

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 23191/06/Β/90/37

Η ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ ΕΠΟΠΤΕΥΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΑΡΙΘΜ. ΑΔΕΙΑΣ 1/58/9.10.1990)

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

Πίνακας περιεχομένων

ΕΚΘΕΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	4
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	7
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	8
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	10
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	11
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ	11
1.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	11
2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	11
3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	11
3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές	11
3.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	12
3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12
3.4 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	12
3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα	13
3.6 Φορολογία εισοδήματος – αναβαλλόμενη φορολογία.....	14
3.7 Παροχές στο προσωπικό	15
3.8 Κρατικές επιχορηγήσεις	16
3.9 Προβλέψεις	16
3.10 Μισθώσεις.....	16
3.11 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	16
3.12 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	17
3.13 Διανομή μερισμάτων	17
3.14 Κέρδη ανά μετοχή	17
3.15 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές	17
4. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ	18
5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	21
5.1 Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων.....	21
5.2 Πιστωτικός κίνδυνος	21
5.3 Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση.....	21
5.4 Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4	22
5.5 Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων	22
5.6 Κίνδυνος αγοράς.....	22
5.7 Συναλλαγματικός κίνδυνος	22
5.8 Κίνδυνος επιτοκίου	22
5.9 Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών	22
5.10 Κίνδυνος ρευστότητας.....	22
5.11 Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων.....	22
5.12 Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου	23
5.13 Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας	23
5.14 Αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς.....	24
6. ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	24
6.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	24
6.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	25
6.3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις-υποχρεώσεις	26
6.4. Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	26
6.5. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	27

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

6.6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	27
6.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	28
6.8. Μετοχικό κεφάλαιο.....	28
6.9. Αποθεματικά κεφάλαια	28
6.10. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	29
6.11. Λοιπές υποχρεώσεις	29
6.12. Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	29
6.13. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	29
6.14. Κύκλος εργασιών (Παροχή υπηρεσιών).....	30
6.15. Κόστος παροχής υπηρεσιών.....	30
6.16. Άλλα έσοδα	30
6.17. Έξοδα διοίκησης.....	31
6.18. Έξοδα διάθεσης.....	31
6.19. Άλλα έξοδα.....	31
6.20. Ζημιές από Χρηματοοικονομικές Πράξεις	32
6.21. Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έσοδα	32
6.22. Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή έξοδα	32
6.23. Φόρος εισοδήματος.....	33
6.24. Βασικές (Ζημιές)/ Κέρδη ανά Μετοχή	33
Βασικές (Ζημιές)/ Κέρδη ανά Μετοχή.....	33
6.25. Κατηγοριοποίηση χρηματοοικονομικών μέσων.....	33
6.25 Κίνδυνος Ρευστότητας.....	34
7. ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	34
8. ΑΣΥΝΗΘΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ	34
9. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	35
10. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	35
11.ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	35

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας "ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ."

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της "ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.", που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν 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 ελεγκτικής μας γνώμης.

**ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Γνώμη

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

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2010

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΣΠ. ΚΑΒΒΑΔΙΑΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10711

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 125

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/09				
	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜ.	31/12/2009	31/12/2008
	<u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
1	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	6.1	45.925,74	123.475,08
2	Επενδύσεις σε ακίνητα		0,00	0,00
3	Επενδύσεις με Χρηματοδοτικές Μισθώσεις		0,00	0,00
4	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.2	51.774,50	60.224,89
5	Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις		0,00	0,00
6	Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις		0,00	0,00
7	Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	6.3	461.185,09	867.230,35
8	Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
9	Παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
10	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.4	846.001,80	833.122,74
	<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
11	Αποθέματα		0,00	0,00
12	Πελάτες - Χρηματιστής	6.5	1.669.757,08	844.515,66
13	Αξιόγραφα Εμπορικής Εκμετάλλευσης		0,00	0,00
14	Χρηματ. Περιουσ. στοιχεία Εύλογης Αξίας μέσω Αποτελεσμάτων	6.6	948.227,70	1.074.722,13
15	Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	6.6	7.241,80	7.241,80
16	Ταμείο	6.7	9.458,16	58.527,83
17	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας Α.Χ.Ε.	6.7	1.161.979,53	1.717.010,51
18	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας Πελατών	6.7	8.894.847,67	8.725.620,22
19	Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	6.5	414.815,19	393.066,51
	Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		14.511.214,26	14.704.757,73
	<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
	<u>Κεφάλαιο και αποθεματικά</u>			
20	Μετοχικό Κεφάλαιο	6.8	8.410.000,00	8.410.000,00
21	Ίδιες μετοχές		0,00	0,00
22	Αποθεματικά	6.9	2.043.612,98	2.043.612,98
23	Σωρευμένα Κέρδη και Ζημίες		-6.316.398,96	-5.200.959,85
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		4.137.214,02	5.252.653,13
	<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
24	Δάνεια		0,00	0,00
25	Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις		0,00	0,00
26	Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	6.10	80.618,31	82.854,31
27	Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων		0,00	0,00
			80.618,31	82.854,31
	<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
28	Προμηθευτές		44.748,43	41.222,59
29	Πελάτες - Υπόλοιπα Εκκαθαρισμένα	6.5	8.895.511,03	8.726.282,35
30	Πελάτες - Χρηματιστές: Μη Εκκαθαρισμένα	6.5	825.692,20	350.740,53
31	Υποχρεώσεις προς Χρηματιστήριο		114.230,43	56.121,19
32	Τρέχων φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
33	Λοιποί φόροι - τέλη (πλην φόρου εισοδήματος)	6.12	105.946,92	47.467,86
34	Δάνεια Βραχυπρόθεσμα		0,00	0,00
35	Προβλέψεις Βραχυπρόθεσμες	6.13	31.214,00	0,00
36	Λοιπές υποχρεώσεις	6.11	276.038,92	147.415,76
			10.293.381,93	9.369.250,28
	Σύνολο υποχρεώσεων		10.374.000,24	9.452.104,59
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Παθητικού		14.511.214,26	14.704.757,73

