσο σε πελάτες όσο και σε συνεργάτες να συνδεθούν με

τα συστήματα της Εταιρείας. Η τεχνολογία ανταλλαγής πληροφορίας ακολουθεί τα πρότυπα υλοποίησης Web Services (SOAP/XML).

4. Ολοκληρωμένο σύστημα διαχείρισης εγγράφων (EDM). Σταδιακή ψηφιοποίηση 500.000 πινακιδίων και αποθήκευσή τους σε ηλεκτρονική βάση δεδομένων. Η εφαρμογή περιλαμβάνει Web Based Interface, δίνοντας έτσι τη δυνατότητα στο χρήστη για αναζήτηση των στοιχείων που επιθυμεί μέσα από το Intranet (τοπικό δίκτυο) της Εταιρείας.

5. Ένα σύνολο Servers με αυξημένες δυνατότητες και αξιοπιστία, το οποίο υποστηρίζει τα παραπάνω συστήματα.

Σημειώνεται ότι η εν λόγω επένδυση έχει ήδη ολοκληρωθεί και τα προαναφερόμενα συστήματα βρίσκονται σε πλήρη εφαρμογή και λειτουργία.

7.9 Κλάδος στον οποίο Δραστηριοποιείται η Εταιρεία

Με βάση το δελτίο της Στατιστικής Ταξινόμησης των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας του 2003 (ΣΤΑΚΟΔ '03) της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος (Ε.Σ.Υ.Ε.), η Εταιρεία κατά τις δύο τελευταίες οικονομικές χρήσεις κατατάχθηκε στην κατηγορία των επιχειρήσεων που παρουσιάζουν «Δραστηριότητες συναφείς με τις δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών», στις οποίες περιλαμβάνεται η παροχή υπηρεσιών που εμπλέκονται ή είναι στενά συνδεδεμένες με τις δραστηριότητες των ενδιάμεσων (μεσολαβούντων) χρηματοπιστωτικών οργανισμών, αλλά δεν μπορούν να χαρακτηριστούν οι ίδιες ως δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών και ειδικότερα στον υποκλάδο υπ' αρ. 671.2 με τίτλο «Δραστηριότητες χρηματιστών επί κινητών αξιών» όπου περιλαμβάνονται δραστηριότητες που διενεργούν χρηματιστές σε κεφαλαιαγορές για λογαριασμό τρίτων (π.χ. αγοραπωλησίες αξιόγραφων), καθώς και συναφείς δραστηριότητες και διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων.

7.10 Σημαντικές Συμβάσεις που έχει Συνάψει η Εταιρεία την Τελευταία Διετία

7.10.1 Συμβάσεις Σχετικές με την Κύρια Επιχειρηματική Δραστηριότητα της Εταιρείας και την εν γένει Εξυπηρέτηση αυτής

Οι συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία, στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, περιγράφονται συνοπτικά ακολούθως:

7.10.1.1 Συμβάσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Στο πλαίσιο της κύριας επιχειρηματικής της δραστηριότητας, η Εταιρεία συνάπτει με τους πελάτες της συμβάσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών για τη διενέργεια συναλλαγών σε διαπραγματεύσιμα μέσα για λογαριασμό των επενδυτών-πελατών της τόσο στις αγορές στην Ελλάδα (Χ.Α., Αγορά Παραγώγων του Χ.Α.) όσο και σε αγορές του εξωτερικού. Στο πλαίσιο αυτό, συνάπτει συμβάσεις με πελάτες, ώστε να παρέχει ανάλογες υπηρεσίες και μέσω internet.

Επιπλέον, η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου των πελατών της, στο όνομα και για λογαριασμό τους, με τις οποίες οι πελάτες παρέχουν

στην Εταιρεία την εντολή και πληρεξουσιότητα να κινεί αυτή τους λογαριασμούς θεματοφυλακής τους, καθώς και να διενεργεί οποιαδήποτε συναλλαγή στο όνομα και για λογαριασμό τους, εκπροσωπώντας και δεσμεύοντας αυτούς έναντι οποιουδήποτε τρίτου θεματοφύλακα ή μη.

7.10.1.2 Συμβάσεις Συνεργασίας με Α.Ε.Ε.Δ.

Η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις συνεργασίας με ανώνυμες εταιρείες επενδυτικής διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.), δυνάμει των οποίων οι Α.Ε.Ε.Δ. διαβιβάζουν στην Εταιρεία – για λογαριασμό των πελατών της – εντολές σχετικά με την αγορά και πώληση κινητών αξιών, αγορά και πώληση μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων και εν γένει Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες, την κτήση μετοχών και ομολογιών σε δημόσια εγγραφή ή με συμμετοχή στην αύξηση κεφαλαίου ανωνύμων εταιρειών, την κτήση και διάθεση του δικαιώματος προτιμήσεως μετοχών των πελατών της Α.Ε.Ε.Δ., την αγορά και πώληση εξωχρηματοστηριακώς ομολόγων και εντόκων γραμματίων του δημοσίου, καθώς και ομολογιών εισηγμένων στο Χ.Α.

Οι ενεργές συμβάσεις συνεργασίας που έχει συνάψει η Εταιρεία με Α.Ε.Ε.Δ. παρουσιάζονται ακολούθως:

Α/Α	Α.Ε.Ε.Δ.	Αριθμός Πελατών
1	ADVANCE	169
2	ΑΚΤΙΟΝ	15
3	ΑΠΟΔΟΣΙΣ	304
4	GAIN	1
5	ΕΠΙΛΟΓΗ	3
6	ΕΛΛΑΔΙΚΗ	747
7	Ε.Μ.	51
8	ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΑΞΙΩΝ	272
9	ΚΕΦΑΛΑΙΟΔΟΜΗ	2.403
10	Κ. Π. ΛΑΜΠΡΙΝΑΚΟΥ	1.736
11	ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΗ	116
12	M & K	167
13	ΜΠΕΝΕΦΙΤ	1.270
14	ΟΠΤΙΜΟΥΜ	1.384
15	ΠΡΩΤΕΑΣ	7
16	ΣΟΦΟΚΡΟΣ	411
17	ΣΧΙΟΣ	308
18	VERUS	8
19	TESTRA	102
20	FINNET	937

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχει εξάρτηση από κάποια Α.Ε.Ε.Δ., η απώλεια της οποίας θα είχε αρνητικές οικονομικές επιπτώσεις για την Εταιρεία, δεδομένου ότι καθόλη την εξεταζόμενη περίοδο μόνον 1 εξ αυτών συμμετέχει με ποσοστό της τάξεως του 7%

στο σύνολο των εσόδων από μετοχές (spot αγορά). Τέλος, δεν συμμετέχει μέλος του Δ.Σ., των διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρείας στο κεφάλαιο ή/και στη διοίκηση των παραπάνω συνεργαζόμενων Α.Ε.Ε.Δ.

7.10.1.3 Συμβάσεις Θεματοφυλακής

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση με τη «ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» με την οποία η Εταιρεία, ενεργώντας εν προκειμένω για ίδιο λογαριασμό αλλά και επ' ονόματι και για λογαριασμό πελατών της, ανέθεσε στην ως άνω αντισυμβαλλομένη της τράπεζα το έργο του θεματοφύλακα του χαρτοφυλακίου κάθε πελάτη, στο οποίο περιλαμβάνεται η φύλαξη των χρηματικών κεφαλαίων και των χρηματοπιστωτικών μέσων του πελάτη και η πραγματοποίηση ή και η παρακολούθηση της εκκαθάρισης και του διακανονισμού συναλλαγών του πελάτη σε χρηματοπιστωτικά μέσα.

7.10.1.4 Συμβάσεις Σύστασης Πελατείας

Η Εταιρεία συνάπτει τυποποιημένες συμβάσεις συνεργασίας για τη σύσταση πελατείας, σύμφωνα με τις οποίες ο αντισυμβαλλόμενος της Εταιρείας (ο Προτείνων) αναλαμβάνει την εξεύρεση και προέλευση αποκλειστικά και μόνο για την Εταιρεία υποψηφίων πελατών, που ενδιαφέρονται για τη λήψη επενδυτικών υπηρεσιών της Εταιρείας.

Στο πλαίσιο αυτό, η EUROXX έχει συνάψει πέντε (5) σχετικές συμβάσεις συνεργασίας με τους: TESIS FINANCIAL E.E. – ΚΙΚΗΣ ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ & ΣΙΑ ΕΕ, V & G ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ, Ι. Η. ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ, ΑΘΑΝΑΣΙΟ ΚΥΡΑΝΗ και ΜΑΡΚΙΔΗ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ.

7.10.1.5 Συμβάσεις Παροχής Πιστώσεων σε Πελάτες για τη Διενέργεια Συναλλαγών (Margin Account)

Για την παροχή πιστώσεων σε πελάτες για τη διενέργεια συναλλαγών (Margin Account), η EUROXX έχει συνάψει τις ακόλουθες συμβάσεις συνεργασίας:

- Την από 18.02.2004, αορίστου διάρκειας, σύμβαση συνεργασίας με την «ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» (ήδη PROTON BANK).
- Την από 01.03.2004, αορίστου διάρκειας, σύμβαση με την «ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.».

- Την από 21.09.2004, αορίστου διάρκειας, σύμβαση συνεργασίας με την «ΤΡΑΠΕΖΑ EFG Eurobank Ergasias A.E.».

7.10.1.6 Λοιπές Συμβάσεις Συνεργασίας

Οι σημαντικότερες συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία είναι με:

- Την τράπεζα «Bayerische Hypo und Vereinbank AG» και το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης Eurex Clearing AG για τη διαδικασία εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών, κατόπιν σχετικών εντολών της Εταιρείας, στο τελευταίο.
- Την τράπεζα «BNP PARIBAS» για τη διαβίβαση από την τράπεζα εντολών της ίδιας ή πελατών αυτής προς την Εταιρεία για κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα στο Χ.Α..
- Την τράπεζα «United Bulgarian Bank», δυνάμει της οποίας η εν λόγω αλλοδαπή τράπεζα διενεργεί και εκκαθαρίζει, για λογαριασμό της Εταιρείας και κατόπιν σχετικών εντολών της, συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων στο Χρηματιστήριο της Βουλγαρίας.
- Το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης Eurex Clearing AG, δυνάμει της οποίας η Εταιρεία υποχρεούται να λάβει όλα τα αναγκαία μέτρα προκειμένου να συμμορφωθεί με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία του εν λόγω χρηματιστηρίου, προκειμένου να ενεργεί χρηματιστηριακές πράξεις σ' αυτό.
- Την αλλοδαπή εταιρεία «Interactive Brokers LLC», που εδρεύει στις Η.Π.Α, δυνάμει της οποίας η εν λόγω αλλοδαπή εταιρεία διενεργεί και εκκαθαρίζει, για λογαριασμό της Εταιρείας και κατόπιν εντολών της, συναλλαγές του συνόλου των χρηματοπιστωτικών μέσων σε οργανωμένες αγορές σε παγκόσμια κλίμακα.
- Την αλλοδαπή εταιρεία «Man Financial Limited», που εδρεύει στην Αγγλία, δυνάμει της οποίας η εν λόγω αλλοδαπή εταιρεία διενεργεί, για λογαριασμό της Εταιρείας κατόπιν εντολών της, συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων στις οργανωμένες αγορές Αυστρίας, Ιρλανδίας, Γερμανίας, Ολλανδίας, Γαλλίας, Ιταλίας, Ισπανίας, Ελβετίας, Βελγίου, Δανίας, Νορβηγίας, Φινλανδίας, Σουηδίας, Πορτογαλίας, Ηνωμένου Βασιλείου, Πολωνίας, Ουγγαρίας, Τσεχίας και Τουρκίας.
- Την αλλοδαπή εταιρεία «CALYON Securities (USA) Inc.», που εδρεύει στις Η.Π.Α, δυνάμει της οποίας η αλλοδαπή εταιρεία διενεργεί, για λογαριασμό της Εταιρείας και κατόπιν εντολών της, συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων στις οργανωμένες αγορές Αυστρίας, Ιρλανδίας, Γερμανίας, Ολλανδίας, Γαλλίας, Ιταλίας, Ισπανίας, Ελβετίας, Βελγίου, Δανίας, Νορβηγίας, Φινλανδίας, Σουηδίας,

Πορτογαλίας, Ηνωμένου Βασιλείου, Πολωνίας, Ουγγαρίας, Τσεχίας και Τουρκίας.

- Την αλλοδαπή εταιρεία «IEBA TRUST SA» δυνάμει της οποίας η αλλοδαπή εταιρεία διενεργεί, για λογαριασμό της Εταιρείας και κατόπιν εντολών της, συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων στο Χρηματιστήριο της Ρουμανίας.
- Την αλλοδαπή εταιρεία «CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX», που εδρεύει στη Γαλλία, δυνάμει της οποίας η αλλοδαπή εταιρεία διενεργεί, για λογαριασμό της Εταιρείας και κατόπιν εντολών της, συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων στις οργανωμένες αγορές της Ευρώπης και των ΗΠΑ.
- Την αλλοδαπή εταιρεία «IG Markets Limited», που εδρεύει στην Αγγλία, δυνάμει της οποίας η αλλοδαπή εταιρεία διενεργεί και εκκαθαρίζει, για λογαριασμό της Εταιρείας και κατόπιν εντολών της, συναλλαγές σε CFDs (Contracts for Difference) σε οργανωμένες αγορές σε παγκόσμια κλίμακα.
- Την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. δυνάμει της οποίας η Ε.Τ.Ε. παρέχει υπηρεσίες διανομής μερισμάτων και λοιπών προσόδων στους πελάτες της Εταιρείας.
- Την Τράπεζα της Ελλάδος, δυνάμει της οποίας η Τράπεζα της Ελλάδος ανέλαβε να ανοίξει και να τηρεί επ' ονόματι της Εταιρείας (α) συγκεντρωτικό λογαριασμό χρηματικού διακανονισμού παραγγελιών, (β) λογαριασμό χρηματικού διακανονισμού μέσω του οποίου διενεργείται ο χρηματικός διακανονισμός των συναλλαγών που διενεργεί η Εταιρεία για ίδιο λογαριασμό, και (γ) λογαριασμό εξόδων, μέσω του οποίου η Εταιρεία καταβάλλει τα πάσης φύσεως δικαιώματα, έξοδα, προμήθειες κ.λ.π. οφειλές υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε. (ΕΤΕΣΕΠ), Χ.Α. και τρίτων κατά τα ισχύοντα για τη λειτουργία της Αγοράς Παραγώγων του Χ.Α.

7.10.2 Χρηματοδοτικές Συμβάσεις

7.10.2.1 Συμβάσεις Πιστώσεως με Ανοικτό (Αλληλόχρεο) Λογαριασμό

Η Εταιρεία, στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς της, έχει συνάψει συμβάσεις πιστώσεως με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησής της με τις τράπεζες: ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ, MILLENIUM BANK, ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, FVBANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ και ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ. Στις εν λόγω δανειακές συμβάσεις, το υπόλοιπο των οποίων στις 30.09.2007 ανήρχετο σε €8.348,7 χιλ., συμβάλλονται ως εγγυητές οι μέτοχοι της Εταιρείας.

7.10.2.2 Συμβάσεις Τραπεζικού Δανείου

Η Εταιρεία έχει συνάψει με την Τράπεζα Πειραιώς δανειακή σύμβαση ποσού €1.200.000,00 για τη χρηματοδότηση μέρους, του συνολικού κόστους εξαγοράς επαγγελματικού ακινήτου γραφείων, στη θέση Αγία Άννα (Σίδερα) Χαλανδρίου, σε ποσοστό 47%. Κατά τους όρους της σύμβασης, το κεφάλαιο του δανείου θα εξοφληθεί με 120 ισόποσες, συνεχείς, χρεολυτικές δόσεις των €10.000, ενώ ο τόκος του δανείου υπολογίζεται με επιτόκιο Euribor ενός μηνός πλέον περιθωρίου 2,25% πλέον της εισφοράς του Ν.128/75.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία, κατόπιν των από 07.12 και 14.12.2007 αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, στις 27.12.2007, με την υπ' αριθ. 21.214/27.12.2007 πράξη του Συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννη Γεωργίου Παπαγεωργίου προέβη σε πώληση του εν λόγω ακινήτου στην ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΚΙΝΗΤΩΝ». Σύμφωνα με το νομικό έλεγχο, οι μέτοχοι και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν έχουν την ιδιότητα ιδρυτή, μέλους Δ.Σ. ή μετόχου της εταιρείας «ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» και κατά συνέπεια, η ως άνω πράξη αγοραπωλησίας δεν εμπίπτει στην απαγορευτική διάταξη του άρθρου 10 του Κ.Ν. 2190/20 ως ισχύει και, κατ' επέκταση, δεν τίθεται σχετικό ζήτημα ακυρότητας. Το τίμημα για την αγοραπωλησία του ως άνω ακινήτου συμφωνήθηκε στο ποσό των €2.900,0 χιλ., καταβλητέο από την αγοράστρια στην Εταιρεία μέχρι την 27.02.2008 από δάνειο που θα χορηγηθεί από πιστωτικό οργανισμό. Σε περίπτωση μη χορήγησης του άνω δανείου και μη καταβολής του άνω οφειλόμενου τιμήματος έως την 27.02.2008, η αγοράστρια εταιρεία, η οποία πάντως υποχρεούται να εξοφλήσει το άνω πιστούμενο τίμημα ανεξάρτητα από τη λήψη ή όχι του άνω δανείου, θα πρέπει να το καταβάλει στην Εταιρεία, άτοκα και σε περίπτωση υπερημερίας έντοκα με το νόμιμο τόκο υπερημερίας μέχρι την εξόφληση, εξ ιδίων της χρημάτων το αργότερο μέχρι την 27.04.2008. Η Εταιρεία σκοπεύει, με την εξόφληση του τιμήματος, κατά τους όρους της σχετικής σύμβασης αγοραπωλησίας, να προβεί στην αποπληρωμή του προαναφερόμενου δανείου προς την Τράπεζα Πειραιώς.

7.10.2.3 Συμβάσεις Ομολογιακού Δανείου

Η Εταιρεία έχει συνάψει τρεις συμβάσεις κοινών μη μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων με διάθεση αυτών με ιδιωτική τοποθέτηση σε φυσικά πρόσωπα συνολικού

ύψους € 1,0 εκατ. με σκοπό την άντληση κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της. Οι εν λόγω συμβάσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η από 05.12.2007 σύμβαση με την Κυριακή Γοναλάκη για την ανάληψη από την τελευταία (ομολογιούχο) μίας κοινής, έγχαρτης, ανώνυμης ομολογίας, ονομαστικής αξίας 100.000,00 ευρώ, ήτοι συνολικής αξίας 100.000,00 ευρώ.
- Η από 05.12.2007 σύμβαση με το Σταύρο Μπίλλη για την ανάληψη από τον τελευταίο (ομολογιούχο) 6 κοινών, έγχαρτων, ανώνυμων ομολογιών, ονομαστικής αξίας 100.000,00 ευρώ εκάστης, ήτοι συνολικής αξίας 600.000,00 ευρώ.
- Η από 05.12.2007 σύμβαση με την Ιωάννα Νινιού για την ανάληψη από την τελευταία (ομολογιούχο) 3 κοινών, έγχαρτων, ανώνυμων ομολογιών, ονομαστικής αξίας 100.000,00 ευρώ, ήτοι συνολικής αξίας 300.000,00 ευρώ.

Σύμφωνα με την έκθεση του νομικού ελέγχου, οι όροι των εν λόγω ομολογιακών δανείων, πέραν των παραπάνω διαφοροποιήσεων, είναι κατά τα λοιπά πανομοιότυποι. Αντικείμενο κάθε σύμβασης είναι η σύναψη μεταξύ της Εταιρείας και του/της ομολογιούχου κοινού ομολογιακού δανείου συνολικού ύψους €1.000.000,00, διαιρεμένου σε 10 ομολογίες (η έκδοση του οποίου εγκρίθηκε με την από 30.11.2007 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας), και η ανάληψη από τον/την ομολογιούχο ομολογιών κατά τους όρους και προϋποθέσεις του σχετικού, συνημμένου στην εν λόγω σύμβαση και εγκεκριμένου από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με την από 30.11.2007 απόφασή του «Προγράμματος Εκδόσεως Κοινού Ομολογιακού Δανείου Ευρώ 1.000.000,00». Κατά τη σύμβαση, ο/η ομολογιούχος υποχρεούται να καταβάλει στην εκδότρια Εταιρεία εντός της ημέρας σύναψης της σύμβασης το σύνολο του ποσού των ομολογιών που ανέλαβε, ενώ η σύμβαση συνιστά απόδειξη της παραλαβής των ομολογιών από τον/την ομολογιούχο. Στη σύμβαση προσαρτάται το προαναφερόμενο Πρόγραμμα, όπου περιλαμβάνονται οι όροι έκδοσης και κάλυψης του ομολογιακού δανείου και ανάληψης των ομολογιών από τους ομολογιούχους δανειστές και η αντιμετώπιση λοιπών, συναφών προς τα ανωτέρω ζητημάτων (όπως είναι, ενδεικτικά, η μεταβίβαση ομολογιών). Σκοπός του δανείου ορίζεται, στο Πρόγραμμα, η χρησιμοποίηση του προϊόντος του για τη χρηματοδότηση δραστηριοτήτων της Εταιρείας στο πλαίσιο των εταιρικών της σκοπών. Στο Πρόγραμμα περιλαμβάνονται ρυθμίσεις για τη λήξη του δανείου και δυνατότητα πρόωρης αποπληρωμής του, για το συμβατικό επιτόκιο, το επιτόκιο υπερημερίας και τον ανατοκισμό, τις καταβολές στον Ομολογιούχο. Περιλαμβάνονται, ακόμη, εγγυοδοτικής φύσεως δηλώσεις και διαβεβαιώσεις της Εταιρείας προς τους ομολογιούχους και προβλέπεται η τήρηση

δανειακού εξωλογιστικού λογαριασμού για την παρακολούθηση των χρεοπιστώσεων των ποσών του χρέους και των σχετικών καταβολών. Καταγγελία του δανείου από τον/την ομολογιούχο είναι δυνατή σε περίπτωση επέλευσης γεγονότος καταγγελίας (όπως εξειδικεύονται στον όρο 10.2 του Προγράμματος) με τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στον όρο 10 του Προγράμματος. Σημειώνεται ότι το δικαίωμα καταγγελίας του ομολογιακού δανείου δεν δύναται να ασκείται μεμονωμένα από έκαστο των ομολογιούχων δανειστών, αλλά για την άσκησή του απαιτείται η κοινή απόφαση ή συναίνεση του συνόλου των ομολογιούχων, η οποία θα πρέπει να αποδεικνύεται ρητώς και εγγράφως και επιδίδεται στην Εταιρεία μαζί με την έγγραφη καταγγελία. Τέλος, στο Πρόγραμμα προσαρτάται και σχέδιο τίτλου ομολογίας, το οποίο είναι σε συμφωνία με τα προβλεπόμενα από το Ν.3156/03 και τις σχετικές από 30.11.2007 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, αντίστοιχα.

7.10.3 Συμβάσεις Χρονομίσθωσης Αυτοκινήτων

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις μισθώσεως έξι (6) αυτοκινήτων για την κάλυψη μεταφορικών αναγκών της.

7.10.4 Συμβάσεις Μίσθωσης

Με την από 07/12/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η πώληση και μεταβίβαση του ιδιόκτητου ακινήτου της επί της οδού Παλαιολόγου 7 στο Χαλάνδρι (έδρα Εταιρείας) στην ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ αντί τιμήματος 2,9 εκατ. ευρώ. Εν συνεχεία, συνήφθη μεταξύ της ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε. ΑΚΙΝΗΤΩΝ (ως εκμισθώτριας) και της Εταιρείας (ως μισθώτριας) το από 27/12/2007 ιδιωτικό συμφωνητικό μισθώσεως, δυνάμει του οποίου η Εταιρεία μίσθωσε τους 3ο, 4ο και 5ο όροφο του άνω ακινήτου, καθώς και τον χώρο που βρίσκεται στο πίσω τμήμα του Α' Υπογείου, συνολικής επιφάνειας 974,00 τ.μ., όπως και 5 θέσεις στάθμευσης για στέγαση γραφείων, εντός των οποίων θα διεξάγονται δραστηριότητες σύμφωνα με τους καταστατικούς σκοπούς της Εταιρείας.

Η διάρκεια της μισθώσεως ορίσθηκε 12ετής, αρχομένη από 01.01.2008. Το μηνιαίο μίσθωμα ορίσθηκε στο ποσό των 18.000,00 ευρώ, πλέον τέλους χαρτοσήμου 3,6%, το οποίο θα βαρύνει την Εταιρεία καθ' όλον το συμβατικό ή τυχόν κατά παράταση νόμιμο χρόνο της μίσθωσης. Μετά το πρώτο έτος το μίσθωμα θα αναπροσαρμόζεται ετησίως επί του εκάστοτε αναπροσαρμοζόμενου μηνιαίου μισθώματος κατά ποσοστό

2% επί πλέον του επίσημου πληθωρισμού κάθε μισθωτικού έτους. Σε καμία περίπτωση, όμως, η ετήσια αναπροσαρμογή θα είναι μεγαλύτερη του 6% και μικρότερη του 4% ετησίως.

7.10.5 Λοιπές Συμβάσεις

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση με τη Γενική Γραμματεία Βιομηχανίας του Υπουργείου Ανάπτυξης για την επιχορήγηση της εκτέλεσης έργου της Εταιρείας που εντάχθηκε στο πρόγραμμα «Ψηφιακό Μέλλον», Μέτρο 3 της Κοινωνίας της Πληροφορίας, συνολικού εγκεκριμένου προϋπολογισμού 340.100,00 ευρώ και συνολικής εγκεκριμένης επιχορήγησης 153.045,00 ευρώ (ήτοι 45% του συνολικού κόστους του έργου) ενώ το υπόλοιπο αποτελεί την ίδια συμμετοχή της Εταιρείας και θα χρηματοδοτηθεί από τα ίδια κεφάλαιά της.

Αντικείμενο του εν λόγω έργου είναι η προμήθεια εξοπλισμού και λογισμικού – εφαρμογών σχετιζόμενων με τη χρήση των διεθνών λογιστικών προτύπων, συστημάτων διοικητικής πληροφόρησης, κ.λπ.

Επιπλέον, η Εταιρεία, αξιοποιώντας τις νέες τεχνολογίες και με στόχο την ταχύτερη και πληρέστερη παροχή υπηρεσιών στους πελάτες της, έχει συνάψει συμβάσεις με δύο παρόχους πληροφόρησης (Bloomberg, Reuters).

8. Κλάδος Δραστηριότητας – Ανταγωνισμός

8.1 Θέση της Εταιρείας στον Κλάδο – Κύριοι Ανταγωνιστές

Η θέση της Εταιρείας στον κλάδο με βάση την αθροιστική αξία συναλλαγών επί μετοχών στο Χ.Α., κατά τα έτη 2005, 2006 και 2007, παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΑΓΟΡΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ & ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2005 - 31.12.2005 (ποσά σε ευρώ)					
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ	ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ
1	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	18.495.383.148,33	73.981.532,59	17,59%	14.281.213,72
2	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	13.545.515.978,80	54.182.063,92	12,88%	1.771.763,20
3	Π. & Κ. Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	12.676.393.802,14	50.705.575,21	12,06%	9.953.678,53
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΙΓΜΑ - ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	10.427.604.074,45	41.710.416,30	9,92%	74.270,14
5	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	8.844.261.640,89	35.377.046,56	8,41%	22.680.936,58
6	ΚΑΠΠΑ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	5.806.256.768,95	23.225.027,08	5,52%	0,00
7	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.256.018.926,26	17.024.075,71	4,05%	89.526,13
8	ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	3.646.877.017,40	14.587.508,07	3,47%	21.049.857,34
9	HSBC -ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	3.122.545.773,32	12.490.183,09	2,97%	1.555.116,44
10	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2.061.566.335,38	8.246.265,34	1,96%	0,00
11	PROTON SEC Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.937.817.299,41	7.751.269,20	1,84%	570.569,45
12	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.373.718.263,33	5.494.873,05	1,31%	1.455.563,51
13	ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	1.073.916.311,41	4.295.665,25	1,02%	2.635.465,41
14	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	869.651.332,37	3.478.605,33	0,83%	0,00
15	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	850.090.704,79	3.400.362,82	0,81%	0,00
16	ΑΣΠΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	814.846.127,84	3.259.384,51	0,78%	206.213,20
17	ΜΕΓΑΤΡΑΣΤ - ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	789.570.960,95	3.158.283,84	0,75%	343.568,28
18	MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	785.784.969,10	3.143.139,88	0,75%	2.492.440,69

19	Α.Τ.Ε. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	715.986.596,93	2.863.946,39	0,68%	0,00
20	ΒΕΤΑ Α.Χ.Ε.	714.138.347,18	2.856.553,39	0,68%	0,00
21	ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	585.925.032,72	2.343.700,13	0,56%	0,00
22	EUROXX Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	554.009.094,64	2.216.036,38	0,53%	0,00
23	GUARDIAN TRUST Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	552.015.449,25	2.208.061,80	0,53%	0,00
24	ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	543.083.461,43	2.172.333,85	0,52%	0,00
25	FORTIUS FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	536.998.000,91	2.147.992,00	0,51%	0,00
26	EUROCORP ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	521.883.899,53	2.087.535,60	0,50%	0,00
.					
.					
.					
77	ΕΥΡΩΑΝΑΛΥΣΙΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	776.614,26	3.235,89	0,00%	0,00
78	STANDARD Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	338.303,03	6.633,39	0,00%	0,00

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

**ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ
ΑΓΟΡΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ & ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2006 - 31.12.2006
(ποσά σε ευρώ)**

ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ	ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ
1	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	29.143.861.930,96	117.043.622,21	17,08%	20.086,08
2	Π. & Κ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	20.898.972.389,94	83.931.616,02	12,25%	2.816.181,18
3	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	19.835.252.152,41	79.659.647,24	11,82%	0,00
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	16.743.086.984,72	67.241.313,19	9,81%	0,00
5	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	15.816.682.954,49	63.520.815,08	9,27%	3.311.704,52
6	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	11.292.876.835,11	45.352.919,02	6,62%	0,00
7	ΚΑΠΠΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ	9.034.999.328,31	36.285.137,86	5,29%	0,00
8	ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	5.604.002.269,36	22.506.033,21	3,28%	689.982,30
9	PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	4.433.789.884,98	17.806.384,20	2,60%	491.274,27
10	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	4.228.680.523,33	16.982.652,70	2,48%	1.640.496,00
11	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2.095.529.505,49	8.607.952,18	1,23%	195.639,10

12	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	1.684.538.405,33	6.765.214,48	0,99%	0,00
13	EUROCORP ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	1.645.380.092,91	6.607.952,18	0,96%	0,00
14	EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.618.654.196,21	6.500.619,26	0,95%	0,00
15	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.506.959.085,52	6.052.044,52	0,88%	0,00
16	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Ε.Π.Ε.Υ.	1.449.380.980,31	5.820.807,15	0,85%	0,00
17	ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	1.256.774.554,70	5.047.287,81	0,74%	0,00
74	ARGUS STOCKBROKERS LTD	89.201,86	11.150,23	0,00	0,00
75	ΤΡΩΥΛΟΣ Κ.Ε.Π.Ε.Υ.	13.361,60	1.484,62	0,00	0,00

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

**ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ
ΑΓΟΡΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ & ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2007 - 31.12.2007
(ποσά σε ευρώ)**

ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΣΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ	ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ
1	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	43.090.212.110,22	170.992.905,20	17,77	353.310,87
2	EFG EUROΒANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	40.705.698.571,10	161.530.549,89	16,78	588.573,10
3	Π. & Κ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	26.192.051.150,47	106.471.752,64	10,8	2.075.146,66
4	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	24.270.032.024,72	96.309.650,89	10,01	181.867,70
5	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	21.921.795.596,48	86.991.252,37	9,04	0,00
6	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	20.969.519.125,42	83.212.377,48	8,65	14.185.091,18
7	ΚΑΠΠΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	9.612.561.122,19	38.145.083,82	3,96	0,00
8	ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	7.827.806.271,89	31.062.723,30	3,23	5.425.719,83
9	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	6.479.446.471,20	25.712.089,17	2,67	0,00
10	EUROCORP ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	3.098.983.334,99	12.297.552,92	1,28	0,00
11	EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	3.079.428.540,44	12.219.954,53	1,27	0,00
12	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	1.934.582.265,60	7.676.913,75	0,8	0,00

74	ΣΥΝΕΡΓΑΤΙΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΤΔ	480.245,30	11.168,50	0,00	0,00
75	ΤΡΩΥΛΟΣ Κ.Ε.Π.Ε.Υ.	193.990,36	16.165,86	0,00	0,00

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

Σημ: Η Π&Κ Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ., μετά τις 14.12.2007, απορροφήθηκε από την Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Από τους παραπάνω πίνακες προκύπτει ότι η Εταιρεία, κατά την τριετία 2005-2007, έχει αυξήσει σημαντικά τόσο τη μέση ημερησία αξία συναλλαγών επί μετοχών όσο και το μερίδιο αγοράς της στον κλάδο, καταλαμβάνοντας το 2007 την 11η θέση έναντι της 14ης θέσης το 2006 και της 22ης θέσης το 2005. Αξίζει να σημειωθεί ότι, από τις εταιρείες της πρώτης δεκάδας για το 2007, οι οκτώ είναι θυγατρικές τραπεζικών ομίλων, ενώ οι υπόλοιπες δύο είναι εταιρείες ιδιωτικών συμφερόντων. Επίσης, σημειώνεται ότι το έτος 2007, οι έντεκα πρώτες εταιρείες του κλάδου, σύμφωνα με την αξία συναλλαγών τους, κατείχαν το 85,46% της συνολικής αξίας συναλλαγών επί μετοχών στο Χ.Α.

Η θέση της Εταιρείας στον κλάδο, με βάση τον κύκλο εργασιών του 2005 και τον αντίστοιχο του 2006 παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005		
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	Κ.Π.Φ. 2005 (ποσά σε €)
1	ΕFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	36.873.882
2	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	34.695.392
3	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	30.579.433
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ	30.294.000
5	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	19.883.000
6	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	10.395.933
7	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	9.440.732
8	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	9.351.339
9	ΚΑΠΠΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	8.765.789
10	EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	5.433.020
11	ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	4.864.584
12	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	4.830.982
13	ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	4.428.762

14	SOLIDUS SECURITIES A.X.E.Π.Ε.Υ.	3.299.226
15	ΑΧΟΝ Α.Χ.Ε.	2.874.755
16	EUROCORP ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2.706.263

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιρειών.

Σημ.: Για λόγους συγκρισιμότητας δεν συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα τραπεζικές εταιρείες όπου τα χρηματοοικονομικά στοιχεία των χρηματιστηριακών θυγατρικών τους δεν είναι διαθέσιμα. Επίσης, ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας εμφανίζεται σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις που έχουν συναχθεί με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. έναντι αυτών των περισσότερων εταιρειών που έχουν συναχθεί με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2006		
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2006 (ποσά σε €)
1	ΕFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	62.130.921
2	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	58.908.873
3	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	51.510.000
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	46.366.000
5	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	42.118.663
6	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	13.991.944
7	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	13.785.864
8	ΚΑΠΠΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	13.298.577
9	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	8.957.061
10	EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	8.873.874
11	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	8.189.135
12	ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	6.895.528
13	SOLIDUS SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	6.179.717
14	ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	5.948.039
15	ΜΕΓΑΤΡΑΣΤ-ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	5.855.195
16	PRAXIS INTERNATIONAL Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	4.207.179

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιρειών.

Σημ.: Για λόγους συγκρισιμότητας δεν συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα τραπεζικές εταιρείες όπου τα χρηματοοικονομικά στοιχεία των χρηματιστηριακών θυγατρικών τους δεν είναι διαθέσιμα. Επίσης, ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας εμφανίζεται σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις που έχουν συναχθεί με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. έναντι αυτών των περισσότερων εταιρειών που έχουν συναχθεί με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο.

Από τους παραπάνω πίνακες προκύπτει ότι η Εταιρεία, με βάση τον κύκλο εργασιών, κατείχε την 10^η θέση τόσο το έτος 2005 όσο και το έτος 2006.

Η θέση της Εταιρείας στον κλάδο, με βάση τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2005 και τα αντίστοιχα της χρήσης 2006, παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005		
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	Κ.Π.Φ. 2005 (ποσά σε €)
1	ΕFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	25.759.698
2	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	14.112.934
3	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	11.234.345
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	10.922.000
5	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	9.184.000
6	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	4.820.863
7	ΑΤΕ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	4.419.106
8	ΚΑΠΠΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2.590.896
9	ΚΥΠΡΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.260.872
10	EUOTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	1.005.680
11	ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ Α.Χ.Ε.	917.987
12	ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	831.869
13	ΕΛΛΗΝΟΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	737.125
14	PRAXIS INTERNATIONAL Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	730.265
15	ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.	714.366
16	ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Α.Ε.	668.171
17	ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	640.140
18	MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	605.432
19	ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	550.468
20	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	496.061
21	EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	410.458
22	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	396.395

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιρειών.

Σημ.: Για λόγους συγκρισιμότητας δεν συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα τραπεζικές εταιρείες όπου τα χρηματοοικονομικά στοιχεία των χρηματιστηριακών θυγατρικών τους δεν είναι διαθέσιμα. Επίσης, τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας εμφανίζονται σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις που έχουν συναχθεί με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. έναντι αυτών των περισσότερων εταιρειών που έχουν συνταχθεί με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2006		
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	Κ.Π.Φ. 2006 (ποσά σε €)
1	ΕFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	50.247.706
2	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	37.341.000
3	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	23.247.877
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	20.655.000
5	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	14.933.632

6	ΑΤΕ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	8.132.480
7	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	7.023.270
8	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	5.743.160
9	ΚΑΠΠΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	4.390.925
10	ΚΥΠΡΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	3.219.009
11	ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	1.642.432
12	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.611.065
13	ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ Α.Χ.Ε.	1.590.167
14	ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	1.507.098
15	PRAXIS INT/NAL Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.474.335
16	EUOTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	1.409.085
17	INDEX Α.Χ.Ε.	1.352.765
18	MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.347.720
19	ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	1.270.637
20	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.207.809
21	ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1.179.342
22	ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	981.243
23	ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.	963.033
24	ΕΛΛΗΝΟΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	900.916
25	EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	886.128
26	ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	855.117
27	SOLIDUS SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	802.453

Πηγή: Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις εταιρειών.

Σημ.: Για λόγους συγκρισιμότητας δεν συμπεριλήφθηκαν στο δείγμα τραπεζικές εταιρείες όπου τα χρηματοοικονομικά στοιχεία των χρηματιστηριακών θυγατρικών τους δεν είναι διαθέσιμα. Επίσης, τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας εμφανίζονται σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις που έχουν συναχθεί με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. έναντι αυτών των περισσότερων εταιρειών που έχουν συνταχθεί με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο.

Από τους παραπάνω πίνακες προκύπτει ότι η Εταιρεία, με βάση τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2006, κατείχε την 25η θέση στον κλάδο έναντι της 21ης θέσης με βάση τα αντίστοιχα κέρδη της χρήσης 2005. Όμως, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η θέση της Εταιρείας στον κλάδο με βάση τα κέρδη προ φόρων δεν είναι απολύτως αντιπροσωπευτική, διότι στη διαμόρφωση των εν λόγω κερδών συμβάλουν και τα κέρδη/ζημίες που εγγράφουν οι εταιρείες από αγοραπωλησίες μετοχών για ίδιο λογαριασμό (ίδιο χαρτοφυλάκιο), ο προσδιορισμός των οποίων δεν εφικτός.

Δεδομένου ότι οι συναλλαγές που πραγματοποιεί η Εταιρεία επί παραγώγων προϊόντων του Χ.Α. αποτελούν σημαντική πηγή εσόδων, στους ακόλουθους πίνακες

παρουσιάζεται η θέση της Εταιρείας στα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.) FTSE/ASE-20 για τις χρήσεις 2005, 2006 και για την περίοδο 01.01.-30.11.2007:

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ Σ.Μ.Ε. FTSE/ASE-20 ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.-31.12.2005		
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
1	ΕFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	16,93%
2	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	13,22%
3	ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	11,30%
4	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	7,08%
5	Π.& Κ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	4,98%
6	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΙΓΜΑ-ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	4,60%
7	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	3,30%
8	PROTON SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	3,09%
9	ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	1,98%
10	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,92%
11	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,38%
12	ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,33%
13	Ν. ΣΑΡΡΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	1,24%
14	EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,13%
15	EUROCORP ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	0,93%
16	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,79%
17	ΒΕΤΑ Α.Χ.Ε.	0,70%
18	PRAXIS INTERNATIONAL Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,67%
19	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,62%
.		
.		
.		
54	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	0,00%

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ Σ.Μ.Ε. FTSE/ASE-20 ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.-31.12.2006		
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
1	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	18,54%
2	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	16,51%
3	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	13,23%
4	ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	7,55%
5	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	7,31%
6	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	5,89%
7	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΙΓΜΑ-ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	4,91%
8	Π. & Κ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	3,97%
9	PROTON SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,67%
10	EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,41%
11	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,02%
12	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,60%
13	SOLIDUS SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,18%
14	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,15%
15	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,03%
.		
.		
.		
54	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	0,00%

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ Σ.Μ.Ε. FTSE/ASE-20 ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.-30.11.2007		
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
1	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	20,82%
2	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	17,31%
3	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	13,11%
4	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	7,72%
5	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΙΓΜΑ-ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	6,97%
6	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	5,15%
7	PROTON SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	3,47%
8	EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,63%
9	SOLIDUS SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,49%
10	Π. & Κ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2,21%

.		
.		
.		
54	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	0,00%

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

Από τους παραπάνω πίνακες προκύπτει ότι, κατά την τριετία 2005-2007, η Εταιρεία βελτίωσε σημαντικά το μερίδιό της, καθώς και τη θέση της στον κλάδο με βάση τις συναλλαγές σε Σ.Μ.Ε. FTSE/ASE-20. Έτσι, το μερίδιό της ανήλθε σε 2,63% το 2007 έναντι 2,41% το 2006 και 1,13% το 2005. Επίσης, η Εταιρεία κατέλαβε την 8^η θέση το 2007, έναντι της 10^{ης} και 14^{ης} θέσης το 2006 και το 2005, αντίστοιχα.

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζεται η θέση της Εταιρείας στον κλάδο με βάση τις συναλλαγές της σε δικαιώματα FTSE/ASE-20 για τα έτη 2005, 2006 και για την περίοδο 01.01.-30.11.2007:

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ FTSE/ASE-20 ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.-31.12.005		
Α/Α	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
1	ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	24,00%
2	ΕFG EUROΒANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	15,28%
3	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	9,65%
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΙΓΜΑ-ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	9,41%
5	ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	7,61%
6	Π. & Κ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	5,68%
7	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4,96%
8	ΡΟΤΟΝ SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	3,18%
9	ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,57%
10	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	2,52%
11	ΑΛΦΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,8%
12	ΡRAXIS INT/NAL Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,52%
13	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,28%
14	ΑΡΤΙΟΝ ΑΧΕΠΕΥ	1,23%
15	SOLIDUS SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,20%
16	ΒΕΤΑ Α.Χ.Ε.	1,12%
17	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,91%
18	EUROXX Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,77%
19	FORTIUS FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,72%

20	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,52%
.		
.		
62	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	0,00%

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ FTSE/ASE-20 ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.-31.12.2006		
Α/Α	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
1	ΕFG EUROΒANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	16,31%
2	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	16,11%
3	ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	13,40%
4	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2,55%
5	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	8,06%
6	Π. & Κ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	5,27%
7	ΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	4,94%
8	ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2,98%
9	SOLIDUS SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,32%
10	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	2,17%
11	FORTIUS FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,08%
12	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,74%
13	ΒΕΤΑ Α.Χ.Ε.	1,51%
14	PRAXIS INTERNATIONAL Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,47%
15	Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	1,29%
16	ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,86%
17	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,80%
18	PRELIUM Α.Χ.Ε.-Ε.Π.Ε.Υ.	0,66%
19	EUROXX Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,61%
20	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,58%
21	MARKET Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,57%
22	ARTION Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,43%
23	ΚΥΠΡΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,41%
24	EUROCORP ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	0,38%
25	ΑΣΠΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	0,36%
.		
58	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	0,00%

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ FTSE/ASE-20 ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.-30.11.2007		
ΘΕΣΗ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΛΟΥΣ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
1	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	21,56%
2	EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	16,62%
3	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	12,56%
4	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	11,01%
5	ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	9,07%
6	HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	5,94%
7	ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	3,13%
8	SOLIDUS SECURITIES Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,86%
9	Π. & Κ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2,85%
10	FORTIUS FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	2,79%
11	Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	1,74%
12	ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1,36%
13	EUROXX Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	1,26%
14	ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	1,13%
15	ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	1,07%
.		
.		
.		
54	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	0,00%

Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

Από τους παραπάνω πίνακες προκύπτει ότι, κατά την τριετία 2005-2007, η Εταιρεία, με βάση τις συναλλαγές σε δικαιώματα FTSE/ASE-20 βελτίωσε σημαντικά τη θέση της στον κλάδο. Έτσι, το μερίδιό της ανήλθε σε 1,26% το 2007 έναντι 0,61% το 2006 και 0,77% το 2005. Επίσης, η Εταιρεία κατέλαβε το 2007 την 13^η θέση, έναντι της 19ης και 18ης θέσης το 2006 και το 2005, αντίστοιχα.

8.2 Μερίδια Αγοράς των Προσφερομένων την Τελευταία Τριετία Υπηρεσιών της Εταιρείας

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας, κατά την τριετία 2005-2007, από τη δραστηριότητά της στο Χ.Α. και την Αγορά Παραγώγων του Χ.Α..

ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΝΑ ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ			
	2005	2006	2007
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.	0,53	0,95	1,27
Σ.Μ.Ε. FTSE/ASE-20	1,13	2,41	2,63
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ FTSE/ASE 20	0,77	0,61	1,26

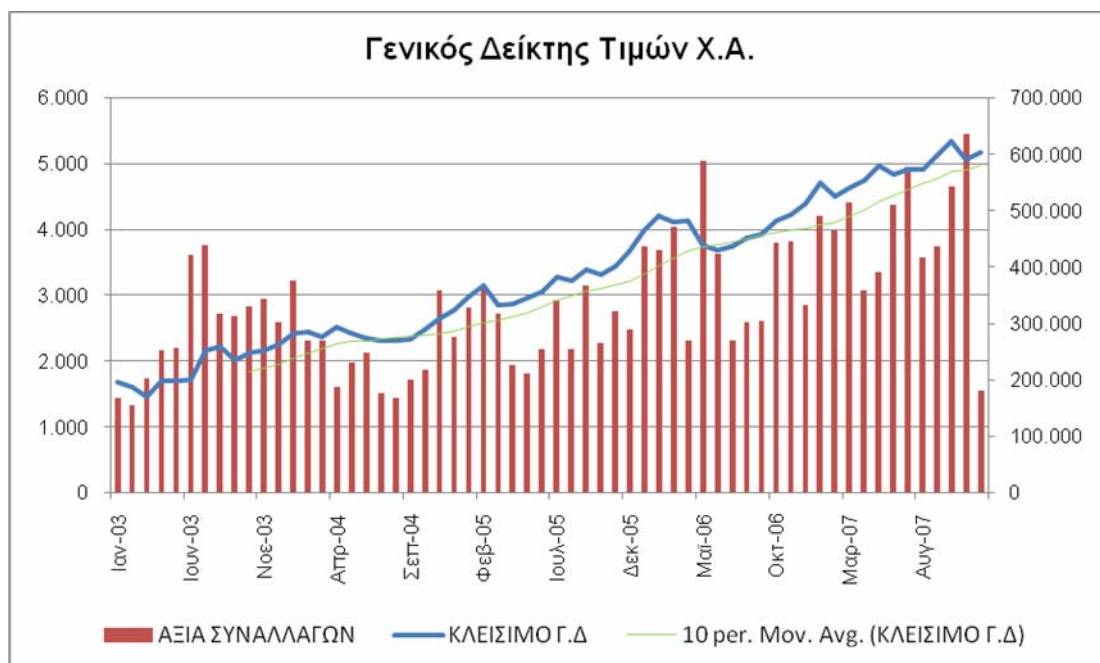
Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

Σημ.: Για τις αγορές του εξωτερικού δεν παρατίθενται στοιχεία λόγω έλλειψης συγκρισιμότητας, αφού δεν είναι δυνατή η συγκέντρωση πληροφοριών για την ποσοτικοποίηση του μεριδίου αγοράς.

8.3 Βαθμός Ωριμότητας Κλάδου, Περιθώρια Ανάπτυξής του και Προβλέψεις για το Μεριδίο Αγοράς της Εταιρείας

Η περίοδος 2000-2007 αποτέλεσε για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, αλλά και για τις κεφαλαιαγορές διεθνώς, μια οκταετία σημαντικών εξελίξεων, θεσμικών αλλαγών και μεταστροφής του επενδυτικού κλίματος. Η συνολική απαισιοδοξία σε συνδυασμό με την οικονομική ύφεση, που επικράτησαν στις μεγαλύτερες διεθνείς οικονομίες έως και τα τέλη του 2002, με τις γνωστές συνέπειες για τις παγκοσμιοποιημένες πλέον κεφαλαιαγορές, με την είσοδο του 2003 έδωσαν τη θέση τους στην επενδυτική αισιοδοξία και την ανάπτυξη, συνισταμένες που τροφοδοτήθηκαν από σειρά θετικών εξελίξεων στα μακροοικονομικά μεγέθη των μεγαλύτερων οικονομιών στον πλανήτη.

Συνέπεια όλων αυτών ήταν η σημαντική ενίσχυση των χρηματιστηριακών δεικτών σε παγκόσμιο επίπεδο, με την ελληνική κεφαλαιαγορά να ακολουθεί, παρουσιάζοντας μάλιστα σημαντικές αποδόσεις, που ξεχώρισαν ανάμεσα στις υπόλοιπες ανεπτυγμένες αγορές. Η πορεία του Γενικού Δείκτη τιμών του Χ.Α. για την περίοδο 2003-2007, όπου αποτυπώνεται εύλογα η ανοδική τάση της ελληνικής αγοράς, παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα:

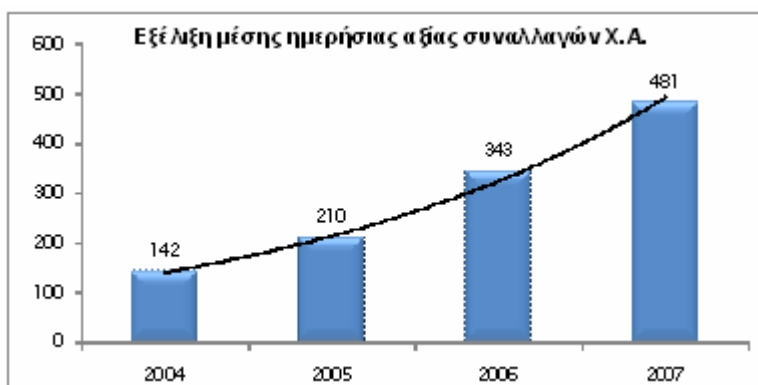


Πηγή: Εταιρεία.