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2009. 6

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2009					
			ΣΗΜ.	31/12/2009	31/12/2008
70	Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	6.14		1.575.154,15	1.747.256,32
71	Μείον : Κόστος παροχής υπηρεσιών	6.15		-1.262.620,81	-1.351.907,26
	Μικτό Κέρδος			312.533,34	395.349,06
72	Άλλα έσοδα	6.16		861.885,71	87.999,46
73	Μείον: Έξοδα διαθέσεως	6.18		-357.247,21	-380.260,65
74	Μείον: Έξοδα διοικήσεως	6.17		-1.244.292,96	-1.374.755,63
75	Πιστωτικοί τόκοι και Συναφή έσοδα	6.21		98.454,47	103.809,18
76	Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και Συναφή έξοδα	6.22		-47.053,41	-49.342,81
77	Έσοδα χρεογράφων (Μερίσματα)			19.668,78	67.059,14
78	Ζημίες από Χρηματοοικονομικές Πράξεις	6.20		-255.566,01	-2.647.320,49
79	Κέρδη από Πράξεις Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου			0,00	0,00
80	Μείον: Άλλα έξοδα	6.19		-98.858,49	-10.121,62
	Λειτουργική Ζημία			-710.475,77	-3.807.584,36
81	Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις			0,00	0,00
	Ζημία προ φόρων			-710.475,77	-3.807.584,36
82	Φόρος εισοδήματος	6.23		-128.963,34	900.800,71
	Ζημία μετά από φόρους			-839.439,11	-2.906.783,65
	Εκ των οποίων αναλογεί στην Μητρική εταιρεία				
	Δικαιώματα μειοψηφίας				

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2010

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου

Σταματόπουλος Αναστάσιος
Α.Δ.Τ. Φ019210

Μαούνης Δημήτρης
Α.Δ.Τ. Α137249

Μαρία Καλοκουβάρου-Σταμπούλου
Ο.Ε.Ε. 011551 Α' ΤΑΞΗΣ

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ

(1) Κατά το κλείσιμο της 31/12/09 έγινε αντιλογισμός λανθασμένα καταχωρημένης αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης, συνολικού ποσού € 276.000,00, επί επισφαλών απαιτήσεων στη χρήση 2007.

Έτσι, λόγω της σημαντικότητας του λάθους, πιστώθηκαν με το ποσό αυτό οι "Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις" με χρέωση κατ' ευθείαν του "Υπολοίπου εις Νέο", σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 8.

Διευκρινίζεται ότι για τη συγκεκριμένη διόρθωση δεν έγινε η προβλεπόμενη για λόγους συγκρισιμότητας από τα ΔΛΠ, διόρθωση και στη συγκριτική πληροφόρηση της χρήσεως 2008.

Η παράληψη αυτή έγινε για τις ανάγκες της ενημέρωσης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, χωρίς αλλαγές σε υποβληθέντα ήδη στοιχεία.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΓΣ051 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009						
	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη / ζημιές	Σύνολο
Υπόλοιπα 01.01.2008		8.410.000,00	0,00	2.043.612,98	-2.294.176,20	8.159.436,78
• Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 01/01 - 31/12/08, μετά από φόρους					-2.906.783,65	-2.906.783,65
• Μερίσματα Χρήσεως 2007 διανεμηθέντα στη Χρήση 2008					0,00	0,00
• Μεταφορές - Λοιπές Κινήσεις						
Υπόλοιπα 31.12.2008		8.410.000,00	0,00	2.043.612,98	-5.200.959,85	5.252.653,13
Υπόλοιπα 01.01.2009		8.410.000,00	0,00	2.043.612,98	-5.200.959,85	5.252.653,13
• Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση Αποθεματικών						0,00
• Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με κατάθεση μετρητών						0,00
• Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 01/01 - 31/12/09, μετά από φόρους					-839.439,11	-839.439,11
• Μερίσματα Χρήσεως 2009 διανεμηθέντα στη Χρήση 2010						0,00
• Μεταφορές - Λοιπές Κινήσεις					-276.000,00	-276.000,00
Υπόλοιπα 31.12.2009		8.410.000,00	0,00	2.043.612,98	-6.316.398,96	4.137.214,02

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 01/01 - 31/12/09

Έμμεση Μέθοδος

	ΧΡΗΣΗ 01/01-31/12/09		ΧΡΗΣΗ 01/01-31/12/08	
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Καθαρό Αποτέλεσμα [(+) Κέρδος, (-) Ζημία] προ φόρων		-710.475,77		-3.807.584,36
<u>(1) Προσαρμογές για μη ταμιακά κονδύλια</u>				
• πλέον : Αποσβέσεις		73.690,44		106.400,29
• πλέον : Προβλέψεις δαπανών χρήσεως		153.744,42		6.458,34
• πλέον (ή μείον) : Συναλλαγματικές διαφορές		0,00		227.434,86
<u>(2) Προσαρμογές για Αποτελ. Επενδ. ή Χρηματοδ. Δραστηρ.</u>				
• πλέον : Ζημίες (μείον : Κέρδη) από πώλ. Παγίων		-60,00		0,00
• πλέον : Ζημίες/Εξοδα μείον Κέρδη/Εσοδα από Επενδυτικές Δραστηριότητες		368.771,31		905.420,35
• μείον : Εσοδα Τόκων		-116.621,92		252.089,39
<u>(3) Προσαρμογές για Μεταβολές Λ/σμών Κεφαλαίου Κίν.</u>				
• πλέον : Μείωση (μείον : Αύξηση) Απαιτήσεων				
(+) Μείωση Απαιτήσεων		406.045,26		3.488.289,55
(-) Αύξηση Απαιτήσεων		-846.990,10		-873.930,35
• πλέον : Μείωση (μείον : Αύξηση) Αποθεμάτων				
(-) Αύξηση (+) Μείωση Αποθεμάτων		0,00		0,00
• πλέον : Αύξηση (μείον : Μείωση) Υποχρεώσεων (πλην δανείων)				
(+) Αύξηση Υποχρεώσεων		230.863,76		0,00
(-) Μείωση Υποχρεώσεων		386.053,89		175.972,81
• μείον : Φόρος εισοδήματος που πληρώθηκε				
(-) Δαπάνη φόρου χρήσεως		-128.963,34		900.800,71
(+) Αύξηση (-) Μείωση Φόρου εισοδήματος Πληρωτέου				0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Λειτουργικές δραστηριότητες (α)		-183.942,05		-2.211.025,22
Επενδυτικές δραστηριότητες				
• Εισπράξεις από πώληση Ενσώματων και Άυλων πάγιων στοιχείων		-12.819,06		180.281,92
• μείον : Πληρωμές για αγορά Ενσώματων και Άυλων πάγιων στοιχείων		12.309,29		-50.577,88
• Εισπράξεις (μείον : πληρωμές) από πώληση (ή αγορά) Θυγατρικών, Συγγενών, Κοινοπραξιών κ.λ.π.		0,00		
• Εισπράξεις (μείον : πληρωμές) από πώληση (ή αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)		-676.402,68		-676.912,45
• Τόκοι εισπραχθέντες				116.621,92
• Μερίσματα εισπραχθέντα				309.359,38
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-250.931,15		-972.479,49
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
• Εισπράξεις από αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		0,00		0,00
• Εισπράξεις (μείον : εξοφλήσεις) από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		0,00		0,00
• μείον : Εξοφλήσεις υποχρ. από χρηματοδ. μισθώσεις (χρεολύσια)		0,00		0,00
• μείον : Αγορά ιδίων μετοχών		0,00		0,00
• μείον : Μερίσματα πληρωθέντα		0,00		0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		0,00		0,00
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)		-434.873,20		-2.882.932,35
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα Έναρξης περιόδου		10.501.158,56		13.384.090,91
Επίδραση συναλλαγμ. Διαφορών (Για ταμ. ροές σε ξένο νόμισμα)				
Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της περιόδου		10.066.285,36		10.501.158,56

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ

1.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρία έχει συσταθεί νόμιμα, εδρεύει στην Αθήνα, Πανεπιστημίου 39, Τ.Κ. 105 64 και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Η Εταιρία, δραστηριοποιείται στους τομείς διεξαγωγής χρηματιστηριακών συναλλαγών κάθε είδους, σε χρηματιστήρια αξιών και παραγώγων, καθώς και στην παροχή όλων των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών που προβλέπονται από την άδεια της. Το δίκτυο της Εταιρίας αποτελούν το κεντρικό κατάστημα και τα υποκατάστημα Θεσσαλονίκης, Λάρισας, Πάτρας, και Άργους .

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 25 Φεβρουαρίου 2010.

2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες μέσω των αποτελεσμάτων και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «ΔΠΧΑ») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής «ΔΛΠ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/ 2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002) και έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB. Η περίοδος εφαρμογής κάθε ΔΛΠ/ΔΠΧΑ ορίζεται από τους σχετικούς κανονισμούς που εκδίδει η αρμόδια επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε Ευρώ, το οποίο είναι το νόμισμα παρουσίας και λειτουργίας της εταιρείας. Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων βάσει ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων, αρχών και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων, καθώς και την καταχώριση των εσόδων και εξόδων στις οικονομικές καταστάσεις.

Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων ατομικών οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ αναφέρονται στις παραγράφους που ακολουθούν και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά:

3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Το νόμισμα παρουσίασης των ατομικών οικονομικών καταστάσεων είναι το Ευρώ, το οποίο είναι και το νόμισμα λειτουργίας της εταιρείας.