Σημ: Η αξία συναλλαγών παρουσιάζεται σε χιλ. ευρώ.

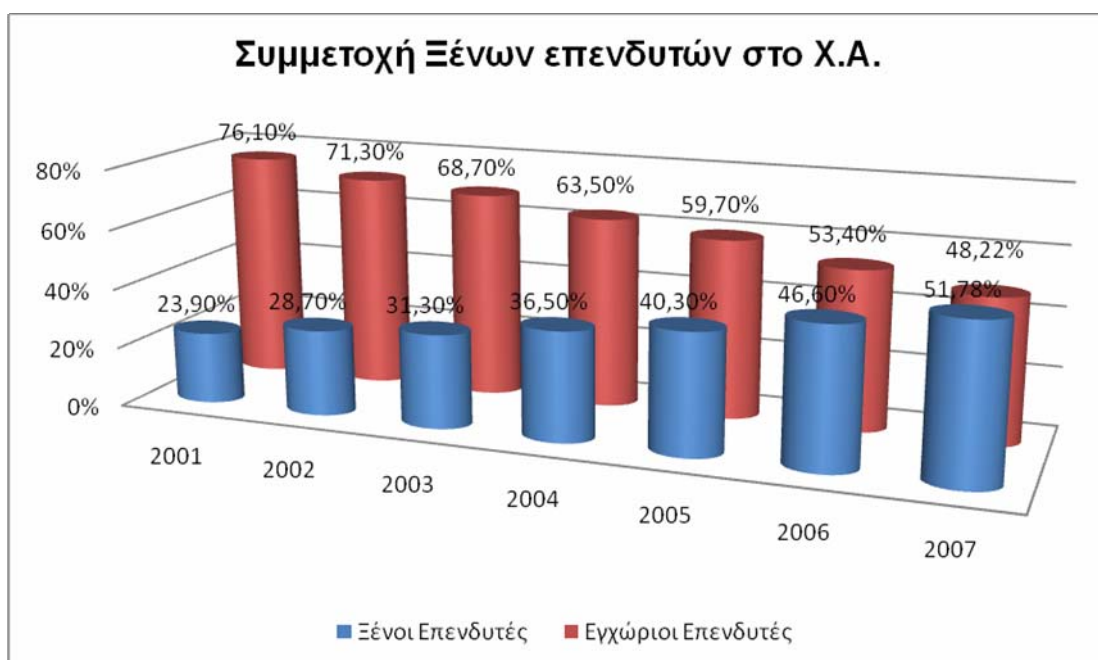
Παρά το γεγονός ότι ο κλάδος των εταιρειών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών παρουσιάζει αρκετά υψηλό βαθμό ωριμότητας και τάσεις συγκεντρωτισμού, εντούτοις, η εξέλιξη της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών στο Χ.Α. κατά τα τελευταία χρόνια ακολουθεί μια ομαλή αυξητική πορεία που σχετίζεται άμεσα με την ύπαρξη, σε παγκόσμιο επίπεδο, σημαντικής ρευστότητας και την εισροή επενδυτικών κεφαλαίων στην ελληνική αγορά από το εξωτερικό. Το φαινόμενο αυτό, που παρατηρήθηκε εντονότερα κατά τη διετία 2006-2007, αναμένεται να κυριαρχήσει στην ελληνική αγορά τουλάχιστον για τα επόμενα τρία χρόνια¹, ως αποτέλεσμα ικανού αριθμού εισηγμένων εταιρειών με ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη, ροπή προς ανάπτυξη και επιχειρηματική εξωστρέφεια, καθιστώντας την ελληνική κεφαλαιαγορά σταδιακά κυρίαρχο παίκτη στην περιοχή της Βορειοανατολικής Ευρώπης. Στους πίνακες, που ακολουθούν, παρατίθενται διαγραμματικά οι μεταβολές στη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών του Χ.Α., κατά την περίοδο 2004-2007, καθώς και το μείγμα των επενδυτών που δραστηριοποιούνται στο Χ.Α., διακρινόμενο σε εγχώριους και ξένους επενδυτές για την περίοδο 2001-2007.

¹ Εκτίμηση του τμήματος Έρευνας στον τομέα των Επενδύσεων και Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, της Εταιρείας.



Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

Σημ: Η αξία συναλλαγών παρουσιάζεται σε εκατ. ευρώ.



Πηγή: Ε.Χ.Α.Ε.

Τέλος, επισημαίνεται ότι σημαντικές αλλαγές και εξελίξεις στον κλάδο θεσμοθετούνται μέσω του πρόσφατου Ν.3606/01.11.2007, με τον οποίο ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο η Κοινοτική Οδηγία 2004/39/ΕΚ γνωστή ως «MiFID», και πιο συγκεκριμένα:

- ✓ Εντείνεται ο ανταγωνισμός.
- ✓ Αυξάνεται το λειτουργικό κόστος ειδικότερα των μικρομεσαίων εταιρειών του κλάδου.
- ✓ Εκτιμάται περαιτέρω συγκέντρωση του κλάδου μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων.

- ✓ Ενισχύονται οι προοπτικές για τη δημιουργία εναλλακτικών πλατφόρμων διαπραγμάτευσης. Σημειώνεται ότι, με τη σύμπραξη 7 μεγάλων τραπεζών, έχει ήδη δημιουργηθεί κοινή ηλεκτρονική πλατφόρμα για τη διενέργεια συναλλαγών επί των μετοχών των μεγαλύτερων ευρωπαϊκών εταιρειών (Project Turquoise). Πάντως, επισημαίνεται ότι οι όποιες εκροές προς τέτοιου είδους εναλλακτικές πλατφόρμες διαπραγμάτευσης αφορούν σε χρηματιστηριακές συναλλαγές από τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (brokers) και πολύ λιγότερο από τους τελικούς χρήστες (end users) όπως αμοιβαία κεφάλαια, εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίων, αμοιβαία κεφάλαια υψηλού κινδύνου (hedge funds) κ.α., οι οποίοι αποτελούν ένα εξίσου σημαντικό κομμάτι στην πίτα της αγοράς των ξένων θεσμικών επενδυτών που τοποθετούνται στο Χ.Α.-Χ.Α.Κ.

Οι εκτιμήσεις της Εταιρείας, αναφορικά με το μελλοντικό μερίδιο της στον κλάδο είναι ιδιαίτερα θετικές, ως αποτέλεσμα των στρατηγικών της επιλογών, τις οποίες ξεκίνησε να υλοποιεί από το 2006 τόσο με την ανάπτυξη νέων τομέων δραστηριότητας όσο και μέσω της διεύρυνσης του μείγματος της πελατειακής της βάσης (βλ. κεφ. 7.4, 7.6, 13.1 και 13.2 του παρόντος). Στο πλαίσιο αυτό, αξίζει να σημειωθεί ότι:

- ✓ ο κύκλος εργασιών και τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2007 εκτιμώνται να ανέλθουν σε €11.810,7 χιλ. (2006: €8.873,9 χιλ.) και €2.363,6 χιλ. (2006: €886,1 χιλ.), αντίστοιχα. Σημειώνεται ότι τα εκτιμώμενα αποτελέσματα της χρήσης 2007, κατόπιν εντολής του Συμβούλου, έχουν βεβαιωθεί από τον ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Ιωάννη Πέρρο της ελεγκτικής εταιρείας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., και
- ✓ η συνεχιζόμενη αύξηση του μεριδίου της Εταιρείας στη συνολική ημερήσια αξία συναλλαγών του Χ.Α. από 1,27% το 2007 σε 2,87% τον Ιανουάριο του 2008 και η βελτίωση της κατάταξης της Εταιρείας από 11η το 2007 σε 9η τον Ιανουάριο του 2008.

8.4 Χρηματιστηριακά Στοιχεία για Ομοειδείς Εταιρείες του Κλάδου, των οποίων οι Μετοχές Διαπραγματεύονται σε Άλλα Χρηματιστήρια

Δεδομένου ότι δεν υφίστανται Α.Ε.Π.Ε.Υ., των οποίων οι μετοχές να διαπραγματεύονται σε οργανωμένη ή μη αγορά του Χ.Α., στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται χρηματιστηριακά στοιχεία για ένα επιλεγμένο δείγμα ομοειδών εταιρειών του κλάδου, των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΟ ΔΕΙΓΜΑ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ					
	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΔΙΑΠΡΑΓΜ/ΣΗΣ	ΚΕΦΑΛΣΗ (σε χιλ. €)	ΤΙΜΗ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (P/BV)	ΤΙΜΗ/ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (P/E)
1	CHARLES STANLEY GROUP PLC	ΑΓΓΛΙΑ	142.006	1,56	8,80
2	INSINGER DE BEAUFORT HLDGS	ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	130.509	1,69	17,23
3	TRADEGATE AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	111.573	2,73	28,88
4	BERLINER EFFEKTENGESELLSCHAFT	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	86.546	1,26	16,71
5	HICHENS HARRISON & CO PLC	ΑΓΓΛΙΑ	69.009	5,52	22,13
6	WALKER CRIPS GROUP PLC	ΑΓΓΛΙΑ	53.088	2,89	25,57
7	BONDPARTNERS SA-BR	ΕΛΒΕΤΙΑ	34.040	1,30	17,46
8	W.H. IRELAND GROUP PLC	ΑΓΓΛΙΑ	30.492	1,34	9,21
9	JARVIS SECURITIES PLC	ΑΓΓΛΙΑ	28.967	12,94	13,24
10	MWB WERTPAPIERHANDELSBANK AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	22.621	1,19	7,21
11	SCHNIGGE WERTPAPIERHANDELSBANK	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	21.069	5,79	9,13
12	HEIDELBERGER BETEILIGUNDSHOLDING	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	21.049	1,07	15,31

Πηγή: Bloomberg.

Σημ.: Ο υπολογισμός των δεικτών έγινε με ημερομηνία τιμής κλεισίματος μετοχής την 30.01.2008, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους έχουν υπολογιστεί με βάση τον κυλιόμενο μέσο όρο (trailing) της χρήσης 2007.

9. Οργανωτική Διάρθρωση

Η Εταιρεία δεν αποτελεί τμήμα ενός ομίλου, ούτε συμμετέχει σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες. Σημειώνεται ότι η Εκδότρια συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «U-TRADE ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με ποσοστό 2,79%, ενώ δεν έχει συνάψει κανενός είδους συναλλαγή με την εν λόγω εταιρεία κατά τις χρήσεις 2005, 2006 και την περίοδο 01.01.-30.09.2007.

Επιπλέον, η Εταιρεία είναι μέλος της «ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ» με 5 μερίδες συνολικής αξίας €571,00, που έχει εξοφληθεί. Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται συναλλαγές της Εταιρείας με την εν λόγω τράπεζα, πέραν του ότι η τελευταία έχει χορηγήσει δάνειο στην Εταιρεία, το ανεξόφλητο υπόλοιπο του οποίου, στις 30.09.2007, ανερχόταν σε € 509,0 χιλ.

10. Μέτοχοι

10.1 Μετοχική Σύθεση

Η μετοχική σύθεση της Εταιρείας, πριν και μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Μετοχική Σύθεση				
	Πριν την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου		Μετά την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	
Μέτοχοι	Αριθμός μετοχών (*)	%	Αριθμός μετοχών (*)	%
Giuseppe Giano	2.641.500	30,0%	2.641.500	27,0%
Παύλος Βρανάς	2.641.500	30,0%	2.641.500	27,0%
Αλέξανδρος Μπίλλης	2.641.500	30,0%	2.641.500	27,0%
Αριστοτέλης Νινιός	880.500	10,0%	880.500	9,0%
Επενδυτές	0	0,0%	979.000	10,0%
Σύνολο	8.805.000	100,0%	9.784.000	100,0%

(*) Ο αριθμός των μετοχών ταυτίζεται με τον αριθμό δικαιωμάτων ψήφου.

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι η συμμετοχή στην Εταιρεία καθενός εκ των ως άνω υφισταμένων βασικών μετόχων της συνιστά «ειδική συμμετοχή» κατά την έννοια της παρ. 20 του άρθρου 2 του Ν.3606/2007. Σχετικά με το θέμα των «ειδικών συμμετοχών» βλ. τα συμπεράσματα του νομικού ελέγχου στο κεφάλαιο 15.2 του παρόντος.

Σημειώνεται ότι, εκτός από τους αναφερόμενους στον παραπάνω πίνακα τέσσερις μετόχους, οι οποίοι αποτελούν και μέλη του Δ.Σ., δεν υπάρχουν άλλα μέλη του Δ.Σ. ή ανώτατα διευθυντικά στελέχη που να κατέχουν καθοιονδήποτε τρόπο μετοχές της Εταιρείας. Επίσης, δεν υπήρξε ουδεμία μεταβολή στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την τελευταία διετία.

Δεν είναι γνωστή στην Εκδότρια συμφωνία, της οποίας η εφαρμογή θα μπορούσε σε μία μεταγενέστερη ημερομηνία, να επιφέρει αλλαγές όσον αφορά τον έλεγχο της. Επίσης, οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερες βαρών και δεν υφίστανται ειδικές συμφωνίες μετόχων ή συμφωνίες περί του τρόπου ασκήσεως των δικαιωμάτων ψήφου, που απορρέουν από αυτές, ή άλλες συμφωνίες μεταξύ των δικαιούχων που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητά τους. Τέλος, δεν έχουν συναφθεί συμβάσεις μεταξύ της Εταιρείας και των μετόχων της.

Διασπορά Μετοχών

Σύμφωνα με τους Κανόνες Λειτουργίας της EN.A. του Χ.Α., η διασπορά των μετοχών μιας εταιρείας θεωρείται επαρκής, εφόσον οι μετοχές που είναι αντικείμενο αιτήσεως εισαγωγής είναι κατανεμημένες στο κοινό σε ποσοστό τουλάχιστον 10% του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας και σε τουλάχιστον 50 άτομα, κανένα από τα οποία δεν κατέχει άνω του 2% του συνόλου των προς διαπραγμάτευση μετοχών.

Η ιδιωτική τοποθέτηση διενεργήθηκε από 11.04.2008 έως 16.04.2008. Συνολικά, διατέθηκαν 979.000 μετοχές στην τιμή των €1,45 ανά μετοχή. Στην ιδιωτική τοποθέτηση έλαβαν μέρος 95 ιδιώτες (μη ειδικοί επενδυτές) και 2 ειδικοί επενδυτές. Από τους 95 μη ειδικούς επενδυτές, οι δύο (2) αφορούν σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ήτοι οι κ.κ. Βάρσος Κωνσταντίνος και Ζανετόπουλος Κωνσταντίνος.

Η διασπορά της Εταιρείας διαμορφώνεται σε 10,01% και αποτελείται από τους 95 μη ειδικούς επενδυτές και τους 2 ειδικούς επενδυτές, που έλαβαν μέρος στην ιδιωτική τοποθέτηση. Σημειώνεται ότι ουδείς εκ των προαναφερθέντων μετόχων συμμετέχει με ποσοστό άνω του 2% στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας δεν υπόκεινται σε κανένα περιορισμό μεταβίβασης μέρους ή συνόλου των μετοχών τους μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στην EN.A..

11. Μερισματική Πολιτική

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας και την ελληνική νομοθεσία, η Εταιρεία απαιτείται να καταβάλλει κατ' ελάχιστο μέρισμα ίσο με το 35% των ετήσιων καθαρών διανεμόμενων κερδών της, αφαιρουμένων των κρατήσεων για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού. Το ποσό του εγκριθέντος μερίσματος πρέπει να καταβάλλεται στους μετόχους εντός δυο (2) μηνών από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που ενέκρινε της ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Υψηλότερη διανομή μερισμάτων παραμένει αντικείμενο απόφασης της ετήσιας τακτικής Γενικής Συνέλευσης και εξαρτάται από παράγοντες όπως το ύψος της κερδοφορίας της Εταιρείας και τις επενδυτικές και χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Με βάση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της, το μέρισμα, που διένειμε η Εταιρεία στους μετόχους της στις χρήσεις 2005 και 2006, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΝΟΜΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ		
(ποσά σε €)	2005	2006
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης	176.072	610.681
Συνολικό μέρισμα	0	200.000
% επί των κερδών μετά από φόρους χρήσης	0,00%	32,73%
Αριθμός μετοχών τέλους χρήσης (*)	8.805.000	8.805.000
Μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,00	0,02

(*) Αριθμός μετοχών, αναμορφωμένος βάσει της νέας ονομαστικής αξίας €0,60, που αποφασίστηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.01.2008.

Επίσης, κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 20.09.2007 εγκρίθηκε η διανομή προμερίσματος ύψους €350 χιλ. από τα κέρδη της χρήσης 2007.

Η μερισματική πολιτική της Εταιρείας κινείται με βάση το υποχρεωτικό πλαίσιο, που καθορίζεται από τη νομοθεσία σύμφωνα με τα παραπάνω αναφερόμενα. Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 2007, υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών.

12. Διοικητικό Συμβούλιο – Οργανωτική Δομή

12.1 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρεία έχει ευαισθητοποιηθεί ιδιαίτερα σε θέματα διασφάλισης νομιμότητας, αξιοπιστίας και διαφάνειας σε ολόκληρο το εύρος των δραστηριοτήτων της. Έτσι, μέχρι πριν την πρόσφατη εφαρμογή του Ν.3606/2007, ως διεπόμενη από τις διατάξεις των νόμων 2396/96 και 1806/88 και προς το σκοπό της εκπλήρωσης των οριζόμενων στον (προϊσχύοντα πλέον) Κώδικα Δεοντολογίας των Ε.Π.Ε.Υ., που κυρώθηκε με την υπ' αριθ. 12263/Β.500/11.04.1997 απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας (ΦΕΚ Β' 340/24.04.97), κατόπιν της από 01.08.2000 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της, είχε καταρτίσει και υιοθετήσει α) Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, β) διαδικασίες, μέσω εγχειριδίων για την πρόληψη περιστατικών που συνδέονται με τη νομιμοποίηση εσόδων, προερχόμενων από εγκληματική δραστηριότητα, και για την πρόληψη περιπτώσεων κατάχρησης της αγοράς, γ) τα προβλεπόμενα από τη νομοθεσία σχετικά με τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα, και δ) τη σύσταση ανεξάρτητης Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου. Το Διοικητικό Συμβούλιο, σε συνεδρίασή του που πραγματοποιήθηκε στις 28.01.2008, στο πλαίσιο ενεργειών συμμόρφωσης προς τις διατάξεις του Ν.3606/07 και των εκτελεστικών αυτού αποφάσεων 1/452 και 2/452/01.11.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ενέκρινε νέο Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας. Το σχετικό από 28.01.2008 πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου υπεβλήθη από την Εταιρεία στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπου έλαβε τον αριθ. πρωτ. 2103/31.01.2008.

Ακολούθως, περιγράφεται συνοπτικά το περιεχόμενο των τεσσάρων ενοτήτων του νέου Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, περιγράφονται, συνοπτικά: α) οι διαδικασίες για την πρόληψη περιπτώσεων κατάχρησης αγοράς, β) οι κανόνες και οι διαδικασίες για την πρόληψη και την παρεμπόδιση διενέργειας συναλλαγών που συνδέονται με νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες, γ) οι διαδικασίες για την πρόληψη και αντιμετώπιση των καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων, δ) η πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, και ε) οι ελεγκτικοί μηχανισμοί της Εταιρείας που ορίζονται τα διακριτά Τμήματα της Κανονιστικής Συμμόρφωσης, του Εσωτερικού Ελέγχου και της Διαχείρισης Κινδύνων.

12.1.1 Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας της Εταιρείας

Ο νέος Εσωτερικός Κανονισμός της Εταιρείας αποτελείται από τέσσερις βασικές ενότητες, στις οποίες αναλύονται το αντικείμενο και το πεδίο εφαρμογής του, η οργανωτική και διοικητική διάρθρωση της Εταιρείας, οι αρχές που διέπουν τη λειτουργία της και οι κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς στις σχέσεις της Εταιρείας με τους πελάτες της. Συνοπτικά, το περιεχόμενο εκάστης των εν λόγω εννοιών έχει ως ακολούθως:

- Στην πρώτη ενότητα («αντικείμενο και πεδίο εφαρμογής») του Κανονισμού παρατίθεται το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας ως «ανώνυμης εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών» κατά την έννοια του Ν.3606/07, όπως αυτό διαμορφώνεται από τους κανόνες της νομοθεσίας περί Κεφαλαιαγοράς, το Ν.3606/07 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού κανονιστικές αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ιδίως δε των αποφάσεων 1/452/01.11.2007 «Κανόνες Συμπεριφοράς Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.)» και 2/452/01.11.2007 «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των Ανωνύμων Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ.)». Επίσης, αναφέρονται οι επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και οι παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρεία βάσει της άδειας λειτουργίας που έχει λάβει από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, επισημαίνεται δε ως σκοπός του Εσωτερικού Κανονισμού η θέσπιση εσωτερικών διαδικασιών και αρχών συμπεριφοράς των προσώπων που υπόκεινται σε αυτόν, ώστε να επιτυγχάνεται κατά τον καλύτερο δυνατό τρόπο η εκπλήρωση του σκοπού της Εταιρείας, να εξασφαλίζεται η προστασία των συμφερόντων των πελατών και η ομαλή και εύρυθμη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς και να διασφαλίζεται η άσκηση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία. Τέλος, αναφέρονται ως «Υπόχρεα Πρόσωπα», δεσμευόμενα από τον Κανονισμό, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη οποιασδήποτε βαθμίδας της Εταιρείας, οι υπάλληλοί της, καθώς και κάθε άλλο πρόσωπο που συνεργάζεται με την Εταιρεία, ανεξαρτήτως της ιδιότητας και θέσης του ή της έννομης σχέσης που το συνδέει με την Εταιρεία, εμπλεκόμενο καθ' οιονδήποτε τρόπο στην παροχή υπηρεσιών από την Εταιρεία προς πελάτες της ή στη διενέργεια προπαρασκευαστικών πράξεων της παροχής υπηρεσιών, στην επεξεργασία στοιχείων και εν γένει στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο του σκοπού της.

- Στη δεύτερη ενότητα του Κανονισμού («οργανωτική και διοικητική διάρθρωση») παρατίθεται το Οργανόγραμμα της Εταιρείας, αναλύονται η λειτουργία και οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου και λοιπών διευθυντικών στελεχών της και η ευθύνη των ανωτέρω για τη συμμόρφωση της Εταιρείας με τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με το Ν.3606/07 και τις εκτελεστικές αυτού αποφάσεις υπ' αριθ. 1/452 και 2/452/01.11.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επίσης, απαριθμούνται τα επιμέρους, λειτουργικά ανεξάρτητα μεταξύ τους, Τμήματα της Εταιρείας όπως φαίνονται στο Οργανόγραμμά της, οι υποδιαιρέσεις τους, οι αρχές στελέχωσής τους και οι βασικοί κανόνες λειτουργίας κάθε Τμήματος. Περαιτέρω, ως ελεγκτικοί μηχανισμοί της Εταιρείας ορίζονται τα διακριτά Τμήματα της Κανονιστικής Συμμόρφωσης, του Εσωτερικού Ελέγχου και της Διαχείρισης Κινδύνων, οι κανόνες λειτουργίας των οποίων παρατίθενται εκτενώς στον Εσωτερικό Κανονισμό. Ακόμη, στην ίδια ενότητα περιλαμβάνονται κανόνες που διέπουν τη στελέχωση της Εταιρείας και δη διαδικασίες επιλογής και διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού, στελέχωση οργανωτικών μονάδων με πιστοποιημένα στελέχη ή και ασκούμενο προσωπικό με τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό, ενημέρωση και επιμόρφωση προσωπικού, τήρηση αρχείων με τα στοιχεία των απασχολούμενων στην Εταιρεία πιστοποιημένων στελεχών, ασκούμενου προσωπικού και λοιπών στελεχών.
- Στην τρίτη ενότητα του Κανονισμού («αρχές λειτουργίας της Εταιρείας») παρατίθενται και εξειδικεύονται γενικές αρχές, πολιτικές και διαδικασίες αναφορικά με:
- τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και την προστασία των συμφερόντων των πελατών,
 - την τήρηση της νομοθεσίας, την εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών από τα Υπόχρεα Πρόσωπα και την παροχή συνδρομής στα εποπτικά όργανα της Εταιρείας και στις εποπτικές Αρχές,
 - τα συστήματα και τις διαδικασίες για την κατοχύρωση της ασφάλειας και εμπιστευτικότητας των πληροφοριών που περιέρχονται στην Εταιρεία (επιγραμματικά: τήρηση εχεμύθειας, συμμόρφωση του προσωπικού της Εταιρείας, διαδικασίες προς κατοχύρωση της ασφάλειας και εμπιστευτικότητας των πληροφοριών που περιέρχονται στην Εταιρεία, επίβλεψη της τήρησης των διαδικασιών ασφάλειας και εμπιστευτικότητας των πληροφοριών),

- τους κανόνες επικοινωνίας και λειτουργικής ανεξαρτησίας των Τμημάτων, τις διαδικασίες προς διασφάλιση της λειτουργικής ανεξαρτησίας των οργανωτικών μονάδων και της διάκρισης αρμοδιοτήτων, τις προϋποθέσεις για τη συμμετοχή σε θέματα ενός τμήματος της Εταιρείας απασχολουμένων σε άλλα Τμήματα της Εταιρείας, την απαγόρευση πρόσβασης εκ μέρους των διευθυντικών στελεχών και υπαλλήλων της Εταιρείας σε αρχεία άλλων Τμημάτων πέραν αυτού στο οποίο απασχολούνται και τις προϋποθέσεις άρσης της σχετικής απαγόρευσης, τα μέτρα ασφαλείας για την επίτευξη της στεγανότητας των Τμημάτων, την επίβλεψη της τήρησης των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου,
- την πολιτική πρόληψης, εντοπισμού και διαχείρισης / αντιμετώπισης συγκρούσεως συμφερόντων, στο πλαίσιο της οποίας περιγράφονται κατά περιεχόμενο και έκταση εφαρμογής οι σχετικές γενικές αρχές αλλά και αναφέρονται τα καλυπτόμενα πρόσωπα, ενδεικτικές περιπτώσεις πιθανής σύγκρουσης συμφερόντων, γενικά μέτρα και διαδικασίες για την πρόληψη και αντιμετώπιση των καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων, ειδικοί κανόνες οργάνωσης και διάρθρωσης και μέτρα και διαδικασίες για την πρόληψη και αντιμετώπιση καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων ανά παρεχόμενη υπηρεσία, ο τρόπος διενέργειας ελέγχου περί της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των μηχανισμών και διαδικασιών πρόληψης και αντιμετώπισης σύγκρουσης συμφερόντων, αλλά και τα σχετικά με την υποβολή αναφορών, τη γνωστοποίηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων στους πελάτες, την τήρηση αρχείου συγκρούσεως συμφερόντων και τη διασφάλιση δίκαιης μεταχείρισης των πελατών,
- τους κανόνες και διαδικασίες που εφαρμόζει η Εταιρεία αναφορικά με τις προσωπικές συναλλαγές των προσώπων που αναφέρονται στο άρθρο 12 παρ. 2 του Ν.3606/07, σύμφωνα με τις διατάξεις του εν λόγω άρθρου και τα οριζόμενα στην υπ' αριθ. 2/452/01.11.2007 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,· στο παραπάνω δε πλαίσιο αναφέρονται στην οικεία υπο-ενότητα του Εσωτερικού Κανονισμού η έννοια, ο σκοπός και το υποκειμενικό πεδίο εφαρμογής των κανόνων, προσδιορίζονται οι απαγορευμένες συναλλαγές για τα καλυπτόμενα πρόσωπα κ.λ.π., η διαδικασία κατάρτισης και γνωστοποίησης συναλλαγών από καλυπτόμενα πρόσωπα, ενέργειες για την εξασφάλιση της εφαρμογής των περιορισμών και διαδικασιών κατάρτισης συναλλαγών και τήρησης των σχετικών υποχρεώσεων από τα καλυπτόμενα πρόσωπα,

- τους κανόνες και τις διαδικασίες για την πρόληψη και την παρεμπόδιση διενέργειας συναλλαγών που συνδέονται με νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες,
 - τους κανόνες φύλαξης και τήρησης από την Εταιρεία περιουσιακών στοιχείων πελατών της, το διαχωρισμό και τη διάκριση των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας από τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών της και τη διάκριση των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της Εταιρείας μεταξύ τους, με περαιτέρω αναφορά σε διαδικασίες τήρησης κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών σε λογαριασμούς θεματοφύλακα και ελέγχου αυτών, κανόνες τήρησης αρχείων χρημάτων και χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών, κανόνες για την προστασία των περιουσιακών στοιχείων των πελατών (προϋποθέσεις διάθεσης και επιβάρυνσης), αλλά και για την κατάθεση των κεφαλαίων των πελατών σε έντοκες καταθέσεις ή χρήση αυτών για την κατάρτιση συναλλαγών Repos,
 - την τήρηση αρχείων και το σύστημα καταχώρησης και τεκμηρίωσης των διενεργούμενων συναλλαγών, οικονομικών δοσοληψιών και λοιπών πληροφοριών και εγγράφων που συνδέονται με την άσκηση της δραστηριότητας της Εταιρείας, με περαιτέρω αναλυτική αναφορά των σχετικών γενικών αρχών, του τρόπου τήρησης των αρχείων, των κανόνων πρόσβασης στα αρχεία, των ειδικών μορφών αρχείων (δηλ. αρχείων εντολών πελατών, διαβιβασθισών από την Εταιρεία εντολών πελατών, εκτελεσθισών εντολών πελατών και διενεργηθισών συναλλαγών για ίδιο λογαριασμό, καταρτισθισών συναλλαγών, ομαδοποίησης και επιμερισμού εντολών, ενημερώσεων πελατών, ερευνών στον τομέα των επενδύσεων) και, ακόμη, των διαδικασιών λογιστικής απεικόνισης, ζητημάτων σχετικών με τη μηχανοργάνωση, τα συστήματα back up, τους μηχανισμούς ελέγχου και ασφαλείας στον τομέα της ηλεκτρονικής επεξεργασίας δεδομένων, τους κανόνες επιλογής συνεργαζομένων με την Εταιρεία επιχειρήσεων, αλλά και τις προϋποθέσεις και τη διαδικασία για την εξωτερική ανάθεση επιχειρησιακών λειτουργιών ή υπηρεσιών της Εταιρείας σε τρίτους – παρόχους.
- Στην τέταρτη και τελευταία ενότητα του Κανονισμού («κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς στις σχέσεις της Εταιρείας με τους πελάτες της») παρατίθενται τα σχετικά με την κατηγοριοποίηση των πελατών (ιδιώτες, επαγγελματίες, επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι) και τη διαδικασία της κατηγοριοποίησης αυτής, με αναλυτική αναφορά στα κριτήρια κατηγοριοποίησης,

στην αρμοδιότητα διενέργειας της κατηγοριοποίησης, στην παρεχόμενη προστασία ανά κατηγορία πελάτη, στις διαδικασίες ενημέρωσης των πελατών για την κατηγοριοποίησή τους, στις προϋποθέσεις υπαγωγής ιδιωτών πελατών στην κατηγορία των επαγγελματιών και της υπαγωγής επαγγελματιών πελατών στην κατηγορία των ιδιωτών ή επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων σε άλλη κατηγορία, στην παρακολούθηση αλλαγών στο πρόσωπο των πελατών, στην αρχειοθέτηση της κατηγοριοποίησης, την ενημέρωση λοιπών τμημάτων και την τήρηση σχετικών αρχείων. Στην ίδια ενότητα παρατίθενται τα σχετικά με την πληροφόρηση των πελατών κατά το στάδιο των διαπραγματεύσεων (προσυμβατικά) ή προ της ενεργοποίησης υπηρεσίας ή της κατάρτισης συναλλαγής, με διεξοδική αναφορά των γενικών κανόνων προ-συναλλακτικής πληροφόρησης (γενικές αρχές, μέσο πληροφόρησης), των θεμάτων τήρησης αρχείου επικοινωνιακής πολιτικής της Εταιρείας, την ειδική πληροφόρηση του πελάτη αναλόγως της παρεχόμενης σ' αυτόν επενδυτικής υπηρεσίας, τη διαδικασία πληροφόρησης πελατών, την αρχειοθέτηση δηλώσεων πελατών, τις προϋποθέσεις και τους κανόνες για τη διενέργεια διαφημίσεων και δημόσιων ανακοινώσεων για την παροχή επενδυτικών ή παρεπομένων υπηρεσιών. Ακόμη, στην ίδια ενότητα περιλαμβάνονται τα σχετικά με την κατάρτιση σύμβασης με τους πελάτες αναλόγως της κατηγοριοποίησής τους αλλά και τα στοιχεία που λαμβάνονται αναλόγως της κατηγορίας στην οποία ανήκει ο πελάτης και οι σχετικές διαδικασίες καταγραφής και εξακρίβωσης, η ενημέρωση του πελάτη ως προς τη σύμβαση, τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του, η αξιολόγηση της συμβατότητας ιδιώτη πελάτη ως προς τη σκοπούμενη υπηρεσία / επενδυτικό προϊόν, οι υποχρεώσεις της Εταιρείας έναντι του πελάτη κατά τη λειτουργία της σύμβασης αναφορικά με τη διαδικασία αποδοχής εντολών για συναλλαγές στο Χ.Α. και την εκτέλεσή τους, το χειρισμό των εντολών και τη βέλτιστη εκτέλεση αυτών, τη μετα-συναλλακτική ενημέρωση των πελατών, τις πληροφορίες ανά κατηγορία πελάτη και τη διαδικασία πληροφόρησής τους.

12.1.1.1 Διαδικασίες για Πρόληψη Περιπτώσεων Κατάχρησης της Αγοράς

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, κατά τη συνεδρίασή του στην 01.07.2005, ενέκρινε εσωτερικές διαδικασίες για τη συμμόρφωση της Εταιρείας με τις διατάξεις του Ν.3340/05 και των εκτελεστικών αποφάσεων 1, 2 και 5/347/12.07.2005 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αναφορικά με την πρόληψη περιπτώσεων κατάχρησης της αγοράς. Οι εν λόγω εσωτερικές διαδικασίες, που διατυπώθηκαν εγγράφως σε σχετικό εγχειρίδιο, ετέθησαν σε εφαρμογή από 11.07.2005 και, όπως ρητά

αναφέρεται στο κείμενό τους, ισχύουν παράλληλα και συμπληρωματικά με τους λοιπούς κανονισμούς εσωτερικής λειτουργίας της Εταιρείας.

Όπως προβλέπεται στο παραπάνω αναφερόμενο εγχειρίδιο, η Εταιρεία οφείλει να ειδοποιεί την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όταν υπάρχουν σοβαρές υπόνοιες ότι συναλλαγές που έχουν καταρτιστεί από πελάτες θα μπορούσαν να συνιστούν κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών ή χειραγώγηση της αγοράς. Για τον έγκαιρο και άμεσο εντοπισμό περιπτώσεων χειραγώγησης της αγοράς απαιτείται η συνδρομή του Τμήματος Συναλλαγών, το οποίο θα πρέπει να επιδεικνύει την πρέπουσα προσοχή, προκειμένου να εντοπίζει άμεσα τις εντολές που μπορεί να καθιστούν περίπτωση χειραγώγησης αγοράς και να ενημερώνει άμεσα τον Υπεύθυνο Τομέα, ο οποίος αφού αξιολογήσει το γεγονός ή την πληροφορία, ενημερώνει το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου.

Επιπρόσθετα, στο εγχειρίδιο εμπεριέχεται φόρμα αναφοράς ύποπτων συναλλαγών, διαρθρωμένη κατά τρόπο, ώστε να περιλαμβάνει: περιγραφή της συναλλαγής, λόγους για την υποψία ότι η συναλλαγή ενδέχεται να συνιστά καταχρηστική εκμετάλλευση εμπιστευτικών πληροφοριών / χειραγώγηση αγοράς, την ταυτότητα των προσώπων που διενεργούν τη συναλλαγή, την ταυτότητα οποιωνδήποτε άλλων προσώπων είναι γνωστό ότι εμπλέκονται στη συναλλαγή, την ιδιότητα υπό την οποία το πρόσωπο που διενεργεί τη συναλλαγή λειτουργεί, περαιτέρω πληροφορίες που ενδέχεται να είναι σημαντικές με καταγραφή του τυχόν συνοδευτικού υλικού που παρέχεται και λεπτομέρειες του προσώπου που προχωρεί στη γνωστοποίηση.

Τέλος, στο εγχειρίδιο γίνεται ενδεικτική αναφορά κριτηρίων και πιθανών ενδείξεων χειραγώγησης της αγοράς, βάσει των οποίων θα εξετάζεται κατά πόσον συγκεκριμένη συμπεριφορά συνιστά χειραγώγηση της αγοράς, σύμφωνα και με τα οριζόμενα στον Ν.3340/05 και τη σχετική εκτελεστική απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ορίζεται, ακόμη, ότι προκειμένου να λειτουργεί αποτελεσματικά το σύστημα ελέγχου της Εταιρείας, τα στελέχη και οι υπάλληλοί της οφείλουν απαραίτητα να καταγράφουν όλες τις εντολές που λαμβάνουν με οιονδήποτε τρόπο και παρέχονται αναλυτικές οδηγίες για την καταγραφή εντολών σε ειδικό σύστημα καταγραφής της Εταιρείας και τη συμπλήρωση εντύπων όπου δεν είναι δυνατή η καταγραφή ή αρχειοθέτηση, την ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αλλά και την ενημέρωση των πελατών για την καταγραφή των τηλεφωνικών συνομιλιών τους με τα στελέχη της Εταιρείας για λόγους προστασίας των συναλλαγών. Ακόμη, στο εγχειρίδιο εμπεριέχονται οι διαδικασίες εσωτερικού

ελέγχου που σκοπό έχουν τον έλεγχο της συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις διατάξεις των αποφάσεων 1, 2 και 5/347/12.07.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της ορθής εφαρμογής των διαδικασιών που προβλέπονται στο εγχειρίδιο αυτό. Οι διαδικασίες αυτές του Εσωτερικού Ελέγχου καλύπτουν τόσο το πεδίο της εξακρίβωσης της χειραγώγησης όσο και εκείνο της καταγραφής και τήρησης στοιχείων.

12.1.1.2 Διαδικασίες για την Πρόληψη της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της για την εποπτεία εφαρμογής του Ν.2331/95 (σχετικά με το «ξέπλυμα χρήματος»), περιέλαβε και γνωστοποίησε σε ενιαίο κείμενο (απόφαση 108ης συνεδρίασης του Δ.Σ. στις 27-05-1997) τις συναφείς υποχρεώσεις των Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και όσων ενεργούν για λογαριασμό των ανωτέρω, προκειμένου να διασφαλιστεί η ορθή και πλήρης εφαρμογή των ισχυουσών διατάξεων σχετικά με το εν λόγω θέμα.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πλήρως τις σχετικές διατάξεις των νόμων και των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Έτσι, στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της και τον Κώδικα Λειτουργίας του Προσωπικού περιλαμβάνονται συγκεκριμένες διαδικασίες και μέτρα σχετικά με την πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες.

Επιπλέον, η Εταιρεία έχει υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Εσωτερική Εγκύκλιο Ελέγχου και Επικοινωνίας της Εταιρείας αναφορικά με τα μέτρα που έχει λάβει σε σχέση με την πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

Η ως άνω Εσωτερική Εγκύκλιος, που απευθύνεται σε όλα τα στελέχη και υπαλλήλους της Εταιρείας, περιλαμβάνει τον ορισμό της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες με βάση το Ν.2331/1995 όπως τροποποιήθηκε με το Ν.3424/2005, αλλά και της εγκληματικής δραστηριότητας κατά την έννοια του νόμου, τις προβλεπόμενες κυρώσεις και ποινές, το σχετικό νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο υποχρεώσεων των εταιρειών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, τις διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου και επικοινωνίας, οι οποίες επισημαίνονται ως υποχρεωτικές και τηρητέες απαραίτητως από όλα τα στελέχη και τους υπαλλήλους της Εταιρείας.

Στην Εσωτερική Εγκύκλιο παρουσιάζεται, εξάλλου, το περιεχόμενο μέτρων δέουσας επιμέλειας για τον εντοπισμό, την εξακρίβωση και την αντιμετώπιση φαινομένων νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη σύναψη συναλλαγών με πελάτες, αλλά και συγκεκριμένες προς τον σκοπό αυτόν διαδικασίες όπως: κατανομή καθηκόντων και ευθυνών, καθήκοντα Υπευθύνου Συμμόρφωσης, υποστήριξη – αναπλήρωση του Υπευθύνου Συμμόρφωσης, υποχρεώσεις της Εταιρείας, διαχείριση κινδύνων, λειτουργία της υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, φύλαξη αρχείων (ως προς την ταυτότητα του πελάτη και τις διενεργηθείσες συναλλαγές, ως προς τις ύποπτες συναλλαγές), εκπαίδευση Υπευθύνου Συμμόρφωσης και λοιπών υπαλλήλων και στελεχών, παροχή πληροφοριών προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την Εθνική Αρχή Καταπολέμησης της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες.

Υπεύθυνος Συμμόρφωσης για την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας είναι ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κ. Αλέξανδρος Μπίλλης, ο οποίος ορίσθηκε με την από 01.02.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της.

12.1.1.3 Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων

Πέραν των περιγραφόμενων στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, η Εταιρεία, στο δικτυακό της τόπο www.euroxx.gr, έχει αναρτήσει και την Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων. Σύμφωνα με αυτήν, στο πλαίσιο της ορθής, ασφαλούς, διαφανούς και αποτελεσματικής παροχής επενδυτικών και/ή παρεπόμενων υπηρεσιών για λογαριασμό των πελατών της, η Εταιρεία έχει θεσπίσει, εφαρμόζει και διατηρεί γραπτώς την εν λόγω πολιτική αναφορικά με τον εντοπισμό και τη διαχείριση της σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ των διευθυντών, υπαλλήλων, συνεργατών της και των πελατών, αλλά και μεταξύ των ιδίων των πελατών. Η πολιτική προσδιορίζει σε σχέση με τις επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και τις παρεπόμενες υπηρεσίες που παρέχονται από ή για λογαριασμό της Εταιρείας, τις περιστάσεις που συνιστούν ή μπορούν να προκαλέσουν σύγκρουση συμφερόντων συνεπαγόμενη ουσιαστικό κίνδυνο ζημιάς των συμφερόντων ενός ή περισσότερων πελατών και καθορίζει τις διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούνται και τα μέτρα που πρέπει να λαμβάνονται για τη διαχείριση αυτών των συγκρούσεων.

12.1.1.4 Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

Η Εταιρεία διαθέτει και έχει αναρτήσει στο δικτυακό της τόπο www.euroxx.gr την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης, που εφαρμόζει από 01.11.2007, για τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, όπως προβλέπεται από το Ν.3606/07, ο οποίος ενσωματώνει την Οδηγία 2004/39/ΕΚ (MiFiD) του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου. Συνοπτικά, η πολιτική αυτή εφαρμόζεται σε όλες τις συναλλαγές με Ιδιώτες και Επαγγελματίες Πελάτες και σε όλες τις συναλλαγές επί των χρηματοπιστωτικών μέσων και δεν εφαρμόζεται όταν η Εταιρεία προσφέρει τιμές κατόπιν απαίτησης του πελάτη.

12.1.2 Ελεγκτικοί Μηχανισμοί

12.1.2.1 Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου

Στην Εταιρεία έχει συσταθεί και λειτουργεί ανεξάρτητη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία αναφέρεται απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο. Σκοπός της εν λόγω Διεύθυνσης είναι: α) να ελέγχει και να εξασφαλίζει ότι οι πολιτικές και οι διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου λειτουργούν αποτελεσματικά, β) να προβαίνει και σε απευθείας επιβεβαιωτικούς και αιφνιδιαστικούς ελέγχους, και γ) να συντάσσει αναφορές στη Διοίκηση, καταγράφοντας τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τους ελέγχους που διενεργούνται και να προτείνει λύσεις.

Οι αρμοδιότητες της Διεύθυνσης του Εσωτερικού Ελέγχου είναι οι ακόλουθες:

- η διασφάλιση της αποτελεσματικής συμφωνίας με τη νομοθεσία και τις αποφάσεις των εποπτικών αρχών κατά την διεκπεραίωση των εργασιών της Εταιρείας (Operational Audits),
- η διασφάλιση της αξιοπιστίας, και σύμφωνης με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, άσκησης των καθηκόντων των στελεχών της (Compliance Audits),
- η διασφάλιση της πραγματικής και σύμφωνης με τα εκάστοτε ισχύοντα λογιστικά πρότυπα απεικόνισης των οικονομικών και περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας (Financial Audits),
- η διασφάλιση της αξιοπιστίας και της ασφάλειας των συστημάτων πληροφορικής (Edp Audits),
- η διεκπεραίωση ειδικών ελέγχων κατ' εντολή της διοίκησης της Εταιρείας (Special Audits),
- η μέριμνα για την έγκαιρη και απρόσκοπτη υποβολή των υποχρεώσεων της Εταιρείας προς τις εποπτεύουσες αρχές,

- η υποστήριξη της διοίκησης της Εταιρείας μέσα στο πλαίσιο εκτέλεσης των καθηκόντων της.

Οι βασικές αρχές του διέπουν τη Διεύθυνση του Εσωτερικού Ελέγχου είναι οι εξής:

- (α) αντικειμενική και υπεύθυνη άσκηση καθηκόντων μετά από συνολική εξέταση των υπαρχόντων πληροφοριών,
- (β) αποφυγή εκμετάλλευσης εσωτερικής πληροφόρησης για ίδιο όφελος ή όφελος τρίτων,
- (γ) τήρηση απόλυτης εχεμύθειας ως προς τη χρήση πληροφοριών που συλλέγονται κατά τη διενέργεια του ελέγχου,
- (δ) αποφυγή συμμετοχής σε συναλλαγές, που μπορεί να έρχονται σε σύγκρουση με το συμφέρον της Εταιρείας ή των πελατών της.

Υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας είναι ο κ. Δημήτριος Παπαδόπουλος.

12.1.2.2 Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας έχει ως αποστολή τον εντοπισμό των κινδύνων μη συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με το Ν.3606/07 και των συναφών κινδύνων αλλά και την ελαχιστοποίηση των κινδύνων αυτών και τη διευκόλυνση της αποτελεσματικής άσκησης των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στο πλαίσιο αρμοδιοτήτων και καθηκόντων του εν λόγω τμήματος εμπίπτουν, κυρίως, η σύννομη και προσήκουσα παροχή υπηρεσιών σε πελάτες από τα στελέχη και τους υπαλλήλους της Εταιρείας και η τήρηση των σχετικών με την προστασία των επενδυτών και την επαγγελματική συμπεριφορά των Ε.Π.Ε.Υ. διατάξεων, η αποτροπή καταστάσεων συγκρούσεων συμφερόντων, η συνεχής εκπλήρωση των οργανωτικών απαιτήσεων και προϋποθέσεων αδειοδότησης της Εταιρείας και η διασφάλιση της άσκησης των δραστηριοτήτων της σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας της, η εξασφάλιση της απασχόλησης πιστοποιημένων στελεχών για την κάθε δραστηριότητα για την οποία αυτό απαιτείται, η εκπλήρωση υποχρεώσεων της Εταιρείας προς τις αρχές ως προς τα πρόσωπα που αποκτούν ή κατέχουν ειδική συμμετοχή και ως προς τα πρόσωπα που διοικούν την Εταιρεία, κάθε άλλο θέμα το οποίο σχετίζεται με τη νόμιμη λειτουργία της Εταιρείας και την παροχή από αυτήν επενδυτικών υπηρεσιών και ρυθμίζεται από την ισχύουσα νομοθεσία (ιδίως τις διατάξεις του Ν.3606/07 και τις κατόπιν εξουσιοδότησης αυτού κανονιστικές αποφάσεις) ή προβλέπεται στον Εσωτερικό Κανονισμό. Προβλέπεται, ακόμη, η

κοινοποίηση των κανόνων λειτουργίας σε όλα τα Τμήματα της Εταιρείας, η τήρηση αρχείου όπου καταχωρείται κάθε στοιχείο που σχετίζεται με την άσκηση των αρμοδιοτήτων του Τμήματος αλλά και διάφορα ζητήματα που σχετίζονται με τη συγκέντρωση, καταγραφή και τήρηση των σχετικών στοιχείων, τη συνδρομή στα διάφορα Τμήματα της Εταιρείας για την εξέταση ερωτημάτων που τίθενται από τα Τμήματα αυτά και για την προσήκουσα συμμόρφωσή τους με τακτικές υποχρεώσεις τους ή για την αντιμετώπιση εκτάκτων περιπτώσεων, τον έλεγχο συμμόρφωσης, τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση ελλείψεων.

12.1.2.3 Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων

Στον νέο Εσωτερικό Κανονισμό περιλαμβάνονται, επίσης, οι ρυθμίσεις που αφορούν στο Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας και τους κανόνες λειτουργίας του. Κατά τον Κανονισμό, το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδιο για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και το λειτουργικό κίνδυνο). Το ανεκτό δε επίπεδο κινδύνου καθορίζεται – κατά τα διαλαμβανόμενα στον Κανονισμό – σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν.3606/07 και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και, ιδίως, τις αποφάσεις 1/459/27.12.2007 έως 8/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση των κινδύνων και μεριμνά, ώστε η Εταιρεία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειάς της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνεχονται με τη λειτουργία της.

12.2 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο, σύμφωνα με το καταστατικό της, αποτελείται από τρία (3) έως εννέα (9) μέλη, που εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση. Η διάρκεια της θητείας των μελών είναι διετής, αρχομένη από την εκλογή τους και λήγουσα με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του έτους της λήξης της θητείας τους.