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 11 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

(β) Παρουσίαση συναλλαγών σε ξένο νόμισμα στο νόμισμα λειτουργίας

Η αρχική αναγνώριση στο νόμισμα λειτουργίας, μιας συναλλαγής σε ξένο νόμισμα, γίνεται με την εφαρμογή, στο ποσό του ξένου νομίσματος, της τρέχουσας συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας και του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Η ημερομηνία της συναλλαγής είναι η ημερομηνία που η συναλλαγή πληροί για πρώτη φορά τις προϋποθέσεις αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Κατά τη λήξη της περιόδου αναφοράς στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης:

- τα σε ξένο νόμισμα, χρηματικά στοιχεία, μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος
- τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται βάσει του ιστορικού κόστους σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας της συναλλαγής και
- τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που υπήρχαν, όταν προσδιορίστηκαν οι εύλογες αξίες.

Οι συναλλαγματικές διαφορές, που προκύπτουν κατά την εφαρμογή των ανωτέρω αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

3.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναγνωρίζονται στο κόστος τους, μειωμένες με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις τους. Το κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση τους.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του πάγιου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις λογίζονται με σκοπό τη μείωση του κόστους μείον την υπολειμματική αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων, σύμφωνα με την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους, χρησιμοποιώντας την ευθεία μέθοδο.

Η εκτιμώμενη διάρκεια ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων είναι οι εξής:

Κτίρια	Στα έτη διάρκειας μίσθωσης
Μεταφορικά μέσα	5-9 έτη
Έπιπλα, σκεύη, μηχανές γραφείου	4-7 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	4-7 έτη
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	4-7 έτη
Λοιπά Πάγια	4-7 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία Οικονομικής Θέσης. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν στο σύνολό τους άδειες λογισμικού (software). Οι άδειες λογισμικού αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία υπολογίζεται από 3 έως 4 χρόνια.

3.4 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν προσδιοριστή ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (εύλογη αξία του στοιχείου ενεργητικού μείον το κόστος πώλησης) και της αξίας λόγω χρήσης. Η διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της άμεσα ανακτημένης αξίας του υποκειμένου παγίου συνιστά ζημιά απομείωσης. Για σκοπούς υπολογισμού της

απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών).

3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επαναξιολογεί αυτή την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποκτώνται με σκοπό να πουληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα ή αν έχουν χαρακτηριστεί έτσι από την διοίκηση (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στα αποτελέσματα.

Περιουσιακά στοιχεία σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό είτε εξαιτίας του ότι προορίζονται προς πώληση είτε προορίζονται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα μηνών από το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων της εταιρείας περιλαμβάνονται στα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στα κονδύλια «**Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**», «**Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**» και «**Λοιπές επενδύσεις**».

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 και καταθέσεις προθεσμίας.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αφορά το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας και περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ, οι οποίες αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίησή τους στο άμεσο μέλλον. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργούς χρηματαγορές (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης.

Οι λοιπές επενδύσεις αφορούν κυρίως εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί στο Συνεγγυητικό και Επικουρικό Κεφάλαιο, στα πλαίσια λειτουργίας της εταιρείας και η πρόσοδος από τις παραπάνω τοποθετήσεις αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- Απαιτήσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- Προκαταβολές για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- Προπληρωθέντα έξοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- Απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.
- Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δόσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- Οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών πάγιων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις με τακτή λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, ενώ τα Δάνεια και Απαιτήσεις χωρίς τακτή λήξη αποτιμώνται στο κόστος. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 13 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της Οικονομικής Θέσης, στο κονδύλι «**Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις**» και «**Λοιπές απαιτήσεις**».

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Η εταιρεία δεν κατέχει και δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

Η εταιρεία δεν κατέχει και δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Περιλαμβάνει τις συμβατικές υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται για:

- Παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού σε άλλη επιχείρηση
- Ανταλλαγή χρηματοοικονομικών μέσων με άλλη επιχείρηση, με όρους πιθανά δυσμενείς.
- Μια σύμβαση η οποία θα διακανονιστεί ή ενδέχεται να διακανονιστεί με συμμετοχικό τίτλο της επιχείρησης και είναι: (α) ένα μη παράγωγο για το οποίο η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη ή ενδέχεται να υποχρεωθεί να παραδώσει μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης ή (β) ένα παράγωγο το οποίο θα διακανονιστεί με κάθε άλλο τρόπο εκτός από την ανταλλαγή ενός καθορισμένου χρηματικού ποσού ή άλλης χρηματοοικονομικής απαίτησης με ένα καθορισμένο αριθμό συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης.

Κατά την αρχική αναγνώριση, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους πλέον (μείον) τα έξοδα που είναι άμεσα αποδοτέα στη διενέργεια της συγκεκριμένης συναλλαγής. Ως εύλογη αξία, κατά κανόνα, θεωρείται η καθαρή ταμειακή εισροή από την έκδοση του μέσου ή η εύλογη αξία του στοιχείου που αποκτάται κατά τη δημιουργία της υποχρέωσης.

Εκτός από κάποιες εξαιρέσεις (όπως της περίπτωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω αποτελεσμάτων), στις οποίες δεν εμπίπτουν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στα κονδύλια «**Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**» και «**Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**».

3.6 Φορολογία εισοδήματος – αναβαλλόμενη φορολογία

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος και του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος που συνδέεται με συναλλαγές και γεγονότα που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση των αποτελεσμάτων.

Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος βασιζείται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη όμως μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ή στην κατάσταση των συνολικών εσόδων, 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 φόρος εισοδήματος της Εταιρείας, υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς, 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.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπεστές 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

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 14 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

το χρόνο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή συμψηφιστούν.

Η εταιρεία λογιστικοποιεί τις φορολογικές συνέπειες των συναλλαγών και άλλων γεγονότων και κατά επέκταση το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας με τον ίδιο τρόπο που λογιστικοποιεί τις ίδιες τις συναλλαγές και άλλα γεγονότα. Έτσι, για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται στο κέρδος ή στη ζημιά, οποιεσδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης στο κέρδος ή στη ζημιά. Για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια), οποιεσδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα).

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

3.7 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζομένους 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

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 η επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα:

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

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 το τέλος της περιόδου αναφοράς 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 την ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης, 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.

Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές αυτές αφορούν στη νομική υποχρέωση 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.

Οι κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται σαν υποχρεώσεις, όπως και αυτές που αφορούν τα προσδιορισμένα προγράμματα παροχών. Η εταιρεία λογίζει σαν υποχρέωση την παρούσα αξία των μελλοντικών ροών για νομικές ή ηθικές υποχρεώσεις προς τους εργαζομένους σε αυτόν για συνταξιοδότηση, απόλυση ή εθελούσια έξοδο. Η παρούσα αξία της κάθε σχετικής υποχρέωσης, υπολογίζεται από αναλογιστή για την ημερομηνία της κάθε Οικονομικής Θέσης. Αυξήσεις ή

μειώσεις σε αυτές τις κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται κατευθείαν στα αποτελέσματα κάθε χρήσης.

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας που προκύπτουν από τη νομοθεσία περί αποζημιώσεων του προσωπικού, προσδιορίζεται από αναλογιστή και λογιστικοποιείται με πίστωση σχετικού λογαριασμού πρόβλεψης.

3.8 Κρατικές επιχορηγήσεις

Επιχορήγηση είναι η ενίσχυση που παρέχεται από το Κράτος με την μορφή μεταβίβασης πόρων σε μία επιχείρηση, σε ανταπόδοση του ότι αυτή έχει τηρήσει ή πρόκειται να τηρήσει ορισμένους όρους που σχετίζονται με τη λειτουργία της. Δεν περιλαμβάνονται στην έννοια αυτή οι κρατικές ενισχύσεις που λόγω της μορφής τους, δεν είναι επιδεκτικές αποτίμησης, καθώς και οι συναλλαγές με το Δημόσιο για τις οποίες δεν είναι δυνατός ο διαχωρισμός από τις συνήθεις συναλλαγές της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο, ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, κατασκευάσει ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο να αποκτήσει μακράς διάρκειας περιουσιακά στοιχεία. Είναι δυνατόν επίσης να ορίζονται και πρόσθετοι όροι αναφορικά με το είδος ή την τοποθεσία των περιουσιακών στοιχείων ή με την χρονική περίοδο στην οποία αυτά πρέπει να αποκτηθούν ή να παραμείνουν στην κατοχή της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν τα αποτελέσματα είναι κρατικές επιχορηγήσεις που δε σχετίζονται με την απόκτηση περιουσιακών στοιχείων.

Η εταιρεία αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) το ποσό της επιχορήγησης έχει εισπραχθεί ή πιθανολογείται ότι θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του πάγιου περιουσιακού στοιχείου.

3.9 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- υπάρχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων
- είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί μια εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης
- το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάση της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

3.10 Μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

3.11 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες. Προμήθειες και συναφή έσοδα που προέρχονται από συναλλαγές για λογαριασμό τρίτων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο περαίωσης της συναλλαγής. Αμοιβές για υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου και συμβουλευτικές υπηρεσίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα σύμφωνα με σύμβαση παροχής υπηρεσιών, συνήθως σε αναλογική βάση.

Μερίσματα: Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, κατά την ημερομηνία έγκρισής τους από τα αρμόδια όργανα των εταιρειών που συνήθως είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τα έξοδα και οι τόκοι αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 16 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

3.12 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη νοούνται οι επιχειρήσεις στις οποίες η Εταιρία ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη των Διοικήσεων των εταιρειών του Ομίλου, συγγενικά με αυτά πρόσωπα 1ου βαθμού, καθώς και εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή εταιρείες στις οποίες ασκούν ουσιώδη επιρροή στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Όλες οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών διενεργούνται με τους ίδιους οικονομικούς όρους, που διενεργούνται παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη κατά την ίδια χρονική στιγμή.

3.13 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.14 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

3.15 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν:

▪ Φόροι εισοδήματος

Η εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το ενδεχόμενο που θα της επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

Η εταιρεία εκτιμά επίσης την έκταση που αναμένεται ότι θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου αξιοποιημένες φορολογικές ζημιές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Η επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων αντανακλά τις επακόλουθες φορολογικές συνέπειες που θα προκύψουν από τον τρόπο με τον οποίο η εταιρεία αναμένει, κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς να ανακτήσει ή να τακτοποιήσει τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του.