Σύμφωνα με την απόφαση της από 27.06.2007 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι επτά (7). Το

παρόν Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 27 Ιουνίου 2007, η θητεία του λήγει την 30.06.2009 και απαρτίζεται από τους μετόχους της Εταιρείας, που ασκούν και τη διοίκηση αυτής, δυο Διευθυντικά Στελέχη και έναν υπάλληλο, ως ακολούθως:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Αλέξανδρος Μπίλλης του Σταύρου	Πρόεδρος Δ.Σ.
Αριστοτέλης Νινιός του Κωνσταντίνου	Διευθύνων Σύμβουλος
Giuseppe Giano του Γιοναππι	Μέλος
Παύλος Βρανάς του Θεμιστοκλή	Μέλος
Κωνσταντίνος Βάρσος του Γεωργίου	Μέλος
Στυλιανός Γιακουμέλος του Παναγιώτη	Μέλος
Κωνσταντίνος Ζανετόπουλος του Χρήστου	Μέλος

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. παρουσιάζονται ακολούθως:

Αλέξανδρος Μπίλλης, Πρόεδρος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1967 στο Σάο Πάολο, Βραζιλία.

Το 1993 ίδρυσε την εταιρεία Συμβούλων Επενδύσεων EUROXX Finance A.E., η οποία αποτέλεσε τον προπομπό της EUROXX A.X.E.Π.Ε.Υ.. Το 1995, ίδρυσε τη Χρηματιστηριακή Εταιρεία EUROXX A.X.E.Π.Ε.Υ., της οποίας αποτελεί έως και σήμερα βασικό μέτοχο. Κατέχει πτυχίο στη Χρηματοοικονομική και Διεθνή Επιχειρηματική από το Boston University, USA, και τον τίτλο του Master of Science σε Ναυτιλιακό Εμπόριο και τη Χρηματοοικονομική από το CITY UNIVERSITY BUSINESS SCHOOL του Λονδίνου. Επιπλέον, έχει λάβει πιστοποίηση παροχής επενδυτικών συμβουλών επί κινητών αξιών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Εκτός των ελληνικών, μιλάει την αγγλική, ισπανική, πορτογαλική και γαλλική γλώσσα.

Αριστοτέλης Νινιός, CIAA, Διευθύνων Σύμβουλος και Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος

Γεννήθηκε το 1971 στην Αθήνα.

Το 1993 συμμετείχε στο ιδρυτικό σχήμα της εταιρείας Συμβούλων Επενδύσεων EUROXX Finance A.E. και το 1995 αποτέλεσε μέλος του ιδρυτικού σχήματος της EUROXX ΧΑΕΠΕΥ, της οποίας αποτελεί έως και σήμερα βασικό μέτοχο. Κατέχει πτυχίο στη Λογιστική και Χρηματοοικονομική από το Αμερικάνικο Κολέγιο Ελλάδος, το μεταπτυχιακό τίτλο (MS) σε Χρηματοοικονομική Διοίκηση από το University of London και το μεταπτυχιακό τίτλο (MBA) στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Kingston University, UK. Στην παρούσα φάση, είναι φοιτητής στο Τμήμα Φυσικών Επιστημών του Ελληνικού Ανοικτού Πανεπιστημίου (Ε.Α.Π.). Έχει λάβει διεθνή

πιστοποίηση στην Ανάλυση και Διαχείριση Επενδύσεων (CIIA) και πιστοποίηση για Εκπόνηση Αναλύσεων σχετικά με Χρηματοπιστωτικά Μέσα ή Εκδότες από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Έχει λάβει επίσης πιστοποιητικό εξειδικευμένης επιμόρφωσης σε Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και Τεχνική Ανάλυση από το Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Είναι Μέλος του European Federation of Financial Analysts Societies (EFFES), της Ελληνικής Ένωσης Πιστοποιημένων Αναλυτών Μετοχών της Αγοράς (Ε.Ε.Π.Α.Μ.Α.) και του Hellenic CFA Society. Έχει αναπτύξει πλούσια αρθρογραφία και έχει συμμετάσχει ως ομιλητής σε ημερίδες του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών και του Πανεπιστημίου Αιγαίου σε θέματα κεφαλαιαγορών. Κατά το παρελθόν, απασχολήθηκε στη χρηματιστηριακή εταιρεία ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ Α.Χ.Ε. στο τμήμα έρευνας και οικονομικής ανάλυσης.

Giuseppe Giano, Μέλος Δ.Σ. και Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος

Γεννήθηκε το 1968 στην Κωνσταντινούπολη.

Το 1993 ίδρυσε την εταιρεία Συμβούλων Επενδύσεων EUROXX Finance A.E., η οποία αποτέλεσε τον προπομπό της EUROXX ΧΑΕΠΕΥ. Το 1995 ίδρυσε την Χρηματιστηριακή Εταιρεία EUROXX ΧΑΕΠΕΥ, της οποίας αποτελεί έως και σήμερα βασικό μέτοχο. Κατέχει πτυχίο στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Αμερικάνικο Κολέγιο Ελλάδος και μεταπτυχιακό τίτλο (MS) σε Ναυτιλιακό Εμπόριο και τη Χρηματοοικονομική από το CITY UNIVERSITY BUSINESS SCHOOL του Λονδίνου. Επιπλέον, έχει λάβει πιστοποίηση παροχής επενδυτικών συμβουλών επί κινητών αξιών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Κατά παρελθόν, εργάσθηκε ως υπεύθυνος τμήματος έρευνας και οικονομικής ανάλυσης στη εταιρεία ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ Α.Χ.Ε., ως Καθηγητής Μικροοικονομικών στο Κολέγιο BCA στην Αθήνα και ως υπεύθυνος ειδησεογραφίας στην οικονομική εφημερίδα «Επενδυτής». Έχει αναπτύξει πλούσια αρθρογραφία και έχει εκπροσωπήσει το Σύνδεσμο Μελών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΣΜΕΧΑ) σε αριθμό εκδηλώσεων του συλλόγου ανά την Ελλάδα. Εκτός των ελληνικών, μιλάει την αγγλική και ιταλική γλώσσα.

Παύλος Βρανάς, Μέλος Δ.Σ. και Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος

Γεννήθηκε το 1966 στην Αθήνα.

Το 1993 ίδρυσε την εταιρεία Συμβούλων Επενδύσεων EUROXX Finance A.E, η οποία αποτέλεσε τον προπομπό της EUROXX ΧΑΕΠΕΥ. Το 1995 ίδρυσε την Χρηματιστηριακή Εταιρεία EUROXX ΧΑΕΠΕΥ, της οποίας αποτελεί έως και σήμερα βασικό μέτοχο. Κατέχει πτυχίο στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το University of Massachusetts at Boston, USA, και μεταπτυχιακό τίτλο (MS) σε Ναυτιλιακό Εμπόριο και τη Χρηματοοικονομική από το CITY UNIVERSITY BUSINESS SCHOOL του

Λονδίνου. Επιπλέον, έχει λάβει πιστοποίηση παροχής επενδυτικών συμβουλών επί κινητών αξιών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Εκτός των ελληνικών μιλάει την αγγλική γλώσσα.

Κωνσταντίνος Βάρσος, Μέλος Δ.Σ. και Διευθυντής Λογιστηρίου

Γεννήθηκε το 1956 στο Αγρίνιο.

Η εκπαίδευσή του πραγματοποιήθηκε στο Οικονομικό Τμήμα του Πανεπιστημίου Αθηνών και στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς (ΑΒΣΠ) στη Στατιστική Σχολή και στη Διοίκηση Επιχειρήσεων. Είναι Επίτιμο Μέλος του Διεθνούς Επιμελητηρίου Νέων και Ιδρυτικό Μέλος του Ελληνικού Επιμελητηρίου Νέων. Έχει διατελέσει και διατελεί Σύμβουλος επιχειρήσεων, Φοροτεχνικός Επόπτης και Διευθυντής Λογιστηρίου σε σημαντικό αριθμό ανωνύμων εταιρειών. Εκτός των ελληνικών, μιλάει την αγγλική και γαλλική γλώσσα.

Στυλιανός Γιακουμέλος, Μέλος Δ.Σ. και Αντικρυστής

Γεννήθηκε το 1971 στην Αθήνα.

Είναι απόφοιτος του ΤΕΛ ΣΕΛΕΤΕ και φοιτητής στο Μεταπτυχιακό Τμήμα του Mediterranean College, Μέλος του Πανεπιστημίου TEESIDE. Επιπλέον, έχει λάβει πιστοποίηση παροχής επενδυτικών συμβουλών επί κινητών αξιών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Εκτός των ελληνικών, μιλάει την αγγλική και δανέζικη γλώσσα.

Κωνσταντίνος Ζανετόπουλος, Μέλος Δ.Σ. και Διευθυντής Τμήματος Παραγωγών και Ξένων Αγορών της Εταιρείας

Γεννήθηκε το 1966 στην Αθήνα.

Κατέχει πτυχίο στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Αμερικάνικο Κολέγιο Ελλάδος και μεταπτυχιακό τίτλο (MS) σε Ναυτιλιακό Εμπόριο και τη Χρηματοοικονομική από το CITY UNIVERSITY BUSINESS SCHOOL του Λονδίνου. Επιπλέον, έχει λάβει πιστοποιητικό Ειδικού Διαπραγματευτή από το Χ.Π.Α. και πιστοποιητικό εκκαθαριστή από το Χρηματιστήριο EUREX Frankfurt. Εκτός των ελληνικών, μιλάει την αγγλική και γαλλική γλώσσα.

12.3 Διαδικασία Εκλογής του Δ.Σ.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είναι το ανώτατο όργανο αυτής και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν. Η

Γενική Συνέλευση, βάσει του καταστατικού της Εταιρείας, είναι η αρμόδια να αποφασίζει για την εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

12.4 Παραιτήσεις, Αντικαταστάσεις Μελών του Δ.Σ. την Τελευταία Διαιτία

Κατά την τελευταία διαιτία, ο κ. Στυλιανός Γιακουμέλος, βάσει των πρακτικών Γενικής Συνέλευσης και Διοικητικού Συμβουλίου της 23.06.2005, αντικατέστησε στη θέση του μέλους Δ.Σ. την κα Μαριάνθη Παπάζογλου. Η κα Μαριάνθη Παπάζογλου αποχώρησε οικειοθελώς από την Εταιρεία. Σημειώνεται ότι καμία άλλη μεταβολή δεν σημειώθηκε στη σύνθεση των Διοικητικών Συμβουλίων της Εταιρείας, λόγω παραιτήσεων ή αντικαταστάσεων μελών για οποιοδήποτε λόγο.

12.5 Βαθμός Συγγένειας μεταξύ των Μελών του Δ.Σ. και των Βασικών Μετόχων

Δεν υφίσταται κανένας βαθμός συγγένειας μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των βασικών μετόχων.

12.6 Συμμετοχές των Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων της Εταιρείας σε Διοικητικά, Διαχειριστικά, Εποπτικά ή/και στο Κεφάλαιο Άλλων Εταιρειών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εταιρείες, στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, όπως προκύπτουν από τις σχετικές δηλώσεις τους:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΟΥ ΣΥΜΜΕΤΕΧΕΙ	ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ%
ΜΕΛΗ Δ.Σ.			
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΜΠΙΛΛΗΣ	B.V.G. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ε.Π.Ε.	Εταίρος	33,33%
	ΑΦΟΙ ΜΠΙΛΛΗ ΑΤΕ	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	50,00%
ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ ΝΙΝΙΟΣ	-	-	-
GIUSEPPE GIANO	ΚΑΛΙΣΤΑ Α.Ν.Ε.	Μέτοχος	49,00%
	B.V.G. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ε.Π.Ε.	Εταίρος	33,33%
	HELLENIC FOOD INVESTMENTS	Διευθύνων Σύμβουλος	6,50%
ΠΑΥΛΟΣ ΒΡΑΝΑΣ	ΑΤΤΙΚΗ ΓΗ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	50,00%
	B.V.G. ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Ε.Π.Ε.	Εταίρος	33,33%

	ΑΤΤΙΚΟ ΦΩΣ Ε.Π.Ε.	Εταίρος	33,33%
	ΑΤΤΙΚΑ ΦΩΤΟΒΟΛΤΑΪΚΑ ΠΑΡΚΑ Ε.Π.Ε.	Εταίρος	33,33%
	ΙΑΤΡΙΚΟΙ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΙ ΟΡΙΖΟΝΤΕΣ Ε.Π.Ε.	Εταίρος	23,00%
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΑΡΣΟΣ	MAGNA TRUST ΑΧΕΠΕΥ	Μέτοχος	1,08%
	Γ & Ν ΓΚΟΝΗ Α.Ε.Ε.Δ.	Μέλος Δ.Σ.	-
	MOMENTUM Α.Ε.Ε.Δ.	Μέλος Δ.Σ.	-
	ΣΕΡΔΑΡΗΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ	Εταίρος	5,00%
ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΓΙΑΚΟΥΜΕΛΟΣ	-	-	
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΖΑΝΕΤΟΠΟΥΛΟΣ	-	-	
ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ			
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ	-	-	

Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται συναλλαγές της Εταιρείας με τις ανωτέρω εταιρείες, εκτός του ότι, η Εταιρεία, σύμφωνα με το από 07.09.2007 ιδιωτικό συμφωνητικό μισθώσεως επαγγελματικής στέγης, μίσθωσε ένα γραφείο που βρίσκεται στο πρώτο υπόγειο του κτιρίου επί της οδού Παλαιολόγου 7 στο Χαλάνδρι, επιφάνειας 15 τ.μ., στην εταιρεία «BVG ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ». Η διάρκεια της μίσθωσης είχε ορισθεί σε τρία (3) έτη, αρχομένη την 30.09.2007 και λήγουσα την 09.09.2010 και το μηνιαίο μίσθωμα ανερχόταν σε €50,00. Σημειώνεται ότι το ανωτέρω κτίριο πωλήθηκε στις 27.12.2007 στην εταιρεία «ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.», η οποία και ανέλαβε το παραπάνω μισθωτήριο.

12.7 Δηλώσεις Μελών Δ.Σ., Διαχειριστικών & Εποπτικών Οργάνων

Επιπλέον, για τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων σημειώνονται τα ακόλουθα:

- ο Δεν εκκρεμεί οποιαδήποτε καταδικαστική απόφαση για τέλεση δόλιας πράξης τουλάχιστον για τα τελευταία πέντε έτη.
- ο Δε συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τα τελευταία πέντε τουλάχιστον έτη υπό την ιδιότητα μέλους διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου.

- ο Δεν έτυχαν οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών.
- ο Δεν υφίστανται δυνητικές συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των υποχρεώσεων έναντι της Εταιρείας και των ιδιωτικών ή/και άλλων υποχρεώσεων των εν λόγω προσώπων.

Μεταξύ της Εταιρείας και των μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων της, δεν υπάρχουν συναλλαγές, εκτός από τις σχετικές αμοιβές τους.

Τέλος, σημειώνεται ότι δεν υφίσταται καμία ρύθμιση ή συμφωνία με τους κυριότερους μετόχους, πελάτες, προμηθευτές ή άλλα πρόσωπα, σύμφωνα με τις οποίες έχουν επιλεγεί ως μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή ως ανώτερα διοικητικά στελέχη.

13. Επενδυτικό Πρόγραμμα

13.1 Περιγραφή των Κυριότερων Επενδύσεων της Εταιρείας που Βρίσκονται στο Στάδιο της Υλοποίησης

Η Εταιρεία, κατά τη διετία 2006-2007, προχώρησε σε σημαντικές αλλαγές στην επιχειρηματική της στρατηγική, στοχεύοντας σε μερίδιο αγοράς, σε τομείς στους οποίους δεν είχε παρουσία και οι οποίοι παρουσιάζονται ιδιαίτερα ελκυστικοί. Στο πλαίσιο αυτό, προχώρησε στην υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων, οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν από ίδια κεφάλαια. Οι εν λόγω επενδύσεις αφορούσαν τόσο σε εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό, το κόστος του οποίου επιβάρυνε σημαντικά τα κέρδη της χρήσης 2006, όσο και σε ολοκληρωμένα και προηγμένα τεχνολογικά συστήματα (software) και ηλεκτρονικούς υπολογιστές (hardware), τα οποία παρουσιάζονται αναλυτικά στο κεφάλαιο 7.6 του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής.

Ο επενδυτικός σχεδιασμός της Διοίκησης της Εταιρείας για τα έτη 2008-2009, ο οποίος έχει λάβει υπόψη τις αλλαγές στη λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς και κατ' επέκταση στην οργάνωση και λειτουργία των Α.Ε.Π.Ε.Υ., που επιφέρει ο Ν.3606/01.11.2007 (Κοινοτική Οδηγία 2004/39/ΕΚ γνωστή ως «MiFID»), περιλαμβάνει επιγραμματικά τα ακόλουθα:

- ✓ Ενίσχυση του Τμήματος Θεσμικών Επενδυτών Εξωτερικού σε επίπεδο στελεχιακού δυναμικού.

- ✓ Ενίσχυση Τμήματος Διαχείρισης Περιουσίας (Asset Management) σε επίπεδο στελεχιακού δυναμικού.
- ✓ Ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης, με σκοπό τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής της διάρθρωσης και, παράλληλα, την αύξηση των εσόδων της που προκύπτουν από τη διάθεση κεφαλαίων για παροχή πιστώσεων σε πελάτες για αγορά μετοχών στο Χ.Α. (margin account).

Με στόχο την ολοκλήρωση του επενδυτικού της σχεδίου, σύμφωνα με τα παραπάνω, τα κεφάλαια, που θα συγκεντρωθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, θα διατεθούν ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
(ποσά σε €)			
Είδος Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	2008	2009	ΣΥΝΟΛΟ
Ενίσχυση Τμήματος Θεσμικών Επενδυτών Εξωτερικού	340.000	100.000	440.000
Ενίσχυση Τμήματος Διαχείρισης Περιουσίας	100.000	90.000	190.000
Ενίσχυση Κεφαλαίου Κίνησης	789.550	0	789.550
Σύνολο	1.229.550	190.000	€1.419.550

Αναλυτικότερα, σημειώνονται τα ακόλουθα:

Ποσό ύψους €440.000 θα διατεθεί για ενίσχυση του Τμήματος Θεσμικών Επενδυτών Εξωτερικού

Στρατηγικός στόχος για την ανάπτυξη της Εταιρείας, κατά την τελευταία διετία, αποτελεί η αύξηση του μεριδίου της από τη συνολική αγορά των ξένων θεσμικών επενδυτών που δραστηριοποιούνται στο Χ.Α. και Χ.Α.Κ., οι οποίοι διακρίνονται σε δύο βασικές κατηγορίες: α) τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (brokers), και β) τους τελικούς πελάτες (end clients) όπως αμοιβαία κεφάλαια, εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίων, αμοιβαία κεφάλαια υψηλού κινδύνου (hedge funds) κ.α.

Σήμερα, το πελατολόγιο της Εταιρείας στο συγκεκριμένο τομέα αποτελείται κατά το μεγαλύτερο μέρος του από brokers. Κατά συνέπεια, η ενίσχυση του Τμήματος Θεσμικών Επενδυτών Εξωτερικού με στελεχιακό δυναμικό, που εξειδικεύεται στην προσέλκυση πελατείας υπό την έννοια των τελικών πελατών (end clients) κρίνεται επιβεβλημένη, ώστε η Εταιρεία α) να διευρύνει το μείγμα της πελατειακής βάσης της, και β) να περιορίσει τον ενδεχόμενο κίνδυνο απώλειας πελατών υπό την έννοια των

brokers, κυρίως λόγω της λειτουργίας εναλλακτικών πλατφόρμων διαπραγμάτευσης, ως αποτέλεσμα της από 01.11.2007 εφαρμογής του Ν.3606/2007.

Σε περίπτωση που το μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων, που προορίζεται για τον σκοπό αυτό δεν είναι επαρκές για την αποτελεσματική λειτουργία του Τμήματος, η Εταιρεία προτίθεται να χρησιμοποιήσει ίδια κεφάλαια ή/ και να προχωρήσει σε πρόσθετο τραπεζικό δανεισμό.

Ποσό ύψους €190.000 θα διατεθεί για την ενίσχυση της λειτουργίας του Τμήματος Διαχείρισης Περιουσίας (Asset Management)

Η σύσταση και λειτουργία του Τμήματος Διαχείρισης Περιουσίας (Asset Management), εντός του 2007, αποτέλεσε ένα σημαντικό επαναπροσδιορισμό των στρατηγικών στόχων της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

α) η διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων πελατών αποτελεί τα τελευταία χρόνια μια ταχέως αναπτυσσόμενη αγορά για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών,

β) η τάση ανάπτυξης της συγκεκριμένης αγοράς αναμένεται να διατηρηθεί τα επόμενα χρόνια, στηριζόμενη κυρίως στις απαιτήσεις του επενδυτικού κοινού για παροχή αυτού του είδους των υπηρεσιών, οι οποίες εδράζονται κατά κύριο λόγο στην πολυπλοκότητα των επενδυτικών προϊόντων και αγορών,

γ) η εξατομικευμένη φύση της συγκεκριμένης υπηρεσίας ταιριάζει απόλυτα με το πελατοκεντρικό χαρακτήρα της Εταιρείας, και

δ) η ανάπτυξη του εν λόγω τμήματος, σε βαθμό ώστε να είναι μη-αντιγράψιμη από τον ανταγωνισμό, θα της προσδώσει στο άμεσο μέλλον ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.

Με βάση τα παραπάνω, στον άμεσο σχεδιασμό της Εταιρείας περιλαμβάνεται η ενίσχυση του Τμήματος με στελεχιακό δυναμικό, που θα έχει αναπτυγμένες ικανότητες στο χειρισμό των πολύπλοκων χρηματοοικονομικών προϊόντων, απαραίτητων για την ορθή σύσταση και διαχείριση ανταγωνιστικών και αποδοτικών χαρτοφυλακίων για λογαριασμό των πελατών της.

Σε περίπτωση που το μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων που προορίζεται για το σκοπό αυτό δεν είναι επαρκές για την αποτελεσματική λειτουργία του Τμήματος, η Εταιρεία προτίθεται να χρησιμοποιήσει ίδια κεφάλαια ή/και να προχωρήσει σε πρόσθετο τραπεζικό δανεισμό.

Ποσό ύψους €789.550 θα διατεθεί για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης

Η βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης της Εταιρείας, μέσω της ενίσχυσης του κεφαλαίου κίνησης, επικεντρώνεται σε δυο σκέλη.

Το πρώτο και βασικότερο σκέλος αφορά στην ενίσχυση των κεφαλαίων για παροχή πιστώσεων σε πελάτες (margin account) για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών. Σκοπός της παροχής των πιστώσεων αυτών, όπως αναφέρθηκε και εκτενώς σε προηγούμενες ενότητες, είναι να εξασφαλίσει σε πελάτες επάρκεια κεφαλαίων μόνο για αγορά μετοχών, καλύπτοντας, έτσι τις αυξανόμενες επενδυτικές τους ανάγκες. Η Εταιρεία, μέχρι σήμερα, δραστηριοποιούμενη στο συγκεκριμένο τομέα, χρηματοδοτεί τις κεφαλαιακές ανάγκες των πελατών της είτε μέσω ιδίων κεφαλαίων, είτε μέσω τραπεζικού δανεισμού. Λαμβάνοντας υπόψη ότι α) η κατάργηση του ανώτατου ορίου (€1,0 εκατ.) στις συμβάσεις παροχής πιστώσεων, με την από 05.11.2007 απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος, αναμένεται να επιφέρει αύξηση της σχετικής ζήτησης από το επενδυτικό κοινό, και β) η χρήση ιδίων κεφαλαίων για παροχή τέτοιων πιστώσεων είναι σαφώς επωφελέστερη έναντι του τραπεζικού δανεισμού, αφού γεννά χρηματοοικονομικά έσοδα χωρίς, παράλληλα, να επιβαρύνει με αντίστοιχα έξοδα (τόκοι δανειακών κεφαλαίων), η Εταιρεία επιθυμεί να ενισχύσει στο μέγιστο δυνατό βαθμό τα διαθέσιμα κεφάλαιά της, που θα αποτελέσουν πηγή για την εν λόγω χρήση με άμεσο αποτέλεσμα την περαιτέρω αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων.

Το δεύτερο σκέλος αφορά στην ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης για την άμεση κάλυψη συναλλαγών ξένων θεσμικών επενδυτών, τις οποίες διενεργεί το Τμήμα Θεσμικών Επενδυτών Εξωτερικού. Η εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών μετατίθεται σε Τράπεζα / Θεματοφύλακα που συμμετέχει ως χειριστής στο Σύστημα Αυλών Τίτλων (ΣΑΤ). Όμως, για λόγους διαδικασίας και χωρίς αυτό να βρίσκεται στο πεδίο ευθύνης της Εταιρείας, οι εν λόγω συναλλαγές συχνά δεν εκκαθαρίζονται, εντός του προβλεπόμενου από το νόμο χρονικού πλαισίου, από τον υπόχρεο θεματοφύλακα (ατελείς συναλλαγές ή failed trades). Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρεία, ως ο τελικός υπεύθυνος έναντι της εκκαθάρισης, οφείλει να εκκαθαρίσει τη συναλλαγή, διαθέτοντας τα ανάλογα κεφάλαια. Με δεδομένα την σημαντική αξία των συγκεκριμένων συναλλαγών αλλά και τη συχνή επαναληψιμότητά τους, η Εταιρεία αναγκάζεται να προσφεύγει σε ολιγοήμερο τραπεζικό δανεισμό, γεγονός που επιβαρύνει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα και, κατά συνέπεια, το καθαρό περιθώριο κέρδους. Συνεπώς, η ενίσχυση του διαθέσιμου κεφαλαίου για τη «διαχείριση» των εν λόγω συναλλαγών θα επιδράσει θετικά στον περιορισμό του

χρηματοοικονομικού κόστους της Εταιρείας, αλλά και θα της επιτρέψει να αναλάβει και να εκτελέσει, για λογαριασμό θεσμικών επενδυτών, μεγαλύτερο ύψος εντολών.

13.2 Τάσεις- Στόχοι - Προοπτικές

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά βρίσκεται σε φάση διεθνοποίησης. Στο τέλος του 2006, οι ξένοι επενδυτές κατείχαν το 47% περίπου της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χ.Α., ποσοστό που το Δεκέμβριο του 2007 ανήλθε σε 52% περίπου. Επιπλέον, η καθαρή εισροή κεφαλαίων στην ελληνική αγορά από το εξωτερικό ξεπέρασε κατά το 2006 τα €5,5 δις, χωρίς μάλιστα στα κεφάλαια αυτά να συνυπολογίζονται τα αντίστοιχα που προσφέρθηκαν από την Credit Agricole για την εξαγορά ποσοστού της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Η εισροή των κεφαλαίων από το εξωτερικό επέδρασε θετικά και στην αγορά των παραγώγων, με αποτέλεσμα ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων κατά το 2006 να ανέλθει σε 28.741 συμβόλαια, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 33,28% έναντι του 2005, ενώ το 2007 έχουν ξεπεραστεί σημαντικά τα αντίστοιχα μεγέθη του 2006.

Επίσης, η αγορά επιδεικνύει ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό χαρακτήρα με κύρια χαρακτηριστικά τις τάσεις συγκεντρωτισμού μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων και τη διεύρυνση της διαφοράς μεταξύ των χρηματιστηριακών εταιρειών που βρίσκονται στις πρώτες 10 με 15 θέσεις της κατάταξης και αυτών που κατατάσσονται στις υπόλοιπες χαμηλότερες θέσεις (βλέπε κεφάλαιο 8.1 του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής). Εντούτοις, ως θετικά στοιχεία του ενδεχόμενου συγκεντρωτισμού δύνανται να θεωρηθούν αφενός ο επιμερισμός του συνολικού μεριδίου της αγοράς σε μικρότερο αριθμό ανταγωνιστών, άρα δυνητικά μεγαλύτερα μερίδια για κάθε συμμετέχοντα στην αγορά, και αφετέρου η διαθεσιμότητα ενός σημαντικού αριθμού αξιόλογων στελεχών, τα οποία διοχετεύονται στην αγορά εργασίας.

Επιπλέον, ο Ν.3606/2007, που διέπει τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, που τέθηκε σε πλήρη εφαρμογή την 01.11.2007, πέρα από το γεγονός ότι έρχεται να αντικαταστήσει τις επιμέρους εθνικές νομοθεσίες των κρατών μελών της Ε.Κ., που διέπουν τις επενδυτικές δραστηριότητες, εντείνει περαιτέρω τον ανταγωνισμό, ενισχύει τις προοπτικές για τη δημιουργία εναλλακτικών πλατφόρμων διαπραγμάτευσης, ενισχύει τη διαφάνεια των συναλλαγών, αλλά, ταυτόχρονα, ενδέχεται να προκαλέσει σχετική αύξηση του κόστους εργασιών των Α.Ε.Π.Ε.Υ. και ελαφρά πίεση στις χρεώσεις προς τον τελικό καταναλωτή, οι οποίες, όμως, θα

αντισταθμιστούν από την αύξηση των συναλλαγών και την περαιτέρω διεθνοποίηση των προσφερομένων προϊόντων.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η Διοίκηση της Εταιρείας έχει θέσει ως στόχους τα ακόλουθα:

- ✓ βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης, ώστε να επιτύχει υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης, κύρος και ανταγωνιστικότητα,
- ✓ εξωστρέφεια, μιας και η τρέχουσα ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών της ευρύτερης περιοχής των Βαλκανίων και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης διευρύνει τις ευκαιρίες σε ένα σημαντικό αριθμό νέων αγορών. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία ήδη δραστηριοποιείται στη Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία και Ρωσία, ενώ βρίσκεται σε συζητήσεις για σύναψη συμφωνίας για δραστηριοποίηση στην Τουρκία. Η διεξόδου στις αγορές των Βαλκανίων και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης σε συνδυασμό με την παρουσία της Εταιρείας, είτε ως απευθείας μέλος είτε μέσω συνεργασιών, στις σημαντικότερες διεθνείς κεφαλαιαγορές, είναι στοιχείο που προσδίδει βάθος και προοπτικές στη μελλοντική πορεία της, επιτάσσοντας να συνεχίσει με γνώμονα την ανάπτυξη, την αύξηση των κεφαλαίων της και τη διαρκή αναβάθμιση των παρεχόμενων υπηρεσιών και προϊόντων της,
- ✓ παροχή υπηρεσιών διαχείρισης περιουσίας, μια αγορά που αναμένεται στα επόμενα χρόνια να παρουσιάσει σημαντική ανάπτυξη, προσφέροντας ταυτόχρονα υψηλότερα περιθώρια κέρδους προς την Εταιρεία,
- ✓ διεύρυνση του μείγματος της πελατειακής βάσης, αναπτύσσοντας δραστηριότητα σε τομείς, οι οποίοι παρουσιάζονται ελκυστικοί και στους οποίους δεν έχει παρουσία, και
- ✓ περαιτέρω ενίσχυση του μεριδίου αγοράς στους τομείς στους οποίους ήδη δραστηριοποιείται.

Στην επίτευξη των στόχων της Διοίκησης θα συντελέσει το γεγονός ότι η Εταιρεία διαθέτει τα ακόλουθα συγκριτικά πλεονεκτήματα:

- Διοίκηση, αποτελούμενη από στελέχη με υψηλή τεχνογνωσία και εμπειρία του αντικείμενου τους.
- Ευρεία πελατειακή βάση με πανελλαδική γεωγραφική διασπορά.
- Πελατοκεντρική πολιτική.
- Προσφορά υπηρεσιών σε τομείς, που καλύπτουν το σύνολο των αναγκών της πελατειακής βάσης, τόσο σε επίπεδο προϊόντων όσο και αγορών.
- Ικανοποιητικό δείκτη φερεγγυότητας.

14. Απολογιστικά Οικονομικά Στοιχεία

Η Εταιρεία μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2006 δημοσίευε οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα. Για τις ανάγκες εισαγωγής της στην ΕΝ.Α. του Χ.Α., η Εταιρεία προχώρησε σε σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2005, 2006 και την ενδιάμεση χρήση 01.01-30.09.2007. Οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις αυτές έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 14.12.2007, καθώς και από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων στις 14.12.2007 και 18.01.2008.

Η ημερομηνία πρώτης εφαρμογής (κατάρτισης) των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. είναι η 31.12.2007 και η ημερομηνία μετάβασης και σύνταξης του Ισολογισμού ενάρξεως είναι η 31.12.2003.

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας, όπως αυτά προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις βάσει Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2005, 2006 καθώς και για την ενδιάμεση περίοδο 01.01-30.09.2007.

Η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές, ούτε συνδεδεμένες εταιρείες, κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ.5 του Ν.2190/1920, και κατά συνέπεια, ορθώς δε συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

14.1.1 Ειδικά Χρηματοοικονομικά Θέματα

Ως εκ της δραστηριότητας της Εταιρείας, κρίνεται σκόπιμο να σχολιασθούν τα ακόλουθα:

Χρεωστικά / Πιστωτικά Υπόλοιπα Πελατών από Χρηματιστηριακές Συναλλαγές & Ταμειακά Διαθέσιμα

Η Εταιρεία οφείλει, ως εκ της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, να εκκαθαρίζει τις συναλλαγές που πραγματοποιεί α) στην αγορά μετοχών (spot) εντός τριών ημερών από την ημερομηνία εκτέλεσης της εντολής, είτε αφορά αγορά είτε πώληση μετοχών (T+3 όπου T= η ημερομηνία διενέργειας της συναλλαγής), και β) στην αγορά παραγώγων εντός μιας ημέρας την ημερομηνία εκτέλεσης της εντολής, είτε αφορά αγορά είτε πώληση παραγώγων προϊόντων (T+1 όπου T= η ημερομηνία διενέργειας της συναλλαγής).

Στο πλαίσιο αυτό, εντός του τελευταίου τριημέρου από την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων, δημιουργούνται χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα πελατών, τα οποία είναι στιγμιαία. Η διακύμανση του ύψους τους οφείλεται και εξαρτάται από τις εξελίξεις της χρηματιστηριακής αγοράς και τις αποφάσεις των πελατών, οι οποίοι είναι άλλοτε «αγοραστές» και άλλοτε «πωλητές».

Τα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών αφορούν στις εκτελεσθείσες εντολές για αγορά μετοχών του τελευταίου τριημέρου αλλά μη εκκαθαρισθείσες, δεδομένου ότι δεν έχει παρέλθει ο παραπάνω αναφερόμενος χρόνος του T+3. Επιπρόσθετα, στο εν λόγω υπόλοιπο περιλαμβάνονται και τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών από την παροχή πίστωσης (margin account), τα οποία, λόγω του ότι προκύπτουν μέσω δανεισμού, δεν καταβάλλονται από τον πελάτη (βλ. αναλυτικότερα το λογαριασμό του ενεργητικού «Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις» του παρόντος).

Τα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών διακρίνονται σε «μη ώριμα» και σε «ώριμα» και αντιστοιχούν σε μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές (δεν έχει παρέλθει ο χρόνος του T+3) και σε εκκαθαρισμένες. Εκκαθαρισμένες συναλλαγές («ώριμα» πιστωτικά υπόλοιπα) είναι τα υπόλοιπα που προκύπτουν από τις πωλήσεις τίτλων των πελατών μετά την τρίτη ημέρα της συναλλαγής, εάν πρόκειται για μετοχές, ή μετά την πρώτη ημέρα, εάν πρόκειται για παράγωγα προϊόντα, τα οποία δεν έχουν κατατεθεί στους λογαριασμούς των πελατών, επειδή δεν ζητήθηκαν από τους πελάτες.

Σημειώνεται ότι πολιτική της Εταιρείας είναι να μην καταθέτει «ώριμα» υπόλοιπα σε πελάτες, εάν δεν αιτηθεί σχετικά ο πελάτης.

Στο πλαίσιο αυτό και κατ' εφαρμογή της υπ' αριθμ. 2/306/22.06.2004 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το «Διαχωρισμό Κεφαλαίων Πελατών Ε.Π.Ε.Υ.», η Εταιρεία διατηρεί σε τραπεζικούς λογαριασμούς (που χαρακτηρίζονται ως «λογαριασμοί πελατών») χρηματικά διαθέσιμα που αντιστοιχούν, κατ' ελάχιστον, στην αξία των «ώριμων πιστωτικών υπολοίπων» των πελατών της (βλ. σχετικά και ακολούθως το λογαριασμό του παθητικού «Λοιπές Υποχρεώσεις», καθώς και το λογαριασμό «Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Μετρητών»). Η εν λόγω αντιστοιχία παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2005	31.12.2006	30.09.2007
Όριμα Πιστωτικά Υπόλοιπα Πελατών	5.925,6	8.004,3	8.930,1
Καταθέσεις Όψεως	6.245,3	8.700,5	9.370,0

Τέλος, σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα παραπάνω αναφερόμενα, δεν υπολογίζονται οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Χρεωστικά Υπόλοιπα Πιστωτών Διαφόρων / Υποχρεώσεις προς Χ.Α. –Χ.Α.Κ.

Η εκκαθάριση των διενεργηθεισών συναλλαγών (μετοχές και παράγωγα) από την της Εταιρεία προς την εκκαθάριση συναλλαγών του Χ.Α. πραγματοποιείται συμφηφιστικά επί των εντολών αγοράς-πώλησης, σε καθημερινή βάση, και το ύψος του εν λόγω υπολοίπου εξαρτάται από το είδος των εντολών που υπερισχύει την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Έτσι, εφόσον από την εκκαθάριση συναλλαγών του Χ.Α. δημιουργείται απαίτηση, αυτή εγγράφεται στις «Λοιπές Απαιτήσεις» στο κονδύλι «Χρεωστικά Υπόλοιπα Πιστωτών Διαφόρων», ενώ η αντίστοιχη υποχρέωση εγγράφεται στο λογαριασμό «Λοιπές Υποχρεώσεις» στο κονδύλι «Υποχρεώσεις προς Χ.Α.-Χ.Α.Κ». Το γεγονός αυτό δικαιολογεί τις διακυμάνσεις των εν λόγω λογαριασμών.

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η εκκαθάριση των συναλλαγών με τους συνεργαζόμενους χρηματιστές του εξωτερικού και τους θεματοφύλακες των θεσμικών επενδυτών πραγματοποιείται συμφηφιστικά επί των εντολών αγοράς-πώλησης. Έτσι, το ύψος του εν λόγω υπολοίπου εξαρτάται από το είδος των εντολών που υπερισχύει την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων, γεγονός που αιτιολογεί τις έντονες διακυμάνσεις του εν λόγω λογαριασμού.

Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Στο λογαριασμό «χρηματοοικονομικά έσοδα» περιλαμβάνονται:

- ✓ έσοδο (πρόσοδος) που εισπράττει η Εταιρεία από το διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου, ως απόδοση επί των υποχρεωτικά κατατεθειμένων κεφαλαίων της στο εν λόγω Κεφάλαιο,
- ✓ πιστωτικοί τόκοι που προέρχονται από την παροχή πιστώσεων σε πελάτες για αγορά μετοχών (margin account) μέσω ιδίων διαθεσίμων κεφαλαίων της Εταιρείας,
- ✓ τόκοι που προκύπτουν από τη διαφορά του επιτοκίου από την τοποθέτηση κεφαλαίων πελατών υπό μορφή «geros».

Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο / Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών

Η Εταιρεία, βάσει νομοθεσίας, με σκοπό την εξασφάλιση των επενδυτών-πελατών της, υποχρεούται να συμμετέχει και συμμετέχει με κεφάλαια α) στο κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο, β) στο επικουρικό κεφάλαιο, στο οποίο χρέη διαχειριστή εκτελεί η Ε.Χ.Α.Ε. Α.Ε., και γ) στο επικουρικό κεφάλαιο του Χ.Α.Κ. Η συμμετοχή της διαμορφώνεται, βάσει μαθηματικού τύπου, ανάλογα με το ύψος των συναλλαγών που πραγματοποιεί. Επιπλέον, η συμμετοχή στο επικουρικό κεφάλαιο πραγματοποιείται με καταβολή μετρητών και με τραπεζικές εγγυητικές επιστολές. Η εν λόγω συμμετοχή της Εταιρείας εμφανίζεται στο λογαριασμό του ενεργητικού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις».

Παροχή Πίστωσης σε Πελάτες για Αγορά Μετοχών (margin account)

Η Εταιρεία, δραστηριοποιούμενη στον τομέα παροχής πίστωσης σε πελάτες (margin account), σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και την 2567/23.11.2005 Πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, δύναται να παρέχει πίστωση στους πελάτες της για αγορά μετοχών μέχρι ποσού ίσου με το 40% της σταθμισμένης αξίας του χαρτοφυλακίου τους (margin account). Η εν λόγω πίστωση δύναται να χρηματοδοτηθεί είτε από δανειακά είτε από ίδια διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρείας. Κατά συνέπεια, τα έσοδα της Εταιρείας από την εν λόγω δραστηριότητα προέρχονται από τόκους. Στην περίπτωση που η πίστωση χρηματοδοτηθεί από δανειακά κεφάλαια, η διαφορά επιτοκίου δανεισμού της Εταιρείας και του επιτοκίου δανεισμού του πελάτη της λογίζεται ως έσοδο στον «Κύκλο Εργασιών», ενώ στην περίπτωση που η πίστωση χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, οι τόκοι που

προκύπτουν λογίζονται ως έσοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων «Χρηματοοικονομικά Έσοδα».

14.2 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων

Αποτελεσμάτων Χρήσεων

Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2005 και την 31.12.2006 έχουν ελεγχθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε. (Βασιλέως Κωνσταντίνου 44,116 35 Αθήνα τηλ. 210 7280000) και κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Ιωάννη Πέρρο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. (Φωκίωνος Νέγρη 3, 11257 Αθήνα τηλ. 210 8961100).

14.2.1 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Αποτελεσμάτων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των στοιχείων αποτελεσμάτων της Εταιρείας για τις χρήσεις 2005-2006:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες		
Πωλήσεις (Κύκλος Εργασιών)	8.874	5.433
Κόστος παροχής υπηρεσιών	6.098	4.353
% επί του συνολικού κύκλου εργασιών	68,7%	80,1%
Μικτό κέρδος	2.776	1.080
% επί του συνολικού κύκλου εργασιών	31,3%	19,9%
Λοιπά έσοδα	155	405
Έξοδα διάθεσης	720	664
Έξοδα διοίκησης	1.323	944
Λοιπά έξοδα	62	19
Αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως	827	(142)
% επί του συνολικού κύκλου εργασιών	9,3%	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα	486	858
Χρηματοοικονομικά έξοδα	427	305
Κέρδη προ φόρων	886	410
% επί του συνολικού κύκλου εργασιών	10,0%	7,5%
Φόρος εισοδήματος	275	234
Καθαρά κέρδη	611	176
% επί του συνολικού κύκλου εργασιών	6,9%	3,2%

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006 στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της χρήσης που έληξε την 31.12.2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε. Επιπλέον, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου, έχουν ελεγχθεί και από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Πέτρο Ιωάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

Ακολουθεί η ανάλυση και επεξήγηση των σημαντικότερων μεταβολών στην εξέλιξη των στοιχείων αποτελεσμάτων κατά τις χρήσεις 2005 και 2006:

Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών αναλύεται ανά είδος δραστηριότητας της Εταιρείας στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΕΙΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2006	2005	Μεταβολή (%)
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	6.760	3.391	99,4%
Προμήθειες & κέρδη από παράγωγα (futures & options)	1.855	1.929	-3,8%
Προμήθειες μετοχών (SPOT) εξωτερικού	259	112	131,2%
Σύνολο	8.874	5.433	63,3%

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η κατά 63,3% αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας τη χρήση 2006 έναντι της χρήσης 2005 πηγάζει κατά κύριο λόγο από τα αυξημένα έσοδα από παροχή υπηρεσιών (εισπραχθείσες προμήθειες από την εκτέλεση εντολών αγοραπωλησίας μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χ.Α. για λογαριασμό πελατών), ως συνέπεια του αυξημένου όγκου συναλλαγών του Χ.Α. λόγω του ευνοϊκού χρηματιστηριακού κλίματος. Στο γεγονός αυτό συνέβαλε και η λειτουργία, από τον Ιούλιο του 2006, του Τμήματος Θεσμικών Επενδύτων, το οποίο εκτέλεσε σημαντικού ύψους συναλλαγές ξένων θεσμικών επενδυτών.

Κόστος Παροχής Υπηρεσιών

Η ανάλυση του κόστους των παρεχομένων υπηρεσιών για τις χρήσεις των 2005 και 2006 παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	2006	2005	Μεταβολή (%)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.051	1.238	65,7%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.204	1.241	77,6%
Παροχές τρίτων	300	233	28,8%
Φόροι-Τέλη	15	12	23,0%
Διάφορα έξοδα	1.224	1.338	-8,5%
Αποσβέσεις παγίων	271	240	12,9%
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	32	51	-37,2%
Σύνολο	6.098	4.353	40,1%

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.
Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το συνολικό κόστος παροχής υπηρεσιών στη χρήση 2006 ανήλθε σε €6.098 χιλ. έναντι €4.353 χιλ. το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 40,1%. Αντίθετα, ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών το κόστος μειώθηκε σε 68,7% στη χρήση 2006 έναντι 80,1% στη χρήση 2005.

Κύριες αιτίες της αύξησης του κόστους παροχής υπηρεσιών στη χρήση 2006 έναντι της χρήσης 2005 αποτελούν:

α) η κατά 65,7% αύξηση των εξόδων και αμοιβών προσωπικού, ως αποτέλεσμα της στελέχωσης του Τμήματος Θεσμικών Επενδυτών, το οποίο λειτούργησε εντός του 2006, και των αυξημένων αμοιβών που χορηγήθηκαν σε στελέχη της Εταιρείας υπό μορφή πρόσθετων αμοιβών (bonus), και

β) η κατά 77,6% αύξηση των εξόδων και αμοιβών τρίτων (€963 χιλ.), ως αποτέλεσμα της αύξησης των αμοιβών των μελών του Δ.Σ. (€257 χιλ.), των προμηθειών προς τις συνεργαζόμενες Α.Ε.Ε.Δ. (€574 χιλ.), των εισφορών προς ΕΤΕΣΕΠ (€77 χιλ.) και των δικαιωμάτων χρήσης λογισμικού (€55 χιλ.).

Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος ανήλθε σε €2.776 χιλ. στη χρήση 2006 έναντι €1.080 χιλ. στη χρήση 2005, σημειώνοντας αύξηση κατά 157,0%, διαμορφούμενο ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών σε 31,3% έναντι 19,9% αντίστοιχα.

Λοιπά Έσοδα

Η ανάλυση του λογαριασμού «Λοιπά Έσοδα» παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	2006	2005	Μεταβολή (%)
Προϋπολογισμένες-Προεισπραγμένες επιχορηγήσεις και διάφορα έξοδα πωλήσεων	0	8	-100,0%
Ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις	0	0	-
Ενοίκια κτιρίων-τεχνικών έργων	126	102	23,5%
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	28	15	89,4%
Έκτακτα κέρδη	1	24	-97,7%
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	256	-100,0%
Σύνολο	155	405	-61,7%

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.
Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα λοιπά έσοδα ανήλθαν σε €155 χιλ. το 2006, σημειώνοντας μείωση κατά 61,7% σε σχέση με το 2005. Το γεγονός αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στο ότι στη χρήση 2005 λογιστικοποιήθηκε στα έσοδα προηγούμενων χρήσεων ποσό €256 χιλ., κατατεθειμένο στους τραπεζικούς λογαριασμούς της Εταιρείας από διάφορους καταθέτες της περιόδου 1998-2000.

Τα έσοδα από ενοίκια κτιρίων αφορούν στην εκμίσθωση σε τρίτους χώρων (α' και β' όροφος και μέρος του α' υπογείου) του ιδιόκτητου κτιρίου της Εταιρείας.

Έξοδα Διάθεσης

Η ανάλυση του λογαριασμού «Έξοδα Διάθεσης» απεικονίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2006	2005	Μεταβολή (%)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	242	189	28,0%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	260	189	37,6%
Παροχές τρίτων	35	35	-0,4%
Φόροι – Τέλη	2	2	-4,8%
Διάφορα έξοδα	145	204	-29,2%
Αποσβέσεις παγίων	32	37	-12,7%
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	4	8	-51,1%
Σύνολο	720	664	8,4%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.
Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι τα έξοδα διάθεσης ως απόλυτο μέγεθος σημείωσαν αύξηση κατά 8,4% τη χρήση του 2006 έναντι της χρήσης του 2005. Αντίθετα, ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών μειώθηκαν, διαμορφούμενα σε 8,1% στη χρήση 2006 έναντι 12,2% στη χρήση 2005.

Έξοδα Διοίκησης

Η ανάλυση του λογαριασμού «Έξοδα Διοίκησης» παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	2006	2005	Μεταβολή (%)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	445	269	65,7%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	478	269	77,7%
Παροχές τρίτων	65	51	27,5%
Φόροι – Τέλη	3	3	23,0%
Διάφορα έξοδα	266	290	-8,5%
Αποσβέσεις παγίων	59	52	12,8%
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	7	11	-36,8%
Σύνολο	1.323	944	40,1%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η κατά 40,1% αύξηση των εξόδων διοίκησης στη χρήση του 2006 έναντι της χρήσης 2005 οφείλεται κατά κύριο στο κόστος που απαιτήθηκε για τη στελέχωση του Τμήματος Θεσμικών Επενδυτών, στις μισθολογικές αναπροσαρμογές των υπαλλήλων κατά το 2006, καθώς και στην αύξηση των αμοιβών των μελών του Δ.Σ.

Σημειώνεται ότι τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ως ποσοστό επί του συνολικού κύκλου εργασιών μειώθηκαν, διαμορφούμενα σε 14,9% στη χρήση του 2006 έναντι 17,4% τη χρήση του 2005.

Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης ανήλθαν σε €827 χιλ. στη χρήση του 2006 έναντι €(142) χιλ. ζημιών που κατέγραψε η Εταιρεία το 2005.

Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	2006	2005	Μεταβολή (%)
Έσοδα χρεογράφων	20	22	-9,6%
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	375	305	22,8%
Κέρδη από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	91	94	-3,2%
Κέρδη από αναπροσαρμογή συμμετοχών &	0	436	-100,0%

χρεογράφων (πρόσοδοι από τη μερίδα του Επικουρικού Κεφαλαίου)			
Σύνολο	486	857	-43,3%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανήλθαν στη χρήση 2006 σε €486 χιλ. έναντι €857 χιλ. στη χρήση 2005, σημειώνοντας μείωση κατά 43,4%. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι στον εν λόγω λογαριασμό της χρήσης 2005 συμπεριλαμβάνονται έσοδα (πρόσοδοι) ποσού €436 χιλ., που αποδόθηκαν στην Εταιρεία από το διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου έναντι των καταβεβλημένων κεφαλαίων για τη συμμετοχή της Εταιρείας στο εν λόγω Κεφάλαιο. Επίσης, οι πιστωτικοί τόκοι, κατά το μεγαλύτερο μέρος, προέρχονται από την παροχή πιστώσεων σε πελάτες για αγορά μετοχών (margin account) μέσω ιδίων διαθεσίμων κεφαλαίων της Εταιρείας, ενώ τα έσοδα χρεογράφων αφορούν σε τόκους από τοποθέτηση κεφαλαίων πελατών υπό μορφή «repos».

Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	2006	2005	Μεταβολή (%)
Τόκοι και έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων τραπεζικών χρηματοδοτήσεων	328	275	19,3%
Τόκοι και έξοδα ομολογιακών δανείων	69	0	-
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	30	30	0,0%
Σύνολο	427	305	40,0%

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε €427 χιλ. στη χρήση 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 40,0% έναντι της χρήσης 2005. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση των χρεωστικών τόκων ως αποτέλεσμα της ανάγκης της Εταιρείας για προσφυγή σε πρόσθετο βραχυπρόθεσμο δανεισμό, με σκοπό τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης, καθώς και στην αναλογία τόκων έναντι του ομολογιακού δανείου. Επιπλέον παράγοντα αύξησης του χρηματοοικονομικού κόστους αποτέλεσε η αύξηση των επιτοκίων κατά το 2006, όπως αποφασίστηκε από

την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, δεδομένου ότι ο δανεισμός της Εταιρείας πραγματοποιείται με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Κέρδη Προ Φόρων

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω παραγόντων, τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε €886 χιλ. έναντι €410 χιλ. στη χρήση του 2005, σημειώνοντας αύξηση κατά 116,1%. Αντίστοιχα, το περιθώριο του καθαρού κέρδους διαμορφώθηκε σε 9,99% στη χρήση 2006 έναντι 7,56% στη χρήση 2005.

Φόρος Εισοδήματος

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί για πάσης φύσεως φορολογικές υποχρεώσεις μέχρι και τη χρήση του 2006. Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος κατά την 31.12.2005 ήταν 32%, ενώ μειώθηκε σε 29% για τη χρήση του 2006 και 25% για τις χρήσεις 2007 και μετέπειτα.

Ο λογαριασμός «Φόρος Εισοδήματος» για τη χρήση του 2006 ανήλθε σε €275 χιλ. έναντι €234 χιλ. για τη χρήση του 2005, ήτοι αύξηση κατά 17,5%.

Κέρδη μετά από Φόρους

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €611 χιλ. το 2006 έναντι €176 χιλ. το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση της κατά 247,2%, η οποία οφείλεται στο συνδυασμένο αποτέλεσμα της αυξομείωσης των λειτουργικών αποτελεσμάτων, των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, καθώς και του συνόλου του φόρου εισοδήματος.

14.2.2 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Ισολογισμών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα απολογιστικά στοιχεία ισολογισμών της Εταιρείας για τις χρήσεις 2005-2006:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3.847	4.037
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	183	226
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	383	407
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	465	448
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.926	3.410
Σύνολο	6.805	8.527
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.115	4.198
Λοιπές απαιτήσεις	4.218	1.991
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	40	64
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.769	6.288
Σύνολο	19.142	12.541
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25.947	21.068
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	5.283	5.283
Λοιπά αποθεματικά	326	270
Κέρδη εις νέον	897	1.697
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	6.506	7.250
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	449	482
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	112	69
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	740	860
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.301	1.411
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	781	337

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.654	3.345
Λοιπές υποχρεώσεις	11.706	8.725
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	0	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	18.141	12.407
Σύνολο υποχρεώσεων	19.441	13.818
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	25.947	21.068

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της χρήσης που έληξε την 31.12.2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε. και κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου και από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Πέτρο Ιωάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

Ακολούθως, αναλύονται οι σημαντικότεροι λογαριασμοί των στοιχείων ισολογισμών της Εταιρείας, καθώς και οι σημαντικότερες μεταβολές που έχουν επέλθει κατά την 31.12. των χρήσεων 2005-2006.

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Η αναπόσβεστη αξία των ενσώματων ακίνητοποιήσεων μειώθηκε κατά 4,7%, ανερχόμενη σε €3.847 χιλ. το 2006 έναντι €4.037 χιλ. το 2005. Το υπόλοιπο της αναπόσβεστης αξίας των ενσώματων ακίνητοποιήσεων αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Γήπεδα-Οικόπεδα	536	536
Κτίρια	2.634	2.738
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	677	762
Μεταφορικά μέσα	0	0
Σύνολο	3.847	4.037

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Αύλα Στοιχεία Ενεργητικού

Το αναπόσβεστο υπόλοιπο των αύλων στοιχείων ενεργητικού της Εταιρείας την 31.12.2006 ανήλθε σε €183 χιλ. έναντι €226 χιλ. την 31.12.2005 και αφορά σχεδόν στο σύνολό του άδειες χρήσης λογισμικών προγραμμάτων ηλεκτρονικών

υπολογιστών. Επιπλέον, περιλαμβάνεται και το κόστος κατάθεσης στο Υπουργείο Ανάπτυξης των σημάτων της Εταιρείας.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού, που προκύπτει από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	(12)	(14)
Μεταφορά ζημιάς στα αποτελέσματα	29	29
Σχηματισμός προβλέψεων	340	327
Αποτίμηση χρεογράφων	40	40
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	61	6
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	(74)	(36)
Σύνολο	383	407

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

Ο λογαριασμός «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» αφορά στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, αποτελούμενο από μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α., καθώς και στη συμμετοχή της Εταιρείας σε 2 εταιρείες, ως ακολούθως: α) «U-TRADE ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με ποσοστό 2,79%, και β) μέλος της «ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ» με 5 μερίδες συνολικής αξίας €571,00. Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού ανήλθε σε €465 χιλ. την 31.12.2006 έναντι €448 χιλ. την 31.12.2005, παρουσιάζοντας οριακή αύξηση κατά 3,8%. Σημειώνεται ότι η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., πραγματοποιήθηκε σε τρέχουσες αξία την 31.12. εκάστου έτους.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις:		

Κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο	847	847
Επικουρικό κεφάλαιο	963	2.537
Επικουρικό κεφάλαιο Χ.Α.Κ.	87	0
Δοσμένες Εγγυήσεις	28	25
Σύνολο	1.926	3.410

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων στις 31.12.2006 ανήλθε σε €1.926 χιλ., παρουσίασε μείωση κατά 43,5% σε σχέση με το αντίστοιχο στις 31.12.2005, ως αποτέλεσμα της μείωσης της συμμετοχής της Εταιρείας στο Επικουρικό Κεφάλαιο. Σημειώνεται ότι η συμμετοχή της Εταιρείας στο «Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών» και στο «Επικουρικό Κεφάλαιο» είναι υποχρεωτική, βάσει νομοθεσίας, και το ύψος της συμμετοχής (μερίδας) καθορίζεται με βάση για μεν το πρώτο από τις αποφάσεις του Διοικητικού του Συμβουλίου και δε το δεύτερο από τις αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του διαχειριστή του που είναι η Ε.Χ.Α.Ε. Τέλος, σημειώνεται ότι, σύμφωνα με το νομικό έλεγχο, η Εταιρεία έχει εκπληρώσει προσηκόντως και εμπροθέσμως όλες τις υποχρεώσεις της προς το Επικουρικό και Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.

Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού «Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις» παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Πελάτες	6.637	4.739
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	(993)	(993)
Πελάτες επισφαλείς	8	48
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	48	287
Επιταγές εισπρακτέες	308	108
Επιταγές σε καθυστέρηση	109	8
Σύνολο	6.115	4.198

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού ανήλθε την 31.12.2006 σε €6.115 χιλ. έναντι €4.198 χιλ. την 31.12.2005, ήτοι αύξηση κατά 45,7%. Το γεγονός αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες.

Σχετικά με την είσπραξη των απαιτήσεων από πελάτες, σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία, όλες οι εκτελεσθείσες εντολές πελατών για αγορά μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α. εκκαθαρίζονται εντός τριών (3) ημερών από την ημερομηνία δημιουργίας της απαίτησης (T+3, όπου T= η ημερομηνία διενέργειας της συναλλαγής). Κατά συνέπεια, το υπόλοιπο των απαιτήσεων από πελάτες αφορά την αξία των συναλλαγών, που έχει πραγματοποιήσει η Εταιρεία για λογαριασμό πελατών της το τελευταίο 3ήμερο της περιόδου που εξετάζεται, οι οποίες, όμως, δεν έχουν εκκαθαρισθεί. Επίσης, στο εν λόγω υπόλοιπο περιλαμβάνονται και τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών από την παροχή πίστωσης (margin account), τα οποία, επειδή προκύπτουν μέσω δανεισμού, δεν καταβάλλονται από τον πελάτη.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν εμφανίζει εξάρτηση από μεμονωμένους πελάτες. Επιπρόσθετα, προκειμένου να καλύψει τυχόν επισφαλείς απαιτήσεις έχει διενεργήσει προβλέψεις ύψους €993 χιλ.

Λοιπές Απαιτήσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις» παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Προκαταβολές προσωπικού	8	5
Ελληνικό Δημόσιο - Προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	294	265
Χρεωστικοί λογαριασμοί σε εκκρεμότητα	435	265
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	2.178	1.383
Προσωπικό- Λογαριασμοί προς απόδοση	9	0
Χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διαφόρων	1.293	74
Σύνολο	4.217	1.991

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.
Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις» ανήλθε σε €4.217 χιλ. την 31.12.2006 έναντι €1.991 χιλ. την 31.12.2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά

111,8%, που οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των κονδυλίων «χρεωστικοί λογαριασμοί σε εκκρεμότητα», «λοιποί χρεώστες» και «χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διαφόρων». Πιο συγκεκριμένα:

- ✓ στο κονδύλι «χρεωστικοί λογαριασμοί σε εκκρεμότητα» εγγράφονται τα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών από διενεργηθείσες πράξεις επί παραγώγων,
- ✓ το κονδύλι «λοιποί χρεώστες διάφοροι» αφορά κατά το μεγαλύτερο μέρος (2006: €2.100 χιλ., 2005:€1.315 χιλ.) σε απαίτηση της Εταιρείας από τράπεζες, στις οποίες διατηρεί κατάθεση, υπό μορφή repos, για λογαριασμό πελατών της, μετά από δικό τους αίτημα, ενώ αφορά και σε μικρά υπόλοιπα λοιπών χρεωστών, και
- ✓ στο κονδύλι «χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διαφόρων» εγγράφεται η απαίτηση της Εταιρείας από την Ε.Χ.Α.Ε., ως αποτέλεσμα της εκκαθάρισης των συναλλαγών που πραγματοποίησε η Εταιρεία για λογαριασμό πελατών. Σημειώνεται ότι, δεδομένου ότι η εκκαθάριση των συναλλαγών έναντι της Ε.Χ.Α.Ε. γίνεται συμφηφιστικά, το ύψος του εν λόγω υπολοίπου στις 31.12. εκάστου έτους εξαρτάται από το είδος των εντολών συναλλαγής που έχει εκτελέσει η Εταιρεία δηλ. εάν το μεγαλύτερο μέρος των εντολών πελατών αφορά σε αγορά ή πώληση μετοχών.

Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Μετρητών

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μετρητών αφορούν βραχυχρόνιες υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους, που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές στην αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους.

Η ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΜΕΤΡΗΤΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) που αποτελούν ταμειακά ισοδύναμα	29	0
Χρεόγραφα που αποτελούν ταμειακά ισοδύναμα	0	(7)
Χρεόγραφα REPOS	0	14
Ταμείο	17	12
Καταθέσεις όψεως σε €	8.509	6.174
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	214	95
Σύνολο	8.769	6.288

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το σημαντικό ύψος των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρείας, που διατηρεί η Εταιρεία υπό μορφή καταθέσεων όψεως, είναι αποτέλεσμα του γεγονότος ότι οφείλει, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 2/306/22.06.2004 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για το «Διαχωρισμό Κεφαλαίων Πελατών Ε.Π.Ε.Υ.» (καταργήθηκε με το άρθρο 25 της υπ' αριθμ. 2/452/01.11.2007 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς), να διατηρεί χρηματικά διαθέσιμα σε τραπεζικούς λογαριασμούς όψεως, ώστε να αντιστοιχούν κατ' ελάχιστον στην αξία των εντολών επί πώλησης μετοχών (πιστωτικά υπόλοιπα πελατών), τις οποίες διενήργησε για λογαριασμό πελατών της, και για τις οποίες ολοκληρώθηκε μεν ο προβλεπόμενος χρόνος εκκαθάρισης των 3 ημερών (T+3), αλλά σχετικά τα ποσά δεν απαιτήθηκαν από τους πελάτες. Έτσι, τα εν λόγω πιστωτικά υπόλοιπα πελατών ανήλθαν στις 31.12.2006 σε €8.004,3 χιλ. έναντι €5.925,6 χιλ. την 31.12.2005 και καλύπτονταν από τραπεζικές καταθέσεις ύψους €8.700,5 χιλ. και €6.245,3 χιλ., αντίστοιχα..

Σύνολο Ενεργητικού

Η αύξηση του συνολικού ενεργητικού κατά 23,1% το 2006 ακολουθεί κυρίως τη μεγέθυνση του κύκλου εργασιών και τη συνακόλουθη αύξηση του λογαριασμού «Πελάτες και Λοιπές απαιτήσεις».

Ίδια Κεφάλαια

Την 31.12.2006 και την 31.12.2005, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήρχετο σε €5.283,0 χιλ.

Το υπόλοιπο των κερδών εις νέον την 31.12.2006 μειώθηκε σε €897 χιλ. από €1.697 χιλ. την 31.12.2005, λόγω της διανομής υπολοίπου κερδών εις νέον προηγούμενων χρήσεων (μέρισμα) ύψους €1.355,0 χιλ., σύμφωνα με αποφάσεις των Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων της 22.05.2006 και 11.12.2006. Έτσι, τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν την 31.12.2006 σε €6.506 χιλ. έναντι €7.250 χιλ. την 31.12.2005.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις μειώθηκαν σε €449 χιλ. τη χρήση 2006 έναντι € 482 χιλ. τη χρήση 2005, ήτοι μείωση 6,85%.

Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού την 31.12.2006 ανήλθε σε €112 χιλ. έναντι €69 χιλ. την 31.12.2005 και περιλαμβάνει τις προβλέψεις για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού ανήλθε την 31.12.2006 σε €740 χιλ. και αφορά σε μακροπρόθεσμο δάνειο ποσού €1.200,0 χιλ, που έχει συνάψει η Εταιρεία με την Τράπεζα Πειραιώς για την αγορά του ιδιόκτητου κτιρίου, στο οποίο στεγάζεται τα γραφεία της. Κατά τους όρους της σύμβασης, το κεφάλαιο το δανείου εξοφλείται σε 120 ισόποσες, συνεχείς, χρεολυτικές δόσεις των €10 χιλ., ενώ ο τόκος υπολογίζεται με επιτόκιο euribor ενός μηνός πλέον περιθωρίου 2,25% και πλέον της εισφοράς του Ν.128/75. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία στις 27.12.2007 προέβη στην πώληση του εν λόγω ακινήτου και σκοπεύει, αμέσως μετά την είσπραξη του σχετικού τιμήματος, να αποπληρώσει το εν λόγω δάνειο.

Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Η σημαντική αύξηση των κερδών της Εταιρείας στη χρήση του 2006 είχε ως αποτέλεσμα και την αύξηση του υπολοίπου των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων (€337 χιλ. την 31.12.2005 έναντι €781 χιλ. την 31.12.2006).

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Τράπεζα Πειραιώς	1.733	1.525
Τράπεζα Πειραιώς	120	120
Τράπεζα Πειραιώς	1.000	0
Omega Bank	0	1.000
Omega Bank	0	500
Millenium Bank	1.000	0
Παγκρήτια Τράπεζα	500	0
Τράπεζα Αττικής	200	200
Ομολογιακό δάνειο	1.100	0
Σύνολο	5.654	3.345

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων ανήλθε σε €5.654 χιλ. την 31.12.2006 έναντι €3.345 χιλ. την 31.12.2005, ήτοι αύξηση της τάξεως του 69%. Η εν λόγω αύξηση αντικατοπτρίζει τις ανάγκες της Εταιρείας για επιπλέον κεφάλαια κίνησης προς κάλυψη υποχρεώσεων. Συγκεκριμένα, η αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων κρίθηκε αναγκαία, ώστε η Εταιρεία α) να καλύψει τις ανάγκες των πελατών της σε δανειακά κεφάλαια με σκοπό την παροχή πιστώσεων (margin account), όποτε αυτό απαιτείται, και β) να αντισταθμίσει τον κίνδυνο ατελών συναλλαγών (failed trades), που ενδέχεται να προκύψει λόγω πλημμελούς εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του Θεματοφύλακα κατά την εκκαθάριση μιας συναλλαγής. Πιο συγκεκριμένα, Μέλος του Χ.Α. που εκτέλεσε μια πράξη συναλλαγής για λογαριασμό πελάτη του, δύναται να μεταθέσει την εκκαθάρισή της σε Τράπεζα / Θεματοφύλακα που συμμετέχει ως χειριστής στο Σύστημα Αυλών Τίτλων (ΣΑΤ). Από τη στιγμή της εν λόγω μετάθεσης, ο Θεματοφύλακας αναλαμβάνει όλες τις υποχρεώσεις και απαιτήσεις του Μέλους έναντι της εκκαθάρισης. Εντούτοις, σε περίπτωση που ο Θεματοφύλακας αμελήσει την εμπρόθεσμη εκπλήρωση των υποχρεώσεών του, το Μέλος, που μετέθεσε την πράξη συναλλαγής, παραμένει ο τελικός υπεύθυνος για την εκκαθάρισή της.

Λοιπές Υποχρεώσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού “Λοιπές Υποχρεώσεις” παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
Προκαταβολές Πελατών (πιστωτικά υπόλοιπα πελατών)	8.435	5.474
Πιστωτικά υπόλοιπα λογαριασμών χρεωστών διαφόρων	1.471	15
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	104	79
Δικαιούχοι χρηματικών εγγυήσεων	28	48
Υποχρεώσεις προς Χ.Α. – Χ.Α.Κ.	73	1.769
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.517	1.280
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	68	51
Λοιπά ταμεία κύριας ασφάλισης	7	9
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2	0
Σύνολο	11.706	8.725

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η αύξηση του κύκλου εργασιών στη χρήση 2006 είχε ως αποτέλεσμα τη μεγέθυνση και του λογαριασμού των λοιπών υποχρεώσεων (από €8.725 χιλ. την 31.12.2005 σε €11.706 χιλ. την 31.12.2006). Ειδικότερα, για τα επιμέρους κονδύλια του εν λόγω λογαριασμού, σημειώνονται τα ακόλουθα:

- ✓ Το κονδύλι «πιστωτικά υπόλοιπα πελατών» αφορά σε υποχρέωση της Εταιρείας έναντι πελατών της, για λογαριασμό των οποίων προέβη σε εκτέλεση εντολών πώλησης μετοχών εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α. Σημειώνεται ότι η εν λόγω υποχρέωση αφορά σε συναλλαγές α) που πραγματοποιήθηκαν κατά το τελευταίο 3ημερο της εξεταζόμενης περιόδου αλλά δεν ολοκληρώθηκαν από πλευράς εκκαθάρισης, δεδομένου ότι, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, όλες οι εκτελεσθείσες εντολές πελατών για πώληση μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α. εκκαθαρίζονται εντός τριών (3) ημερών από την ημερομηνία δημιουργίας της απαίτησης (T+3, όπου T= η ημερομηνία διενέργειας της συναλλαγής), και β) εκκαθαρισθείσες, η αξία των οποίων, όμως, δεν ζητήθηκε από τους πελάτες.
- ✓ Το κονδύλι «πιστωτικά υπόλοιπα λογαριασμών χρεωστών διαφόρων» αφορά σε πιστωτικά υπόλοιπα πελατών από διενεργηθείσες συναλλαγές επί παραγώγων.
- ✓ Το κονδύλι «υποχρεώσεις προς Χ.Α. – Χ.Α.Κ.» αφορά στην υποχρέωση της Εταιρείας προς το Χ.Α. και το Χ.Α.Κ. λόγω εκκαθάρισης των συναλλαγών που διενήργησε για λογαριασμό πελατών. Το ύψος της εν λόγω υποχρέωσης εξαρτάται και διαμορφώνεται συμψηφιστικά ανάλογα με το είδος των εντολών (αγορά ή πώληση) των πελατών την 31.12. εκάστης χρήσης. Έτσι, φαίνεται ότι την 31.12.2005 υπερίσχυσαν οι εντολές για αγορά μετοχών έναντι της 31.12.2005 που υπερίσχυσαν οι εντολές πώλησης, με αποτέλεσμα να δημιουργεί απαίτηση €73 χιλ. και €1.769 χιλ., αντίστοιχα.
- ✓ Το κονδύλι «λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» αφορά κυρίως σε υποχρέωση της Εταιρείας έναντι α) χρηματιστών του εξωτερικού (INTERACTIVE S.A., MAN FINANCIAL, IG MARKETS LTD, κ.ά.), με τους οποίους συνεργάζεται, και β) των θεματοφυλάκων των θεσμικών επενδυτών, και το ύψος της εξαρτάται και διαμορφώνεται συμψηφιστικά ανάλογα με το είδος των εντολών (αγορά / πώληση) των πελατών. Επίσης, στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνεται και αυτή έναντι των συνεργαζόμενων Ε.Λ.Δ.Ε..

14.2.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία των Ταμειακών Ροών της Εταιρείας για τις περιόδους που έληξαν την 31.12.2005 και 31.12.2006.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2006	31.12.2005
<u>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	10.946	10.025
Πληρωμές για αγορές, δαπάνες	(9.053)	(8.638)
Τόκοι πληρωθέντες	(116)	(119)
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.777	1.269
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	(103)	(112)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων		149
Πληρωμές για την αγορά επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	(18)	(133)
Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(121)	(97)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	25.299	21.000
Εξοφλήσεις δανείων	(23.120)	(21.320)
Μερίσματα πληρωτέα	(1.355)	(550)
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	824	(870)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	2.480	302
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	6.288	5.986
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8.769	6.288

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της χρήσης που έληξε την 31.12.2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε. και κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου και από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Πέτρο Ιωάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

Οι ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €1.777 χιλ. για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006 έναντι €1.269 χιλ. για τη χρήση που έληξε την 31.12.2005. Η εν λόγω αύξηση οφείλεται στην αύξηση των εισπράξεων από απαιτήσεις.

Η Εταιρεία παρουσίασε αρνητικές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες αξίας €121 χιλ. για τη χρήση 2006 έναντι €97 χιλ. για τη χρήση 2005.

Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €824 χιλ. για τη χρήση 2006 έναντι ταμειακών εκροών €870 χιλ. για τη χρήση του 2005. Οι θετικές ταμειακές ροές του 2006 οφείλονται στην αύξηση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού.

Με βάση τα παραπάνω, προκύπτει ότι κατά την περίοδο 01.01-31.12.2006 σημειώθηκε καθαρή αύξηση ύψους €2.480 χιλ. στα συνολικά διαθέσιμα της Εταιρείας, τα οποία την 31.12.2006 διαμορφώθηκαν σε €8.768 χιλ.

14.2.4 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται στοιχεία της κατάστασης μεταβολών καθαρής θέσης από την 01.01.2005 έως την 31.12.2006:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	
(ποσά σε χιλ. €)	
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου 01.01.2005	7.624
Διανεμηθέντα μερίσματα	(550)
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	176
Καθαρή θέση λήξης περιόδου 31.12.2005	7.250
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου 01.01.2006	7.250
Διανεμηθέντα μερίσματα	(1.355)
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	611
Καθαρή θέση λήξης περιόδου 31.12.2006	6.506

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2006, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της χρήσης που έληξε την 31.12.2005, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε. και κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου και από τον Ορκωτό

Ελεγκτή-Λογιστή κ. Πέτρο Ιωάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

Η καθαρή θέση της Εταιρείας την 31.12.2006 ανήλθε σε €6.506 χιλ. έναντι €7.250 χιλ. την 31.12.2005 και €7.624 χιλ. την 31.12.2004.

Η καθαρή θέση επηρεάστηκε από τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και από τα διανεμηθέντα μερίσματα. Τα διανεμηθέντα μερίσματα αφορούν τη διανομή κερδών εις νέον προηγούμενων χρήσεων και συντέλεσαν στη μείωση της καθαρής θέσης κατά 4,9% τη χρήση του 2005 έναντι της χρήσης του 2004 και κατά 10,3% τη χρήση του 2006 έναντι της χρήσης του 2005.

14.3 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων Περιόδου 01.01.2007-30.09.2007

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την ενδιάμεση περίοδο 01.01-30.09.2007 έχουν επισκοπηθεί από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON A.E. (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35 Αθήνα, τηλ. 210-72.80.000) και, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου, από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Ιωάννη Πέρρο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. (Φωκίωνος Νέγρη 3, 11257 Αθήνα, τηλ. 210-89.61.100).

14.3.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01.2007 - 30.09.2007

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	30.09.2006
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες		
Πωλήσεις	8.728	6.425
Κόστος παροχής υπηρεσιών	5.365	4.068
Μεικτό κέρδος	3.363	2.357
<i>% επί του συνολικού κύκλου εργασιών</i>	<i>38,5%</i>	<i>36,7%</i>
Λοιπά έσοδα	117	114
Έξοδα διάθεσης	754	552
Έξοδα διοίκησης	1.257	1.011
Λοιπά έξοδα	64	46
Αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως	1.405	863
<i>% επί του συνολικού κύκλου εργασιών</i>	<i>16,1%</i>	<i>13,4%</i>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	669	284
Χρηματοοικονομικά έξοδα	554	333
Κέρδη προ φόρων	1.520	814
<i>% επί του συνολικού κύκλου εργασιών</i>	<i>17,4%</i>	<i>12,7%</i>
Φόρος εισοδήματος	354	252
Καθαρά κέρδη	1.166	561
<i>% επί του συνολικού κύκλου εργασιών</i>	<i>13,4%</i>	<i>8,7%</i>

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την ενδιάμεση χρήση που έληξε την 30.09.2007, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της ενδιάμεσης χρήσης που έληξε την 30.09.2006, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τον τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ.

Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON A.E. Επιπλέον, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου, έχουν επισκοπηθεί από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Πέτρο Ιωάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

Ακολουθεί η ανάλυση και επεξήγηση των σημαντικότερων μεταβολών στην εξέλιξη των στοιχείων αποτελεσμάτων:

Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΕΙΔΟΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	01.01- 30.09.2007	01.01- 30.09.2006	Μεταβολή (%)
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	7.049	4.799	46,9%
Προμήθειες & κέρδη από παράγωγα (futures & options)	1.306	1.473	-11,3%
Προμήθειες μετοχών SPOT εξωτερικού	357	153	134,0%
Προϋπολογισμένες πωλήσεις υπηρεσιών (1)	16	0	-
Σύνολο	8.729	6.425	35,9%

Πηγή: Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2005 και 2006, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

(1) Μη τιμολογηθέντα έσοδα από τη χρέωση πελατών για χρήση του διαδικτύου και για ταχυδρομικά τέλη.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας για την περίοδο 01.01-30.09.2007 ανήλθε σε €8.728 χιλ. έναντι €6.425 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο 2006, σημειώνοντας αύξηση κατά 35,9%. Στο γεγονός αυτό συνετέλεσε κατά κύριο λόγο η αύξηση των εσόδων από παροχή υπηρεσιών ήτοι από τις προμήθειες επί των πραγματοποιηθεισών χρηματιστηριακών συναλλαγών για λογαριασμό πελατών, ως αποτέλεσμα του σημαντικού όγκου συναλλαγών που εκτέλεσε το Τμήμα Θεσμικών Επενδυτών, αλλά και του γενικότερου ευνοϊκού χρηματιστηριακού κλίματος.

Επίσης, αυξημένα παρουσιάζονται και τα έσοδα της Εταιρείας από προμήθειες μετοχών εξωτερικού, κυρίως λόγω των εσόδων από προμήθειες επί χρηματιστηριακών συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν στο Χρηματιστήριο Αξιών της Κύπρου (Χ.Α.Κ.).

Κόστος Παροχής Υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών για την περίοδο 01.01-30.09.2007, καθώς και την αντίστοιχη 01.01-30.09.2006, αναλύεται ως εξής:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ			
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	30.09.2006	Μεταβολή %
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.774	1.302	36,3%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.818	1.625	11,8%
Παροχές τρίτων	149	164	-9,3%
Διάφορα Έξοδα	1.506	852	76,7%
Αποσβέσεις παγίων	119	125	-5,0%
Σύνολο	5.365	4.068	31,9%

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το κόστος παροχής υπηρεσιών για την περίοδο 01.01-30.09.2007 ανήλθε σε €5.365 χιλ. έναντι €4.068 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006, σημειώνοντας αύξηση κατά 31,9%. Το γεγονός αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο αφενός στη μεγέθυνση των αμοιβών προσωπικού και αφετέρου στις αυξημένες δαπάνες που απαίτησε η σύσταση του Τμήματος Διαχείρισης Περιουσίας (Asset Management). Επιπρόσθετα, τα διάφορα έξοδα της Εταιρείας επιβάρυναν το κόστος παροχής υπηρεσιών κατά €1.506 χιλ. την περίοδο 01.01-30.09.2007 έναντι €852 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006. Το κονδύλι «Διάφορα Έξοδα» περιλαμβάνει τις ακόλουθες δαπάνες:

- Δικαιώματα του Χ.Α. επί συναλλαγών και εντολών.
- Δαπάνες Επικουρικού Ταμείου.
- Συνδρομές στην Αγορά Παραγώγων του Χ.Α. και στην ΕΤΕΣΕΠ.
- Συνδρομή στην Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.
- Τέλη στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.
- Συνδρομές σε παρόχους χρηματιστηριακών δικτύων και πληροφοριών (REUTERS ORIGIN, FORTHNET, BLOOMBERG, INFOREX, EL-TRADE, ZEYS, κ.α.)

Μικτό Κέρδος

Το μεικτό κέρδος ανήλθε σε €3.363 χιλ. το 9μηνο του 2007 έναντι €2.357 χιλ. το αντίστοιχο του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 42,7%. Επίσης, το περιθώριο του μικτού κέρδους επί του συνολικού κύκλου εργασιών ανήλθε το 9μηνο του 2007 σε 38,5% έναντι 36,7% της αντίστοιχης περιόδου.

Λοιπά Έσοδα

Στην κατηγορία των λοιπών εσόδων περιλαμβάνονται τα ακόλουθα:

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ. €)	01.01-30.09.2007	01.01-30.09.2006	Μεταβολή %
Ενοίκια κτιρίων-τεχνικών έργων	98	94	4,5%
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	18	20	-6,3%
Έκτακτα κέρδη	1	1	-2,3%
Σύνολο	117	114	2,6%

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα λοιπά έσοδα της Εταιρείας την περίοδο 01.01-30.09.2007 ανήλθαν σε €117 χιλ., παρουσιάζοντας οριακή αύξηση 2,6% έναντι της αντίστοιχης περιόδου 2006.

Έξοδα Διάθεσης

Ο λογαριασμός των εξόδων διάθεσης αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ.€)	01.01.- 30.09.2007	01.01.- 30.09.2006	Μεταβολή %
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	380	279	36,3%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	39	35	11,9%
Παροχές τρίτων	58	63	-9,3%
Διάφορα έξοδα	241	136	76,7%
Αποσβέσεις παγίων	35	37	-5,0%
Σύνολο	754	552	36,7%

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα έξοδα διάθεσης αυξήθηκαν κατά 36,7% την περίοδο 01.01-30.09.2007 έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2006 λόγω κυρίως της αύξησης των μισθών του προσωπικού αλλά και των ποσών που δαπανήθηκαν για την προβολή και διαφήμιση της Εταιρείας.

Έξοδα Διοίκησης

Η ανάλυση των εξόδων διοίκησης της Εταιρείας παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ			
(ποσά σε χιλ.€)	01.01.- 30.09.2007	01.01.- 30.09.2006	Μεταβολή %
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	380	279	36,3%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	404	361	11,9%
Παροχές τρίτων	64	71	-9,3%
Φόροι – Τέλη	14	15	-6,1%
Διάφορα έξοδα	291	165	76,7%
Αποσβέσεις παγίων	83	87	-5,0%
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	20	32	-37,5%
Σύνολο	1.257	1.011	24,3%

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα έξοδα διοίκησης παρουσίασαν αύξηση κατά 24,3% κυρίως λόγω μεγέθυνσης των αμοιβών προσωπικού, ο αριθμός του οποίου ενισχύθηκε με την πρόσληψη νέων στελεχών κατά τους τελευταίους μήνες του 2006.

Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας για τις περιόδους 01.01-30.09.2006 και 01.01-30.09.2007 αναλύονται ως εξής:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	01.01- 30.09.2007	01.01- 30.09.2006	Μεταβολή %
Έσοδα χρεογράφων	23	15	49,6%
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	412	198	108,7%
Κέρδη από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	202	71	184,5%
Έσοδα συμμετοχών	32	0	-
Σύνολο	669	284	135,5%

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας ανήλθαν σε €669 χιλ. την περίοδο 01.01.-30.09.2007, παρουσιάζοντας αύξηση συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2006 κατά 135,5%. Κυριότερες αιτίες ήταν η αύξηση των πιστωτικών τόκων, ως

αποτέλεσμα αφενός της είσπραξης ποσού €100,8 χιλ. από το διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου, ως απόδοση των καταβεβλημένων κεφαλαίων της Εταιρείας έναντι της υποχρεωτικής συμμετοχής της στο εν λόγω Κεφάλαιο, και αφετέρου των τόκων από την παροχή μεγαλύτερων πιστώσεων σε πελάτες για αγορά μετοχών (margin account), καθώς και τα κέρδη που κατέγραψε από αγοραπωλησίες μετοχών εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α. για ίδιο λογαριασμό. Επίσης, τα έσοδα συμμετοχών αφορούν σε εισπραχθέντα μερίσματα από το ίδιο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, ενώ τα έσοδα χρεογράφων σε τόκους από καταθέσεις υπό μορφή γeros.

Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξόδων της Εταιρείας:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ			
(ποσά σε χιλ. €)	01.01- 30.09.2007	01.01- 30.09.006	Μεταβολή %
Τόκοι και έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων τραπεζικών χρηματοδοτήσεων	501	257	95,2%
Τόκοι και έξοδα ομολογιακών δανείων	45	54	-15,6%
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	7	22	-66,7%
Σύνολο	554	333	66,5%

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας ανήλθαν σε €554 χιλ. την περίοδο 01.01.-30.09.2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 66,5% έναντι της αντίστοιχης περιόδου 2006. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση των χρεωστικών τόκων και των συναφών εξόδων που προέκυψαν από το μεγαλύτερο ύψος του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, στον οποίο προσέφυγε η Εταιρεία.

Καθαρά Κέρδη Χρήσης

Η αύξηση των κερδών εκμετάλλευσης, καθώς και των κερδών από τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας οδήγησε σε αύξηση των καθαρών της κερδών και του περιθωρίου καθαρού κέρδους, το οποίο την 30.09.2007 διαμορφώθηκε σε 17,4% έναντι 12,7% την 30.09.2006.

Αναλυτικότερα, τα κέρδη προ φόρων για την περίοδο 01.01.-30.09.2007 ανήλθαν σε €1.520 χιλ. έναντι €814 χιλ. για την περίοδο 01.01-30.09.2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 86,7%. Αντίστοιχα, τα κέρδη μετά από φόρους για την περίοδο 01.01-30.09.2007 ανήλθαν σε €1.166 χιλ. έναντι €561 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 107,8%.

14.3.2 Απολογιστικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Στοιχείων Ισολογισμών Περιόδου 01.01.2007-30.09.2007

Τα βασικά στοιχεία των ισολογισμών της περιόδου 01.01-30.09.2007, συγκρινόμενα με αυτά της χρήσης του 2006, παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3.777	3.847
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	205	183
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	414	383
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	188	465
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.120	1.926
Σύνολο	8.704	6.805
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.897	6.115
Λοιπές απαιτήσεις	10.757	4.218
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	52	40
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.879	8.769
Σύνολο	31.585	19.142
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	40.289	25.947
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	5.283	5.283
Λοιπά αποθεματικά	326	326
Κέρδη εις νέον	1.463	897
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	7.072	6.506
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	468	449
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	132	112
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	740	740
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.340	1.301
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	759	781

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.279	5.654
Λοιπές υποχρεώσεις	21.439	11.706
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	401	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	31.877	18.141
Σύνολο υποχρεώσεων	33.217	19.441
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	40.289	25.947

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την ενδιάμεση χρήση που έληξε την 30.09.2007, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της ενδιάμεσης χρήσης που έληξε την 30.09.2006, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τον τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON Α.Ε. Επιπλέον, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου, έχουν επισκοπηθεί από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Πέτρο Ιωάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

Ακολούθως, αναλύονται και σχολιάζονται οι σημαντικότεροι λογαριασμοί των στοιχείων ισολογισμών της Εταιρείας την 30.09.2007 έναντι της 31.12.2006.

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Το υπόλοιπο της αναπόσβεστης αξίας των ενσώματων ακινήτοποιήσεων αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	31.12.2006
Γήπεδα – Οικόπεδα	536	536
Κτίρια	2.556	2.634
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	684	677
Σύνολο	3.777	3.847

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σημειώνεται ότι στις 27.12.2007 η Εταιρεία προέβη σε πώληση του ιδιόκτητου ακινήτου, στο οποίο στεγάζει τα γραφεία της, τα οποία όμως θα συνεχίσει να χρησιμοποιεί έναντι συμφωνηθέντος μισθώματος, μετά από συμφωνία με την αγοράστρια εταιρεία.

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, που προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές, παρουσιάζονται ακολούθως:

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	31.12.2006
Αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	3	(12)
Μεταφορά ζημίας στα αποτελέσματα	29	29
Σχηματισμός προβλέψεων	345	340
Αποτίμηση χρεογράφων	50	40
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	61	61
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	(74)	(74)
Σύνολο	414	383

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

Η μείωση του υπολοίπου του εν λόγω λογαριασμού σε €188 χιλ. την 30.09.2007 έναντι €465 χιλ. την 31.12.2006 οφείλεται σε πώληση μετοχών εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α., που αποτελούσαν μέρος του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	31.12.2006
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις:		
Κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο	622	847
Επικουρικό κεφάλαιο	3.378	963
Επικουρικό κεφάλαιο Χ.Α.Κ.	87	87
Δοσμένες εγγυήσεις	33	28
Σύνολο	4.120	1.926

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Όπως παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, η αιτία για την αύξηση των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων της Εταιρείας την 30.09.2007 κατά 113,9% συγκριτικά με την 31.12.2006 είναι η αύξηση της συμμετοχής (μερίδας) της Εταιρείας

στο Επικουρικό Κεφάλαιο, σύμφωνα με αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Ε.Χ.Α.Ε., που εκτελεί χρέη διαχειριστή.

Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	31.12.2006
Πελάτες Εσωτερικού	11.571	6.637
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	(993)	(993)
Πελάτες επισφαλείς	8	8
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	67	48
Επιταγές εισπρακτέες	135	308
Επιταγές σε καθυστέρηση	109	109
Σύνολο	10.896	6.115

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις» ανήλθε σε €10.896 χιλ. την 30.09.2007 έναντι €6.115 χιλ. την 31.12.2006. Το γεγονός αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες και αφορά την αξία των συναλλαγών, που έχει πραγματοποιήσει η Εταιρεία για λογαριασμό τους το τελευταίο 3ήμερο της εξεταζόμενης περιόδου, οι οποίες, όμως, δεν έχουν εκκαθαρισθεί. Επίσης, στο εν λόγω υπόλοιπο περιλαμβάνονται και τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών από την παροχή πίστωσης (margin account), τα οποία, λόγω του ότι προκύπτουν μέσω δανεισμού, δεν καταβάλλονται από τον πελάτη.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με την κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία, όλες οι εκτελεσθείσες εντολές πελατών για αγορά μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α. εκκαθαρίζονται εντός τριών (3) ημερών από την ημερομηνία δημιουργίας της απαίτησης (T+3, όπου T= η ημερομηνία διενέργειας της συναλλαγής).

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν εμφανίζει εξάρτηση από μεμονωμένους πελάτες. Επιπρόσθετα, προκειμένου να καλύψει τυχόν επισφαλείς απαιτήσεις έχει διενεργήσει προβλέψεις ύψους €993 χιλ.

Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις για την 30.09.2007 αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	31.12.2006
Προκαταβολές προσωπικού	8	8
Ελληνικό Δημόσιο - προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	206	294
Χρεωστικοί Λογαριασμοί σε εκκρεμότητα	1.399	435
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	6.580	2.178
Προσωπικό- Λογαριασμοί προς απόδοση	9	9
Χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διαφόρων	2.195	1.293
Χρεωστικά υπόλοιπα υποχρεώσεων στο Δημόσιο	358	-
Χρεωστικά υπόλοιπα υποχρεώσεων σε ασφαλιστικά ταμεία	3	-
Σύνολο	10.757	4.217

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις» ανήλθε σε €4.217 χιλ. την 31.12.2006 έναντι €10.757 χιλ. την 30.09.2007. Η ιδιαίτερα σημαντική αύξηση του εν λόγω λογαριασμού οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των κονδυλίων «χρεωστικοί λογαριασμοί σε εκκρεμότητα», «λοιποί χρεώστες» και «χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διαφόρων». Πιο συγκεκριμένα:

- ✓ στο κονδύλι «χρεωστικοί λογαριασμοί σε εκκρεμότητα» εγγράφονται τα χρεωστικά υπόλοιπα πελατών από διενεργηθείσες πράξεις επί παραγώγων,
- ✓ το κονδύλι «λοιποί χρεώστες διάφοροι» αφορά κατά το μεγαλύτερο μέρος σε απαίτηση της Εταιρείας από τράπεζες, στις οποίες διατηρεί κατάθεση, υπό μορφή γeros, για λογαριασμό πελατών της, μετά από δικό τους αίτημα, ενώ αφορά και σε μικρά υπόλοιπα λοιπών χρεωστών, και
- ✓ στο κονδύλι «χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διαφόρων» εγγράφεται η απαίτηση της Εταιρείας από την Ε.Χ.Α.Ε., ως αποτέλεσμα της εκκαθάρισης των συναλλαγών που πραγματοποίησε η Εταιρεία για λογαριασμό πελατών. Σημειώνεται ότι, δεδομένου ότι η εκκαθάριση των συναλλαγών έναντι της Ε.Χ.Α.Ε. γίνεται συμψηφιστικά, το ύψος του εν λόγω υπολοίπου στις 31.12. εκάστου έτους εξαρτάται από το είδος των εντολών συναλλαγής που έχει εκτελέσει η Εταιρεία δηλ. εάν το μεγαλύτερο μέρος των εντολών πελατών αφορά σε αγορά ή πώληση μετοχών.

Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Η ανάλυση του υπολοίπου των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	31.12.2006
Τράπεζα Πειραιώς	2.069	2.853
Omega Bank	1.021	0
Millenium Bank	1.019	1.000
Παγκρήτια Τράπεζα	509	500
Τράπεζα Αττικής	202	200
Ομολογιακό δάνειο	900	1.100
F.B.B. Bank	1.016	0
Εμπορική Τράπεζα	2.035	0
Τράπεζα Κύπρου	509	0
Σύνολο	9.279	5.653

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει τις ανάγκες της Εταιρείας για επιπλέον κεφάλαια κίνησης προς κάλυψη υποχρεώσεων. Η αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού κρίθηκε αναγκαία, ώστε η Εταιρεία να καλύψει τις ανάγκες των πελατών της σε δανειακά κεφάλαια (margin account), όποτε αυτό απαιτείται, αλλά και για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο από πιθανές ατελείς συναλλαγές («failed trades»), όπως αυτές περιγράφονται ανωτέρω στο σχολιασμό του αντίστοιχου λογαριασμού των χρήσεων 2005-2006 του παρόντος Πληροφοριακού Εντύπου Εισαγωγής.

Λοιπές Υποχρεώσεις

Η ανάλυση του υπολοίπου των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε χιλ. €)	30.09.2007	31.12.2006
Προκαταβολές πελατών (πιστωτικά υπόλοιπα πελατών)	13.744	8.435
Πιστωτικά υπόλοιπα λογαριασμών χρεωστών διαφόρων	1.618	1.471
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	75	104

Δικαιούχοι χρηματικών εγγυήσεων	29	28
Υποχρεώσεις προς Χ.Α. – Χ.Α.Κ.	3.419	73
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.419	1.517
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	60	68
Λοιπά ταμεία κύριας ασφάλισης	8	7
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	65	2
Σύνολο	21.439	11.706

Πηγή: Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιόδου 01.01.2007-30.09.2007, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή-λογιστή.

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η αύξηση του κύκλου εργασιών είχε ως αποτέλεσμα τη μεγέθυνση και του λογαριασμού των λοιπών υποχρεώσεων (από €11.706 χιλ. την 31.12.2006 σε €21.439 χιλ. την 30.09.2007). Ειδικότερα, από τα επιμέρους κονδύλια του εν λόγω λογαριασμού, σημειώνονται τα ακόλουθα:

- ✓ Το κονδύλι «πιστωτικά υπόλοιπα πελατών» (€13.744 χιλ. την 30.09.2007 έναντι €8.435 την 31.12.2006) αφορά σε υποχρέωση της Εταιρείας έναντι πελατών της, για λογαριασμό των οποίων προέβη σε εκτέλεση εντολών πώλησης μετοχών εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α. Σημειώνεται ότι η εν λόγω υποχρέωση αφορά σε συναλλαγές α) που πραγματοποιήθηκαν κατά το τελευταίο 3ημερο της εξεταζόμενης περιόδου αλλά δεν ολοκληρώθηκαν από πλευράς εκκαθάρισης, δεδομένου ότι, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, όλες οι εκτελεσθείσες εντολές πελατών για πώληση μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α. εκκαθαρίζονται εντός τριών (3) ημερών από την ημερομηνία δημιουργίας της απαίτησης (T+3, όπου T= η ημερομηνία διενέργειας της συναλλαγής), και β) εκκαθαρισθείσες, η αξία των οποίων, όμως, δεν ζητήθηκε από τους πελάτες.
- ✓ Το κονδύλι «πιστωτικά υπόλοιπα λογαριασμών χρεωστών διαφόρων» αφορά σε πιστωτικά υπόλοιπα πελατών από διενεργηθείσες συναλλαγές επί παραγώγων.
- ✓ Το κονδύλι «υποχρεώσεις προς Χ.Α. – Χ.Α.Κ.» αφορά στην υποχρέωση της Εταιρείας προς το Χ.Α. και το Χ.Α.Κ. λόγω εκκαθάρισης των συναλλαγών που διενήργησε για λογαριασμό πελατών της. Το ύψος της εν λόγω υποχρέωσης εξαρτάται και διαμορφώνεται συμψηφιστικά ανάλογα με το είδος των εντολών (αγορά ή πώληση) των πελατών την 31.12. εκάστης χρήσης. Έτσι, φαίνεται ότι την 30.09.2007 υπερίσχυσαν οι εντολές για αγορά μετοχών έναντι της 31.12.2006 που υπερίσχυσαν οι εντολές πώλησης, με αποτέλεσμα να δημιουργεί απαίτηση €3.419 χιλ. και €73 χιλ., αντίστοιχα.

- ✓ Το κονδύλι «λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» αφορά κυρίως σε υποχρέωση της Εταιρείας έναντι α) χρηματιστών του εξωτερικού (INTERACTIVE S.A., MAN FINANCIAL, IG MARKETS LTD, κ.ά.), και β) των θεματοφυλάκων των θεσμικών επενδυτών, και το ύψος της υποχρέωσης εξαρτάται και διαμορφώνεται συμψηφιστικά ανάλογα με το είδος των εντολών (αγορά / πώληση) των πελατών. Επίσης, στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνεται και αυτή έναντι συνεργαζόμενων Ε.Λ.Δ.Ε.

Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού, την 30.09.2007, ανήλθε σε €400 χιλ. και περιλαμβάνει προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου και πρόβλεψη για το φόρο εισοδήματος περιόδου.

**14.3.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών για την περίοδο
01.01-30.09.2007**

Οι ταμειακές ροές της Εταιρείας για την περίοδο 01.01.-30.09.2007, καθώς και για την αντίστοιχη περίοδο του 2006, παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(ποσά σε χιλ.€)	01.01.2007- 30.09.2007	01.01.2006- 30.09.2006
<u>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	2.212	6.423
Πληρωμές για αγορές, δαπάνες	(3.920)	(4.202)
Τόκοι πληρωθέντες	(182)	(82)
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(1.890)	2.139
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	(189)	(57)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	1	
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιόγραφων)	288	78
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	100	22
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	20.000	19.200
Εξοφλήσεις δανείων	(16.500)	(17.690)
Μερίσματα πληρωτέα	(600)	(1.000)
Σύνολο εισροών / εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	2.900	510
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	1.111	2.671
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	8.769	6.288
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	9.879	8.959

Σημ.: Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την ενδιάμεση χρήση που έληξε την 30.09.2007, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της ενδιάμεσης χρήσης που έληξε την 30.09.2006, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. και οι οποίες έχουν επισκοπηθεί από τον τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή Δημήτριο Ντζανάτο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521) της ελεγκτικής εταιρείας GRANT THORNTON A.E. Επιπλέον, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου, έχουν επισκοπηθεί από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Πέτρο Ιωάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

Οι εισπράξεις από απαιτήσεις για την περίοδο 01.01-30.09.2007 μειώθηκαν σε €2.212 χιλ. έναντι €6.423 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2006. Ως αποτέλεσμα, η Εταιρεία εμφάνισε ταμειακές εκροές από λειτουργικές δραστηριότητες €1.890 χιλ. την περίοδο 01.01-30.09.2007 έναντι ταμειακών εισροών €2.139 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2006.

Επίσης, η Εταιρεία εμφάνισε αύξηση στις ταμειακές εισροές που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (€2.900 χιλ. το 9μηνο του 2007 έναντι €510 χιλ. το 9μηνο του 2006). Η κύρια αιτία αποτελεί η αύξηση των εισπράξεων από αναληφθέντα δάνεια, στα οποία περιλαμβάνεται το σύνολο των δανείων ήτοι μακροπρόθεσμα και πάσης φύσεως βραχυπρόθεσμα δάνεια, που συνάπτει η Εταιρεία στο πλαίσιο χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων της.

Συνέπεια των παραπάνω ήταν η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρείας σε €9.879 χιλ. την 30.09.2007 έναντι €8.959 χιλ. την 31.12.2006, ήτοι αύξηση 10,3%.

14.3.4 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Η κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου 01.01.2007	6.506
Διανεμηθέντα μερίσματα	(600)
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	1.166
Καθαρή θέση λήξης περιόδου 30.09.2007	7.072

Η αύξηση στην καθαρή θέση κατά 8,7% οφείλεται στα καθαρά μετά από φόρους κέρδη, όπως αναλύονται στις παραπάνω ενότητες.

14.4 Επιλεγμένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (1)		
	2006	2005
Περιθώριο Μεικτού Κέρδους	31,28%	19,87%
%μεταβολής	57,42%	-
Περιθώριο Κερδών προ Φόρων	9,99%	7,56%
%μεταβολής	32,14%	-
Κλαδικό Περιθώριο Κερδών προ Φόρων	41,90%	
Αποδοτικότητα μ.ο. Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	12,88%	5,51%
%μεταβολής	133,8%	-
Αποδοτικότητα μ.ο. Απασχολούμενων Κεφαλαίων	5,58%	3,43%
%μεταβολής	62,7%	-
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων (σε ημέρες)	-	-
Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων (σε ημέρες)	-	-
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (2)	-	-
% μεταβολής	-	-
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	2,99	1,91
% μεταβολής	56,54%	-
Κλαδικός Δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	1,69	-
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,98	0,58
%μεταβολής	68,97%	-
Γενική Ρευστότητα	1,06	1,01
% μεταβολής	4,95%	-
Άμεση Ρευστότητα (3)	1,06	1,01
% μεταβολής	4,95%	-
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	15,38%	28,24%
% μεταβολής	-45.54%	-
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	51,60%	N/A

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία, μη ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή.

(1) Η επεξήγηση του τρόπου υπολογισμού των δεικτών παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής.

(2) Ο υπολογισμός του δείκτη «Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων» δεν είναι εφικτός, καθόσον ως εταιρεία παροχής υπηρεσιών δεν έχει αποθέματα.

(3) Οι αριθμοδείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας έχουν το ίδιο αριθμητικό αποτέλεσμα, αφού η Εταιρεία από τη φύση των εργασιών της δεν διατηρεί αποθέματα.

Περιθώριο Καθαρού κέρδους

Η σημαντική βελτίωση της καθαρής κερδοφορίας στη χρήση 2006 έναντι αυτής στη χρήση 2005 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των εσόδων από παροχή υπηρεσιών ως αποτέλεσμα της σημαντικής ενίσχυσης των διενεργηθεισών συναλλαγών μέσω του Τμήματος Θεσμικών Επενδυτών Εξωτερικού. Έτσι, το περιθώριο καθαρού κέρδους διαμορφώθηκε σε 9,99% το 2006 έναντι 7,56% το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 32,14%.

Ο μέσος όρος του περιθωρίου καθαρού κέρδους του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία, ανήλθε στη χρήση 2006 σε 41,90%. Όμως, σημειώνεται ότι το περιθώριο καθαρού κέρδους δεν αποτελεί ενδεικτικό μέτρο σύγκρισης για το συγκεκριμένο κλάδο, για τους ακόλουθους λόγους:

α) για τον υπολογισμό του ελήφθησαν υπόψη τα κέρδη προ φόρων αφενός της Εταιρείας με βάση της συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, που συντάχθηκαν για τους σκοπούς του παρόντος με βάση τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π./, και αφετέρου των ομοειδών εταιρειών του κλάδου με βάση τους δημοσιευμένους ισολογισμούς που έχουν συνταχθεί με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο, καθόσον δεν είναι υπόχρεες σε δημοσίευση ισολογισμών σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., και

β) οι χρηματιστηριακές εταιρείες, μετά τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων τόκων (EBITDA), εγγράφουν τα κέρδη που προέρχονται από αγοραπωλησία μετοχών για ίδιο λογαριασμό, τα οποία, αναλόγως του ύψους της αξίας του χαρτοφυλακίου που διαθέτουν, δύναται να είναι ιδιαίτερα σημαντικά.

Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων – Υποχρεώσεων

Όπως αναλυτικά αναφέρθηκε παραπάνω στο σχολιασμό των μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, με βάση τη χρηματιστηριακή νομοθεσία, η καταβολή των απαιτήσεων από πελάτες και των υποχρεώσεων προς πελάτες πραγματοποιείται υποχρεωτικά εντός τριών ημερών από την ημερομηνία διενέργειας της συναλλαγής (T+3 για μετοχές, T+1 για παράγωγα). Κατά συνέπεια, δεν δικαιολογείται ο υπολογισμός των λόγω δεικτών.

Ξένα/ Ίδια Κεφάλαια

Η ανάγκη της Εταιρείας για σημαντικού ύψους διαθέσιμα κεφάλαια, προκειμένου να χρηματοδοτεί τις ανάγκες της πελατείας της για παροχή πιστώσεων για αγορά μετοχών (margin account) αλλά και να καλύπτει τις συναλλαγές ξένων θεσμικών επενδυτών, στην περίπτωση της μη εμπρόθεσμης εκκαθάρισής τους από τον

υπόχρεο θεματοφύλακα, είχε ως αποτέλεσμα τη σημαντική αύξηση των δανειακών της υποχρεώσεων. Έτσι, ο δείκτης «ξένα / ίδια κεφάλαια» ανήλθε το 2006 σε 2,99 έναντι 1,91 το 2005. Επίσης, ο μέσος όρος του κλαδικού δείκτη «ξένα / ίδια κεφάλαια» στο 2006 ανήλθε σε 1,69. Όμως, αξίζει να σημειωθεί ότι τόσο η εκτιμώμενη κερδοφορία για τη χρήση 2007 (€2.363,6 χιλ. έναντι €886,1 χιλ. το 2006) όσο και τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την επικείμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με σκοπό την εισαγωγή των μετοχών στην ΕΝ.Α. του Χ.Α. θα βελτιώσουν τον παραπάνω δείκτη, αφού θα ενισχύσουν σημαντικά τα ίδια κεφάλαια.

Τραπεζικές Υποχρεώσεις/ Ίδια Κεφάλαια

Η σημαντική αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας συντέλεσε, επίσης, στην αύξηση του δείκτη «τραπεζικές υποχρεώσεις / ίδια κεφάλαια» σε 0,98 το 2006 έναντι 0,58 το 2005.

Γενική και Άμεση Ρευστότητα

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε 1,06 στη χρήση 2006 έναντι 1,01 στη χρήση 2005. Σημειώνεται ότι οι δείκτες Γενικής και Άμεσης ρευστότητας έχουν το ίδιο αριθμητικό αποτέλεσμα, αφού η Εταιρεία, από τη φύση των εργασιών της, δεν διατηρεί αποθέματα.

Χρηματοοικονομικά Έξοδα/ Μικτό Κέρδος

Παρά την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων από το 2005 στο 2006, ο δείκτης «χρηματοοικονομικά έξοδα/ μικτό κέρδος» παρουσίασε σημαντική μείωση κατά το 2006 σε σχέση με τον αντίστοιχο του 2005 (-45,6%), ως αποτέλεσμα της σημαντικής ενίσχυσης του μικτού κέρδους της Εταιρείας.

14.4.1 Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με βάση την 6B/104^η απόφαση της από 08/04/97 συνεδριάσεώς της, όρισε το «Συντελεστή Κεφαλαιακής Επάρκειας των Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα». Ο εν λόγω συντελεστής εκφράζει τα ίδια κεφάλαια των Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., ως ποσοστό του συνόλου των εντός και εκτός ισολογισμού στοιχείων του ενεργητικού τους, εκτός εκείνων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών, καθώς και των μη ρευστοποιήσιμων στοιχείων του ενεργητικού, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις του άρθρου 32, παρ. ΙΕ του Ν.2396/96. Κατόπιν αυτού και βάσει της ως άνω απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, οι Ε.Π.Ε.Υ. υποχρεούνται να διατηρούν μονίμως το συντελεστή

φερεγγυότητάς τους σε ύψος όχι κατώτερο του 8%. Το ποσοστό αυτό δύναται να μεταβάλλεται προς τα πάνω, όταν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κρίνει αυτό αναγκαίο. Σημειώνεται ότι, κατά τους πρώτους μήνες του 2008, αναμένονται αλλαγές στον τρόπο υπολογισμού του Συντελεστή Κεφαλαιακής Επάρκειας, εξ αιτίας εφαρμογής του Ν.3606/2007. Το σχετικό σχέδιο απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς δεν έχει ακόμη οριστικοποιηθεί.

Πέραν των παραπάνω, σύμφωνα με το άρθρο 32 παράγραφος 5 του Ν.2396/30.04.1996, καθώς και σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Εταιρεία έχει υποχρέωση και υποβάλλει κάθε μήνα αναλυτικά στοιχεία για τον υπολογισμό του Συντελεστή Κεφαλαιακής Επάρκειας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ο ανεξάρτητος οικονομικός ελεγκτής-λογιστής, στην έκθεσή του βεβαιώνει την ορθότητα των σχετικών δηλώσεων, όπως συντάχθηκαν από την Εταιρεία. Ο εν λόγω συντελεστής για στις 31.12.2005, 31.12.2006, 30.09.2006 και 30.09.2007 είχε ως ακολούθως:

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ	
	%
31.12.2005	31,63%
30.09.2006	28,17%
31.12.2006	25,54%
30.09.2007	22,28%

Η Εταιρεία, έχοντας επίγνωση της σημαντικότητας και της βαρύτητας του συγκεκριμένου συντελεστή, μεριμνά για τη διατήρησή του σε επίπεδο σημαντικά μεγαλύτερο από το όριο που έχει προσδιοριστεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

15. Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος και Νομικός Έλεγχος

15.1 Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος

Οι εταιρικές καταστάσεις της EUROXX για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2005 και την 31.12.2006 συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π. και έχουν ελεγχθεί, κατόπιν εντολής του Συμβούλου, από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Ιωάννη Λ. Πέρρο (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 11951) της ελεγκτικής εταιρείας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210-86.91.100. Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις για την ενδιάμεση περίοδο 01.01.2007-30.09.2007 συντάχθηκαν από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν επισκοπηθεί από τον ως άνω ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Ιωάννη Λ. Πέρρο. Η εταιρεία ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε. δηλώνει ότι τόσο αυτή όσο και οι εταίροι ή συνεργάτες της δε συνδέονται και δε διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία, με εξαίρεση την αμοιβή που θα λάβει για τη διενέργεια του εν λόγω ελέγχου.

Τα συμπεράσματα και οι βεβαιώσεις του εν λόγω ελέγχου και της επισκόπησης περιλαμβάνονται στο παρόν Πληροφοριακό Έγγραφο Εισαγωγής, κατόπιν σχετικής συναίνεσης της ελεγκτικής εταιρείας ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε., και έχουν ως ακολούθως:

«Από τον έλεγχο που διενεργήσαμε, έχουμε τη γνώμη ότι πρόκειται για μια καλά οργανωμένη και δυναμική επιχείρηση.

Σχετικά με τη λειτουργική αξιολόγηση του λογιστηρίου, διαπιστώσαμε ικανοποιητική πληρότητα και τυπικότητα των λογιστικών εγγραφών και των παραστατικών, καθώς και επιμελή τήρηση και παρακολούθηση των αντίστοιχων λογαριασμών

Επίσης η Εταιρεία έχει μηχανισμούς ελέγχου συμμόρφωσής της με τους ισχύοντες Κανόνες Λειτουργίας της ΕΝ.Α. και τις συνεχείς και περιοδικές υποχρεώσεις της που θα προκύπτουν από τη συμμετοχή της στη συγκεκριμένη αγορά.

Σχετικά σημειώνουμε ότι η Εταιρεία διαθέτει υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου, με υπεύθυνο εσωτερικό ελεγκτή, τα στοιχεία του οποίου έχουν κοινοποιηθεί με σχετική επιστολή την 23.05.2000 στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ο εσωτερικός ελεγκτής στα πλαίσια των καθηκόντων του διενεργεί ελέγχους σε όλα τα τμήματα της Εταιρείας και υποβάλλει, ανά τρίμηνο, λεπτομερή έκθεση προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Από την επισκόπηση των εκθέσεων ελέγχου που τέθηκαν υπόψη μας διαπιστώσαμε την επάρκεια λειτουργίας της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου.

Πέραν όσων αναφέρουμε προηγούμενα σας γνωρίζουμε ότι:

α) Δεν υπάρχει εξάρτηση της Εταιρείας από μεμονωμένους πελάτες ή προμηθευτές, η απώλεια των οποίων θα είχε δυσμενείς επιπτώσεις στη λειτουργία της.

β) Πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις που άπτονται του οικονομικού ελέγχου για την εισαγωγή των μετοχών στην ΕΝ.Α., έτσι όπως αναφέρονται στην κείμενη νομοθεσία και στους Κανόνες Λειτουργίας της ΕΝ.Α. του Χ.Α.

γ) Πληρούνται στο σύνολό τους οι προϋποθέσεις των άρθρων 4 (Καθαρή Θέση), 5 (Οικονομικές Καταστάσεις), 6 (Φορολογικός Έλεγχος) και 7 (Τυχούσες Ζημίες-Δέσμευση μετοχών), των Κανόνων Λειτουργίας της Εναλλακτικής Αγοράς (ΕΝ.Α.).

δ) Δεν υπάρχουν επιπτώσεις από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις στις οποίες να εμπλέκεται η Εταιρεία που να επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική κατάσταση ή την κερδοφορία και την περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρείας.

ε) Η Εταιρεία στις 27 Δεκεμβρίου 2007, με την υπ' αριθμόν 21.214 συμβολαιογραφική πράξη αγοροπωλησίας του συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννη Γεωργίου Παπαγεωργίου, πώλησε στην εταιρεία «ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.», το ακίνητο που κατείχε στο Χαλάνδρι Αττικής επί της οδού Παλαιολόγου 7 αντί συνολικού τιμήματος €2.900.000,00. Η αντικειμενική αξία του ακινήτου ανέρχεται σε €1.811.896,61. Η ανωτέρω πώληση εγκρίθηκε από την έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 07.12.2007. Το ανωτέρω ακίνητο είχε αποκτήσει η Εταιρεία στις 30 Δεκεμβρίου 2003 με την υπ' αριθμόν 19.613 συμβολαιογραφική πράξη αγοραπωλησίας του συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννη Παπαγεωργίου αντί συνολικού τιμήματος €2.550.000,00.

Εκτός του ανωτέρω, δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν συμβεί γεγονότα μέχρι την ημερομηνία του ελέγχου μας, τα οποία δύνανται να έχουν ή έχουν σημαντική επίδραση στη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων, των ταμειακών ροών και των προοπτικών της Εταιρείας.

στ) Οι προϋποθέσεις εισαγωγής στο Χ.Α. δεν μπορούν να επηρεαστούν από γεγονότα τα οποία βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις μέχρι σήμερα δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, από τυχόν μη ποσοτικοποιημένες παρατηρήσεις μας και από τυχόν επιπτώσεις που θα υπάρξουν σε περίπτωση αρνητικής έκβασης εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων στις οποίες εμπλέκεται η Εταιρεία.

ζ) Η Εταιρεία, διαθέτει καλή λογιστική οργάνωση και ικανοποιητικό σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

η) Λάβαμε γνώση του Πληροφοριακού Εγγράφου Εισαγωγής, καθώς και του Ερωτηματολογίου Καταλληλότητας και διαπιστώσαμε την πληρότητα και την ακρίβεια των στοιχείων τους όπως προβλέπεται στους Κανόνες Λειτουργίας της EN.A. καθώς και την ορθή μεταφορά σ' αυτά των οικονομικών στοιχείων από την έκθεση ελέγχου μας.»

Στη συνέχεια, παρατίθενται αυτούσιες οι εκθέσεις του ανωτέρω ελεγκτή-λογιστή για τις χρήσεις 2005, 2006 και την ενδιάμεση λογιστική κατάσταση της περιόδου 01.01.-30.09.2007:

Χρήση 2005

«Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2005, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, όπως αυτές εμφανίζονται ως συγκρίσιμη χρήση των πρώτων οικονομικών καταστάσεων που θα συντάξει η Εταιρεία για τη χρήση 2007 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για 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 σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που 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 31 Δεκεμβρίου 2005 την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.».

Χρήση 2006

«Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας **«EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»**, που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, όπως αυτές εμφανίζονται ως συγκρίσιμη χρήση των πρώτων οικονομικών καταστάσεων που θα συντάξει η Εταιρεία για τη χρήση 2007 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για 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 σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που 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 31 Δεκεμβρίου 2006 την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα

Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.».

Ενδιάμεση λογιστική περίοδος 01.01.-30.09.2007

«Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ισολογισμό της «**EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**» της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2007, και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2007, τη

χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, επιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις για την περίοδο 01.01.-30.9.2007, δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές και υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο. Η Εταιρεία για τις πιθανές επιβαρύνσεις από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο της ανέλεγκτης φορολογικά περιόδου 01.01-30.09.2007, έχει σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 35.000,00.»

15.2 Νομικός έλεγχος

Ο νομικός έλεγχος διενεργήθηκε, κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου, από το δικηγορικό γραφείο ΦΕΛΙΟΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ, Νεοφύτου Βάμβα 10, Αθήνα, τηλ. 210-72.99.630, το οποίο δηλώνει ότι ουδεμία σχέση έχει με την ελεγχόμενη εταιρεία με εξαίρεση την αμοιβή που θα λάβει για τη διενέργεια του εν λόγω ελέγχου.

Τα συμπεράσματα και οι βεβαιώσεις του εν λόγω ελέγχου περιλαμβάνονται στο παρόν Πληροφοριακό Έντυπο Εισαγωγής, κατόπιν σχετικής συναίνεσης, και έχουν ως ακολούθως:

- ✓ Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες. Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ των δικαιούχων τους που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας, οι μετοχές δεν έχουν δεσμευτεί καθ' οιονδήποτε τρόπο, δεν υφίσταται επ' αυτών ενέχυρο και δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά του εξωτερικού. Υπογραμμίζεται ότι εφόσον η απόκτηση ή διάθεση μετοχών της Εταιρείας έχει τα χαρακτηριστικά απόκτησης ή διάθεσης Ειδικής Συμμετοχής κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 20 του Ν.3606/07 (άμεση ή έμμεση συμμετοχή σε Ε.Π.Ε.Υ. που αντιπροσωπεύει το 10% τουλάχιστον του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου), υπόκειται σε προηγούμενη έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 16 παρ. 3 επ. του Ν.3606/07 και στη σχετική υπ' αριθ. 3/452/01.11.2007 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ωστόσο, η ως άνω ρύθμιση θέτει μεν σημαντικές προϋποθέσεις για την απόκτηση ή διάθεση Ειδικής Συμμετοχής σε Α.Ε.Π.Ε.Υ. αλλ' όμως, κατά την άποψη του νομικού ελεγκτή, δεν συνιστά απαγόρευση ως προς την εισαγωγή και εν συνεχεία ομαλή διαπραγματεύση των μετοχών μιας Α.Ε.Π.Ε.Υ. (όπως η

Εταιρεία) σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης (όπως η ΕΝ.Α.) ούτε η εφαρμογή, στις ανωτέρω περιπτώσεις, της σχετικής για την έγκριση νομοθετικής ρύθμισης είναι τέτοιας φύσεως, ώστε να διαταράσσει την ομαλή λειτουργία της αγοράς. Στην άποψη αυτή καταλήγει ο νομικός ελεγκτής, λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 6 του Ν 3606/07 η απόκτηση Ειδικών Συμμετοχών παρά την αντίθετη απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανεξάρτητα από τις άλλες κυρώσεις που μπορεί να επιβληθούν², δεν επισύρει την ακυρότητα της συναλλαγής πλην όμως καθιστά άκυρη την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις αποκτηθείσες μετοχές.

- ✓ Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρείας είναι σύμφωνη με τους νόμους και του κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.
- ✓ Η Εταιρεία εξακολουθεί να υφίσταται νόμιμα και δεν έχει καθ' οιονδήποτε τρόπο ανακληθεί η άδεια συστάσεως ή/και η άδεια λειτουργίας της.
- ✓ Δεν υφίστανται εταιρείες κοινών συμφερόντων – διοίκησης με την Εταιρεία. Εξυπακούεται, επομένως, πως δεν νοείται δημιουργία Ομίλου ούτε υποχρέωση της Εταιρείας προς κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.
- ✓ Η Εταιρεία έχει συντάξει και δημοσιεύσει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της για όλες τις χρήσεις από τη σύστασή της μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31η/12/2006. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή. Κατά τη συνεδρίασή της που πραγματοποιήθηκε στις 18/01/2008 η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις της των χρήσεων 2005, 2006 και της ενδιάμεσης λογιστικής περιόδου 01/01 – 30/09/2007, που καταρτίστηκαν με αντίστοιχα

² Σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 6 του Ν.3606/07, εάν η επιρροή των άμεσων ή έμμεσων μετόχων, φυσικών ή νομικών προσώπων, που κατέχουν ειδικές συμμετοχές μπορεί να θέσει σε κίνδυνο την ορθή και συνετή διαχείριση της Α.Ε.Π.Ε.Υ., η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς λαμβάνει κατάλληλα μέτρα για να τερματιστεί αυτή η κατάσταση. Τα μέτρα αυτά περιλαμβάνουν ιδίως την αίτηση λήψης δικαστικών μέτρων, την επιβολή κυρώσεων κατά διοικητικών στελεχών και μελών του διοικητικού συμβουλίου ή την αναστολή της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από μετοχές που κατέχουν οι εν λόγω μέτοχοι. Παρόμοια μέτρα μπορούν να ληφθούν και κατά των προσώπων που δεν συμμορφώνονται με την υποχρέωση προηγούμενης ενημέρωσης σε περίπτωση απόκτησης ή αύξησης ειδικής συμμετοχής.

συγκριτικά στοιχεία των αμέσως προηγούμενων χρήσεων κατ' εφαρμογή των Δ.Λ.Π./Δ.Π.Χ.Π., με ημερομηνία μετάβασης και σύνταξης του ισολογισμού ενάρξεως την 31η/12/2003 και ημερομηνία πρώτης εφαρμογής την 31η/12/2007 ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της στην ΕΝ.Α. του Χ.Α.

- ✓ Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 01.01 – 31.12.2006, δηλαδή μέχρι την τελευταία πριν τη σκοπούμενη υποβολή δημοσιευμένη οικονομική χρήση.
- ✓ Η Εταιρεία δεν έχει λιγότερες των δύο χρήσεων ούτε εμφανίζει ζημίες για τις δύο προηγούμενες της υποβολής χρήσεις. Ως εκ τούτου, δεν υφίσταται πεδίο εφαρμογής για δέσμευση των μετόχων που κατά την υποβολή της αίτησης κατέχουν άνω του 5% περί μη μεταβίβασης του συνόλου των μετοχών τους για 1 έτος μετά την έναρξη της διαπραγμάτευσης. Κατ' επέκταση, δεν τίθεται ζήτημα τροποποίησης του καταστατικού της Εταιρείας, ώστε να εμφανίζεται τέτοια δέσμευση.
- ✓ Δεν υφίστανται δικαστικές υποθέσεις η αρνητική έκβαση των οποίων να είναι πιθανό να επηρεάσει τις προϋποθέσεις εισαγωγής στην ΕΝ.Α. του Χ.Α. Περαιτέρω, από το μέχρι σήμερα διενεργηθέντα νομικό έλεγχο δεν προέκυψε στοιχείο νομικής φύσης, το οποίο να δύναται να επηρεάσει ουσιωδώς κατά τρόπο αρνητικό την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
- ✓ Δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αιτούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και την εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών της στην ΕΝ.Α. του Χ.Α., υπό τον όρο της τήρησης των απαραίτητων εταιρικών διατυπώσεων και λήψης των αναγκαίων διοικητικών εγκρίσεων από τις αρμόδιες Αρχές.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία προέβη σε τροποποίηση μιας σειράς άρθρων του Καταστατικού της με βάση αντίστοιχες αποφάσεις των από 18.01.2008 και 30.01.2008 Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της. Το εν λόγω Καταστατικό υπεβλήθη νομίμως και εμπροθέσμως στο Υπουργείο Ανάπτυξης (αρ. πρωτ. Κ2- 1423/30.01.2008), καθώς και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (αριθ. πρωτ. 2103/31.01.2008). Στο πλαίσιο αυτό και υπό τον όρο της χορήγησης των αναγκαίων διοικητικών εγκρίσεων από την αρμόδια Υπηρεσία του Υπουργείου Ανάπτυξης όσον αφορά τις εν λόγω τροποποιήσεις του Καταστατικού της αλλά και

της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όσον αφορά στην τροποποίηση της άδειας λειτουργίας της Εταιρείας, ισχύουν τα ακόλουθα:

- ✓ Το Καταστατικό της Εταιρείας γενικώς έχει εναρμονιστεί με τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/20 ως ισχύει μετά την τροποποίησή του με το Ν.3604/07. Όσον αφορά δε μερικές λίγες καταστατικές ρυθμίσεις που δεν είναι πλήρως εναρμονισμένες με τις αντίστοιχες ισχύουσες του Κ.Ν. 2190/20, πρόβλημα νομιμότητας δεν δημιουργείται εφόσον οι αντίστοιχες αναγκαστικού δικαίου διατάξεις του άνω Κ.Ν. υπερισχύουν. Επίσης, έχει εναρμονιστεί το Καταστατικό της Εταιρείας με τις διατάξεις του Ν.3606/07.
- ✓ Κατά το χρόνο έγκρισης της ένταξης μετοχών της προς διαπραγμάτευση στην ΕΝ.Α. του Χ.Α. και για όσο χρόνο τελούν υπό διαπραγμάτευση, οι μετοχές της Εταιρείας θα είναι άυλες, ισχυόντων κατά τα λοιπά των προβλεπόμενων από τις κείμενες νομοθετικές διατάξεις.
- ✓ Η νομική κατάσταση της Εταιρείας είναι σύμφωνη προς τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά την ίδρυση και την καταστατική της λειτουργία. Κατ' επέκταση, η Εταιρεία ως προς τη σύσταση και λειτουργία της αλλά και οι τίτλοι της πληρούν και τις ειδικές προϋποθέσεις που απορρέουν από τις ισχύουσες διατάξεις του Ν.3606/07, αλλά και τις ειδικές προϋποθέσεις ένταξης που απορρέουν από τις ίδιες ως άνω διατάξεις.

Όσον αφορά την επίτευξη της συμβατότητας της Εταιρείας με τις διατάξεις του Ν.3606/07, ειρήσθω ότι κατ' άρθρο 59 του ίδιου νόμου η εφαρμογή των διατάξεών του τελεί υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία, στο πλαίσιο της εποπτείας της αυτής, μπορεί να διενεργεί γενικούς ή ειδικούς, επιτόπιους ή μη, δειγματοληπτικούς ελέγχους ιδίως στις περιπτώσεις που υπάρχουν ενδείξεις παραβατικής συμπεριφοράς και να επιβάλλει τα προβλεπόμενα από το άρθρο 61 πρόστιμα και λοιπές κυρώσεις.

- ✓ Η Εταιρεία και οι μετοχές της είναι κατάλληλες για διαπραγμάτευση στην ΕΝ.Α. του Χ.Α., σύμφωνα με τις προϋποθέσεις των Κανόνων Λειτουργίας της ΕΝ.Α., υπό τον όρο ότι κατά τους δεδομένους χρόνους που προβλέπονται από τις διατάξεις του άρθρου 3 παρ. 4 και 5, του άρθρου 4 παρ. 1 και 2 και του άρθρου 8 των Κανόνων Λειτουργίας της ΕΝ.Α. θα πληρούνται και οι προβλεπόμενες από τις ίδιες ως άνω διατάξεις προϋποθέσεις.

Τέλος, εις ό,τι αφορά τους μηχανισμούς ελέγχου για τη συμμόρφωση της Εταιρείας με τους ισχύοντες Κανόνες Λειτουργίας της EN.A. και τις συνεχείς και περιοδικές υποχρεώσεις της που θα προκύπτουν από τη συμμετοχή της στη συγκεκριμένη Αγορά, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

α) η Εταιρεία, ως εκ του σκοπού της και της επιχειρηματικής της δραστηριότητας διαθέτει πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές και διαρθρωτικές δομές για τη συμμόρφωσή της με την εν γένει χρηματιστηριακή νομοθεσία, συμπεριλαμβανομένων των διαφόρων υποχρεώσεων της ενημέρωσης / γνωστοποίησης έναντι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και

β) το Δ.Σ. της Εταιρείας κατά τη συνεδρίαση της 21.12.2007 αποφάσισε ομόφωνα να προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες, προκειμένου να διαθέτει μηχανισμούς ελέγχου συμμόρφωσής της με τους Κανόνες Λειτουργίας της EN.A. του Χ.Α. και τις συνεχείς και περιοδικές υποχρεώσεις που θα προκύπτουν από τη σκοπούμενη συμμετοχή της στη συγκεκριμένη αγορά,

ευλόγως μπορεί να λεχθεί για την Εταιρεία ότι είναι κατ' αρχήν εξοικειωμένη με διαδικασίες και διατυπώσεις ενημέρωσης, γνωστοποίησης και υποβολής στοιχείων και δικαιολογητικών σε αρμόδιες εποπτεύουσες Αρχές και τρίτους (π.χ. Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Υπουργείο Ανάπτυξης, πελάτες κ.λπ.) και ελέγχου συμμόρφωσής της στις ανάλογες υποχρεώσεις της.

16. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

**1. Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεων 2005, 2006 & Ενδιάμεσης Περιόδου
01.01.-30.09.2007**

2. Θεσμικό Πλαίσιο

3. Περιγραφή Διαδικασιών Τμημάτων Εταιρείας

4. Επεξήγηση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

1. Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεων 2005, 2006 και Ενδιάμεσης Λογιστικής Περιόδου 01.01.-30.09.2007

1.1. Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 2005

A. ΓΕΝΙΚΑ

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει τις Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση που έληξε τη 31^η Δεκεμβρίου 2005 οι οποίες εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρείας την 14/12/2007 συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε τη 31^η Δεκεμβρίου 2004.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών.

Ως συνέπεια των παραπάνω η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

- ✓ επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) και να τις εφαρμόζει πάγια.
- ✓ επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια.
- ✓ διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- ✓ συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

B. Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

Η εταιρεία «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και με διακριτικό τίτλο EUROXX (στο εξής ως «η εταιρεία») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την χρήση 2005 (01.01.05-31.12.05).

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1995 στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στην Αθήνα (Παλαιολόγου 7, 15232 Χαλάνδρι). Η εταιρεία έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ αριθμό 45 την 23/06/1995, έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 33887/06/Β/95/22 και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2396/1996.

Η διάρκεια της εταιρίας ορίζεται σε ενενήντα εννέα (99) έτη από την ημερομηνία της καταχώρησης στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της Εταιρίας και την έγκριση του καταστατικού της.

Η εταιρεία κατά την περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο πενήντα δύο (52) άτομα. Ο αριθμός του προσωπικού για την προηγούμενη χρήση (2004) ήταν σαράντα οκτώ (48) άτομα.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση, εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Η εταιρία έχει ως σκοπό την διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών και γενικώς την παροχή κάθε κύριας και παρεπόμενης επενδυτικής υπηρεσίας. Ειδικότερα η εταιρεία έχει ως σκοπό την παροχή των παρακάτω υπηρεσιών:

1. (α). Λήψη και εκτέλεση για λογαριασμό τρίτων παραγγελιών και εντολών για κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα από τα κατωτέρω αναφερόμενα χρηματοπιστωτικά μέσα:

αα. κινητές αξίες και μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων,

αβ. τίτλους της χρηματαγοράς,

αγ. τίτλους προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβάσεων (futures), συμπεριλαμβανομένων των ισοδυνάμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς,

αδ. προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίου (FRA's),

αε. συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) υποχρεώσεων με αντικείμενο επιτόκιο ή συνάλλαγμα ή συμβάσεις ανταλλαγής συνδεδεμένες με μετοχές ή με δείκτη μετοχών (equity swaps),

αζ. δικαιώματα προαίρεσης (options) για την αγορά ή πώληση οποιουδήποτε από τους ανωτέρω τίτλους, περιλαμβανομένων των ισοδύναμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ιδίως δικαιώματα προαίρεσης (options) επί συναλλάγματος και επιτοκίων.

(β). Διαπραγμάτευση και αγοραπωλησία για ίδιο λογαριασμό τίτλων που αναφέρονται παραπάνω υπό (α).

(γ). Διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών, στα πλαίσια εντολής τους, εφόσον τα χαρτοφυλάκια συμπεριλαμβάνουν έναν ή περισσότερους από τους τίτλους που αναφέρονται παραπάνω υπό (α).

(δ). Αναδοχή της έκδοσης του συνόλου ή μέρους τίτλων που αναφέρονται παραπάνω υπό (α) ή και διάθεση τους.

2. (α) Φύλαξη ή και διακίνηση ενός ή περισσότερων τίτλων από τους αναφερόμενους παραπάνω υπό (1α),

(β) ενοικίαση θυρίδων,

(γ) παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτές προς διενέργεια συναλλαγών σε τίτλους όπως παραπάνω υπό (1), εφόσον στις συναλλαγές αυτές παρεμβάλλεται η επιχείρηση η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

(δ) παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, τη διαμόρφωση της επιχειρηματικής τους στρατηγικής και κάθε θέμα σχετιζόμενο με την επιχειρηματική τους δραστηριότητα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών στους τομείς συγχωνεύσεως και εξαγοράς επιχειρήσεων,

(ε) υπηρεσίες συνδεδεμένες με την αναδοχή έκδοσης,

(στ) παροχή συμβουλών στον τομέα των επενδύσεων με αντικείμενο έναν ή περισσότερους τίτλους από τους αναφερόμενους παραπάνω υπό (1α) και

(ζ) υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Στις παραπάνω δραστηριότητες προβαίνει η εταιρία είτε μόνη της είτε σε συνεργασία με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο, ιδρύοντας υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα ή και το εξωτερικό.

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί στην παρούσα λογιστική περίοδο σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. .

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

Στην παρούσα περίοδο, η διοίκηση της εταιρείας, λόγω της εφαρμογής των Δ.Λ.Π. και των Δ.Π.Χ.Π. έχει εφαρμόσει διαφορετικές λογιστικές αρχές σε ότι αφορά:

- (α) τα έξοδα εγκατάστασης
- (β) τη κατηγοριοποίηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων και την απόσβεση τους βάση της ωφέλιμης ζωής, και
- (γ) τη κατηγοριοποίηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Συγκριτική Πληροφόρηση

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την παρούσα περίοδο περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι:

- ✓ Για τον Ισολογισμό η 31^η /12/2004
- ✓ Για τα αποτελέσματα η περίοδος 1/1/2004 – 31/12/2004
- ✓ Για τις ταμειακές ροές η 31^η/12/2004 (1/1/2004 – 31/12/2004)
- ✓ Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 31^η/12/2004 (1/1/2004 – 31/12/2004)

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που παρουσιάζονται έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Π.

Συμφωνία της Λογιστικής Καθαρής Θέσης της Εταιρίας όπως ήταν πριν και όπως είναι μετά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.

Η εταιρεία συντάσσει για πρώτη φορά τις γενικού σκοπού Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π. που ήταν εν ισχύ κατά την 01.01.2007, κάνοντας και αναδρομική εφαρμογή αυτών.

	Μέχρι 31.12.2003	Μέχρι 31.12.2004	Μέχρι 31.12.2005
Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης με ΔΛΠ	8.904.106,18	7.623.876,19	7.249.948,46
Υπόλοιπο Καθαρής Θέσης με ΕΛΠ	8.967.906,17	7.938.281,00	7.759.464,91
Μεταβολή	-63.799,99	-314.404,81	-509.516,45
Που αναλύεται:			
Καθαρή Θέση βάση ΕΛΠ	8.967.906,17	7.938.281,00	7.759.464,91
Επίδραση από αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	540.628,46	420.646,46	417.863,77
Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-113.516,09	-41.628,81	-16.424,00
Επίδραση από σχηματισμό προβλέψεων	-566.573,75	-566.573,75	-635.855,55
Επίδραση από μη εγκεκριμένα μερίσματα	200.000,00	0,00	0,00
Επίδραση από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	-73.718,01	49.797,90	65.965,40
Επίδραση από αναβαλλόμενη φορολογία	0,00	-52.402,91	-52.402,91
Επίδραση από αλλαγή συντελεστών φορολογίας	0,00	0,00	-136.976,81
Επίδραση από διαφορές φορολογικού ελέγχου	-50.620,60	-124.243,70	-151.686,35
Σύνολο Επιδράσεων	-63.799,99	-314.404,81	-509.516,45
Καθαρή Θέση βάση ΔΛΠ	8.904.106,18	7.623.876,19	7.249.948,46

Συμφωνία των ισολογισμών της Εταιρίας όπως ήταν πριν και όπως είναι μετά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΛΠ			
	31.12.2003 ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ	31.12.2003 ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.852.801,40	534.687,05	3.387.488,45
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	0,00	170.917,91	170.917,91
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	374.906,42	-48.509,00	326.397,42
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	405.896,53	405.896,53
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	788.782,34	-113.412,31	675.370,03
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2.998.015,10	0,00	2.998.015,10
	7.014.505,26	949.580,18	7.964.085,44
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	12.928.999,45	-6.567.588,09	6.361.411,36
Λοιπές Απαιτήσεις	1.867.546,09	753.214,40	2.620.760,49
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	96.989,10	0,00	96.989,10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.871.773,48	558.345,76	3.430.119,24
	17.765.308,12	-5.256.027,93	12.509.280,19
Σύνολο ενεργητικού	24.779.813,38	-4.306.447,75	20.473.365,63
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.283.000,00	0,00	5.283.000,00
Λοιπά αποθεματικά	723.351,79	0,00	723.351,79
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	2.961.554,38	-63.799,99	2.897.754,39
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	8.967.906,17	-63.799,99	8.904.106,18
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	291.107,63	291.107,63
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	54.013,21	0,00	54.013,21
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	54.013,21	291.107,63	345.120,84
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.108.645,87	0,00	5.108.645,87
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	155.232,97	51.602,87	206.835,84
Λοιπές υποχρεώσεις	10.485.211,05	-4.585.358,26	5.899.852,79
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	8.804,11	0,00	8.804,11
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	15.757.894,00	-4.533.755,39	11.224.138,61
Σύνολο υποχρεώσεων	15.811.907,21	-4.242.647,76	11.569.259,45
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	24.779.813,38	-4.306.447,75	20.473.365,63

Συμφωνία των καθαρών αποτελεσμάτων της εταιρίας όπως ήταν πριν και όπως είναι μετά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΛΠ			
	31.12.2004 ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ	31.12.2004 ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	3.723.461,78	412.834,10	4.136.295,88
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	0,00	159.949,64	159.949,64
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	247.831,94	36.217,51	284.049,45
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00	421.884,72	421.884,72
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	304.523,30	10.103,60	314.626,90
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.179.453,42	5,00	3.179.458,42
	7.455.270,44	1.040.994,57	8.496.265,01
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	4.831.834,25	-745.119,52	4.086.714,73
Λοιπές Απαιτήσεις	2.798.776,56	-762.376,07	2.036.400,49
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	57.669,58	0,00	57.669,58
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.975.879,32	1.009.908,43	5.985.787,75
	12.664.159,71	-497.587,16	12.166.572,55
Σύνολο ενεργητικού	20.119.430,15	543.407,41	20.662.837,56
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.283.000,00	0,00	5.283.000,00
Λοιπά αποθεματικά	641.690,70	0,00	641.690,70
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	2.013.590,30	-314.404,81	1.699.185,49
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	7.938.281,00	-314.404,81	7.623.876,19
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	359.498,74	359.498,74
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	72.817,32	0,00	72.817,32
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	980.000,00	0,00	980.000,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.052.817,32	359.498,74	1.412.316,06
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	148.890,82	125.396,89	274.287,71
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.562.433,90	0,00	3.562.433,90
Υποχρεώσεις προς πελάτες (Repos πελατών)	0,00	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	7.417.007,11	372.916,59	7.789.923,70
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	11.128.331,83	498.313,48	11.626.645,31
Σύνολο υποχρεώσεων	12.181.149,15	857.812,22	13.038.961,37
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	20.119.430,15	543.407,41	20.662.837,56

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΛΠ			
	31.12.2004 ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ	31.12.2004 ΔΠΧΠ
Πωλήσεις	4.361.249,33	0,00	4.361.249,33
Κόστος παροχής υπηρεσιών	3.382.827,66	58.438,23	3.441.265,89
Μεικτό Κέρδος	978.421,67	-58.438,23	919.983,44
Λοιπά έσοδα	214.365,54	0,00	214.365,54
Έξοδα διάθεσης	493.094,63	8.518,19	501.612,82
Έξοδα διοίκησης	838.016,82	14.476,71	852.493,53
Λοιπά έξοδα	70.941,55	141.468,72	212.410,27
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-209.265,79	-222.901,86	-432.167,65
Χρηματοοικονομικά έσοδα	770.713,06	123.515,91	894.228,97
Χρηματοοικονομικά έξοδα	540.510,25	-174.807,14	365.703,11
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00
Αναλογία Αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων	20.937,02	75.421,19	96.358,21
Φόρος εισοδήματος	-1.153,19	-126.026,04	-127.179,23
Καθαρά κέρδη περιόδου	19.783,83	-50.604,85	-30.821,02

Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα.

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

Έσοδα

1. Έσοδα από λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης.

Η εταιρεία σύμφωνα με τον σκοπό δραστηριότητας της έχει:

- Έσοδα από προμήθειες για την διαμεσολάβηση στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό επενδυτών.
- Έσοδα από κινητές αξίες και μερίδια συλλογικών επενδύσεων
- Έσοδα από τίτλους της χρηματαγοράς
- Έσοδα από την διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών.
- Έσοδα από αναδοχές
- Έσοδα από παροχή παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

Τα έσοδα της εταιρείας λογίζονται όταν αυτά γίνονται απαιτητά από τους πελάτες της με την έκδοση των αναλόγων παραστατικών σύμφωνα με τον Κώδικα Βιβλίων Και Στοιχείων.

2. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα έσοδα από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως έξης: α) Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών όταν αυτά πραγματοποιούνται, β) μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, γ) τόκοι (καταθέσεων) όταν καθίστανται δεδουλευμένοι, δ) τόκοι ομολογιών όταν καθίστανται δεδουλευμένοι.

Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσης τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει την τιμολογιακή αξία αγοράς τους πλέον των εξόδων που

πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αποκτηθούν και να έρθουν στην παρούσα θέση και κατάσταση στην εταιρεία.

Η εταιρεία αποσβένει τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία χρησιμοποιεί αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της σκοπών ανάλογα με το χρόνο ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:

Για τα κτίρια: σε 40 έτη

Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 10 έτη

Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές και Λογισμικά: σε 5-8 έτη

Η εταιρεία δεν κατέχει πάγια (ενσώματα ή ασώματα) περιουσιακά στοιχεία για επενδυτικούς ή άλλους σκοπούς πλην αυτών που αναφέρονται παραπάνω.

Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

Όλα τα έξοδα τα οποία αφορούν στην ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της εταιρείας καθώς και έξοδα που αφορούν σε μετεγκατάσταση αναγνωρίζονται σαν έξοδα κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν.

Χρηματοπιστωτικά μέσα και επενδύσεις

Τα χρηματοπιστωτικά ενεργητικά στοιχεία και υποχρεώσεις, εμφανίζονται στον ισολογισμό της Εταιρίας όταν η Εταιρία έχει συμβατικές δεσμεύσεις ή δικαιώματα που σχετίζονται με αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Οι απαιτήσεις από εμπορικές συναλλαγές (απαιτήσεις από πελάτες και αξιόγραφα βραχυπρόθεσμης λήξης), εμφανίζονται στον ισολογισμό στην ονομαστική τους αξία, μειωμένη με τις απαραίτητες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα, λογίζονται κατά την ημέρα που γίνεται η συναλλαγή και αρχικά καταχωρούνται στο κόστος τους, πλέον τα λοιπά κόστη που σχετίζονται με τη μεταβίβαση τους.

Μετά την απόκτησή τους, οι επενδύσεις σε χρεόγραφα για τις οποίες η Εταιρία έχει την πρόθεση να τις κρατήσει μέχρι τη λήξη τους, (επενδύσεις που κρατούνται μέχρι τη λήξη τους), εμφανίζονται στις ετήσιες ή ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με το ανεξόφλητο υπόλοιπό τους μείον τυχόν προβλέψεις υποτίμησης, για ποσά που δεν πρόκειται να εισπραχθούν, οι οποίες προβλέψεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα. Η

ετήσια «απόσβεση» κάθε έκπτωσης ή έξτρα αμοιβής, επί του κόστους απόκτησης μιας επένδυσης που κρατείται μέχρι τη λήξη της, αθροίζεται με τα άλλα εισπρακτέα έσοδα από την επένδυση (π.χ. τόκους) για όλη την περίοδο από την αγορά μέχρι τη λήξη, ώστε το έσοδο που λογίζεται στα αποτελέσματα κάθε περιόδου, να αντιστοιχεί σε μία σταθερή απόδοση της επένδυσης.

Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα, εκτός αυτών που κρατούνται μέχρι τη λήξη τους, χαρακτηρίζονται σαν «διαθέσιμες για πώληση» ή «κρατούμενες για εμπορικούς σκοπούς» και αποτιμώνται σε κάθε οικονομική κατάσταση, με τις δίκαιες αξίες τους κατά την ημερομηνία της οικονομικής κατάστασης.

Οι διαφορές αποτίμησης, χρεωστικές ή πιστωτικές, των συμμετοχών και χρεογράφων που κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Οι διαφορές αποτίμησης των συμμετοχών και χρεογράφων που είναι διαθέσιμες για πώληση, μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση μέχρι να πωληθεί η επένδυση ή να απαξιωθεί πλήρως, οπότε τα σωρευμένα κέρδη ή οι ζημιές από αποτίμηση που εμφανίζονται στην καθαρή θέση, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Χρηματοπιστωτικές υποχρεώσεις και καθαρή θέση

Οι χρηματοπιστωτικές υποχρεώσεις και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που σχετίζονται με την καθαρή θέση, λογίζονται σύμφωνα με την ουσία του περιεχομένου των συμβατικών ρυθμίσεων που τα διέπουν. Εκδοθέντα χρηματοπιστωτικά μέσα δανεισμού (π.χ. ομολογιακό δάνειο) που παρέχουν το δικαίωμα της μετατροπής τους σε καθαρή θέση (π.χ. μετοχές), όταν αυτό το δικαίωμα συναρτάται με αβεβαιότητες και παράγοντες που είναι πέρα από τον έλεγχο του ομίλου που τα εξέδωσε ή του κατόχου αυτών των μέσων, καταχωρούνται σαν υποχρεώσεις, εκτός αν η πιθανότητα της μη μετατροπής τους είναι πολύ μικρή.

Τραπεζικά δάνεια

Τα έντοκα τραπεζικά δάνεια και οι αλληλόχρεοι τραπεζικοί λογαριασμοί, καταχωρούνται στο συνολικό καθαρό ποσό που έχει ληφθεί μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων σύναψης της δανειακής σύμβασης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα που σχετίζονται με αυτά τα δάνεια, περιλαμβανομένων των πληρωτέων ποινών για πρόωρη εξόφληση ή των εξόδων για διακανονισμό, καθώς και τα άμεσα κόστη έκδοσης του δανείου, καταχωρούνται εφόσον είναι «δουλεμένα» στη χρέωση των

αποτελεσμάτων με πίστωση των δανειακών λογαριασμών και εμφανίζονται στο υπόλοιπο του δανείου της περιόδου εφόσον δεν έχουν εξοφληθεί. Για το λογισμό των τόκων χρησιμοποιείται η κατάλληλη μέθοδος υπολογισμού, ανάλογα και με το ισχύον επιτόκιο και τους άλλους συμβατικούς όρους.

Μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια

Τα μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια, θεωρούνται σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούνται από ένα συνθετικό υποχρέωσης και ένα καθαρής θέσης. Την ημέρα της έκδοσης του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, υπολογίζεται η δίκαιη αξία του συνθετικού της υποχρέωσης με τη χρήση του κατάλληλου επιτοκίου που χρησιμοποιείται για τα μη μετατρέψιμα αντίστοιχα δάνεια. Η διαφορά ανάμεσα στο συνολικό καθαρό ποσό του ομολογιακού δανείου και στη δίκαιη αξία της υποχρέωσης, που πιο πάνω αναφέρθηκε, αφορά το ενσωματωμένο δικαίωμα της μετατροπής της υποχρέωσης σε καθαρή θέση του ομίλου και εμφανίζεται σε λογαριασμό αποθεματικού στην καθαρή θέση.

Τα έξοδα έκδοσης του δανείου, μερίζονται ανάμεσα στο συνθετικό της υποχρέωσης και σε εκείνο της καθαρής θέσης, ανάλογα με τα υπολογισμένα ποσά αυτών των συνθετικών κατά το χρόνο της έκδοσης. Το τμήμα που αφορά καθαρή θέση επιβαρύνει κατευθείαν την καθαρή θέση.

Οι τόκοι που αφορούν το συνθετικό της υποχρέωσης του δανείου, υπολογίζονται με την εφαρμογή του επιτοκίου που αφορά αντίστοιχα μη μετατρέψιμα δάνεια και το ποσό του υπολογισμένου συνθετικού της υποχρέωσης του δανείου. Η διαφορά ανάμεσα σε αυτό το υπολογισμένο ποσό τόκων και στους τόκους που πραγματικά καταβάλλονται μεταφέρεται στο υπόλοιπο του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό με την ονομαστική τους αξία.

Τίτλοι καθαρής θέσης

Οι τίτλοι της καθαρής θέσης (π.χ. μετοχές) που εκδίδονται από την εταιρία, λογίζονται στο συνολικό καθαρό ποσό που θα εισπραχθεί, μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων έκδοσης.