▪ Εξέταση για τυχόν απομείωση περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία εξετάζει τα γεγονότα και ενδείξεις που καταδεικνύουν κατά πόσο η λογιστική αξία των ασώματων και ενσώματων περιουσιακών στοιχείων του μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Στην περίπτωση αυτή γίνεται σχετικός έλεγχος απομείωσης προκειμένου να προσδιοριστεί η ανακτήσιμη αξία του περιουσιακού στοιχείου. Ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρείται το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης του (αν υπάρχει ενεργός αγορά) και της αξίας λόγω χρήσης του.

▪ Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων

Η εταιρεία εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων σε κάθε περίοδο αναφοράς. Κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς των συνημένων οικονομικών καταστάσεων η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των εν λόγω στοιχείων.

▪ **Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων**

Όταν η εταιρεία έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει όλα τα οφειλόμενα σ' αυτήν ποσά, σχηματίζει πρόβλεψη για την απομείωση των εμπορικών απαιτήσεων. Το ύψος της πρόβλεψης διαμορφώνεται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες προεξοφλούνται με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

4. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΣ

Η εταιρεία εφάρμοσε κατά την περίοδο αναφοράς νέα ή τροποποιημένα πρότυπα ή διερμηνείες όπως αυτά/ές έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εκδοθεί από την IASB. Η παράθεση των εν λόγω νέων ή τροποποιημένων προτύπων ή διερμηνειών γίνεται βάσει των εκδοθέντων από την Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικών κανονισμών.

Κανονισμοί έγκρισης προτύπων που είχαν εκδοθεί σε προηγούμενες περιόδους ή κατά την περίοδο αναφοράς και ισχύουν κατά την περίοδο αναφοράς.

Κανονισμός 1293/2009 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 διευκρινίζει πώς αντιμετωπίζονται λογιστικά ορισμένα δικαιώματα όταν τα εκδοθέντα μέσα εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Εάν τα εν λόγω μέσα διανέμονται κατ' αναλογία στους υφιστάμενους μετόχους του εκδότη έναντι συγκεκριμένου ποσού μετρητών, πρέπει να ταξινομούνται ως μετοχικό κεφάλαιο, ακόμα και αν η τιμή άσκησής τους εκφράζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν είχαν εφαρμογή στην εταιρεία.

Κανονισμός 1171/2009 «Τροποποίηση στο ΕΔΔΧΠΑ 9 και ΔΛΠ 39. Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Με τις τροποποιήσεις της διερμηνείας ΕΔΔΧΠΑ 9 και του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζεται ο χειρισμός των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων που είναι ενσωματωμένα σε άλλα συμβόλαια, σε περίπτωση επαναταξινόμησης υβριδικού περιουσιακού στοιχείου από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων. Η διερμηνεία και οι εν λόγω τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 δεν είχαν εφαρμογή στην εταιρεία.

Κανονισμός 1165/2009 «Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 4 και ΔΠΧΑ 7. Ασφαλιστήρια συμβόλαια - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Σκοπός των τροποποιήσεων στο ΔΠΧΑ 4 και στο ΔΠΧΑ 7 είναι η απαίτηση ενισχυμένων γνωστοποιήσεων σχετικά με τις μετρήσεις της εύλογης αξίας και του κινδύνου ρευστότητας που συνδέεται με χρηματοοικονομικά μέσα.

Αφορούν κυρίως εταιρίες του πιστωτικού συστήματος, όπου τα ζητήματα προσδιορισμού των κινδύνων ρευστότητας είναι πολύ πιο σύνθετα από τις άλλες εταιρίες.

Κανονισμός 824/2009 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7. Επαναταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων - ημερομηνία έναρξης ισχύος και μετάβαση»

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 και το ΔΠΧΑ 7 αφορούν κυρίως τις αλλαγές που πραγματοποιήθηκαν με τον κανονισμό 1004/2008 για την ανακατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων. Με τις διορθώσεις που γίνονται, δίνεται η δυνατότητα εφαρμογής των ρυθμίσεων για τις ανακατατάξεις, αναδρομικά από 1.7.2008 για όλους, ανεξάρτητα αν θα κάνουν τις ανακατατάξεις μετά το πέρας του 9μήνου του 2008.

Κατ' εφαρμογή των τροποποιήσεων που όριζε ο κανονισμός 1004/2008, δεν είχαν συντρέξει λόγοι επαναταξινόμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων της εταιρείας, και ως εκ τούτου οι ανωτέρω τροποποιήσεις (Κανονισμών 824/2009 και 1004/2008) δεν επηρέασαν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Κανονισμός 69/2009 «Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 1 και ΔΛΠ 27. «Κόστος επένδυσης σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη οικονομική οντότητα ή συγγενή Επιχείρηση»

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 1 επιτρέπει στον υιοθετούντα για πρώτη φορά να χρησιμοποιεί στις ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις του ως τεκμαρτό κόστος μιας επένδυσης σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη οικονομική οντότητα ή συγγενή επιχείρηση είτε την εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης της οικονομικής οντότητας στα ΔΠΧΑ είτε τη λογιστική αξία της επένδυσης βάσει των εθνικών λογιστικών προτύπων κατά την ημερομηνία αυτή.