Οι μετοχές εμφανίζονται στην ονομαστική αξία τους σε ειδικό λογαριασμό «Μετοχικού Κεφαλαίου», ενώ σε διαφορετικό λογαριασμό εμφανίζεται η «Υπέρ το άρτιο διαφορά».

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα

Η εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Φόροι περιλαμβανομένων των αναβαλλόμενων φόρων

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος φόρου εισοδήματος και των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος.

Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος βασίζεται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη όμως μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς δεν περιλαμβάνουν αφορολόγητα έσοδα ή μη εκπιπτόμενα φορολογικά έξοδα, ενώ επίσης δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα που είναι φορολογητέα ή εκπιπτόμενα σε επόμενες χρήσεις.

Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος του ομίλου, υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, επί των φορολογητέων κερδών.

Η αναβαλλόμενη φορολογία λογίζεται είτε σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να εισπραχθούν ή να συμψηφιστούν μελλοντικά με φορολογικές υποχρεώσεις), ή σαν υποχρέωση (για φόρους που αναμένεται να πληρωθούν μελλοντικά), για όλες τις προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά υπόλοιπα και στη φορολογική βάση των ενεργητικών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης. Δηλαδή κατ' αρχήν για κάθε διαφορά που εμφανίζεται στον Ισολογισμό λόγω της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, σε σχέση με τα ποσά που θα εμφανίζονταν με βάση τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα, πρέπει να υπολογιστεί και να λογιστεί η φορολογική επίπτωση.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπεστέες φορολογικά διαφορές, στο βαθμό που αναμένονται φορολογητέα κέρδη από τα οποία αυτές οι διαφορές θα μπορούσαν να εκπέσουν.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που αναμένεται ότι θα υπάρχουν κατά το χρόνο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή συμψηφιστούν.

Στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις, χρησιμοποιήθηκαν οι συντελεστές φορολογίας εισοδήματος που ίσχυαν κατά το χρόνο λήξης της περιόδου κάθε οικονομικής κατάστασης που συντάχθηκε.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται στη χρέωση ή την πίστωση της κατάστασης αποτελεσμάτων, εκτός αν σχετίζονται με αντικείμενα (λογαριασμούς) που μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση, οπότε σε αυτήν την περίπτωση και οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται κατευθείαν σε χρέωση ή πίστωση της καθαρής θέσης.

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.

Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

-Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων

-Βραχύχρονες αποζημιωνόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.-Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζόμενους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

-Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης

-Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση.

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται.

Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά.

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.).

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι αυτή που η Εταιρεία υποχρεούται να καταχωρεί σύμφωνα με τον Κ.Ν 2190/1920.

Καθορισμός των διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο, τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας καθώς και τους ανοικτούς δοσοληπτικούς λογαριασμούς με τις τράπεζες (overdrafts) με χρεωστικό ή πιστωτικό υπόλοιπο.

Τα ταμειακά ισοδύναμα, αφορούν βραχυχρόνιες υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους.

Διανομή μερισμάτων

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

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών, τον επιτοκιακό κίνδυνο, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας λόγω των επενδύσεών της σε μέσα χρηματοαγοράς.

Κίνδυνος τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών

Η εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για την βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς, γι' αυτό και η εταιρεία τον διαχειρίζεται μέσω της διαφοροποίησης των επενδύσεών της. Ειδικότερες προβλέψεις για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η

εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, *repos*. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα, που αποτελούν μικρό κομμάτι του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, μετριάζεται περαιτέρω από τη διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου, ενώ η εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και *repos* σε αναγνωρισμένες τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία θα εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

• ΔΛΠ 1 (τροποποίηση) Γνωστοποιήσεις κεφαλαίων

Λόγω της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 προστέθηκαν επιπλέον γνωστοποιήσεις στο ΔΛΠ 1 προκειμένου μια επιχείρηση να γνωστοποιεί χρήσιμες προς τους χρήστες πληροφορίες σχετικά με τους στόχους τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης των κεφαλαίων της. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει της τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 για τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01 – 31/12/2007.

• ΔΠΧΠ 7 Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων

Το ΔΠΧΠ 7 αναφέρεται σε όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, εκτός από εκείνα που αποκλείονται ειδικά (πχ.

συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες, κ.λπ.). Σκοπός των γνωστοποιήσεων είναι η παροχή μίας εικόνας για την χρήση των χρηματοοικονομικών μέσων από την Εταιρεία και την έκθεσή της στους κινδύνους που αυτά προκαλούν. Η έκταση των γνωστοποιήσεων που απαιτούνται από την έκταση της χρήσης των χρηματοοικονομικών μέσων από την εταιρεία και από την έκθεσή της σε κινδύνους. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, αλλά η παρουσίαση που απαιτείται από το ΔΛΠ 32 παραμένει χωρίς καμία αλλαγή. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 για τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01 – 31/12/2007.

• **ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς**

Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009. Η Εταιρεία δεν θα επηρεαστεί από την συγκεκριμένη τροποποίηση.

• **ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)**

Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού», η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαιρεθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός επιλέξιμου στοιχείου του ενεργητικού, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Η τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Η Εταιρεία δεν θα επηρεαστεί από τη συγκεκριμένη τροποποίηση.

• **ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2- Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου ομίλου**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007. Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες

παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς. Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

• **ΕΔΔΠΧΠ 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η IFRIC 12 είναι μία εκτενής Διερμηνεία που αναφέρεται σε ένα σύνθετο θέμα.

• **ΕΔΔΠΧΠ 13 Προγράμματα αφοσίωσης πελατών**

Η ΕΔΔΠΧΠ εξέδωσε μια διερμηνεία η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η ΕΔΔΠΧΠ 13 «Προγράμματα αφοσίωσης πελατών» διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μια συναλλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η εφαρμογή της ΕΔΔΠΧΠ 13 είναι υποχρεωτική για περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός της χρήσης 01.01.-31.12.2005, καθώς και ο αντίστοιχος της προηγούμενης χρήσης έχει ως εξής:

	Σημει ώσεις	01.01 - 31.12.2005	01.01 - 31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1	4.037.053,68	4.136.295,88
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	2	0,00	159.949,64
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	3	225.543,22	284.049,45
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4	407.002,89	421.884,72
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	5	447.610,89	314.626,90
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	6	3.410.043,08	3.179.458,42
		8.527.253,76	8.496.265,01
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	7	4.197.512,84	4.086.714,73
Λοιπές Απαιτήσεις	8	1.991.045,32	2.036.400,49
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	9	64.264,96	57.669,58
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	6.288.182,93	5.985.787,75
		12.541.006,05	12.166.572,55
Σύνολο ενεργητικού		21.068.259,81	20.662.837,56
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	5.283.000,00	5.283.000,00
Λοιπά αποθεματικά	12	269.795,86	641.690,70
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	13	1.697.152,60	1.699.185,49
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.249.948,46	7.623.876,19
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	481.593,73	359.498,74
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15	69.281,80	72.817,32
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16	860.000,00	980.000,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		1.410.875,53	1.412.316,06
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	17	337.311,72	274.287,71
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	18	3.345.327,69	3.562.433,90
Λοιπές υποχρεώσεις	19	8.724.796,41	7.789.923,70
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		12.407.435,82	11.626.645,31
Σύνολο υποχρεώσεων		13.818.311,35	13.038.961,37
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		21.068.259,81	20.662.837,56

Αποτελέσματα

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 01.01.-31.12.2005, καθώς και η αντίστοιχη της προηγούμενης χρήσης έχει ως εξής:

	Σημει ώσεις	01.01 - 31.12.2005	01.01 - 31.12.2004
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Πωλήσεις	20	5.433.020,45	4.361.249,33
Κόστος Παροχής υπηρεσιών	21	4.353.121,89	3.441.265,89
Μεικτό Κέρδος		1.079.898,56	919.983,44
Λοιπά έσοδα	22	405.449,71	214.365,54
Έξοδα διάθεσης	23	663.837,46	501.612,82
Έξοδα διοίκησης	24	944.350,05	852.493,53
Λοιπά έξοδα	25	19.269,06	212.410,27
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		-142.108,31	-432.167,65
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	857.684,08	894.228,97
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	305.117,44	365.703,11
Κέρδη προ φόρων		410.458,33	96.358,21
Φόρος εισοδήματος	28	-234.386,05	-127.179,23
Καθαρά κέρδη περιόδου		176.072,28	-30.821,02

Ταμειακές ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρίας για τη χρήση 01.01.-31.12.2005, καθώς και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

	2005	2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	10.025.360,93	6.912.575,12
Πληρωμές για αγορές, δαπάνες επιχ/σης	-8.637.823,22	-1.957.947,78
Τόκοι πληρωθέντες	-118.592,83	-177.035,62
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.268.944,88	4.777.591,72
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-112.078,42	-832.666,34
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	148.512,71	0,00
Πληρωμές για την αγορά επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	-132.983,99	0,00
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	0,00	360.743,13
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-96.549,70	-471.923,21
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	21.000.000,00	33.879.950,00
Εξοφλήσεις δανείων	-21.320.000,00	-34.429.950,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-550.000,00	-1.200.000,00
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-870.000,00	-1.750.000,00
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου		
(α)+(β)+(γ)	302.395,18	2.555.668,51
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.985.787,75	3.430.119,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	6.288.182,93	5.985.787,75

Μεταβολή της Καθαρής Θέσης

Ο Πίνακας μεταβολών της καθαρής θέσης έχει ως εξής:

	31.12.2005	31.12.2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01)	7.623.876,18	8.904.106,18
Αύξηση (Μείωση) Μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Διανεμόμενα μερίσματα	-550.000,00	-1.000.000,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	-249.409,00
Κέρδη (Ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	176.072,29	-30.821,00
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12)	7.249.948,47	7.623.876,18

E. ΕΚΘΕΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ – ΛΟΓΙΣΤΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της ανώνυμης εταιρείας

«EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, όπως αυτές εμφανίζονται ως συγκρίσιμη χρήση των πρώτων οικονομικών καταστάσεων που θα συντάξει η Εταιρεία για τη χρήση 2007 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για 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 σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που 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 31 Δεκεμβρίου 2005 την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 17 Δεκεμβρίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΝΤΖΑΝΑΤΟΣ

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ.: 11521

GRANT THORNTON A.E.

ΣΤ . ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα
A. Αξίες Κτήσης				
Υπόλοιπα 01.01.2004	536.265,00	2.507.624,72	1.011.617,19	1.325,02
Προσθήκες/Μεταφορές	0,00	534.927,67	158.098,93	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2004	536.265,00	3.042.552,39	1.169.716,12	1.325,02
Προσθήκες 01.01.31.12.2005	0,00	39.370,96	97.153,11	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις 01.01.31.12.2005	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2005	536.265,00	3.081.923,35	1.266.869,23	1.325,02
B. Αποσβέσεις				
Υπόλοιπα 01.01.2004	0,00	221.655,22	447.025,77	662,50
Αποσβέσεις 2004	0,00	39.981,87	149.890,61	99,38
Μειώσεις	0,00	0,00	245.752,70	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2004	0,00	261.637,09	351.163,68	761,88
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 31.12.2005	0,00	82.449,28	153.217,61	99,38
Υπόλοιπα 31.12.2005	0,00	344.086,37	504.381,29	861,26
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2004</u>	<u>536.265,00</u>	<u>2.780.915,30</u>	<u>818.552,44</u>	<u>563,14</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2005</u>	<u>536.265,00</u>	<u>2.737.836,98</u>	<u>762.487,94</u>	<u>463,76</u>

2. Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια
A. Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2004	2.042,55	177.579,62
Προσθήκες/Μεταφορές	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2004	2.042,55	177.579,62
Προσθήκες 01.01.31.12.2005	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00
Μειώσεις 01.01.31.12.2005	2.042,55	177.579,62
Υπόλοιπα 31.12.2005	0,00	0,00
B. Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 01.01.2004	0,00	8.704,26
Αποσβέσεις 2004	0,00	10.968,27
Μειώσεις	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2004	0,00	19.672,53
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 31.12.2005	0,00	1.930,30
Μειώσεις	0,00	21.602,83
Υπόλοιπα 31.12.2005	0,00	0,00
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2004</u>	<u>2.042,55</u>	<u>157.907,09</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2005</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

3. Αύλα στοιχεία ενεργητικού

A. Αξίες Κτήσης	
Υπόλοιπα 01.01.2004	480.085,77
Προσθήκες / Μεταφορές	
Μειώσεις	49.941,25
Υπόλοιπα 31.12.2004	430.144,52
Προσθήκες 01.01.-31.12.2005	6.664,00
Μειώσεις 01.01.-31.12.2005	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2005	436.808,52
B. Αποσβέσεις	
Υπόλοιπα 01.01.2004	153.688,35
Αποσβέσεις 2004	114.884,01
Μειώσεις	122.477,29
Υπόλοιπα 31.12.2004	146.095,07
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 31.12.2005	65.170,23
Υπόλοιπα 31.12.2005	211.265,29
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2004</u>	<u>284.049,45</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2005</u>	<u>225.543,23</u>

4. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις», αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα

	31/12/2005	31/12/2004
Αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	-13.893,23	-13.002,76
Μεταφορά ζημιάς στα αποτελέσματα	28.990,94	28.990,94
Σχηματισμός πρόβλεψεων	327.248,36	305.078,18
Αποτίμηση χρεογράφων	39.694,31	39.694,31
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	61.124,05	61.124,05
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	-36.161,54	0,00
Σύνολο	407.002,89	421.884,72

5. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, αφορούν σε:

	31/12/2005	31/12/2004
Λοιπές συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	81.248,35	79.281,90
Χρεόγραφα που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς εκτός παραγώγων	366.362,54	235.345,00
Σύνολο	447.610,89	314.626,90

6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	31/12/2005	31/12/2004
<i>Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις:</i>		
Κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο	847.112,27	1.052.996,41
Επικουρικό κεφάλαιο	2.536.557,77	2.100.088,97
<i>Δοσμένες Εγγυήσεις:</i>		
Εγγυήσεις Δ.Ε.Η	16.413,42	16.413,42
Αποθεματικό κοινοχρήστων	1.000,00	1.000,00
Τραπεζική θυρίδα Eurobank	29,35	29,35
Εγγύηση αγοράς αυτοκινήτου	2.054,27	2.054,27
Εγγύηση αγοράς αυτοκινήτου	1.476,00	1.476,00
Εγγύηση Αυτοκ.Πράξης	5.400,00	5.400,00
Σύνολο	3.410.043,08	3.179.458,42

7. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

	31/12/2005	31/12/2004
Πελάτες εσωτερικού	4.739.308,28	5.031.882,01
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	-993.224,33	-993.224,33
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	47.717,05	48.057,05
Επιταγές εισπρακτέες	287.343,05	0,00
Επιταγές σε καθυστέρηση	108.771,50	0,00
Επισφαλείς πελάτες	7.597,29	0,00
Σύνολο	4.197.512,84	4.086.714,73

8. Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Προκαταβολές προσωπικού	4.594,58	5.194,58
Ελληνικό Δημόσιο - προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	264.792,24	349.557,53
Χρεωστικοί Λογαριασμοί σε εκκρεμότητα	264.968,24	179.505,41
Λοιποί χρεώστες διάφοροι σε €	1.382.703,40	1.250.000,00
Προσωπικό - Λογαριασμοί προς απόδοση	100,48	258,96
Χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διάφορων	73.886,38	251.389,68
Χρεωστικά υπόλοιπα υποχρεώσεων σε ασφαλιστικά ταμεία	0,00	494,33
Σύνολο	1.991.045,32	2.036.400,49

9. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα «λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού» αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	43.564,96	56.649,58
Έξοδα επόμενων χρήσεων	20.700,00	1.020,00
Σύνολο	64.264,96	57.669,58

Το υπόλοιπο των παραπάνω λογαριασμών αφορά κυρίως σε τόκους και ενοίκια.

10. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Μετρητών

Ο λογαριασμός αναλύεται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) που αποτελούν ταμειακά ισοδύναμα	0,00	1.009.908,43
Χρέογραφα που αποτελούν ταμειακά ισοδύναμα	-7.000,00	0,00
Χρέογραφα REPOS	14.000,00	0,00
Ταμείο	11.990,37	34.968,02
Καταθέσεις όψεως σε €	6.174.364,43	4.863.961,01
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	94.828,13	76.950,29
Σύνολο	6.288.182,93	5.985.787,75

11. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, ποσού € 5.283.000,00 διαιρείται σε 180.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35.

12. Λοιπά Αποθεματικά

Ο λογαριασμός «Λοιπά αποθεματικά», αφορούν σε:

	31/12/2005	31/12/2004
Τακτικό αποθεματικό	660.000,00	659.000,00
Μεταρρυθμιστικό αποθεματικό και αποτίμηση χρεογράφων προς συμψηφισμό	-796.529,82	-423.634,98
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	406.325,68	406.325,68
Σύνολο	269.795,86	641.690,70

13. Κέρδη εις νέον

Ο λογαριασμός «κέρδη εις νέον» αναλύεται ως εξής

	31/12/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.960.952,58	1.962.985,47
Διαφορά στα αποτελέσματα από την πρώτη εφαρμογή	-263.799,98	-263.799,98
Σύνολο	1.697.152,60	1.699.185,49

Διαφορά στα αποτελέσματα από την πρώτη εφαρμογή

Επίδραση από αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	540.628,46
Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-113.516,09
Επίδραση από προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	-566.573,75
Επίδραση από αποτίμηση χρεογράφων	-73.718,00
Επίδραση από διαφορές φορολογικού ελέγχου	-50.620,60
Σύνολο	-263.799,98

14. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις», αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	31/12/2005	31/12/2004
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	291.107,62	291.107,62
Αναπροσαρμογή διαγραφέντων παγίων	0,00	0,00
Αποτίμηση χρεογράφων	48.404,18	43.230,57
Αναπροσαρμογή κτιρίων	0,00	0,00
Αναπροσαρμογή εδαφικών εκτάσεων	0,00	0,00
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	-30.814,18	0,00
Μεταφορά αποθεματικών στα αποτελέσματα	139.670,02	0,00
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	33.226,09	25.160,55
Σύνολο	481.593,73	359.498,74

15. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία» (2005: € 69.281,80 και 2004: € 72.817,32), αφορά σε πρόβλεψη αποζημίωσης. Σημειώνεται ότι το ποσό της εν λόγω κρίνεται επαρκές.

16. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού, ποσού € 860.000 (2004: € 980.000) αφορά σε ένα μακροπρόθεσμο δάνειο που σύναψε η εταιρεία το 2004. Η ετήσια δόση έχει οριστεί σε € 120.000.

17. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις», αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	31/12/2005	31/12/2004
ΦΠΑ	19.931,48	24.162,47
Φόροι - Τέλη αμοιβών προσωπικού	54.673,80	45.152,96
Φόροι - Τέλη αμοιβών τρίτων	11.892,99	10.853,07
Λοιποί φόροι και τέλη	29.036,30	31.437,22
Αγγελιόσημο και ειδικός φόρος επί διαφημίσεων	124,05	228,20
Φόροι - Τέλη προηγούμενων χρήσεων	151.686,51	37.056,90
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	69.966,59	125.396,89
Σύνολο	337.311,72	274.287,71

18. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού, ποσού € 3.345.327,69 (2004: € 3.562.433,90) αφορά σε πέντε δάνεια κεφαλαίου κίνησης και αναλύονται ως εξής:

Τράπεζα Πειραιώς	€ 1.524.977,69
Τράπεζα Πειραιώς	€ 120.000,00
Omega Bank	€ 1.000.000,00
Omega Bank	€ 500.000,00
Τράπεζα Αττικής	€ 200.350,00

19. Λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές υποχρεώσεις», αφορά

	31/12/2005	31/12/2004
Προκαταβολές Πελατών (πιστωτικά υπόλοιπα πελατών)	5.474.244,51	5.648.490,00
Πιστωτικά υπόλοιπα λογαριασμών χρεωστών διάφορων	15.111,15	488.305,88
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	78.980,51	58.964,24
Δικαιούχοι χρηματικών εγγυήσεων	47.700,00	20.000,00
Υποχρεώσεις προς εκκαθάριση ΧΑ - ΧΑΚ	1.768.656,90	77.453,84
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε €	1.279.865,98	1.444.537,41
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	51.126,20	45.105,23
Λοιπά ταμεία κύριας ασφάλισης	9.111,16	3.162,10
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,00	3.900,00
Σύνολο	8.724.796,41	7.789.918,70

20. Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα από Παροχή Υπηρεσιών	3.391.158,77	3.076.768,59
Προμήθειες μετοχών SPOT Εξωτερικού	112.461,96	2.643,74
Κέρδη - προμήθειες futures & Options	1.929.399,72	1.281.837,00
Σύνολο	5.433.020,45	4.361.249,33

21. Κόστος Παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής

	31/12/2005	31/12/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.238.001,41	1.123.662,06
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.241.412,04	1.205.081,12
Παροχές τρίτων	233.380,35	221.045,35
Φόροι - Τέλη	11.869,67	7.975,16
Διάφορα έξοδα	1.337.731,46	657.569,83
Αποβέσεις παγίων	240.135,37	218.756,15
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	50.591,59	7.176,22
Σύνολο	4.353.121,89	3.441.265,89

22. Λοιπά Έσοδα

Τα λοιπά έσοδα, αφορούν σε:

	31/12/2005	31/12/2004
Προϋπολογισμένες- Προεισπραγμένες επιχορηγήσεις και διάφορα έξοδα πωλήσεων	8.000,00	0,00
Ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις	0,00	48.000,00
Ενοίκια κτιρίων -τεχνικών έργων	101.900,00	28.704,39
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	15.122,19	52.005,13
Έκτακτα κέρδη	23.958,28	19.793,71
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	256.469,24	65.862,31
Σύνολο	405.449,71	214.365,54

23. Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	188.791,34	163.789,52
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	189.311,45	175.657,49
Παροχές τρίτων	35.589,77	32.220,46
Φόροι - Τέλη	1.810,09	1.162,49
Διάφορα έξοδα	203.999,86	95.850,04
Αποσβέσεις παγίων	36.619,89	31.886,78
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	7.715,06	1.046,04
Σύνολο	663.837,46	501.612,82

24. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	268.567,42	278.361,12
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	269.307,30	298.530,80
Παροχές τρίτων	50.628,66	54.758,84
Φόροι - Τέλη	2.574,96	1.975,66
Διάφορα έξοδα	290.202,48	162.897,62
Αποσβέσεις παγίων	52.094,07	54.191,75
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	10.975,15	1.777,74
Σύνολο	944.350,05	852.493,53

25. Λοιπά έξοδα

Ο λογαριασμός «Λοιπά έξοδα», αφορά σε

	31/12/2005	31/12/2004
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	18.671,06	99.462,07
Έκτακτες ζημιές	598,00	42.095,03
Εκπτώσεις πωλήσεων	0,00	68.637,47
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	2.215,70
Σύνολο	19.269,06	212.410,27

26. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα, αφορούν σε:

	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα χρεογράφων	22.050,09	136.057,55
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	305.042,05	664.176,25
Κέρδη από πώληση συμμ/χών & χρεογράφων	94.123,14	93.146,05
Έσοδα συμμετοχών	0,00	849,12
Κέρδη από αναπροσαρμογή συμμ/χών & χρεογράφων	436.468,80	0,00
Σύνολο	857.684,08	894.228,97

27. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Τόκοι και έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων τραπεζικών χρηματοδοτήσεων	275.577,56	332.087,33
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	29.539,88	33.615,78
Σύνολο	305.117,44	365.703,11

28. Φόρος εισοδήματος

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Φόρος εισοδήματος», αφορά σε:

	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος εισοδήματος εταιρείας	-97.409,24	-74.776,29
Αναβαλλόμενη φορολογία που αναλύεται:	-136.976,81	-52.402,94
Επίδραση από αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	-890,46	-13.002,76
Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-8.065,54	-25.160,55
Επίδραση από μεταφορά ζημιών στα αποτελέσματα	0,00	28.990,94
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	-5.347,37	0,00
Επίδραση από λογισμό προβλέψεων	22.170,18	0,00
Επίδραση από αποτίμηση χρεογράφων	-5.173,60	-43.230,57
Μεταφορά αποθεματικών στα αποτελέσματα	-139.670,02	0,00
Σύνολο	-234.386,05	-127.179,23

29. Κέρδη κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου.

	31/12/2005
Καθαρά κέρδη περιόδου	176.072,29
Αριθμός μετοχών	180.000
Κέρδη ανά μετοχή	0,98

30. Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση περιόδους έχουν συνταχθεί με την άμεση μέθοδο.

31. Λοιπές πληροφορίες

α. Αμοιβές μελών Δ.Σ.

	2005	2004
Βρανάς Παύλος	33.541,27	72.347,34
Μπίλλης Άλεξ	33.500,00	73.524,06
Giano Gius	33.500,00	72.345,03
Νίνιος Αριστοτέλης	33.500,00	72.345,03
Σύνολο	134.041,27	290.561,46

β. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς τα μεγέθη της εταιρείας.

γ. Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.

δ. Φορολογικός έλεγχος

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για την χρήση 2005 και οι διαφορές που προέκυψαν ενσωματώθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις.

ε. Δεσμεύσεις

Για το οικόπεδο και κτίριο της οδού Παλαιολόγου 7 στο Χαλάνδρι υπάρχει προσημείωση ποσού € 1.440.000,00.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, Ταμειακές Ροές, Πινάκας Μεταβολής Καθαρής Θέσης, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την απόφαση των Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Ανάπτυξης ΑΠ172/10-1-2006.

ΑΘΗΝΑ, 14/12/2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΜΠΙΛΛΗΣ ΣΤ. ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

Α.Δ.Τ Χ 612772

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΝΙΟΣ Κ. ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ

Α.Δ.Τ. Χ 002508

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ

ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΒΑΡΣΟΣ Γ. ΚΩΝ/ΝΟΣ

Α.Δ.Τ. Π 655039

ΑΜ.ΟΕΕ 27375

1.2. Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 2006

A. ΓΕΝΙΚΑ

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει τις Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε τη 31η Δεκεμβρίου 2006 (01.01.06 έως 31.12.2006) συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε τη 31η Δεκεμβρίου 2005, οι οποίες εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρείας την 14/12/2007.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών της ροών.

Ως συνέπεια των παραπάνω η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

- επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) και να τις εφαρμόζει πάγια.
- επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια.
- διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

B. Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

Η εταιρεία «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και με διακριτικό τίτλο EUROXX (στο εξής ως «η εταιρεία») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την χρήση 2006 (01.01.06-31.12.06).

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1995 στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στην Αθήνα (Παλαιολόγου 7, 15232 Χαλάνδρι). Η εταιρεία έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 33887/06/Β/95/22 λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2396/1996.

Η διάρκεια της εταιρίας ορίζεται σε ενενήντα εννέα (99) έτη από την ημερομηνία της καταχώρησης στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της Εταιρίας και την έγκριση του καταστατικού της.

Η εταιρεία κατά την περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο εξήντα τέσσερα (64) άτομα. Ο αριθμός του προσωπικού για την προηγούμενη χρήση (2005) ήταν πενήντα δυο (52) άτομα.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση, εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Η εταιρία έχει ως σκοπό την διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών και γενικώς την παροχή κάθε κύριας και παρεπόμενης επενδυτικής υπηρεσίας. Ειδικότερα η εταιρεία έχει ως σκοπό την παροχή των παρακάτω υπηρεσιών:

1. (α). Λήψη και εκτέλεση για λογαριασμό τρίτων παραγγελιών και εντολών για κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα από τα κατωτέρω αναφερόμενα χρηματοπιστωτικά μέσα:

αα. κινητές αξίες και μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων,

αβ. τίτλους της χρηματαγοράς,

αγ. τίτλους προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβάσεων (futures), συμπεριλαμβανομένων των ισοδυνάμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς,

αδ. προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίου (FRA's),

αε. συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) υποχρεώσεων με αντικείμενο επιτόκιο ή συνάλλαγμα ή συμβάσεις ανταλλαγής συνδεδεμένες με μετοχές ή με δείκτη μετοχών (equity swaps),

αζ. δικαιώματα προαίρεσης (options) για την αγορά ή πώληση οποιουδήποτε από τους ανωτέρω τίτλους, περιλαμβανομένων των ισοδύναμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ιδίως δικαιώματα προαίρεσης (options) επί συναλλάγματος και επιτοκίων.

(β). Διαπραγμάτευση και αγοραπωλησία για ίδιο λογαριασμό τίτλων που αναφέρονται παραπάνω υπό (α).

(γ). Διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών, στα πλαίσια εντολής τους, εφόσον τα χαρτοφυλάκια συμπεριλαμβάνουν έναν ή περισσότερους από τους τίτλους που αναφέρονται παραπάνω υπό (α).

(δ). Αναδοχή της έκδοσης του συνόλου ή μέρους τίτλων που αναφέρονται παραπάνω υπό (α) ή και διάθεση τους.

2. (α) Φύλαξη ή και διακίνηση ενός ή περισσότερων τίτλων από τους αναφερόμενους παραπάνω υπό (1α),

(β) ενοικίαση θυρίδων,

(γ) παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτές προς διενέργεια συναλλαγών σε τίτλους όπως παραπάνω υπό (1), εφόσον στις συναλλαγές αυτές παρεμβάλλεται η επιχείρηση η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

(δ) παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, τη διαμόρφωση της επιχειρηματικής τους στρατηγικής και κάθε θέμα σχετιζόμενο με την επιχειρηματική τους δραστηριότητα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών στους τομείς συγχωνεύσεως και εξαγοράς επιχειρήσεων,

(ε) υπηρεσίες συνδεδεμένες με την αναδοχή έκδοσης,

(στ) παροχή συμβουλών στον τομέα των επενδύσεων με αντικείμενο έναν ή περισσότερους τίτλους από τους αναφερόμενους παραπάνω υπό (1α) και

(ζ) υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Στις παραπάνω δραστηριότητες προβαίνει η εταιρία είτε μόνη της είτε σε συνεργασία με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο, ιδρύοντας υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα ή και το εξωτερικό.

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί στην παρούσα λογιστική περίοδο σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. .

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Συγκριτική Πληροφόρηση

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την παρούσα περίοδο περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι :

- Για τον Ισολογισμό η 31η /12/2005
- Για τα αποτελέσματα η περίοδος 1/1/2005 – 31/12/2005
- Για τις ταμειακές ροές η 31η/12/2005 (1/1/2005 – 31/12/2005)
- Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 31η/12/2005 (1/1/2005 – 31/12/2005)

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που παρουσιάζονται έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα.

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

Έσοδα

Έσοδα από λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης.

Η εταιρεία σύμφωνα με τον σκοπό δραστηριότητας της έχει:

- Έσοδα από προμήθειες για την διαμεσολάβηση στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό επενδυτών.
- Έσοδα από κινητές αξίες και μερίδια συλλογικών επενδύσεων
- Έσοδα από τίτλους της χρηματαγοράς
- Έσοδα από την διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών.
- Έσοδα από αναδοχές
- Έσοδα από παροχή παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

Τα έσοδα της εταιρείας λογίζονται όταν αυτά γίνονται απαιτητά από τους πελάτες της με την έκδοση των αναλόγων παραστατικών σύμφωνα με τον Κώδικα Βιβλίων Και Στοιχείων.

Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα έσοδα από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως έξης: α) Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών όταν αυτά πραγματοποιούνται. β) μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, γ) τόκοι (καταθέσεων) όταν καθίστανται δεδουλευμένοι. δ) τόκοι ομολογιών όταν καθίστανται δεδουλευμένοι.

Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσης τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει την τιμολογιακή αξία αγοράς τους πλέον των εξόδων που

πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αποκτηθούν και να έρθουν στην παρούσα θέση και κατάσταση στην εταιρεία.

Η εταιρεία αποσβένει τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία χρησιμοποιεί αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της σκοπών ανάλογα με το χρόνο ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:

- Για τα κτίρια: σε 40 έτη
- Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 10 έτη
- Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές και Λογισμικά: σε 5-8 έτη

Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

Όλα τα έξοδα τα οποία αφορούν στην ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της εταιρείας καθώς και έξοδα που αφορούν σε μετεγκατάσταση αναγνωρίζονται σαν έξοδα κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν.

Χρηματοπιστωτικά μέσα και επενδύσεις

Τα χρηματοπιστωτικά ενεργητικά στοιχεία και υποχρεώσεις, εμφανίζονται στον ισολογισμό της εταιρείας όταν η εταιρεία έχει συμβατικές δεσμεύσεις ή δικαιώματα που σχετίζονται με αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Οι απαιτήσεις από εμπορικές συναλλαγές (απαιτήσεις από πελάτες και αξιόγραφα βραχυπρόθεσμης λήξης), εμφανίζονται στον ισολογισμό στην ονομαστική τους αξία, μειωμένη με τις απαραίτητες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα, λογίζονται κατά την ημέρα που γίνεται η συναλλαγή και αρχικά καταχωρούνται στο κόστος τους, πλέον τα λοιπά κόστη που σχετίζονται με τη μεταβίβαση τους.

Μετά την απόκτησή τους, οι επενδύσεις σε χρεόγραφα για τις οποίες η εταιρεία έχει την πρόθεση να τις κρατήσει μέχρι τη λήξη τους, (επενδύσεις που κρατούνται μέχρι τη λήξη τους), εμφανίζονται στις ετήσιες ή ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με το ανεξόφλητο υπόλοιπό τους μείον τυχόν προβλέψεις υποτίμησης, για ποσά που δεν πρόκειται να εισπραχθούν, οι οποίες προβλέψεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα. Η ετήσια «απόσβεση» κάθε έκπτωσης ή έξτρα αμοιβής, επί του κόστους απόκτησης μιας επένδυσης που κρατείται μέχρι τη λήξη της, αθροίζεται με τα άλλα εισπρακτέα έσοδα από την επένδυση (π.χ. τόκους) για όλη την περίοδο από την αγορά μέχρι τη

λήξη, ώστε το έσοδο που λογίζεται στα αποτελέσματα κάθε περιόδου, να αντιστοιχεί σε μία σταθερή απόδοση της επένδυσης.

Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα, εκτός αυτών που κρατούνται μέχρι τη λήξη τους, χαρακτηρίζονται σαν «διαθέσιμες για πώληση» ή «κρατούμενες για εμπορικούς σκοπούς» και αποτιμώνται σε κάθε οικονομική κατάσταση, με τις δίκαιες αξίες τους κατά την ημερομηνία της οικονομικής κατάστασης.

Οι διαφορές αποτίμησης, χρεωστικές ή πιστωτικές, των συμμετοχών και χρεογράφων που κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Οι διαφορές αποτίμησης των συμμετοχών και χρεογράφων που είναι διαθέσιμες για πώληση, μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση μέχρι να πωληθεί η επένδυση ή να απαξιωθεί πλήρως, οπότε τα σωρευμένα κέρδη ή οι ζημιές από αποτίμηση που εμφανίζονται στην καθαρή θέση, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Χρηματοπιστωτικές υποχρεώσεις και καθαρή θέση

Οι χρηματοπιστωτικές υποχρεώσεις και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που σχετίζονται με την καθαρή θέση, λογίζονται σύμφωνα με την ουσία του περιεχομένου των συμβατικών ρυθμίσεων που τα διέπουν. Εκδοθέντα χρηματοπιστωτικά μέσα δανεισμού (π.χ. ομολογιακό δάνειο) που παρέχουν το δικαίωμα της μετατροπής τους σε καθαρή θέση (π.χ. μετοχές), όταν αυτό το δικαίωμα συναρτάται με αβεβαιότητες και παράγοντες που είναι πέρα από τον έλεγχο της εταιρείας που τα εξέδωσε ή του κατόχου αυτών των μέσων, καταχωρούνται σαν υποχρεώσεις, εκτός αν η πιθανότητα της μη μετατροπής τους είναι πολύ μικρή.

Τραπεζικά δάνεια

Τα έντοκα τραπεζικά δάνεια και οι αλληλόχρεοι τραπεζικοί λογαριασμοί, καταχωρούνται στο συνολικό καθαρό ποσό που έχει ληφθεί μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων σύναψης της δανειακής σύμβασης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα που σχετίζονται με αυτά τα δάνεια, περιλαμβανομένων των πληρωτέων ποινών για πρόωρη εξόφληση ή των εξόδων για διακανονισμό, καθώς και τα άμεσα κόστη έκδοσης του δανείου, καταχωρούνται εφόσον είναι «δουλευμένα» στη χρέωση των αποτελεσμάτων με πίστωση των δανειακών λογαριασμών και εμφανίζονται στο υπόλοιπο του δανείου της περιόδου εφόσον δεν έχουν εξοφληθεί. Για το λογισμό

των τόκων χρησιμοποιείται η κατάλληλη μέθοδος υπολογισμού, ανάλογα και με το ισχύον επιτόκιο και τους άλλους συμβατικούς όρους.

Μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια

Τα μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια, θεωρούνται σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούνται από ένα συνθετικό υποχρέωσης και ένα καθαρής θέσης. Την ημέρα της έκδοσης του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, υπολογίζεται η δίκαιη αξία του συνθετικού της υποχρέωσης με τη χρήση του κατάλληλου επιτοκίου που χρησιμοποιείται για τα μη μετατρέψιμα αντίστοιχα δάνεια. Η διαφορά ανάμεσα στο συνολικό καθαρό ποσό του ομολογιακού δανείου και στη δίκαιη αξία της υποχρέωσης, που πιο πάνω αναφέρθηκε, αφορά το ενσωματωμένο δικαίωμα της μετατροπής της υποχρέωσης σε καθαρή θέση της εταιρείας και εμφανίζεται σε λογαριασμό αποθεματικού στην καθαρή θέση.

Τα έξοδα έκδοσης του δανείου, μερίζονται ανάμεσα στο συνθετικό της υποχρέωσης και σε εκείνο της καθαρής θέσης, ανάλογα με τα υπολογισμένα ποσά αυτών των συνθετικών κατά το χρόνο της έκδοσης. Το τμήμα που αφορά καθαρή θέση επιβαρύνει κατευθείαν την καθαρή θέση.

Οι τόκοι που αφορούν το συνθετικό της υποχρέωσης του δανείου, υπολογίζονται με την εφαρμογή του επιτοκίου που αφορά αντίστοιχα μη μετατρέψιμα δάνεια και το ποσό του υπολογισμένου συνθετικού της υποχρέωσης του δανείου. Η διαφορά ανάμεσα σε αυτό το υπολογισμένο ποσό τόκων και στους τόκους που πραγματικά καταβάλλονται μεταφέρεται στο υπόλοιπο του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό με την ονομαστική τους αξία.

Τίτλοι καθαρής θέσης

Οι τίτλοι της καθαρής θέσης (π.χ. μετοχές) που εκδίδονται από την εταιρεία, λογίζονται στο συνολικό καθαρό ποσό που θα εισπραχθεί, μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων έκδοσης.

Οι μετοχές εμφανίζονται στην ονομαστική αξία τους σε ειδικό λογαριασμό «Μετοχικού Κεφαλαίου», ενώ σε διαφορετικό λογαριασμό εμφανίζεται η «Υπέρ το άρτιο διαφορά».

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα

Η εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Φόροι περιλαμβανομένων των αναβαλλόμενων φόρων

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος φόρου εισοδήματος και των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος.

Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος βασίζεται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη όμως μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς δεν περιλαμβάνουν αφορολόγητα έσοδα ή μη εκπιπτόμενα φορολογικά έξοδα, ενώ επίσης δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα που είναι φορολογητέα ή εκπιπτόμενα σε επόμενες χρήσεις.

Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος της εταιρείας, υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, επί των φορολογητέων κερδών.

Η αναβαλλόμενη φορολογία λογίζεται είτε σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να εισπραχθούν ή να συμψηφιστούν μελλοντικά με φορολογικές υποχρεώσεις), ή σαν υποχρέωση (για φόρους που αναμένεται να πληρωθούν μελλοντικά), για όλες τις προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά υπόλοιπα και στη φορολογική βάση των ενεργητικών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης. Δηλαδή κατ' αρχήν για κάθε διαφορά που εμφανίζεται στον Ισολογισμό λόγω της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, σε σχέση με τα ποσά που θα εμφανίζονταν με βάση τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα, πρέπει να υπολογιστεί και να λογιστεί η φορολογική επίπτωση.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπιπτόμενες φορολογικά διαφορές, στο βαθμό που αναμένονται φορολογητέα κέρδη από τα οποία αυτές οι διαφορές θα μπορούσαν να εκπέσουν.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που αναμένεται ότι θα υπάρχουν κατά το χρόνο που οι αναβαλλόμενες

φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή συμψηφιστούν.

Στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις, χρησιμοποιήθηκαν οι συντελεστές φορολογίας εισοδήματος που ίσχυαν κατά το χρόνο λήξης της περιόδου κάθε οικονομικής κατάστασης που συντάχθηκε.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται στη χρέωση ή την πίστωση της κατάστασης αποτελεσμάτων, εκτός αν σχετίζονται με αντικείμενα (λογαριασμούς) που μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση, οπότε σε αυτήν την περίπτωση και οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται κατευθείαν σε χρέωση ή πίστωση της καθαρής θέσης.

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.

Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

-Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων

-Βραχύχρονες αποζημιωμένες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.

-Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

-Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης

-Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση.

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών .

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών , η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.) .

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί .

Καθορισμός των διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο, τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας καθώς και τους ανοικτούς δοσοληπτικούς λογαριασμούς με τις τράπεζες (overdrafts) με χρεωστικό ή πιστωτικό υπόλοιπο.

Τα ταμειακά ισοδύναμα, αφορούν βραχυχρόνιες υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους.

Διανομή μερισμάτων

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

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών, τον κίνδυνο επιτοκίων, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας λόγω των επενδύσεών της σε μέσα χρηματαγοράς.

Κίνδυνος τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών

Η εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για την βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς, γι'αυτό και η εταιρεία τον διαχειρίζεται μέσω της διαφοροποίησης των επενδύσεών της. Ειδικότερες προβλέψεις για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Κίνδυνος Επιτοκίων

Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, γeros. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα, που αποτελούν μικρό κομμάτι του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, μετριάζεται περαιτέρω από τη διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου, ενώ η εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και γeros σε αναγνωρισμένες τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία θα εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

• ΔΛΠ 1 (τροποποίηση) Γνωστοποιήσεις κεφαλαίων

Λόγω της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 προστέθηκαν επιπλέον γνωστοποιήσεις στο ΔΛΠ 1 προκειμένου μια επιχείρηση να γνωστοποιεί χρήσιμες προς στους χρήστες πληροφορίες σχετικά με τους στόχους τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης των κεφαλαίων της. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει της τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 για τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01 – 31/12/2007.

• ΔΠΧΠ 7 Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων

Το ΔΠΧΠ 7 αναφέρεται σε όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, εκτός από εκείνα που αποκλείονται ειδικά (πχ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες, κ.λπ.). Σκοπός των γνωστοποιήσεων είναι η παροχή μίας εικόνας για την χρήση των χρηματοοικονομικών μέσων από την Εταιρεία και την έκθεσή της στους κινδύνους

που αυτά προκαλούν. Η έκταση των γνωστοποιήσεων που απαιτούνται από την έκταση της χρήσης των χρηματοοικονομικών μέσων από την εταιρεία και από την έκθεσή της σε κινδύνους. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, αλλά η παρουσίαση που απαιτείται από το ΔΛΠ 32 παραμένει χωρίς καμία αλλαγή. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 για τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01 – 31/12/2007.

• **ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς**

Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009. Η Εταιρεία δεν θα επηρεαστεί από την συγκεκριμένη τροποποίηση.

• **ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)**

Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού», η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαλειφθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός επιλέξιμου στοιχείου του ενεργητικού, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Η τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Η Εταιρεία δεν θα επηρεαστεί από τη συγκεκριμένη τροποποίηση.

• **ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2- Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου ομίλου**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007. Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές

διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς. Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

• **ΕΔΔΠΧΠ 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η IFRIC 12 είναι μία εκτενής Διερμηνεία που αναφέρεται σε ένα σύνθετο θέμα.

• **ΕΔΔΠΧΠ 13 Προγράμματα αφοσίωσης πελατών**

Η ΕΔΔΠΧΠ εξέδωσε μια διερμηνεία η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η ΕΔΔΠΧΠ 13 «Προγράμματα αφοσίωσης πελατών» διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μια συναλλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η εφαρμογή της ΕΔΔΠΧΠ 13 είναι υποχρεωτική για περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός της χρήσης 01.01.-31.12.2006, καθώς και ο αντίστοιχος της προηγούμενης χρήσης έχει ως εξής:

	Σημει ώσεις	01.01 - 31.12.2006	01.01.- 31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1	3.847.421,77	4.037.053,68
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	2	182.751,01	225.543,22
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3	383.220,98	407.002,89
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4	465.362,15	447.610,89
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5	1.925.979,79	3.410.043,08
		6.804.735,70	8.527.253,76
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	6	6.115.190,79	4.197.512,84
Λοιπές Απαιτήσεις	7	4.217.801,17	1.991.045,32
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	8	40.346,22	64.264,96
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	8.768.606,81	6.288.182,93
		19.141.944,99	12.541.006,05
Σύνολο ενεργητικού		25.946.680,69	21.068.259,81
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	5.283.000,00	5.283.000,00
Λοιπά αποθεματικά	11	325.531,11	269.795,86
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	12	897.097,86	1.697.152,60
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		6.505.628,97	7.249.948,46
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	448.507,46	481.593,73
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14	112.000,00	69.281,80
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15	740.000,00	860.000,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		1.300.507,46	1.410.875,53
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	16	780.545,56	337.311,72
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	17	5.653.655,23	3.345.327,69
Λοιπές υποχρεώσεις	18	11.706.343,47	8.724.796,41
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		18.140.544,26	12.407.435,82
Σύνολο υποχρεώσεων		19.441.051,72	13.818.311,35
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		25.946.680,69	21.068.259,81

Αποτελέσματα

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 01.01.-31.12.2006, καθώς και η αντίστοιχη της προηγούμενης χρήσης έχει ως εξής:

	Σημει ώσεις	01.01 - 31.12.2006	01.01 - 31.12.2005
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Πωλήσεις	19	8.873.874,44	5.433.020,45
Κόστος Πωληθέντων	20	6.097.779,23	4.353.121,89
Μεικτό Κέρδος		2.776.095,21	1.079.898,56
Λοιπά έσοδα	21	155.383,97	405.449,71
Έξοδα διάθεσης	22	719.588,42	663.837,46
Έξοδα διοίκησης	23	1.322.772,83	944.350,05
Λοιπά έξοδα	24	62.469,66	19.269,06
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		826.648,27	-142.108,31
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	486.025,74	857.684,08
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	426.546,24	305.117,44
Κέρδη προ φόρων		886.127,77	410.458,33
Φόροι	27	-275.447,26	-234.386,05
Καθαρά κέρδη περιόδου		610.680,51	176.072,28

Ταμειακές ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρίας για τη χρήση 01.01.-31.12.2006, καθώς και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν ως εξής:

	2006	2005
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	10.946.265,45	10.025.360,93
Πληρωμές για αγορές, δαπάνες επιχ/σης	-9.053.156,65	-8.637.823,22
Τόκοι πληρωθέντες	-116.042,34	-118.592,83
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.777.066,46	1.268.944,88
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-103.391,32	-112.078,42
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	148.512,71
Πληρωμές για την αγορά επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	-17.751,26	-132.983,99
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-121.142,58	-96.549,70
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	25.299.500,00	21.000.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	-23.120.000,00	-21.320.000,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.355.000,00	-550.000,00
Σύνολο εισροών/ εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	824.500,00	-870.000,00
Καθαρή αύξηση(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	2.480.423,88	302.395,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	6.288.182,93	5.985.787,75
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8.768.606,81	6.288.182,93

Μεταβολή της Καθαρής Θέσης

Ο Πίνακας μεταβολών της καθαρής θέσης έχει ως εξής:

	31.12.2006	31.12.2005
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01)	7.249.948,46	7.623.876,18
Αύξηση (Μείωση) Μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Διανεμόμενα μερίσματα	-1.355.000,00	-550.000,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	0,00
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	610.680,51	176.072,28
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.12)	6.505.628,97	7.249.948,46

E. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της ανώνυμης εταιρείας

«EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «**EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.**», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, όπως αυτές εμφανίζονται ως συγκρίσιμη χρήση των πρώτων οικονομικών καταστάσεων που θα συντάξει η Εταιρεία για τη χρήση 2007 με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για 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 σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που 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 31 Δεκεμβρίου 2006 την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 17 Δεκεμβρίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΝΤΖΑΝΑΤΟΣ

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ.: 11521

GRANT THORNTON A.E.