Ο ορισμός της «μεθόδου κόστους» διαγράφεται από το ΔΛΠ 27 και επιβάλλεται συνεπώς στον επενδυτή να αναγνωρίζει ως εισόδημα στις ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις του όλα τα μερίσματα που λαμβάνονται από μια θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη οικονομική οντότητα ή συγγενή επιχείρηση, ακόμα κι αν το μερίσμα πληρώνεται από τα αποθεματικά που υπήρχαν πριν από την απόκτηση. Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 αποσαφηνίζουν επίσης το πώς καθορίζεται το κόστος μιας επένδυσης

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 18 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

βάσει του ΔΛΠ 27 όταν μια μητρική εταιρεία αναδιοργανώνει τη λειτουργική δομή του ομίλου της τοποθετώντας μια νέα οικονομική οντότητα ως μητρική της με τρόπο που η νέα μητρική να αποκτά τον έλεγχο της αρχικής μητρικής εκδίδοντας συμμετοχικούς τίτλους εις αντάλλαγμα των υπάρχοντων συμμετοχικών τίτλων της αρχικής μητρικής. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν είχαν εφαρμογή στην εταιρεία.

Κανονισμός 53/2009 «Τροποποίηση του ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1. Χρηματοοικονομικά Μέσα με δικαίωμα αποπληρωμής και Δεσμεύσεις που Ανακύπτουν κατά την Εκκαθάριση»

Βάσει των τροποποιήσεων αυτών, ορισμένοι τίτλοι που εκδίδονται από εταιρείες και κατατάσσονται επί του παρόντος ως υποχρεώσεις, παρόλο που έχουν χαρακτηριστικά ανάλογα με εκείνα των συνήθων μετοχών, πρέπει να κατατάσσονται ως ίδια κεφάλαια. Επίσης, απαιτούνται επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις για τα μέσα αυτά και πρέπει να εφαρμοστούν νέοι κανόνες για την ανακατάταξή τους. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν είχαν εφαρμογή στην εταιρεία.

Κανονισμός 1274/2008 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1. Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων (αντικατάσταση)»

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 τροποποιεί ορισμένες από τις απαιτήσεις για την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και απαιτεί επίσης ορισμένες συμπληρωματικές πληροφορίες.

Συγκεκριμένα, οι βασικές αλλαγές συνοψίζονται στη ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες (μετόχους) με την ιδιότητα αυτών ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κ.α.) από τις λοιπές μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων. Επιπλέον η αναθεώρηση του προτύπου επέφερε αλλαγές στην χρησιμοποιούμενη ορολογία καθώς και στην παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σύμφωνα με αυτές η εταιρεία θα πρέπει να παρουσιάζει όλα τα στοιχεία των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο αναφοράς (χρήση 1/1 – 31/12/2009):

(α) είτε σε μία ενιαία κατάσταση

(β) είτε σε δύο καταστάσεις: μία κατάσταση που θα παρουσιάζει τα στοιχεία των κερδών ή ζημιών της περιόδου (ξεχωριστή κατάσταση αποτελεσμάτων) και μία δεύτερη κατάσταση η οποία θα ξεκινά από το αποτέλεσμα της περιόδου και θα συνεχίζει παρουσιάζοντας τα στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων (Κατάσταση Συνολικών Εσόδων).

Η εταιρεία επέλεξε τον (β) τρόπο παρουσίασης των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν στην περίοδο (σε δύο καταστάσεις).

Κανονισμός 1263/2008 «ΕΔΔΠΧΑ 14. Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις και οι αλληλεπιδράσεις τους»

Η ΕΔΔΠΧΑ 14 αποσαφηνίζει διατάξεις του διεθνούς λογιστικού προτύπου (ΔΛΠ) 19 όσον αφορά την επιμέτρηση ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένης παροχής στο πλαίσιο των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία, όταν υπάρχει ελάχιστη κεφαλαιακή υποχρέωση. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στην εταιρεία.

Κανονισμός 1262/2008 «ΕΔΔΠΧΑ 13. Προγράμματα πιστότητας πελατών»

Με την ΕΔΔΠΧΑ 13 παύουν οι υφιστάμενες ασυνέπειες σε πρακτικό επίπεδο όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των δωρεάν ή με έκπτωση προϊόντων ή υπηρεσιών των πωλούμενων στο πλαίσιο προγραμμάτων πιστότητας πελατών, με τα οποία εταιρείες συχνά ανταμείβουν τους πελάτες τους υπό τύπο βαθμών, αεροπορικών αποστάσεων ή άλλων δικαιωμάτων παροχών, κατά την πώληση προϊόντος ή υπηρεσίας. Η εν λόγω διερμηνεία δεν είχε εφαρμογή στην εταιρεία.

Κανονισμός 1261/2008 «Τροποποίηση το ΔΠΧΑ 2. Προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακυρώσεις»

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 2 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με την έννοια «προϋποθέσεις της κατοχύρωσης», με την ερμηνεία της έννοιας «προϋποθέσεις που δεν αφορούν στην κατοχύρωση» και με την ερμηνεία της έννοιας «ακυρώσεις συμφωνιών αμοιβών βάσει της αξίας των μετοχών» από την οικονομική οντότητα ή τον αντισυμβαλλόμενο. Η εν λόγω τροποποίηση δεν είχε εφαρμογή στην εταιρεία.