ΣΤ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα
A. Αξίες Κτήσης				
Υπόλοιπα 01.01.2005	536.265,00	3.042.552,39	1.169.716,12	1.325,02
Προσθήκες/Μεταφορές	0,00	39.370,95	97.153,11	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2005	536.265,00	3.081.923,34	1.266.869,23	1.325,02
Προσθήκες 01.01.31.12.2006	0,00	0,00	78.747,23	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις 01.01.31.12.2006	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	536.265,00	3.081.923,34	1.345.616,46	1.325,02
B. Αποσβέσεις				
Υπόλοιπα 01.01.2005	0,00	261.637,09	351.163,68	761,88
Αποσβέσεις 2005	0,00	82.449,28	153.217,61	99,38
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2005	0,00	344.086,37	504.381,29	861,26
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 31.12.2006	0,00	103.714,52	164.565,25	99,38
Υπόλοιπα 31.12.2006	0,00	447.800,89	668.946,54	960,64
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2005</u>	<u>536.265,00</u>	<u>2.737.836,97</u>	<u>762.487,94</u>	<u>463,76</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2006</u>	<u>536.265,00</u>	<u>2.634.122,45</u>	<u>676.669,92</u>	<u>364,38</u>

2. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

	Άυλα
A. Αξίες Κτήσης	
Υπόλοιπα 01.01.2005	430.144,52
Προσθήκες/Μεταφορές	6.664,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Μειώσεις	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2005	436.808,52
Προσθήκες 01.01.31.12.2006	24.644,09
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Μειώσεις 01.01.31.12.2006	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	461.452,61
B. Αποσβέσεις	
Υπόλοιπα 01.01.2005	146.095,07
Αποσβέσεις 2005	65.170,23
Μειώσεις	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2005	211.265,30
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 31.12.2006	67.436,30
Υπόλοιπα 31.12.2006	278.701,60
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2006</u>	<u>182.751,01</u>

3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις», αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

	31/12/2006	31/12/2005
Αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	-12.137,81	-13.893,23
Μεταφορά ζημιάς στα αποτελέσματα	28.990,94	28.990,94
Σχηματισμός πρόβλεψεων	339.636,64	327.248,36
Αποτίμηση χρεογράφων	39.925,22	39.694,31
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	61.124,05	61.124,05
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	-74.318,06	-36.161,54
Σύνολο	383.220,98	407.002,89

4. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, αφορούν σε

	31/12/2006	31/12/2005
Λοιπές συμμετοχές διαθέσιμες προς πώλησης	81.819,35	81.248,35
Χρεόγραφα που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς εκτός παραρτήσεων	383.542,80	366.362,54
Σύνολο	465.362,15	447.610,89

5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
<i>Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις:</i>		
Κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο	847.112,27	847.112,27
Επικουρικό κεφάλαιο	963.295,03	2.536.557,77
Επικουρικό κεφάλαιο ΧΑΚ	87.480,20	0,00
<i>Δοσμένες Εγγυήσεις:</i>		
Εγγυήσεις Δ.Ε.Η	16.413,42	16.413,42
Αποθεματικό κοινοχρήστων	1.000,00	1.000,00
Τραπεζική θυρίδα Eurobank	29,35	29,35
Εγγύηση αγοράς αυτοκινήτου	2.054,27	2.054,27
Εγγύηση αγοράς αυτοκινήτου	1.476,00	1.476,00
Εγγύηση Αυτοκ.Πράξις	1.719,25	5.400,00
Εγγύηση Αυτοκ. Autolease	5.400,00	0,00
Σύνολο	1.925.979,79	3.410.043,08

6. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις, αφορούν σε:

	31/12/2006	31/12/2005
Πελάτες	6.636.774,71	4.739.308,28
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	-993.224,33	-993.224,33
Πελάτες επισφαλείς	7.597,29	47.717,05
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	47.657,05	287.343,05
Επιταγές εισπρακτέες	307.614,57	108.771,50
Επιταγές σε καθυστέρηση	108.771,50	7.597,29
Σύνολο	6.115.190,79	4.197.512,84

7. Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Προκαταβολές προσωπικού	8.094,58	4.594,58
Ελληνικό Δημόσιο - προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	293.985,66	264.792,24
Χρεωστικοί Λογαριασμοί σε εκκρεμότητα	435.415,93	264.968,24
Λοιποί χρεώστες διάφοροι σε €	2.178.279,39	1.382.703,40
Προσωπικό - Λογαριασμοί προς απόδοση	8660,17	100,48
Χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διάφορων	1.293.365,44	73.886,38
Σύνολο	4.217.801,17	1.991.045,32

8. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα «λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού» αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Έξοδα επόμενων χρήσεων	40.346,22	43.564,96
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	20.700,00
Σύνολο	40.346,22	64.264,96

Το υπόλοιπο των παραπάνω λογαριασμών αφορά κυρίως σε τόκους και ενοίκια.

9. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Μετρητών

Ο λογαριασμός αναλύεται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) που αποτελούν ταμειακά ισοδύναμα	28.780,00	0,00
Χρεόγραφα που αποτελούν ταμειακά ισοδύναμα	0,00	-7.000,00
Χρεόγραφα REPOS	0,00	14.000,00
Ταμείο	17.171,55	11.990,37
Καταθέσεις όψεως σε €	8.508.562,30	6.174.364,43
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	214.092,96	94.828,13
Σύνολο	8.768.606,81	6.288.182,93

10. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, ποσού € 5.283.000,00 διαιρείται σε 180.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €29,35.

11. Λοιπά Αποθεματικά

Ο λογαριασμός «Λοιπά αποθεματικά», αφορούν σε:

	31/12/2006	31/12/2005
Τακτικό αποθεματικό	693.000,00	660.000,00
<i>Μείον: Ζημιά από πώληση και αποτίμηση χρεογράφων προς συμψηφισμό</i>	<i>-773.794,57</i>	<i>-796.529,82</i>
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	406.325,68	406.325,68
Σύνολο	325.531,11	269.795,86

12. Κέρδη/Ζημίες εις νέο

Ο λογαριασμός «Κέρδη/Ζημίες εις νέο», αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	31/12/2006	31/12/2005
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.160.897,84	1.960.952,58
Διαφορά στα αποτελέσματα από την πρώτη εφαρμογή	-263.799,98	-263.799,98
Σύνολο	897.097,86	1.697.152,60

Η διαφορά στα αποτελέσματα από την πρώτη εφαρμογή, αναλύεται ως εξής:

Διαφορά στα αποτελέσματα από την πρώτη εφαρμογή	
Επίδραση από αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	540.628,46
Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-113.516,09
Επίδραση από προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	-566.573,75
Επίδραση από αποτίμηση χρεογράφων	-73.718,00
Επίδραση από διαφορές φορολογικού ελέγχου	-50.620,60
Σύνολο	-263.799,98

13. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις», αναλύεται στον

	31/12/2006	31/12/2005
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	291.107,62	291.107,62
Αναπροσαρμογή διαγραφέντων παγίων	0,00	0,00
Αποτίμηση χρεογράφων	48.404,18	48.404,18
Αναπροσαρμογή κτιρίων	0,00	0,00
Αναπροσαρμογή εδαφικών εκτάσεων	0,00	0,00
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	-71.381,88	-30.814,18
Μεταφορά αποθεματικών στα αποτελέσματα	139.670,02	139.670,02
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	40.707,52	33.226,09
Σύνολο	448.507,46	481.593,73

ακόλουθο πίνακα:

14. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία» αναλύεται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου	112.000,00	69.281,80
Σύνολο	112.000,00	69.281,80

15. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	31/12/2006	31/12/2005
Τράπεζες - λογαριασμοί μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε €	740.000,00	860.000,00
Σύνολο	740.000,00	860.000,00

Η ετήσια δόση έχει οριστεί σε € 120.000.

16. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις», αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	31/12/2006	31/12/2005
ΦΠΑ	21.243,14	19.931,48
Φόροι - Τέλη αμοιβών προσωπικού	190.121,52	54.673,80
Φόροι - Τέλη αμοιβών τρίτων	12.935,64	11.892,99
Λοιποί φόροι και τέλη	106.597,15	29.036,30
Αγγελιόσημο και ειδικός φόρος επί διαφημίσεων	95,31	124,05
Φόροι - Τέλη προηγούμενων χρήσεων	173.372,00	151.686,51
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	276.180,80	69.966,59
Σύνολο	780.545,56	337.311,72

17. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού, ποσού €5.653.655,23 (2005: €3.345.327,69) αναλύεται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Τράπεζα Πειραιώς	1.733.305,23	1.524.977,69
Τράπεζα Πειραιώς	120.000,00	120.000,00
Τράπεζα Πειραιώς	1.000.000,00	0,00
Omega Bank	0,00	1.000.000,00
Omega Bank	0,00	500.000,00
Milenium Bank	1.000.000,00	0,00
Παγκρήτια τράπεζα	500.000,00	0,00
Τράπεζα Αττικής	200.350,00	200.350,00
Ομολογιακό δάνειο	1.100.000,00	0,00
Σύνολο	5.653.655,23	3.345.327,69

18. Λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές υποχρεώσεις», αφορά

	31/12/2006	31/12/2005
Προκαταβολές Πελατών (πιστωτικά υπόλοιπα πελατών)	8.434.767,05	5.474.244,51
Πιστωτικά υπόλοιπα λογαριασμών χρεωστών διάφορων	1.471.140,05	15.111,15
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	104.307,35	78.980,51
Δικαιούχοι χρηματικών εγγυήσεων	28.495,00	47.700,00
Υποχρεώσεις προς εκκαθάριση ΧΑ - ΧΑΚ	72.707,46	1.768.656,90
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε €	1.516.900,93	1.279.865,98
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	68.395,01	51.126,20
Λοιπά ταμεία κύριας ασφαλίσεως	7.830,62	9.111,16
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1.800,00	0,00
Σύνολο	11.706.343,47	8.724.796,41

19. Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	31/12/2006	31/12/2005
Έσοδα από Παροχή Υπηρεσιών	6.760.459,60	3.391.158,77
Προμήθειες μετοχών SPOT Εξωτερικού	258.803,90	112.461,96
Κέρδη - προμήθειες futures & Options	1.854.610,94	1.929.399,72
Σύνολο	8.873.874,44	5.433.020,45

20. Κόστος Παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών, αναλύεται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.051.214,16	1.238.001,41
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.204.399,81	1.241.412,04
Παροχές τρίτων	300.182,78	233.380,35
Φόροι - Τέλη	14.601,24	11.869,67
Διάφορα έξοδα	1.224.496,37	1.337.731,46
Αποσβέσεις παγίων	270.884,67	240.135,37
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	32.000,20	50.591,59
Σύνολο	6.097.779,23	4.353.121,89

21. Λοιπά Έσοδα

Τα λοιπά έσοδα, αφορούν σε:

	31/12/2006	31/12/2005
Προϋπολογισμένες- Προεισπραγμένες επιχορηγήσεις και διάφορα έξοδα πωλήσεων	0,00	8.000,00
Ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις	0,00	0,00
Ενοίκια κτιρίων -τεχνικών έργων	126.193,50	101.900,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	28.638,21	15.122,19
Έκτακτα κέρδη	552,26	23.958,28
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	256.469,24
Σύνολο	155.383,97	405.449,71

22. Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	242.060,25	188.791,34
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	260.137,42	189.311,45
Παροχές τρίτων	35.424,05	35.589,77
Φόροι - Τέλη	1.723,07	1.810,09
Διάφορα έξοδα	144.500,71	203.999,86
Αποσβέσεις παγίων	31.966,63	36.619,89
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	3.776,29	7.715,06
Σύνολο	719.588,42	663.837,46

23. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	444.963,69	268.567,42
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	478.193,79	269.307,30
Παροχές τρίτων	65.117,74	50.628,66
Φόροι - Τέλη	3.167,40	2.574,96
Διάφορα έξοδα	265.626,30	290.202,48
Αποσβέσεις παγίων	58.762,19	52.094,07
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	6.941,71	10.975,15
Σύνολο	1.322.772,83	944.350,05

24. Λοιπά έξοδα

Ο λογαριασμός «Λοιπά έξοδα», αφορά σε:

	31/12/2006	31/12/2005
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	62.469,66	18.671,06
Έκτακτες ζημιές	0,00	598,00
Εκπτώσεις πωλήσεων	0,00	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	62.469,66	19.269,06

25. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα, αφορούν σε:

	31/12/2006	31/12/2005
Έσοδα χρεογράφων	19.920,63	22.050,09
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	374.642,58	305.042,05
Κέρδη από πώληση συμμ/χών & χρεογράφων	91.378,45	94.123,14
Έσοδα συμμετοχών	84,08	0,00
Κέρδη από αναπροσαρμογή συμμ/χών & χρεογράφων	0,00	436.468,80
Σύνολο	486.025,74	857.684,08

26. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα, αναλύονται ως εξής:

	31/12/2006	31/12/2005
Τόκοι και έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων τραπεζικών χρηματοδοτήσεων	327.682,40	275.577,56
Τόκοι και έξοδα ομολογιακών δανείων	69.323,16	0,00
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	29.540,68	29.539,88
Σύνολο	426.546,24	305.117,44

27. Φόρος εισοδήματος

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Φόρος εισοδήματος», αφορά σε:

	31/12/2006	31/12/2005
Φόρος εισοδήματος εταιρείας	-284.751,63	-97.409,24
Αναβαλλόμενη φορολογία που αναλύεται:	9.304,37	-136.976,81
Επίδραση από αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	1.755,42	-890,46
Επίδραση από αναπροσαρμογή διαγραφέντων παγίων	-7.481,43	-8.065,54
Επίδραση από λογισμό προβλέψεων	12.388,28	22.170,18
Επίδραση από αποτίμηση χρεογράφων	230,92	-5.173,60
Επίδραση από αλλαγή συντελεστή φορολογίας	2.411,19	-5.347,37
Επίδραση από μεταφορά αποθεματικού στα αποτελέσματα	0,00	-139.670,02
Σύνολο Φόρου	-275.447,26	-234.386,05

28. Κέρδη κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου.

	31/12/2006	31/12/2005
Καθαρά κέρδη περιόδου	610.680,51	176.072,29
Αριθμός μετοχών	180.000	180.000
Κέρδη ανά μετοχή	3,39	0,98

29. Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση περιόδους έχουν συνταχθεί με την άμεση μέθοδο.

30. Λοιπές πληροφορίες

α. Αμοιβές μελών Δ.Σ.

	2006
Αμοιβές Προέδρου Δ.Σ.	149.853,72
Αμοιβές Διευθ. Συμβούλου	149.637,72
Αμοιβές Διευθυντών	348.470,97
Σύνολο	647.962,41

β. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς τα μεγέθη της εταιρείας.

γ. Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.

δ. Φορολογικός έλεγχος

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 31.12.2006

ε. Δεσμεύσεις

Για το οικόπεδο και κτίριο της οδού Παλαιολόγου 7 στο Χαλάνδρι υπάρχει προσημείωση ποσού €1.440.000,00.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, Ταμειακές Ροές, Πινάκας Μεταβολής Καθαρής Θέσης, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την απόφαση των Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Ανάπτυξης ΑΠ172/10-1-2006.

ΑΘΗΝΑ, 14/12/2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΜΠΙΛΛΗΣ ΣΤ.
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΝΙΝΙΟΣ Κ. ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ

ΒΑΡΣΟΣ Γ. ΚΩΝ/ΝΟΣ

Α.Δ.Τ Χ 612772

Α.Δ.Τ. Χ 002508

Α.Δ.Τ. Π 655039

ΑΜ.ΟΕΕ 27375

1.3. Οικονομικές Καταστάσεις της Ενδιάμεσης Λογιστικής Περιόδου 01.01.-30.09.2007

A. ΓΕΝΙΚΑ

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει τις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2007 (01.01.07 έως 30.9.2007) συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε τη 31^η Δεκεμβρίου 2006, οι οποίες εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρείας την 14/12/2007.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των Ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών.

Συνέπεια των παραπάνω η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) και να τις εφαρμόζει πάγια.

επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια.

διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.

συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

B. Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

Η εταιρεία «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και με διακριτικό τίτλο EUROXX (στο εξής ως «η εταιρεία») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την περίοδο 2007 (01.01.07-30.9.07).

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1995 στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στην Αθήνα (Παλαιολόγου 7, 15232 Χαλάνδρι). Η εταιρεία έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 33887/06/Β/95/22 λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2396/1996.

Η διάρκεια της εταιρίας ορίζεται σε ενενήντα εννέα (99) έτη από την ημερομηνία της καταχώρησης στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της Εταιρίας και την έγκριση του καταστατικού της.

Η εταιρεία κατά την περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο εξήντα τρία(63) άτομα. Ο αριθμός του προσωπικού για την προηγούμενη χρήση (2006) ήταν εξήντα τέσσερα (64) άτομα.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση, εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Η εταιρεία έχει ως σκοπό την διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών και γενικώς την παροχή κάθε κύριας και παρεπόμενης επενδυτικής υπηρεσίας. Ειδικότερα η εταιρεία έχει ως σκοπό την παροχή των παρακάτω υπηρεσιών:

1. (α). Λήψη και εκτέλεση για λογαριασμό τρίτων παραγγελιών και εντολών για κατάρτιση συναλλαγών σε ένα ή περισσότερα από τα κατωτέρω αναφερόμενα χρηματοπιστωτικά μέσα:

αα. κινητές αξίες και μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων,

αβ. τίτλους της χρηματαγοράς,

αγ. τίτλους προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβάσεων (futures), συμπεριλαμβανομένων των ισοδυνάμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς,

αδ. προθεσμιακά συμβόλαια επιτοκίου (FRA's),

αε. συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) υποχρεώσεων με αντικείμενο επιτόκιο ή συνάλλαγμα ή συμβάσεις ανταλλαγής συνδεόμενες με μετοχές ή με δείκτη μετοχών (equity swaps),

αζ. δικαιώματα προαίρεσης (options) για την αγορά ή πώληση οποιουδήποτε από τους ανωτέρω τίτλους, περιλαμβανομένων των ισοδύναμων τίτλων που παρέχουν δικαίωμα εκκαθάρισης τοις μετρητοίς. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ιδίως δικαιώματα προαίρεσης (options) επί συναλλάγματος και επιτοκίων.

(β). Διαπραγμάτευση και αγοραπωλησία για ίδιο λογαριασμό τίτλων που αναφέρονται παραπάνω υπό (α).

(γ). Διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών, στα πλαίσια εντολής τους, εφόσον τα χαρτοφυλάκια συμπεριλαμβάνουν έναν ή περισσότερους από τους τίτλους που αναφέρονται παραπάνω υπό (α).

(δ). Αναδοχή της έκδοσης του συνόλου ή μέρους τίτλων που αναφέρονται παραπάνω υπό (α) ή και διάθεση τους.

2. (α) Φύλαξη ή και διακίνηση ενός ή περισσότερων τίτλων από τους αναφερόμενους παραπάνω υπό (1α),

(β) ενοικίαση θυρίδων,

(γ) παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτές προς διενέργεια συναλλαγών σε τίτλους όπως παραπάνω υπό (1), εφόσον στις συναλλαγές αυτές παρεμβάλλεται η επιχείρηση η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.

(δ) παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, τη διαμόρφωση της επιχειρηματικής τους στρατηγικής και κάθε θέμα σχετιζόμενο με την επιχειρηματική τους δραστηριότητα, καθώς και παροχή συμβουλών και υπηρεσιών στους τομείς συγχωνεύσεως και εξαγοράς επιχειρήσεων,

(ε) υπηρεσίες συνδεόμενες με την αναδοχή έκδοσης,

(στ) παροχή συμβουλών στον τομέα των επενδύσεων με αντικείμενο έναν ή περισσότερους τίτλους από τους αναφερόμενους παραπάνω υπό (1α) και

(ζ) υπηρεσίες ξένου συναλλάγματος, εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.

Στις παραπάνω δραστηριότητες προβαίνει η εταιρία είτε μόνη της είτε σε συνεργασία με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο, ιδρύοντας υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα ή και το εξωτερικό.

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί στην παρούσα λογιστική περίοδο σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. κατά την 1^η Ιανουαρίου 2007.

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Συγκριτική Πληροφόρηση

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την παρούσα περίοδο περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι:

- ✓ Για τον Ισολογισμό η 31/12/2006
- ✓ Για τα αποτελέσματα η περίοδος 1/1/2006 – 30/9/2006
- ✓ Για τις ταμειακές ροές η 30/9/2006 (1/1/2006 – 30/9/2006)
- ✓ Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 30^η/9/2006 (1/1/2006 – 30/9/2006)

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που παρουσιάζονται έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα.

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

Έσοδα

Έσοδα από λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης.

Η εταιρεία σύμφωνα με τον σκοπό δραστηριότητας της έχει:

- ✓ Έσοδα από προμήθειες για την διαμεσολάβηση στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό επενδυτών.
- ✓ Έσοδα από κινητές αξίες και μερίδια συλλογικών επενδύσεων
- ✓ Έσοδα από τίτλους της χρηματαγοράς
- ✓ Έσοδα από την διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών.
- ✓ Έσοδα από αναδοχές
- ✓ Έσοδα από παροχή παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών.

Τα έσοδα της εταιρείας λογίζονται όταν αυτά γίνονται απαιτητά από τους πελάτες της με την έκδοση των αναλόγων παραστατικών σύμφωνα με τον Κώδικα Βιβλίων Και Στοιχείων.

Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα έσοδα από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως έξης: α) Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών όταν αυτά πραγματοποιούνται. β) μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, γ) τόκοι (καταθέσεων) όταν καθίστανται δεδουλευμένοι. δ) τόκοι ομολογιών όταν καθίστανται δεδουλευμένοι.

Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσης τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει την τιμολογιακή αξία αγοράς τους πλέον των εξόδων που

πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αποκτηθούν και να έρθουν στην παρούσα θέση και κατάσταση στην εταιρεία.

Η εταιρεία αποσβένει τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία χρησιμοποιεί αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της σκοπών ανάλογα με το χρόνο ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:

- ✓ Για τα κτίρια: σε 40 έτη
- ✓ Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 10 έτη
- ✓ Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές και Λογισμικά: σε 5-8 έτη

Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

Όλα τα έξοδα τα οποία αφορούν στην ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της εταιρείας καθώς και έξοδα που αφορούν σε μετεγκατάσταση αναγνωρίζονται σαν έξοδα κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν.

Χρηματοπιστωτικά μέσα και επενδύσεις

Τα χρηματοπιστωτικά ενεργητικά στοιχεία και υποχρεώσεις, εμφανίζονται στον ισολογισμό της εταιρείας όταν η εταιρεία έχει συμβατικές δεσμεύσεις ή δικαιώματα που σχετίζονται με αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Οι απαιτήσεις από εμπορικές συναλλαγές (απαιτήσεις από πελάτες και αξιόγραφα βραχυπρόθεσμης λήξης), εμφανίζονται στον ισολογισμό στην ονομαστική τους αξία, μειωμένη με τις απαραίτητες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα, λογίζονται κατά την ημέρα που γίνεται η συναλλαγή και αρχικά καταχωρούνται στο κόστος τους, πλέον τα λοιπά κόστη που σχετίζονται με τη μεταβίβαση τους.

Μετά την απόκτησή τους, οι επενδύσεις σε χρεόγραφα για τις οποίες η εταιρεία έχει την πρόθεση να τις κρατήσει μέχρι τη λήξη τους, (επενδύσεις που κρατούνται μέχρι τη λήξη τους), εμφανίζονται στις ετήσιες ή ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με το ανεξόφλητο υπόλοιπό τους μείον τυχόν προβλέψεις υποτίμησης, για ποσά που δεν πρόκειται να εισπραχθούν, οι οποίες προβλέψεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα. Η ετήσια «απόσβεση» κάθε έκπτωσης ή έξτρα αμοιβής, επί του κόστους απόκτησης μιας επένδυσης που κρατείται μέχρι τη λήξη της, αθροίζεται με τα άλλα εισπρακτέα

έσοδα από την επένδυση (π.χ. τόκους) για όλη την περίοδο από την αγορά μέχρι τη λήξη, ώστε το έσοδο που λογίζεται στα αποτελέσματα κάθε περιόδου, να αντιστοιχεί σε μία σταθερή απόδοση της επένδυσης.

Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα, εκτός αυτών που κρατούνται μέχρι τη λήξη τους, χαρακτηρίζονται σαν «διαθέσιμες για πώληση» ή «κρατούμενες για εμπορικούς σκοπούς» και αποτιμώνται σε κάθε οικονομική κατάσταση, με τις δίκαιες αξίες τους κατά την ημερομηνία της οικονομικής κατάστασης.

Οι διαφορές αποτίμησης, χρεωστικές ή πιστωτικές, των συμμετοχών και χρεογράφων που κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Οι διαφορές αποτίμησης των συμμετοχών και χρεογράφων που είναι διαθέσιμες για πώληση, μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση μέχρι να πωληθεί η επένδυση ή να απαξιωθεί πλήρως, οπότε τα σωρευμένα κέρδη ή οι ζημιές από αποτίμηση που εμφανίζονται στην καθαρή θέση, μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Χρηματοπιστωτικές υποχρεώσεις και καθαρή θέση

Οι χρηματοπιστωτικές υποχρεώσεις και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που σχετίζονται με την καθαρή θέση, λογίζονται σύμφωνα με την ουσία του περιεχομένου των συμβατικών ρυθμίσεων που τα διέπουν. Εκδοθέντα χρηματοπιστωτικά μέσα δανεισμού (π.χ. ομολογιακό δάνειο) που παρέχουν το δικαίωμα της μετατροπής τους σε καθαρή θέση (π.χ. μετοχές), όταν αυτό το δικαίωμα συναρτάται με αβεβαιότητες και παράγοντες που είναι πέρα από τον έλεγχο της εταιρείας που τα εξέδωσε ή του κατόχου αυτών των μέσων, καταχωρούνται σαν υποχρεώσεις, εκτός αν η πιθανότητα της μη μετατροπής τους είναι πολύ μικρή.

Τραπεζικά δάνεια

Τα έντοκα τραπεζικά δάνεια και οι αλληλόχρεοι τραπεζικοί λογαριασμοί, καταχωρούνται στο συνολικό καθαρό ποσό που έχει ληφθεί μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων σύναψης της δανειακής σύμβασης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα που σχετίζονται με αυτά τα δάνεια, περιλαμβανομένων των πληρωτέων ποινών για πρόωρη εξόφληση ή των εξόδων για διακανονισμό, καθώς και τα άμεσα κόστη έκδοσης του δανείου, καταχωρούνται εφόσον είναι «δουλεμένα» στη χρέωση των αποτελεσμάτων με πίστωση των δανειακών λογαριασμών και εμφανίζονται στο υπόλοιπο του δανείου της περιόδου εφόσον δεν έχουν εξοφληθεί. Για το λογισμό

των τόκων χρησιμοποιείται η κατάλληλη μέθοδος υπολογισμού, ανάλογα και με το ισχύον επιτόκιο και τους άλλους συμβατικούς όρους.

Μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια

Τα μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια, θεωρούνται σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούνται από ένα συνθετικό υποχρέωσης και ένα καθαρής θέσης. Την ημέρα της έκδοσης του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, υπολογίζεται η δίκαιη αξία του συνθετικού της υποχρέωσης με τη χρήση του κατάλληλου επιτοκίου που χρησιμοποιείται για τα μη μετατρέψιμα αντίστοιχα δάνεια. Η διαφορά ανάμεσα στο συνολικό καθαρό ποσό του ομολογιακού δανείου και στη δίκαιη αξία της υποχρέωσης, που πιο πάνω αναφέρθηκε, αφορά το ενσωματωμένο δικαίωμα της μετατροπής της υποχρέωσης σε καθαρή θέση της εταιρείας και εμφανίζεται σε λογαριασμό αποθεματικού στην καθαρή θέση.

Τα έξοδα έκδοσης του δανείου, μερίζονται ανάμεσα στο συνθετικό της υποχρέωσης και σε εκείνο της καθαρής θέσης, ανάλογα με τα υπολογισμένα ποσά αυτών των συνθετικών κατά το χρόνο της έκδοσης. Το τμήμα που αφορά καθαρή θέση επιβαρύνει κατευθείαν την καθαρή θέση.

Οι τόκοι που αφορούν το συνθετικό της υποχρέωσης του δανείου, υπολογίζονται με την εφαρμογή του επιτοκίου που αφορά αντίστοιχα μη μετατρέψιμα δάνεια και το ποσό του υπολογισμένου συνθετικού της υποχρέωσης του δανείου. Η διαφορά ανάμεσα σε αυτό το υπολογισμένο ποσό τόκων και στους τόκους που πραγματικά καταβάλλονται μεταφέρεται στο υπόλοιπο του μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό με την ονομαστική τους αξία.

Τίτλοι καθαρής θέσης

Οι τίτλοι της καθαρής θέσης (π.χ. μετοχές) που εκδίδονται από την εταιρεία, λογίζονται στο συνολικό καθαρό ποσό που θα εισπραχθεί, μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων έκδοσης.

Οι μετοχές εμφανίζονται στην ονομαστική αξία τους σε ειδικό λογαριασμό «Μετοχικού Κεφαλαίου», ενώ σε διαφορετικό λογαριασμό εμφανίζεται η «Υπέρ το άρτιο διαφορά».

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα

Η εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Φόροι περιλαμβανομένων των αναβαλλόμενων φόρων

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος φόρου εισοδήματος και των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος.

Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος βασίζεται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη όμως μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς δεν περιλαμβάνουν αφορολόγητα έσοδα ή μη εκπιπτόμενα φορολογικά έξοδα, ενώ επίσης δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα που είναι φορολογητέα ή εκπιπτόμενα σε επόμενες χρήσεις.

Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος της εταιρείας, υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, επί των φορολογητέων κερδών.

Η αναβαλλόμενη φορολογία λογίζεται είτε σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να εισπραχθούν ή να συμψηφιστούν μελλοντικά με φορολογικές υποχρεώσεις), ή σαν υποχρέωση (για φόρους που αναμένεται να πληρωθούν μελλοντικά), για όλες τις προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά υπόλοιπα και στη φορολογική βάση των ενεργητικών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης. Δηλαδή κατ' αρχήν για κάθε διαφορά που εμφανίζεται στον Ισολογισμό λόγω της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, σε σχέση με τα ποσά που θα εμφανίζονταν με βάση τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα, πρέπει να υπολογιστεί και να λογιστεί η φορολογική επίπτωση.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπιπτόμενες φορολογικά διαφορές, στο βαθμό

που αναμένονται φορολογητέα κέρδη από τα οποία αυτές οι διαφορές θα μπορούσαν να εκπέσουν.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που αναμένεται ότι θα υπάρχουν κατά το χρόνο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή συμψηφιστούν.

Στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις, χρησιμοποιήθηκαν οι συντελεστές φορολογίας εισοδήματος που ίσχυαν κατά το χρόνο λήξης της περιόδου κάθε οικονομικής κατάστασης που συντάχθηκε.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται στη χρέωση ή την πίστωση της κατάστασης αποτελεσμάτων, εκτός αν σχετίζονται με αντικείμενα (λογαριασμούς) που μεταφέρονται κατευθείαν στην καθαρή θέση, οπότε σε αυτήν την περίπτωση και οι αναβαλλόμενοι φόροι μεταφέρονται κατευθείαν σε χρέωση ή πίστωση της καθαρής θέσης.

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.

Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχύχρονες αποζημιωνόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.-Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζόμενους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του

ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

-Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης

-Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση.

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών .

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών , η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.).

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί .

Καθορισμός των διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο, τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας καθώς και τους ανοικτούς δοσοληπτικούς λογαριασμούς με τις τράπεζες (overdrafts) με χρεωστικό ή πιστωτικό υπόλοιπο.

Τα ταμειακά ισοδύναμα, αφορούν βραχυχρόνιες υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους.

Διανομή μερισμάτων

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

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών, τον κίνδυνο επιτοκίων, τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας λόγω των επενδύσεών της σε μέσα χρηματαγοράς.

Κίνδυνος τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών

Η εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για την βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς, γι'αυτό και η εταιρεία τον

διαχειρίζεται μέσω της διαφοροποίησης των επενδύσεών της. Ειδικότερες προβλέψεις για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Κίνδυνος Επιτοκίων

Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, *repos*. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα, που αποτελούν μικρό κομμάτι του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, μετριάζεται περαιτέρω από τη διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου, ενώ η εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και *repos* σε αναγνωρισμένες τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία θα εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

• **ΔΛΠ 1 (τροποποίηση) Γνωστοποιήσεις κεφαλαίων**

Λόγω της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 προστέθηκαν επιπλέον γνωστοποιήσεις στο ΔΛΠ 1 προκειμένου μια επιχείρηση να γνωστοποιεί χρήσιμες προς στους χρήστες πληροφορίες σχετικά με τους στόχους τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης των κεφαλαίων της. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει της τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 για τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01 – 31/12/2007.

• **ΔΠΧΠ 7 Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων**

Το ΔΠΧΠ 7 αναφέρεται σε όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, εκτός από εκείνα που αποκλείονται ειδικά (πχ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες, κ.λπ.). Σκοπός των γνωστοποιήσεων είναι η παροχή μίας εικόνας για την χρήση των χρηματοοικονομικών μέσων από την Εταιρεία και την έκθεσή της στους κινδύνους που αυτά προκαλούν. Η έκταση των γνωστοποιήσεων που απαιτούνται από την έκταση της χρήσης των χρηματοοικονομικών μέσων από την εταιρεία και από την έκθεσή της σε κινδύνους. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, αλλά η παρουσίαση που απαιτείται από το ΔΛΠ 32 παραμένει χωρίς καμία αλλαγή. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 για τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01 – 31/12/2007.

• **ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς**

Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009. Η Εταιρεία δεν θα επηρεαστεί από την συγκεκριμένη τροποποίηση.

• **ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)**

Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού», η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαλειφθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα

αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός επιλέξιμου στοιχείου του ενεργητικού, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Η τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Η Εταιρεία δεν θα επηρεαστεί από τη συγκεκριμένη τροποποίηση.

• ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2- Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου ομίλου

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007. Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς. Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

• ΕΔΔΠΧΠ 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η IFRIC 12 είναι μία εκτενής Διερμηνεία που αναφέρεται σε ένα σύνθετο θέμα.

• ΕΔΔΠΧΠ 13 Προγράμματα αφοσίωσης πελατών

Η ΕΔΔΠΧΠ εξέδωσε μια διερμηνεία η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η ΕΔΔΠΧΠ 13 «Προγράμματα αφοσίωσης πελατών» διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μια συναλλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως

ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η εφαρμογή της ΕΔΔΠΧΠ 13 είναι υποχρεωτική για περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

Δ. ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός της περιόδου 01.01.-30.9.2007, καθώς και ο αντίστοιχος της χρήσης 31.12.06 έχει ως εξής:

	Σημει ώσεις	01.01 - 30.9.2007	01.01.- 31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1	3.776.517,66	3.847.421,77
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	2	204.831,61	182.751,01
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3	414.277,75	383.220,98
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4	187.873,15	465.362,15
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5	4.120.406,30	1.925.979,79
		8.703.906,47	6.804.735,70
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	6	10.896.841,02	6.115.190,79
Λοιπές Απαιτήσεις	7	10.757.052,54	4.217.801,17
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	8	51.628,54	40.346,22
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	9.879.205,69	8.768.606,81
		31.584.727,79	19.141.944,99
Σύνολο ενεργητικού		40.288.634,26	25.946.680,69
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	5.283.000,00	5.283.000,00
Λοιπά αποθεματικά	11	325.531,11	325.531,11
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	12	1.463.354,92	897.097,86
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.071.886,03	6.505.628,97
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	467.505,95	448.507,46
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14	132.000,00	112.000,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15	740.000,00	740.000,00
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		1.339.505,95	1.300.507,46
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	16	758.791,54	780.545,56
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	17	9.278.755,91	5.653.655,23
Λοιπές υποχρεώσεις	18	21.439.014,41	11.706.343,47
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	19	400.680,42	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		31.877.242,28	18.140.544,26
Σύνολο υποχρεώσεων		33.216.748,23	19.441.051,72
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		40.288.634,26	25.946.680,69

Αποτελέσματα

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την περίοδο 01.01.-30.9.2007, καθώς και η αντίστοιχη της περιόδου 01.01.-30.9.2006 έχει ως εξής:

	Σημει ώσεις	01.01 - 30.9.2007	01.01 - 30.9.2006
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες			
Πωλήσεις	20	8.728.231,08	6.424.503,22
Κόστος παροχής υπηρεσιών	21	5.365.063,23	4.067.612,01
Μεικτό Κέρδος		3.363.167,85	2.356.891,21
Λοιπά έσοδα	22	116.716,77	113.754,56
Έξοδα διάθεσης	23	753.751,19	551.526,71
Έξοδα διοίκησης	24	1.257.157,33	1.010.554,38
Λοιπά έξοδα	25	63.670,71	45.927,12
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		1.405.305,39	862.637,56
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	668.710,88	283.737,72
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	554.137,06	332.727,73
Κέρδη προ φόρων		1.519.879,21	813.647,55
Φόροι	28	-353.622,15	-252.222,02
Καθαρά κέρδη περιόδου		1.166.257,06	561.425,53

Ταμειακές ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρίας για την περίοδο 01.01.-30.9.2007, καθώς και τα αντίστοιχα συγκρίσιμα κονδύλια της προηγούμενης περιόδου έχουν ως εξής:

	01.01.2007 - 30.09.2007	01.01.2006 - 30.09.2006
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	2.212.287,96	6.423.035,58
Πληρωμές για αγορές, δαπάνες επιχ/σης	-3.920.323,82	-4.201.770,51
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	0,00	0,00
Τόκοι πληρωθέντες	-181.844,14	-82.127,40
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-1.889.880,00	2.139.137,67
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-188.900,38	-56.553,42
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	890,26	0,00
Πληρωμές για την αγορά θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λπ.	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κ.λπ.	0,00	0,00
Πληρωμές για την αγορά επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	288.489,00	78.377,89
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	100.478,88	21.824,47
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο	0,00	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	20.000.000,00	19.200.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	-16.500.000,00	-17.690.000,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-600.000,00	-1.000.000,00
Είσπραξη από επιχορηγήσεις παγίων	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	2.900.000,00	510.000,00
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	1.110.598,88	2.670.962,14
(α)+(β)+(γ)		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	8.768.606,81	6.288.182,93
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	9.879.205,69	8.959.145,07

Μεταβολή της Καθαρής Θέσης

Ο Πίνακας μεταβολών της καθαρής θέσης έχει ως εξής:

	30.9.2007	30.9.2006
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01)	6.505.628,97	7.249.948,46
Αύξηση (Μείωση) Μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Διανεμόμενα μερίσματα	-600.000,00	-1.000.000,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	0,00
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	1.166.257,06	561.425,53
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (30.9)	7.071.886,03	6.811.373,99

E. ΕΚΘΕΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους μετόχους της «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ισολογισμό της «EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2007, και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε στα πλαίσια της διαδικασίας εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση

οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2007, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34. Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις για την περίοδο 01.01.-30.9.2007, δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές και υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο. Η Εταιρεία για τις πιθανές επιβαρύνσεις από ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο της ανέλεγκτης φορολογικά περιόδου 01.01-30.09.2007, έχει σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 35.000,00.

Αθήνα, 17 Δεκεμβρίου 2007
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΝΤΖΑΝΑΤΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 11521
GRANT THORNTON A.E.

ΣΤ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα
A. Αξίες Κτήσης				
Υπόλοιπα 01.01.2006	536.265,00	3.081.923,34	1.266.869,23	1.325,02
Προσθήκες/Μεταφορές	0,00	0,00	78.747,23	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	536.265,00	3.081.923,34	1.345.616,46	1.325,02
Προσθήκες 01.01.- 30.9.2007	0,00	0,00	105.743,18	0,00
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις 01.01.- 30.9.2007	0,00	0,00	350,97	0,00
Υπόλοιπα 30.9.2007	536.265,00	3.081.923,34	1.451.008,67	1.325,02
B. Αποσβέσεις				
Υπόλοιπα 01.01.2006	0,00	344.086,37	504.381,29	861,26
Αποσβέσεις 2006	0,00	103.714,52	164.565,25	99,38
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	0,00	447.800,89	668.946,54	960,64
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 30.9.2007	0,00	77.785,89	98.435,88	74,53
Υπόλοιπα 30.9.2007	0,00	525.586,78	767.382,42	1.035,17
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2006</u>	<u>536.265,00</u>	<u>2.634.122,45</u>	<u>676.669,92</u>	<u>364,38</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.9.2007</u>	<u>536.265,00</u>	<u>2.556.336,56</u>	<u>683.626,25</u>	<u>289,85</u>

2. Αύλα στοιχεία ενεργητικού

	Αύλα
A. Αξίες Κτήσης	
Υπόλοιπα 01.01.2006	436.808,52
Προσθήκες/Μεταφορές	24.644,09
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Μειώσεις	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	461.452,61
Προσθήκες 01.01.- 30.9.2007	83.157,20
Αναπροσαρμοσμένες αξίες	0,00
Μειώσεις 01.01.- 30.9.2007	0,00
Υπόλοιπα 30.9.2007	544.609,81
B. Αποσβέσεις	
Υπόλοιπα 01.01.2006	211.265,30
Αποσβέσεις 2006	67.436,30
Μειώσεις	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	278.701,60
Αποσβέσεις περιόδου 01.01.- 30.9.2007	61.076,60
Μειώσεις	
Υπόλοιπα 30.9.2007	339.778,20
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2006</u>	<u>182.751,01</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.9.2007</u>	<u>204.831,61</u>

3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις», αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	30/9/2007	31/12/2006
Αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	3.381,63	-12.137,81
Μεταφορά ζημιάς στα αποτελέσματα	28.990,94	28.990,94
Σχηματισμός πρόβλεψεων	344.636,64	339.636,64
Αποτίμηση χρεογράφων	50.462,55	39.925,22
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	61.124,05	61.124,05
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	-74.318,06	-74.318,06
Σύνολο	414.277,75	383.220,98

4. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, αφορούν σε:

	30/9/2007	31/12/2006
Λοιπές συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	83.873,15	81.819,35
Χρεόγραφα που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς εκτός παραγώγων	104.000,00	383.542,80
Σύνολο	187.873,15	465.362,15

5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	30/9/2007	31/12/2006
<i>Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις:</i>		
Κοινό συνεγγυητικό κεφάλαιο	622.188,21	847.112,27
Επικουρικό κεφάλαιο	3.378.280,46	963.295,03
Επικουρικό κεφάλαιο ΧΑΚ	86.821,00	87.480,20
<i>Δοσμένες Εγγυήσεις:</i>		
Εγγυήσεις Δ.Ε.Η	16.413,42	16.413,42
Αποθεματικό κοινοχρήστων	1.000,00	1.000,00
Τραπεζική θυρίδα Eurobank	29,35	29,35
Εγγύηση αγοράς αυτοκινήτου	5.084,69	3.530,27
Εγγύηση Αυτοκ.Πράξης	5.400,00	5.400,00
Εγγύηση Oprimum ATEE	2.161,92	0,00
Εγγύηση Lion SA	1.308,00	0,00
Εγγύηση αυτοκινήτου autolease	1.719,25	1.719,25
Σύνολο	4.120.406,30	1.925.979,79

6. Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις, αφορούν σε:

	30/9/2007	31/12/2006
Πελάτες	11.571.153,40	6.636.774,71
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	-993.224,33	-993.224,33
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο	67.343,14	47.657,05
Επιταγές εισπρακτέες	135.200,02	307.614,57
Επιταγές σε καθυστέρηση	108.771,50	108.771,50
Επισφαλείς πελάτες	7.597,29	7.597,29
Σύνολο	10.896.841,02	6.115.190,79

7. Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις, αναλύονται ως εξής:

	30/9/2007	31/12/2006
Προκαταβολές προσωπικού	7.644,58	8.094,58
Ελληνικό Δημόσιο - προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	206.059,94	293.985,66
Χρεωστικοί Λογαριασμοί σε εκκρεμότητα	1.399.265,61	435.415,93
Λοιποί χρεώστες διάφοροι σε €	6.579.777,55	2.178.279,39
Προσωπικό - Λογαριασμοί προς απόδοση	8.510,17	8.660,17
Χρεωστικά υπόλοιπα πιστωτών διάφορων	2.194.712,41	1.293.365,44
Χρεωστικά υπόλοιπα υποχρεώσεων στο Δημόσιο	357.890,23	0,00
Χρεωστικά υπόλοιπα υποχρεώσεων σε ασφαλιστικά ταμεία	3.192,05	0,00
Σύνολο	10.757.052,54	4.217.801,17

8. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα «λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού» αναλύονται ως εξής:

	30/9/2007	31/12/2006
Έξοδα επόμενων χρήσεων	4.012,37	40.346,22
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	47.616,17	0,00
Σύνολο	51.628,54	40.346,22

9. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Μετρητών

Ο λογαριασμός αναλύεται ως εξής:

	30/9/2007	31/12/2006
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) που αποτελούν ταμειακά ισοδύναμα	164.114,26	28.780,00
Χρεόγραφα που αποτελούν ταμειακά ισοδύναμα	26.000,00	0,00
Ταμείο	162.444,69	17.171,55
Καταθέσεις όψεως σε €	9.316.982,88	8.508.562,30
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.	209.663,86	214.092,96
Σύνολο	9.879.205,69	8.768.606,81

10. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, ποσού € 5.283.000,00 διαιρείται σε 180.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35.

11. Λοιπά Αποθεματικά

Ο λογαριασμός «Λοιπά αποθεματικά», αφορούν σε:

	30/9/2007	31/12/2006
Τακτικό αποθεματικό	693.000,00	693.000,00
Μείον: Ζημιά από πώληση και αποτίμηση χρεογράφων προς συμψηφισμό	-773.794,57	-773.794,57
Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	406.325,68	406.325,68
Σύνολο	325.531,11	325.531,11

12. Κέρδη/Ζημίες εις νέο

Ο λογαριασμός «Κέρδη/Ζημίες εις νέο», αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	30/9/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.727.154,90	1.160.897,84
Διαφορά στα αποτελέσματα από την πρώτη εφαρμογή	-263.799,98	-263.799,98
Σύνολο	1.463.354,92	897.097,86

Η διαφορά στα αποτελέσματα από την πρώτη εφαρμογή, αναλύεται ως εξής:

Διαφορά στα αποτελέσματα από την πρώτη εφαρμογή

Επίδραση από αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	540.628,46
Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-113.516,09
Επίδραση από προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	-566.573,75
Επίδραση από αποτίμηση χρεογράφων	-73.718,00
Επίδραση από διαφορές φορολογικού ελέγχου	-50.620,60
Σύνολο	-263.799,98

13. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις», αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	30/9/2007	31/12/2006
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	305.268,98	291.107,62
Αποτίμηση χρεογράφων	48.404,18	48.404,18
Αλλαγή συντελεστών φορολογίας	-71.381,88	-71.381,88
Μεταφορά αποθεματικών στα αποτελέσματα	139.670,02	139.670,02
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	45.544,65	40.707,52
Σύνολο	467.505,95	448.507,46

14. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία» αναλύεται ως εξής:

	30/9/2007	31/12/2006
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου	132.000,00	112.000,00
Σύνολο	132.000,00	112.000,00

15. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	30/9/2007	31/12/2006
Τράπεζες - λογαριασμοί μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε €	740.000,00	740.000,00
Σύνολο	740.000,00	740.000,00

Η ετήσια δόση έχει οριστεί σε € 120.000.

16. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις», αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	30/9/2007	31/12/2006
ΦΠΑ	12.064,39	21.243,14
Φόροι - Τέλη αμοιβών προσωπικού	323.691,60	190.121,52
Φόροι - Τέλη αμοιβών τρίτων	19.934,82	12.935,64
Λοιποί φόροι και τέλη	0,00	106.597,15
Αγγελιόσημο και ειδικός φόρος επί διαφημίσεων	1.968,23	95,31
Φόρος εισοδήματος φορολογητέων κερδών	227.760,50	276.180,80
Φόροι - τέλη προηγούμενων χρήσεων	173.372,00	173.372,00
Σύνολο	758.791,54	780.545,56

17. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

	30/9/2007	31/12/2006
Τράπεζα Πειραιώς	2.068.534,27	2.853.305,23
Omega Bank	1.020.735,83	0,00
Millenium Bank	1.018.687,43	1.000.000,00
Παγκρήτια τράπεζα	509.013,90	500.000,00
F.B.B Bank	1.016.028,50	0,00
Εμπορική Τράπεζα	2.035.496,83	0,00
Τράπεζα Κύπρου	508.618,66	0,00
Τράπεζα Αττικής	201.640,48	200.350,00
Ομολογίες πληρωτέες	900.000,01	1.100.000,00
Σύνολο	9.278.755,91	5.653.655,23

18. Λοιπές υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός «Λοιπές υποχρεώσεις» αφορά σε

	30/9/2007	31/12/2006
Προκαταβολές Πελατών (πιστωτικά υπόλοιπα πελατών)	13.743.903,42	8.434.767,05
Πιστωτικά υπόλοιπα λογαριασμών χρεωστών διάφορων	1.618.332,90	1.471.140,05
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	75.113,14	104.307,35
Δικαιούχοι χρηματικών εγγυήσεων	29.402,80	28.495,00
Υποχρεώσεις προς εκκαθάριση ΧΑ - ΧΑΚ	3.419.356,24	72.707,46
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε €	2.418.800,93	1.516.900,93
Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων	60.197,69	68.395,01
Λοιπά ταμεία κύριας ασφάλισης	8.587,02	7.830,62
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	65.320,27	1.800,00
Σύνολο	21.439.014,41	11.706.343,47

19. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

Ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις» αφορά σε:

	30/9/2007	31/12/2006
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου	35.000,00	0,00
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος περιόδου	365.680,42	0,00
Σύνολο	400.680,42	0,00

20. Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας για την περίοδο 1.1. – 30.9.07 καθώς και για την αντίστοιχη συγκριτική περίοδο 1.1. -30.9.06 αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

	30/9/2007	30/9/2006
Έσοδα από Παροχή Υπηρεσιών	7.048.767,74	4.799.303,94
Προμήθειες μετοχών SPOT Εξωτερικού	357.217,23	152.647,71
Κέρδη - προμήθειες futures & Options	1.306.076,11	1.472.551,57
Προυπολογισμένες πωλήσεις υπηρεσιών	16.170,00	0,00
Σύνολο	8.728.231,08	6.424.503,22

21. Κόστος Παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών, αναλύεται ως εξής:

	30/9/2007	30/9/2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.774.066,39	1.301.643,42
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.818.212,62	1.624.927,63
Παροχές τρίτων	148.548,71	163.855,25
Διάφορα έξοδα	1.505.549,06	852.277,67
Αποσβέσεις παγίων	118.686,45	124.908,04
Σύνολο	5.365.063,23	4.067.612,01

22. Λοιπά Έσοδα

Τα λοιπά έσοδα, αφορούν σε:

	30/9/2007	30/9/2006
Ενοίκια κτιρίων -τεχνικών έργων	97.875,92	93.677,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	18.301,58	19.525,30
Έκτακτα κέρδη	539,27	552,26
Σύνολο	116.716,77	113.754,56

23. Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης, αναλύονται ως εξής:

	30/9/2007	30/9/2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	380.157,08	278.923,59
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	39.354,27	35.170,72
Παροχές τρίτων	57.558,57	63.489,43
Διάφορα έξοδα	241.075,33	136.470,56
Αποσβέσεις παγίων	35.605,94	37.472,41
Σύνολο	753.751,19	551.526,71

24. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης, αναλύονται ως εξής:

	30/9/2007	30/9/2006
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	380.157,08	278.923,59
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	404.172,90	361.207,32
Παροχές τρίτων	64.374,71	71.007,92
Φόροι - Τέλη	14.166,16	15.092,22
Διάφορα έξοδα	291.205,96	164.849,05
Αποσβέσεις παγίων	83.080,52	87.435,63
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	20.000,00	32.038,65
Σύνολο	1.257.157,33	1.010.554,38

25. Λοιπά έξοδα

Ο λογαριασμός «Λοιπά έξοδα», αφορά σε:

	30/9/2007	30/9/2006
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	28.670,71	45.927,12
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	35.000,00	0,00
Σύνολο	63.670,71	45.927,12

26. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα, αφορούν σε:

	30/9/2007	30/9/2006
Έσοδα χρεογράφων	23.097,39	15.433,87
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	412.255,12	197.538,80
Κέρδη από πώληση συμμ/χών & χρεογράφων	201.757,87	70.693,05
Έσοδα συμμετοχών	31.600,50	72,00
Σύνολο	668.710,88	283.737,72

27. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα, αναλύονται ως εξής:

	30/9/2007	30/9/2006
Τόκοι και έξοδα λοιπών βραχυπρόθεσμων τραπεζικών χρηματοδοτήσεων	501.308,19	256.719,97
Τόκοι και έξοδα ομολογιακών δανείων	45.443,90	53.852,05
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	7.384,97	22.155,71
Σύνολο	554.137,06	332.727,73

28. Φόρος εισοδήματος

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Φόρος εισοδήματος», αφορά σε:

	30/9/2007	30/9/2006
Φόρος εισοδήματος εταιρείας	365.680,42	266.546,61
Αναβαλλόμενη φορολογία που αναλύεται:	-12.058,27	-14.324,59
Επίδραση από αλλαγή συντελεστών απόσβεσης	14.161,36	9.224,56
Επίδραση από διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-10.682,30	-4.336,85
Επίδραση από λογισμό προβλέψεων	-5.000,00	-9.291,21
Επίδραση από αποτίμηση χρεογράφων	-10.537,33	-9.921,09
Σύνολο Φόρου	353.622,15	252.222,02

29. Κέρδη κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου.

	30/9/2007	30/9/2006
Καθαρά κέρδη περιόδου	1.166.257,06	561.425,53
Αριθμός μετοχών	180.000	180.000
Κέρδη ανά μετοχή	6,48	3,12

30. Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση περιόδους έχουν συνταχθεί με την άμεση μέθοδο.

31. Λοιπές πληροφορίες

α. Αμοιβές μελών Δ.Σ.

	2007
Αμοιβές Προέδρου Δ.Σ.	41.716,00
Αμοιβές Διευθ. Συμβούλου	41.716,00
Αμοιβές Μελών	284.869,31
Σύνολο	368.301,31

β. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 14/12/2007 αποφασίστηκε η πώληση του ακινήτου στο οποίο στεγάζονται τα γραφεία της Εταιρείας.

γ. Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.

δ. Φορολογικός έλεγχος

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 31.12.2006.

Για την ανέλεγκτη φορολογικά περίοδο 1.1.2007-30.9.2007 έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού 35.000,00 με επιβάρυνση των έκτακτων αποτελεσμάτων.

ε. Δεσμεύσεις

Για το οικόπεδο και κτίριο της οδού Παλαιολόγου 7 στο Χαλάνδρι υπάρχει προσημείωση ποσού € 1.440.000,00.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, Ταμειακές Ροές, Πινάκας Μεταβολής Καθαρής Θέσης, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την απόφαση των Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Ανάπτυξης ΑΠ172/10-1-2006.

ΑΘΗΝΑ, 14/12/2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ.

ΜΠΙΛΛΗΣ ΣΤ.
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

Α.Δ.Τ Χ 612772

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΝΙΟΣ Κ. ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ

Α.Δ.Τ. Χ 002508

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΒΑΡΣΟΣ Γ. ΚΩΝ/ΝΟΣ

Α.Δ.Τ. Π 655039
ΑΜ.ΟΕΕ 27375

2. Θεσμικό Πλαίσιο Λειτουργίας της Εταιρείας

2.1. Γενικά

Ως εκ του σκοπού της, η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Ν.3606/07 «Αγορές Χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις» (γνωστή με το αγγλικό ακρωνύμιο «MiFiD»), που ετέθη σε ισχύ από την 01.11.2007, των εκτελεστικών αυτού αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της εν γένει χρηματιστηριακής νομοθεσίας, ελληνικής και ευρωπαϊκής. Επιπροσθέτως, ως ανώνυμη εταιρεία, διέπεται και από τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών», όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του με το Ν.3604/2007 «Αναμόρφωση και τροποποίηση του Κ.Ν.2190/1920 “Περί ανωνύμων εταιρειών” και άλλες διατάξεις».

Στο παραπάνω πλαίσιο, η Εταιρεία, ως ανώνυμη εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, υπάγεται στο πεδίο εφαρμογής και των κάτωθι νομοθετημάτων:

- Του Ν.3601/07 με τον οποίο ενσωματώνεται στο εθνικό δίκαιο η Οδηγία 2006/49/ΕΚ για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και των πιστωτικών ιδρυμάτων.
- Του Ν.3371/05 με τον οποίο ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο η Οδηγία 2001/34/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 28^{ης} Μαΐου 2001 σχετικά με την εισαγωγή κινητών αξιών και τις πληροφορίες επ’ αυτών οι οποίες πρέπει να δημοσιεύονται.
- Του Ν.3401/05, με τον οποίο ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο η Οδηγία 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο, το οποίο πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση και την τροποποίηση της οδηγίας 2001/34/ ΕΚ.
- Του Ν.3556/07 με τον οποίο ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο η Οδηγία 2004/109/ΕΚ για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και για την τροποποίηση της Οδηγίας 2001/34 ΕΚ.
- Του Ν.3340/05 με τον οποίο ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο η Οδηγία 2003/6/ΕΚ για την προστασία από πράξεις προσώπων που κατέχουν

εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση της αγοράς).

- Του Ν.3461/06 με τον οποίο ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο η Οδηγία 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις αγοράς κινητών αξιών.
- Του Ν.2533/97 σχετικά με τη χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων, με τον οποίο ενσωματώθηκε στο εθνικό δίκαιο η Οδηγία 97/9/ΕΚ σχετικά με τα συστήματα αποζημίωσης των επενδυτών.

Ο έλεγχος της εφαρμογής των διατάξεων της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς ασκείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (άρθρο 76 παρ. 2 Ν 1969/91), η οποία είναι η μόνη αρμόδια για τη χορήγηση αδειών λειτουργίας των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, την ανάκληση αυτών και τον έλεγχο και εποπτεία αυτών ως προς την εφαρμογή των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας για την οργάνωση και λειτουργία τους (άρθρα 78 Ν 1969/91, άρθρο 59 παρ. 1 του Ν.3606/07).

Αναφορικά με τους προαναφερόμενους δύο βασικούς νόμους (Ν.3606/07 και Κ.Ν.2190/20), που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρείας, παρατίθενται συνοπτικά τα ακόλουθα:

2.1.1. Ν.3606/07

- Η Εταιρεία αποτελεί πλέον, σύμφωνα με τις ρυθμίσεις που εισήχθησαν με τον Ν.3606/07, Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ., κατ' άρθρο 2 παρ. 1 και 2 του Ν 3606/07), δεδομένου ότι με τον ως άνω νόμο καταργείται η διάκριση μεταξύ Α.Χ.Ε. και Ε.Π.Ε.Υ. και εισάγεται πλέον διάκριση μεταξύ Ε.Π.Ε.Υ. και Α.Ε.Π.Ε.Υ. (ως Α.Ε.Π.Ε.Υ. ορίζεται δυνάμει του άνω άρθρου η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, η οποία εδρεύει στην Ελλάδα και έχει λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).
- Με τα άρθρα 9, 10 και 11 του Ν.3606/07 καθορίζονται οι προϋποθέσεις ίδρυσης και λειτουργίας Α.Ε.Π.Ε.Υ., στο δε άρθρο 16 ορίζεται ότι η άδεια λειτουργίας χορηγείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν ελέγχου της ταυτότητας των αμέσων ή εμμέσων μετόχων, φυσικών ή νομικών προσώπων τα οποία κατέχουν ειδικές συμμετοχές στην εταιρεία. Ως ειδική συμμετοχή ορίζεται με το άνω άρθρο η άμεση ή έμμεση συμμετοχή που αντιπροσωπεύει το 10% τουλάχιστον του εταιρικού κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου, κατά την έννοια των άρθρων 9 και 10 της οδηγίας 2004/109 ΕΚ (όπως ορίζεται το άρθρο 2 παρ. 20 του νόμου). Για την απόκτηση ή διάθεση ειδικής συμμετοχής απαιτείται προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (άρθρο 16 παρ. 3), ενώ η

διενέργεια της σχετικής συναλλαγής χωρίς την άδεια αυτή επισύρει τις κυρώσεις του άρθρου 16 παρ.6 του νόμου, καθιστά δε άκυρη την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από αυτές τις μετοχές.

- Με το άρθρο 25 του Ν.3606/07 ορίζονται οι υποχρεώσεις επαγγελματικής συμπεριφοράς των Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατ' εξουσιοδότηση του ως άνω άρθρου, εξεδόθη η υπ' αριθ. 1/452/01.11.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία αντικατέστησε τον Κώδικα Δεοντολογίας των Ε.Π.Ε.Υ. Με τις ως άνω ρυθμίσεις τίθενται οι γενικές αρχές επαγγελματικής συμπεριφοράς των Α.Ε.Π.Ε.Υ. κατά την παροχή επενδυτικών και παρεπομένων υπηρεσιών στους πελάτες τους, οι οποίες θα πρέπει να παρέχονται λαμβανομένης πλέον υπ' όψιν της κατηγοριοποίησης των πελατών, όπως αυτή εισάγεται με τα άρθρα 6 και 7 του νόμου.

2.1.2. Κ.Ν. 2190/20 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» (όπως αναμορφώθηκε με το Ν.3604/07)

- Το νέο δίκαιο της ανώνυμης εταιρείας χαρακτηρίζεται από τον περιορισμό της διοικητικής εποπτείας όσον αφορά, κυρίως, τις μικρότερες (δηλ. με κεφάλαιο κάτω των 3 εκ. ευρώ) και τις μη εισηγμένες εταιρείες. Ως προς τις μεγάλες (δηλ. με κεφάλαιο άνω των 3 εκ. ευρώ) και τις εισηγμένες εταιρείες, η Διοίκηση εξακολουθεί να ελέγχει και να εγκρίνει τις τροποποιήσεις του καταστατικού.
- Ο Ν.3604/07 επέφερε τροποποιήσεις ή εισήγαγε θεσμούς και μηχανισμούς επί σειράς θεμάτων που σχετίζονται με την εταιρική λειτουργία και διοίκηση, τα δικαιώματα των μετόχων, την παροχή νέων δυνατοτήτων για τη διαμόρφωση των σχέσεων των ενδιαφερομένων με σχετική πρόβλεψη στο καταστατικό, τη διευκόλυνση των επιχειρηματικών επιλογών των ενδιαφερομένων ή την απλοποίηση της λειτουργίας (αλλά και της σύστασης) της ανώνυμης εταιρείας, την αναθεώρηση ή ρύθμιση ορισμένων καίριων ζητημάτων του δικαίου της ανώνυμης εταιρείας.

3. Περιγραφή Διαδικασιών Τμημάτων της Εταιρείας

I. Τμήμα Συναλλαγών Χ.Α. – Χ.Α.Κ.

Περιγραφή Διαδικασιών

Οι παρακάτω περιγραφόμενες διαδικασίες, που ακολουθεί το εν λόγω Τμήμα, ορίζουν το πλαίσιο συνεργασίας της Εταιρείας με τους πελάτες της σε μια κοινά αποδεκτή πρακτική αντιμετώπισης, όπως αυτή προκύπτει και από τις επιταγές της νομοθεσίας που καλύπτει τις Α.Ε.Π.Ε.Υ.. Οι τυχόν διαφοροποιήσεις που παρατηρούνται στις διαδικασίες έχουν ως σημείο αναφοράς την κατηγοριοποίηση των πελατών της.

A. Σύναψη Έγγραφης Συμβάσεως με Πελάτες

Ιδιώτες Πελάτες

Ουδεμία επενδυτική υπηρεσία παρέχεται σε Ιδιώτη Πελάτη, πριν αυτός καταρτίσει με την Εταιρεία Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών.

Επιπλέον σημειώνεται ότι η Εταιρεία, μετά την ισχύ του Ν.3606/2007 και της υπ' αριθ. 1/452/1.11.2007 απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πραγματοποιεί πριν από την παροχή οποιασδήποτε επενδυτικής υπηρεσίας σε Ιδιώτη Πελάτη, πέραν των επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, αξιολόγηση της συμβατότητάς του, προκειμένου να κρίνει αν ο πελάτης αυτός διαθέτει την αναγκαία πείρα και γνώση, ώστε να είναι σε θέση να κατανοεί τους κινδύνους που ενέχει το επενδυτικό προϊόν ή η επενδυτική υπηρεσία, που πρόκειται να του παράσχει η Εταιρεία.

Επαγγελματίες Πελάτες και Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Η Εταιρεία δεν καταρτίζει έγγραφη Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με πελάτες της που έχουν καταταχθεί στην κατηγορία των Επαγγελματιών Πελατών ή/και Επιλέξιμων Αντισυμβαλλομένων. Έγγραφη σύμβαση καταρτίζεται με αυτά τα πρόσωπα κατόπιν σχετικού αιτήματος του πελάτη ή εφόσον κρίνει τούτο απαραίτητο ο επικεφαλής του Τμήματος της επενδυτικής υπηρεσίας, την παροχή της οποίας αιτείται από την Εταιρεία ο πελάτης.

Καταγραφή και Εξακρίβωση Στοιχείων-Χορήγηση Κωδικού Πελάτη

Πριν από την κατάρτιση της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών με τον πελάτη, η Εταιρεία οφείλει να λάβει τα στοιχεία ταυτότητας του πελάτη, ακολουθώντας το υπόδειγμα της Σύμβασης. Η Εταιρεία οφείλει να διαπιστώσει την ακρίβεια των στοιχείων που παρέχει ο πελάτης με κάθε πρόσφορο μέσο όπως:

επίδειξη ταυτότητας επί φυσικών προσώπων, καταστατικού και λοιπών νομιμοποιητικών εγγράφων επί νομικών προσώπων, νομιμοποιητικά έγγραφα εκπροσώπου νομικών προσώπων, προσκόμιση φορολογικών εγγράφων κλπ.. Επίσης, η Εταιρεία εφιστά την προσοχή προς τους επενδυτές για την υποχρέωσή τους περί άμεσης ειδοποίησής της σε περίπτωση μεταβολών αυτών των στοιχείων. Ανάλογα στοιχεία, ζητούνται υποχρεωτικά και για τους τυχόν αντιπροσώπους των πελατών έναντι της Εταιρείας.

Η Εταιρεία οφείλει να τηρεί σχετικό αρχείο συμβάσεων πελατών.

Καθίσταται σαφές πως η Εταιρεία υποχρεούται να αναλύει με σαφήνεια στους πελάτες της τους όρους των συμβάσεων και να τους παρέχει κάθε αιτούμενη διευκρίνιση ως προς αυτούς.

Ο πελάτης, μετά την ολοκλήρωση των παραπάνω διαδικασιών, αποκτά έναν και μοναδικό κωδικό στην Εταιρεία, ο οποίος δεν μπορεί να αλλάξει, ούτε να χρησιμοποιηθεί για άλλον πελάτη για λόγους ύπαρξης ιστορικού αρχείου κινήσεων. Ο κωδικός αυτός αντιπροσωπεύει τον πελάτη στην Εταιρεία και εξατομικεύει και συνδέεται με τη χρηματική του καρτέλα, το χαρτοφυλάκιό του και την καρτέλα με τα προσωπικά του στοιχεία και με τη χρήση αυτού μπορεί ανά πάσα στιγμή να ζητηθεί από τον πελάτη η συνολική του κίνηση σε τίτλους ή χρήματα.

B. Λήψη και Εκτέλεση Εντολών

Η συγκεκριμένη διαδικασία συνιστά την αποδοχή των εντολών για συναλλαγές στο Χ.Α.-Χ.Α.Κ., καθώς και εκτέλεσης αυτών. Εντολές φυσικών προσώπων γίνονται δεκτές μόνον εφόσον προέρχονται από τους ίδιους ή εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους τους. Εντολές νομικών προσώπων γίνονται δεκτές μόνον εφόσον προέρχονται από νομίμως εξουσιοδοτημένα πρόσωπα, σύμφωνα με τα νομιμοποιητικά έγγραφα που έχουν προσκομισθεί στην Εταιρεία, ενώ το ίδιο ισχύει και στην περίπτωση που αποστέλλονται από συνεργαζόμενες Α.Ε.Ε.Δ./Ε.Π.Ε.Υ.

Οι πελάτες μπορούν, κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στη μεταξύ της Εταιρείας και του πελάτη σύμβαση, να διαβιβάσουν τις εντολές τους μέσω συγκεκριμένων τηλεφωνικών γραμμών, fax, γραπτής επιστολής, ηλεκτρονικά (πλατφόρμα εκτέλεσης συναλλαγών Z-trade), καθώς και απευθείας στα γραφεία της Εταιρείας.

Η Εταιρεία, για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, επιφυλάσσει στον εαυτό της το δικαίωμα να μην δέχεται εντολές και οδηγίες που της δίδονται μέσω άλλων τηλεφώνων, εκτός των προαναφερομένων. Επίσης, η Εταιρεία, τηρώντας τις

ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας, δύναται να προβαίνει σε μαγνητοφώνηση των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων με τον πελάτη.

Γ. Χειρισμός Εντολών και Βέλτιστη Εκτέλεση

Η Εταιρεία χειρίζεται τις εντολές τόσο των Ιδιωτών Πελατών όσο και των Επαγγελματιών Πελατών βάσει της αρχής της βέλτιστης εκτέλεσης των εντολών και εφαρμόζει κατά την εκτέλεση των εντολών του πελάτη την Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης (βλ. Κεφ. 2 Θεσμικό Πλαίσιο, παρ. 2.2.2.2 Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών στο Παράρτημα του παρόντος).

Δ. Μετασυναλλακτική Ενημέρωση Πελατών

Ιδιώτες Πελάτες

Κατά το χρόνο που η Εταιρεία παρέχει στον Ιδιώτη Πελάτη επενδυτικές υπηρεσίες, του αποστέλλει ενημέρωση ως προς τις παρεχόμενες σ' αυτόν υπηρεσίες ως εξής:

- α. Το συντομότερο δυνατό μετά την κατάρτιση της συναλλαγής από την Εταιρεία.
- β. Το αργότερο εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας μετά την κατάρτιση της συναλλαγής από την Εταιρεία.

Επαγγελματίες Πελάτες

Ός προς τους Επαγγελματίες Πελάτες, η Εταιρεία οφείλει να τους αποστέλλει την ενημέρωση το συντομότερο δυνατό μετά την κατάρτιση της συναλλαγής από την Εταιρεία.

Επιλέξιμοι Αντισυμβαλλόμενοι

Όσον αφορά στην παροχή των υπηρεσιών λήψης, διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών, η Εταιρεία δεν υπέχει υποχρέωση να παρέχει οιαδήποτε μετασυναλλακτική ενημέρωση σε πελάτες που έχουν καταταχθεί στην κατηγορία των Επιλέξιμων Αντισυμβαλλομένων.

Οριστικοποίηση Πράξεων - Εκτύπωση Πινακιδίων και Αρχαιοθέτηση

Μετά την οριστικοποίηση των πράξεων από την Εταιρεία, εκτυπώνονται τα πινακίδια σε δύο αντίγραφα (πρωτότυπο για τον πελάτη και αντίγραφο για το αρχείο της Εταιρείας). Τα πρωτότυπα αποστέλλονται στους πελάτες, ενώ τα αντίγραφα της Εταιρείας αρχειοθετούνται κατά αύξοντα αριθμό και φυλάσσονται.

Τα πινακίδια αποτελούν το επίσημο έγγραφο επιβεβαίωσης των συναλλαγών που πραγματοποιεί η Εταιρεία, αποτελούν τη νομική επικύρωση σύναψης εμπορικής

πράξης μεταξύ της Εταιρείας και των πελατών της και υπογράφονται από ένα χρηματιστηριακό εκπρόσωπο της Εταιρείας.

Με την εκτύπωση των πινακιδίων γίνεται αυτόματα η ενημέρωση των λογαριασμών των πελατών μέσω του μηχανογραφικού συστήματος της Εταιρείας.

II. Τμήμα Αγοράς Παραγώγων Χ.Α.

Περιγραφή Διαδικασιών

Το εν λόγω Τμήμα εφαρμόζει σε μεγάλο βαθμό τις ίδιες διαδικασίες, αναφορικά με το πλαίσιο συνεργασίας της με τους πελάτες, με αυτές που περιγράφηκαν αναλυτικά στο Τμήμα Συναλλαγών Χ.Α. – Χ.Α.Κ. (Spot).

A. Σύναψη Έγγραφης Συμβάσεως με Πελάτες

Αναφορικά με τη σύναψη σύμβασης συνεργασίας με τους πελάτες για τη λήψη και εκτέλεση εντολών σε παράγωγα προϊόντα στο Χ.Α., η Εταιρεία ακολουθεί κοινή πολιτική όπως και για την επενδυτική υπηρεσία λήψης και εκτέλεσης εντολών επί μετοχών σε Χ.Α.-Χ.Α.Κ., το κείμενο της οποίας αποτελεί παράρτημα της βασικής συνεργασίας / σύμβασης της Εταιρείας.

Επιπλέον υποχρέωση της Εταιρείας, που προκύπτει από την υιοθέτηση της Κοινοτικής Οδηγίας MiFiD, είναι και ο έλεγχος συμβατότητας του πελάτη με το χρηματοπιστωτικό μέσο των παραγώγων. Η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη στο να διαπιστώσει εάν και κατά πόσο ο πελάτης της κατανοεί τους κινδύνους των παραγώγων προϊόντων, μέσω της συμπλήρωσης ερωτηματολογίου.

Επίσης, η Εταιρεία ανοίγει τραπεζικό λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης στο όνομα του πελάτη. Αυτός είναι και ο λογαριασμός που θα καταθέτει όλες τις χρηματικές υποχρεώσεις, που προκύπτουν από το περιθώριο ασφάλειας.

B. Λήψη και Εκτέλεση Εντολών

Η συγκεκριμένη διαδικασία συνιστά την αποδοχή των εντολών για συναλλαγές επί παραγώγων προϊόντων στο Χ.Α., καθώς και εκτέλεσης αυτών. Εντολές φυσικών προσώπων γίνονται δεκτές μόνον εφόσον προέρχονται από τους ίδιους ή εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους τους. Εντολές νομικών προσώπων γίνονται δεκτές μόνον εφόσον προέρχονται από νομίμως εξουσιοδοτημένα πρόσωπα, σύμφωνα με τα νομιμοποιητικά έγγραφα που έχουν προσκομισθεί στην Εταιρεία, ενώ το ίδιο ισχύει και στην περίπτωση που αποστέλλονται από συνεργαζόμενες Α.Ε.Ε.Δ./Ε.Π.Ε.Υ.

Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών

Η Εταιρεία λαμβάνει κάθε εύλογο μέτρο, ώστε να επιτυγχάνει κατά την εκτέλεση των εντολών το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Για το λόγο αυτό, η Εταιρεία ανέπτυξε πολιτική βέλτιστης εκτέλεσης εντολών, η οποία θέτει τις βασικές

αρχές οι οποίες διέπουν τόσο τη λήψη και διαβίβαση των εντολών όσο και την εκτέλεση τους για λογαριασμό Πελατών (βλ. Κεφ. 2 Θεσμικό Πλαίσιο, παρ. 2.2.2.2 Πολιτική Βέλτιστης Εκτέλεσης Εντολών στο Παράρτημα του παρόντος).

Γ. Μετασυναλλακτική Ενημέρωση Πελατών

Σχετικά με την υποχρέωση της Εταιρείας για ενημέρωση των πελατών της ακολουθείται ό,τι προαναφέρθηκε σε προηγούμενες παραγράφους, οι οποίες αναφέρουν αναλυτικά και ρητά τον τρόπο με τον οποίο οι πελάτες της Εταιρείας ενημερώνονται για την κατάρτιση συναλλαγών επί μετοχών τους σε Χ.Α.-Χ.Α.Κ.

Δ. Διαδικασίες με την Τράπεζα Διακανονισμού

Η τράπεζα διακανονισμού είναι μια και μοναδική για όλα τα μέλη και έχει ορισθεί από την αρμόδια υπηρεσία του Χ.Α. Η Εταιρεία, ως απλό μέλος, έχει ανοίξει ένα λογαριασμό μέλους, που διακινεί για λογαριασμό των πελατών τις χρηματικές υποχρεώσεις που προκύπτουν από τον ημερήσιο διακανονισμό, και έναν δεύτερο λογαριασμό προμηθειών, στον οποίο καταθέτει προμήθειες και άλλα έξοδα από πράξεις. Τα ποσά που προκύπτουν για τον ημερήσιο διακανονισμό καταθέτονται επίσης από τον πελάτη στο λογαριασμό του στην τράπεζα θεματοφυλακής. Το μηχανογραφικό σύστημα της Εταιρείας, μετά το τέλος της εκκαθάρισης, ετοιμάζει τις λίστες με τις απαιτούμενες χρηματικές κινήσεις των πελατών, το οποίο και αποστέλλεται στην τράπεζα θεματοφυλακής το ίδιο απόγευμα, ούτως ώστε, το επόμενο πρωί, τα χρήματα να είναι διαθέσιμα για να γίνουν οι απαιτούμενες μεταφορές προς την αρμόδια υπηρεσία του Χ.Α. Εάν ο πελάτης δεν καλύψει τις υποχρεώσεις του, την επόμενη ημέρα του κλείνονται αμέσως όλες οι θέσεις. Εάν με το κλείσιμο των θέσεων δεν καλυφτούν οι χρηματικές υποχρεώσεις του, τότε η Εταιρεία ενημερώνει την αρμόδια υπηρεσία του Χ.Α., η οποία χρησιμοποιεί το περιθώριο ασφάλειας του πελάτη για να καλύψει τις υπόλοιπες υποχρεώσεις του. Κάθε απόγευμα, η Εταιρεία λαμβάνει από την αρμόδια υπηρεσία του Χ.Α. πληροφορίες όσον αφορά στο διακανονισμό των μετοχών. Η Εταιρεία που είναι διαχειριστής του Σ.Α.Τ., σε περίπτωση *delivery versus payment*, φροντίζει για την έγκυρη διαθεσιμότητα των αξιών στο λογαριασμό χρεογράφων του πελάτη. Ως μέλος εκκαθάρισης, η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να δεσμεύσει μετοχές στο λογαριασμό του πελάτη, εάν αυτός το θελήσει.

Ε. Διαδικασία Εκκαθάρισης

Η Εταιρεία, ως Άμεσο Εκκαθαριστικό Μέλος (εκκαθαρίζει συναλλαγές που έχουν καταρτιστεί από την εταιρεία όντας η ίδια Μέλος), για να προχωρήσει σε εκκαθάριση έχει ανοίξει στην τράπεζα διακανονισμού τους τρεις απαραίτητους λογαριασμούς

διακανονισμού (Ιδίων Πράξεων-Πελατείας Μέλους-Καταβολής Προμηθειών Χ.Α.) και στην τράπεζα θεματοφυλακής τους λογαριασμούς περιθωρίων ασφάλισης των πελατών και έναν τροφοδότη λογαριασμό EUROXX. Επίσης, έχει καταβάλλει τις αναγκαίες εγγυήσεις υπέρ Χ.Α.

Η Εταιρεία είναι υπεύθυνη για τη διεξαγωγή της εκκαθάρισης, ακολουθώντας σε ημερήσια βάση τις εξής διαδικασίες:

- Διαδικασία Ημερησίου Διακανονισμού (χρηματικός και τίτλων) και Καταβολής Προμηθειών υπέρ Χ.Α.
- Διαδικασία Ελέγχου των Περιθωρίων Ασφάλισης
- Διαδικασία Τήρησης Βιβλίων και Στοιχείων
- Διαδικασία Διαχείρισης Λαθών
- Διαδικασία Ελέγχου Εκτέλεσης Καθημερινών Εργασιών

ΣΤ. Εκτύπωση Πινακιδίων

Στο τέλος κάθε συνεδρίασης, τυπώνονται τα διπλότυπα πινακίδια εντολών και αρχειοθετούνται σε καθημερινή βάση κατ' αύξοντα αριθμό.

III. Τμήμα Διαχείρισης Περιουσίας

Περιγραφή Διαδικασιών

Οι διαδικασίες, σύμφωνα με τις οποίες το εν λόγω Τμήμα αναπτύσσει το φάσμα των δραστηριοτήτων της, έχουν ως ακολούθως:

A. Πρώτη Συνάντηση με τον Πελάτη

Η Εταιρεία δίνει το Προσυμβατικό Πακέτο Πληροφόρησης με το Έντυπο Επιβεβαίωσης Παροχής Πληροφόρησης Πελάτη, το Ερωτηματολόγιο Επενδυτικής Πολιτικής και το Παράρτημα – Μέσο Ενημέρωσης Πελάτη. Το Έντυπο Επιβεβαίωσης Παροχής Πληροφόρησης υπογράφεται από τον πελάτη και επιστρέφεται στο Τμήμα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου. Στην πρώτη συνάντηση παρουσιάζονται αναλυτικά οι υπηρεσίες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων της Εταιρείας.

B. Προσυμβατικό Επίπεδο

Κατόπιν θελήσεως του πελάτη για συνεργασία και μετά τη συμπλήρωση του Ερωτηματολογίου Επενδυτικής Πολιτικής από αυτόν, αναλύονται σε τρεις βαθμίδες τα ακόλουθα:

- Εμπειρία και Γνώση
- Επενδυτικό Προφίλ
- Οικονομική Κατάσταση

Μετά την ανάλυση των τριών αυτών επιπέδων διαπιστώνονται η συμβατότητα και η καταλληλότητα του πελάτη για την παροχή της υπηρεσίας και η κατηγοριοποίησή του. Η Πρόταση Επενδυτικής Πολιτικής προετοιμάζεται σύμφωνα με τα αποτελέσματα της παραπάνω ανάλυσης.

Γ. Δεύτερη συνάντηση με τον πελάτη

Δίδεται η Πρόταση Επενδυτικής Πολιτικής στον πελάτη, ενώ αναλύονται όλες οι παράμετροι. Στη συνάντηση αυτή είναι πολύ πιθανό ο πελάτης να θελήσει να προχωρήσει σε σύναψη σύμβασης διαχείρισης με την Εταιρεία, διαφορετικά του αποστέλλεται, εφόσον το θελήσει, η σύμβαση διαχείρισης με τις οδηγίες συμπλήρωσής της.

Δ. Μετασυμβατικό Επίπεδο

Ο πελάτης στέλνει υπογεγραμμένη τη σύμβαση διαχείρισης, ακολουθώντας τις συγκεκριμένες οδηγίες που του έχουν παρασχεθεί. Ο Υπεύθυνος Επικοινωνίας

οφείλει να ελέγξει την ορθή και πλήρη συμπλήρωση των συμβάσεων και να συλλέξει όλα τα απαραίτητα έγγραφα σχετικά με τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, τα οποία συνάπτουν σύμβαση. Εφόσον, δεν προκύψει κάποια εκκρεμότητα ως προς την συμπλήρωση και υπογραφή των συμβάσεων, καθώς και ως προς τη συλλογή των απαιτούμενων εγγράφων, ο Υπεύθυνος Επικοινωνίας προχωρά στο άνοιγμα των απαραίτητων λογαριασμών.

E. Κατάθεση Χρημάτων ή / και Τίτλων

Ο πελάτης, εφόσον ανοίξουν οι απαραίτητοι λογαριασμοί (Χρηματιστηριακοί – Θεματοφυλακής), καταθέτει τα χρήματα ή / και τους τίτλους στο λογαριασμό που διατηρεί στον επιλεγέντα θεματοφύλακα.

ΣΤ. Έναρξη Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Οι διαχειριστές προχωρούν στη διαμόρφωση του χαρτοφυλακίου του πελάτη σύμφωνα με την κοινά αποδεκτή επενδυτική πολιτική. Η βασική κατανομή λαμβάνει χώρα τις πρώτες κιόλας μέρες από την έναρξη του λογαριασμού του πελάτη, ανεξαρτήτως συνθηκών αγοράς. Η ομάδα διαχείρισης, μετά τη σύσταση των χαρτοφυλακίων, παρακολουθεί ενεργά την εξέλιξη των προτεινόμενων επενδύσεων.

Z. Ενημέρωση – Πληροφόρηση Πελάτη

Ο πελάτης λαμβάνει μηνιαία αναφορά (Statement) σχετικά με την πορεία του χαρτοφυλακίου του, περιέχοντας με κάθε λεπτομέρεια την πορεία των επενδύσεών του αλλά και τις κινήσεις που πραγματοποιήθηκαν στο διάστημα αυτό (χρηματικές και αξιογράφων). Επιπλέον, αναγράφεται η απόδοση του χαρτοφυλακίου του σε σχέση με τον επιλεγέντα Δείκτη Αναφοράς σε τρία διαφορετικά χρονικά διαστήματα: για το μήνα – το έτος – και από την έναρξη του λογαριασμού. Επιπλέον, ο πελάτης λαμβάνει τη μηνιαία Επενδυτική Στρατηγική του Τμήματος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων και πιθανές νέες πληροφορίες σχετικά με νέα προϊόντα (που αρμόζουν στο επενδυτικό του προφίλ) ή γενικότερες πληροφορίες που σχετίζονται με την Εταιρεία.

Οι πελάτες λαμβάνουν, μετά την πάροδο 6 μηνών, μαζί με το μηνιαίο statement, τις επιβεβαιώσεις συναλλαγών που εκτελέστηκαν κατά τη διάρκεια του 6μήνου. Ανεξαρτήτως ημερομηνίας έναρξης του πελάτη, η αποστολή των παραστατικών γίνεται κάθε ημερολογιακό 6μηνο από το Τμήμα Υποστήριξης Εργασιών.

H. Αμοιβή Διαχείρισης

Η αμοιβή διαχείρισης καταβάλλεται κάθε ημερολογιακό τρίμηνο του έτους σύμφωνα με το σχέδιο προμήθειας που έχει επιλεγεί στη σύμβαση του πελάτη. Τα έξοδα θεματοφυλακής χρεώνονται στο τέλος κάθε μήνα για τον προηγούμενο.

IV. Τμήμα Ξένων Αγορών

Περιγραφή Διαδικασιών

Σε θέματα διαδικασιών και ροής εργασιών, το εν λόγω Τμήμα ακολουθεί το πρότυπο διαδικασιών, που τηρείται από το Τμήμα Συναλλαγών επί Παράγωγων Προϊόντων Χ.Α. Εντούτοις, ο μεγάλος αριθμός κεφαλαιαγορών, στις οποίες δραστηριοποιείται το Τμήμα, καθώς και η διπλή ιδιότητα της Εταιρείας, είτε ως απευθείας μέλος σε κάποιες αγορές του εξωτερικού (π.χ. EUREX) είτε ως κέντρο λήψης και διαβίβασης εντολών προς αλλοδαπές συνεργαζόμενες εταιρίες, οι οποίες διενεργούν και εκκαθαρίζουν για λογαριασμό της Εταιρείας και κατόπιν εντολών της, συναλλαγές επί του συνόλου των χρηματοπιστωτικών μέσων, προκαλούν διαφοροποιήσεις σε κάποιες από τις ακολουθούμενες διαδικασίες (π.χ. ύπαρξη θεματοφύλακα, νομισματικές διαφορές, μεγαλύτερη ποικιλία προϊόντων).

A. Λήψη και Διαβίβαση Εντολών

Η Εταιρεία επιτυγχάνει τις υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης, διαβιβάζοντας τις εντολές προς εκτέλεση σε άλλες εταιρείες, οι οποίες δύνανται να επιτυγχάνουν τη βέλτιστη εκτέλεση των εντολών σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία:

- Επιλέγει εκείνες τις εταιρείες, οι οποίες διαθέτουν την ικανότητα να επιτύχουν το βέλτιστο αποτέλεσμα για τους πελάτες της. Στις περιπτώσεις όπου η επιλεχθείσα εταιρεία υπόκειται και συμμορφώνεται στις ρυθμίσεις της κοινοτικής οδηγίας MiFID αναφορικά με τη βέλτιστη εκτέλεση, η Εταιρεία βασίζεται σε μεγαλύτερο βαθμό στην εν λόγω εταιρεία. Η Εταιρεία διασφαλίζει ότι η πολιτική εκτέλεσης των ενδιαμέσων είναι ανάλογη με τη δική της.
- Παρακολουθεί και επανεξετάζει την ποιότητα εκτέλεσης που παρέχεται και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, όταν διαπιστώνει αποκλίσεις από αυτήν.

Εκτέλεση εκτός οργανωμένης αγοράς ή πολυμερούς μηχανισμού διαπραγμάτευσης

Σε κάποιες περιπτώσεις, εντολές οι οποίες σχετίζονται με χρηματοπιστωτικά μέσα που διαπραγματεύονται σε μία οργανωμένη αγορά ή ένα ΠΜΔ, μπορεί να εκτελούνται εκτός αυτής της οργανωμένης αγοράς ή του ΠΜΔ. Προτού προβεί στην

εκτέλεση συναλλαγής εκτός οργανωμένης αγοράς ή ΠΜΔ, η Εταιρεία φροντίζει να λάβει τη ρητή συναίνεση του πελάτη.

B. Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία εφαρμόζει αποτελεσματική πολιτική φύλαξης περιουσιακών στοιχείων πελατών και επιλογής θεματοφυλάκων και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα και τις κατάλληλες οργανωτικές ρυθμίσεις σχετικά με την ασφάλεια και την αποτελεσματικότητα της φύλαξης των περιουσιακών στοιχείων των πελατών.

Προτού προβεί στην κατάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων πελατών της σε θεματοφύλακα, η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη τα ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του εκάστοτε θεματοφύλακα, ο οποίος θα φυλάσσει και θα περιφρουρεί τα δικαιώματα και τα συμφέροντα των επενδύσεων των πελατών της.

Τα ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια που θέτει η Εταιρεία αναφορικά με την επιλογή θεματοφύλακα είναι, ενδεικτικά, τα ακόλουθα:

- Μέγεθος και κύρος.
- Σταθερότητα, συνέχεια και συνέπεια στην παροχή υπηρεσιών.
- Τεχνογνωσία στο αντικείμενο της θεματοφυλακής.
- Μηχανισμοί προστασίας της εμπιστευτικότητας της πληροφορίας και προστασίας των προσωπικών δεδομένων που εφαρμόζει ο θεματοφύλακας.
- Ικανότητα παροχής άμεσης ενημέρωσης των πελατών και εξυπηρέτησης αυτών χωρίς επιπλέον κόστος.
- Η ικανότητα του θεματοφύλακα να τηρεί τον κανόνα “παράδοσης έναντι πληρωμής”.

Γ. Συμμόρφωση με τις Ρυθμιστικές Απαιτήσεις και Πρακτικές της Αγοράς

Οι θεματοφύλακες με τους οποίους συνεργάζεται η Εταιρεία είναι υπεύθυνοι να ενημερώνουν την Εταιρεία για οποιαδήποτε απώλεια καταστροφή ή φθορά των τίτλων των χρηματοπιστωτικών μέσων που βρίσκονται στη φύλαξή τους.

Οι θεματοφύλακες, με τους οποίους συνεργάζεται η Εταιρεία, παρέχουν ασφάλιση κατά επαγγελματικών κινδύνων (professional liability), καθώς και ασφάλιση κατά παντός κινδύνου κλοπής, απώλειας, φθοράς ή καταστροφής των χρηματοπιστωτικών μέσων που φυλάσσονται από αυτήν από πυρκαγιά και πλημμύρα. Η Εταιρεία, προκειμένου να διαφυλάξει τα δικαιώματα των πελατών της σε σχέση με τα περιουσιακά τους στοιχεία, θέσπισε μετρήσιμους και αντικειμενικούς

στόχους σχετικά με την ασφάλεια, διαφάνεια και αποτελεσματικότητα φύλαξης των περιουσιακών στοιχείων των πελατών. Οι στόχοι αυτοί παρακολουθούνται και αξιολογούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα ως προς το βαθμό επίτευξής τους, καθώς και επανεξετάζονται και επαναπροσδιορίζονται όποτε αυτό απαιτείται. Δεν επιτρέπεται σε θεματοφύλακα, συνεργαζόμενο με την Εταιρεία, να χρησιμοποιεί με οποιονδήποτε τρόπο τα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι καταχωρημένα στους λογαριασμούς χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς προηγούμενη εντολή της Εταιρείας, η οποία θα ενεργεί κατ' εξουσιοδότηση του πελάτη. Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία έχει έρθει σε συμφωνία για την παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακής με τη ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, την HVB και την IB (Interactive Brokers), οι οποίες διασφαλίζουν τη συνεχή και αδιάκοπη παροχή επενδυτικών και / ή παρεπόμενων υπηρεσιών, σύμφωνα, πάντοτε, με τα κριτήρια και τις αρχές που εφαρμόζονται στη διαδικασία επιλογής θεματοφυλάκων.

V. Τμήμα Παροχής Πιστώσεων για τη Διενέργεια Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (Margin Account)

Περιγραφή Διαδικασιών

Οι διαδικασίες που ακολουθεί το εν λόγω Τμήμα έχουν ως εξής:

- Υπογραφή σύμβασης λογαριασμού Margin και έγκριση ορίου πίστωσης.
- Καθορισμός του αρχικού και διατηρητέου περιθωρίου, του ανώτατου ορίου πίστωσης και του χρεωστικού επιτοκίου δανεισμού.
- Έλεγχος της προκαταβολής του αρχικού περιθωρίου και της δέσμευσης υπέρ της Εταιρείας ή του χρηματοπιστωτικού οργανισμού, με τον οποίο έχει υπογραφεί σχετική σύμβαση, των στοιχείων χαρτοφυλακίου ασφαλείας.
- Ημερήσια παρακολούθηση και έλεγχος των κινήσεων των συναλλαγών των πελατών που τηρούν λογαριασμούς Margin (π.χ. χρεωστικά υπόλοιπα, υπερημερίες, περιθώρια και υπερβάσεις ορίων πίστωσης).
- Επιβεβαίωση της ορθής λογιστικοποίησης των συναλλαγών με πίστωση (π.χ. χρεωστικά υπόλοιπα, υπερημερίες, περιθώρια και υπερβάσεις ορίων πίστωσης).
- Διασφάλιση της τήρησης των εγκεκριμένων ορίων των περιθωρίων ασφαλείας, σύμφωνα με τις οδηγίες του κανονιστικού πλαισίου και των εσωτερικών εγκεκριμένων διαδικασιών της Εταιρείας.
- Εντοπισμός τυχόν υπερβάσεων (όριο πίστωσης, έλλειμμα περιθωρίου και διατηρητέου περιθωρίου).

- Παρακολούθηση της εμπρόθεσμης τακτοποίησης τυχόν υπερβάσεων που αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο.
- Παρακολούθηση της ημερήσιας αποτίμησης των χαρτοφυλακίων ασφαλείας και, εφ' όσον απαιτείται, πραγματοποίηση άμεσης επικοινωνίας με τους πελάτες για κάλυψη των ελλειμμάτων περιθωρίου (Margin Calls).
- Έκδοση εντολών ρευστοποίησης προς το Τμήμα Trading, εφόσον απαιτείται, για την τήρηση των περιθωρίων και την παρακολούθηση της εκτέλεσής τους.
- Έγκριση πληρωμών σε πελάτες που τηρούν λογαριασμούς Margin.
- Έγκριση προς το Ταμείο Τίτλων για την αποδέσμευση στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας σε περιπτώσεις πλεονάσματος περιθωρίου.
- Παρακολούθηση και έλεγχο της ορθότητας των χρεωστικών τόκων της παρεχόμενης πίστωσης των λογαριασμών περιθωρίων, που υπολογίστηκαν από το Ταμείο Χρημάτων.
- Έλεγχος της έγκαιρης είσπραξης των προμηθειών, χρεωστικών τόκων, τόκων υπερημερίας και τον έλεγχο της καταχώρησης στο σύστημα διαφόρων εξόδων (π.χ. έξοδα φακέλου παροχής πίστωσης, προμήθειες δέσμευσης / αποδέσμευσης και αντικατάστασης ενεχυριασμένων τίτλων).
- Τήρηση των στοιχείων των λογαριασμών πίστωσης.
- Διαδικασία παρακολούθησης των λογαριασμών πίστωσης και διαδικασίες διενέργειας οχλήσεων για κάλυψη περιθωρίων.

Όροι Παροχής Πίστωσης

Όπως προαναφέρθηκε, η παροχή πίστωσης χρησιμοποιείται αποκλειστικά και μόνο για την εξόφληση οφειλής του πελάτη προς την Εταιρεία, η οποία προέρχεται μόνο από την αγορά μετοχών στο Χ.Α. Απαραίτητη προϋπόθεση για την παροχή πίστωσης σε πελάτη και άνοιγμα λογαριασμού Margin είναι η υπογραφή της σχετικής σύμβασης πίστωσης και η δέσμευση του χαρτοφυλακίου ασφαλείας. Για κάθε χρηματιστηριακό κωδικό μπορεί να ανοιχτεί μόνο ένας και μοναδικός λογαριασμός πίστωσης. Απαγορεύεται η παροχή πίστωσης σε ανηλίκους. Απαγορεύεται ο συμψηφισμός ή η μεταφορά (reallocation of limits) ορίων πίστωσης και περιθωρίων μεταξύ πελατών. Για την παροχή πίστωσης τίθεται όριο ελάχιστης αποδεκτής αξίας περιθωρίου (margin minimum balance / καθαρή θέση) του πελάτη, που ισχύει για όλη τη διάρκεια της πίστωσης. Σε περίπτωση που το περιθώριο του πελάτη διαμορφωθεί χαμηλότερα του ορίου ελάχιστης αποδεκτής αξίας περιθωρίου, είτε λόγω μείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας, είτε λόγω νέας αγοράς μετοχών, απαιτείται από τον πελάτη να προβεί σε κατάθεση τίτλων ή / και μετρητών στο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας μέχρι ύψους κάλυψης του ορίου ελάχιστης αποδεκτής

αξίας περιθωρίου εντός 3 εργάσιμων ημερών, διαφορετικά ο λογαριασμός τίθεται υπό επιτήρηση και δεν επιτρέπονται νέες αγορές. Απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση η υπέρβαση του Ορίου Πίστωσης από το εγκεκριμένο όριο που έχει καθοριστεί.

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας του λογαριασμού πίστωσης μπορεί να περιλαμβάνει μετοχές, ως προς τις οποίες, σωρευτικά, συντρέχουν οι εξής προϋποθέσεις:

- είναι εισηγμένες στο Χ.Α. ή είναι μετοχές οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά κράτους – μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- δεν τελούν υπό επιτήρηση, υπό αναστολή ή υπό άλλο περιορισμό ως την διαπραγμάτευσή τους.
- έχει παρέλθει χρονικό διάστημα τουλάχιστον τριών (3) ημερών από την έναρξη της διαπραγμάτευσής τους, σε περίπτωση που εισάγονται για πρώτη φορά στην οικεία αγορά.

Επίσης, μπορεί να περιλαμβάνει άυλες κινητές αξίες που εκδίδει το Ελληνικό Δημόσιο και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων ή άλλες κινητές αξίες που εκδίδονται από κράτος – μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και κάθε άλλη ανταλλάξιμη αξία, η οποία με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τυχόν ορισθεί στο μέλλον ότι δύναται να αποτελεί στοιχείο του χαρτοφυλακίου ασφαλείας.

Ο πελάτης υποχρεούται, προ της εκτέλεσως κάθε εντολής αγοράς, να έχει προβεί σε εντολή δέσμευσης κινητών αξιών ή / και κατάθεση μετρητών, η συνολική αξία των οποίων κατά την ημέρα εκτέλεσης αυτή της εντολής αγοράς να καλύπτει τις απαιτήσεις αρχικού περιθωρίου για τη συγκεκριμένη εντολή αγοράς. Το αρχικό περιθώριο ορίζεται σε ποσοστό τουλάχιστον 40% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας. Το διατηρητέο περιθώριο ορίζεται σε ποσοστό 30 % της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας.

Η Εταιρεία δεν επιτρέπει την αποδέσμευση στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας σε καμία περίπτωση. Εξαίρεση μπορεί να υφίσταται μόνο μετά από έγκριση του Διευθυντή Μονάδος, εφόσον υπάρχει πλεόνασμα περιθωρίου και το αποτέλεσμα της αποδέσμευσης δεν προκαλεί έλλειμμα περιθωρίου.

Το επιτόκιο της πίστωσης καθορίζεται από την Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη το επιτόκιο δανεισμού της, στην περίπτωση που πρόκειται για δανειακά κεφάλαια. Κάθε

μεταβολή του επιτοκίου εφαρμόζεται, αφού έχει προηγηθεί σχετική γνωστοποίηση στον πελάτη.

Σε περίπτωση εξόφλησης από τον πελάτη του χρεωστικού υπολοίπου, διενεργείται άμεση αποδέσμευση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου ασφαλείας και μεταφορά τους στο βασικό χαρτοφυλάκιο.

4. Επεξήγηση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ(%)	
Μεικτού Κέρδους	Μεικτό Κέρδος / Κύκλο Εργασιών
Κερδών προ Φόρων	Κέρδη Προ Φόρων/ Κύκλο Εργασιών
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)	
Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	$[\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / (\text{Ίδια Κεφάλαια τρέχουσας χρήσης} + \text{Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης}) / 2] \times 100$
Μέσου Όρου Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$[(\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}) / ((\text{Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης} + \text{Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης}) / 2)] \times 100$
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)	
Απαιτήσεις	$[(\text{Πελάτες μείον Προβλέψεις, Γραμμάτια \& Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια \& Επιταγές σε Καθυστέρηση Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης}] \times 365$
Υποχρεώσεις	$[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια \& Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Σύνολο Αγορών Τρέχουσας Χρήσης}] \times 365$
Αποθεμάτων	$(\text{Αποθέματα Τρέχουσας Χρήσης} / \text{Κόστος Πωλήσεων Τρέχουσας Χρήσης}) \times 365$
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)	
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	$(\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
Συν. Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	$(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών} + \text{Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια} + \text{Μακροχρόνια Δάνεια Πληρωτέα στους Επόμενους Δώδεκα Μήνες}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)	
Γενική Ρευστότητα	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}) / \text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}$
Άμεση Ρευστότητα	$(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}) / \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μεικτό Κέρδος	$\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα} / \text{Μεικτό Κέρδος}$
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Αποτελέσματα προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	$\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα} / \text{Αποτελέσματα προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων}$