Κανονισμός 1260/2008 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 23. Κόστη δανεισμού (αντικατάσταση)»

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί τη δυνατότητα να αναγνωρίζεται το κόστος δανεισμού άμεσα ως έξοδο στο βαθμό που μπορεί να σχετίζεται άμεσα με την αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις. Όλα αυτά τα κόστη δανεισμού κεφαλαιοποιούνται και αποτελούν τμήμα του κόστους του περιουσιακού στοιχείου. Τα λοιπά κόστη δανεισμού αναγνωρίζονται ως έξοδα. Η εν λόγω τροποποίηση δεν είχε εφαρμογή στην εταιρεία καθώς δεν υφίστανται δανειακές υποχρεώσεις.

Κανονισμός 1358/2007 «ΔΠΧΑ 8. Λειτουργικοί τομείς»

Αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Σκοπός του νέου προτύπου είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τους λειτουργικούς τομείς μιας επιχείρησης, τα προϊόντα, τις υπηρεσίες της, τους γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας και τους σημαντικούς πελάτες της. Το πρότυπο υιοθετεί την «προσέγγιση της Διοίκησης»,

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 19 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

απαιτώντας από τις επιχειρήσεις οι πληροφορίες που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις να είναι αυτές που χρησιμοποιεί η Διοίκηση εσωτερικά για την εκτίμηση της απόδοσης κατά τομέα επιμερισμού των πόρων της επιχείρησης στους λειτουργικούς τομείς της. Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Κανονισμοί έγκρισης προτύπων που εκδόθηκαν και ισχύουν μετά την περίοδο αναφοράς

Κανονισμός 1164/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»

Η ΕΔΔΠΧΠ 18 είναι μία διερμηνεία η οποία περιλαμβάνει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική καταχώρηση των μεταβιβάσεων περιουσιακών στοιχείων, μηχανών και εξοπλισμού από πελάτες ή ρευστών για την απόκτηση ή την κατασκευή περιουσιακού στοιχείου, μηχανής ή εξοπλισμού. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

Κανονισμός 1142/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες»

Η ΕΔΔΠΧΠ 17 είναι μία διερμηνεία η οποία περιέχει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική αντιμετώπιση των διανομών μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

Κανονισμός 1136/2009 «Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση)»

Το αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 αντικαθιστά το ισχύον ΔΠΧΑ 1, ώστε να καταστεί ευχερέστερη η χρήση του ΔΠΧΑ 1 και η τροποποίησή του μελλοντικά. Επιπλέον, στο αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 διαγράφονται από το πρότυπο μερικές παρωχημένες μεταβατικές καθοδηγήσεις και περιλαμβάνονται μερικές ήσσονος σημασίας αναδιατυπώσεις. Οι ισχύουσες απαιτήσεις παραμένουν αμετάβλητες.

Κανονισμός 839/2009 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία»

Οι τροποποιήσεις στο 39 αποσαφηνίζουν το πώς χρησιμοποιείται η λογιστική αντιστάθμισης στο μέρος του χρηματοοικονομικού μέσου που αντιστοιχεί στον πληθωρισμό και στα συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης όταν χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης.

Κανονισμός 636/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων»

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 αποτελεί διερμηνεία που διευκρινίζει και καθοδηγεί σχετικά με το πότε πρέπει να αναγνωρίζονται στους λογαριασμούς τα έσοδα από την κατασκευή ακινήτων, και ειδικότερα, εάν μια σύμβαση κατασκευής εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 Συμβάσεις Κατασκευής ή του Δ.Λ.Π. 18 Έσοδα. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

Κανονισμός 495/2009 «Αναθεώρηση του ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση)»

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 θεσπίζει αρχές και κανόνες για το πώς ένας αποκτών σε συνένωση επιχειρήσεων αναγνωρίζει και επιμετρά στα βιβλία του τα διάφορα στοιχεία (όπως αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις, μη ελέγχουσες συμμετοχές και υπεραξία) που συνδέονται με τη λογιστική αντιμετώπιση της πράξης απόκτησης. Καθορίζει επίσης τις πληροφορίες που πρέπει να κοινοποιούνται σχετικά με τις πράξεις αυτές. Μεταξύ των αλλαγών που θα επέλθουν με την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3 περιλαμβάνεται η εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και η αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω τροποποίηση δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

Κανονισμός 494/2009 «Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις»

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 καθορίζουν κάτω από ποιες περιστάσεις μια οικονομική οντότητα οφείλει να συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, πώς πρέπει να λογιστικοποιούν οι μητρικές οικονομικές οντότητες τις μεταβολές των δικαιωμάτων ιδιοκτησίας σε θυγατρικές και πώς πρέπει να επιμερίζονται οι ζημίες μιας θυγατρικής μεταξύ της ελέγχουσας και της μη ελέγχουσας συμμετοχής. Μεταξύ άλλων αποσαφηνίζεται ότι οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μια θυγατρική, τα οποία δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω τροποποίηση δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

Κανονισμός 460/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 16. Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση εξωτερικού»

Η ΕΔΔΠΧΑ 16 αποτελεί διερμηνεία που διευκρινίζει τον τρόπο εφαρμογής των απαιτήσεων των διεθνών λογιστικών προτύπων (ΔΛΠ) 21 και ΔΛΠ 39 σε περιπτώσεις στις οποίες μια οικονομική οντότητα αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από τις καθαρές επενδύσεις της σε εκμεταλλεύσεις εξωτερικού. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

Κανονισμός 254/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 12. Διακανονισμοί για την παροχή δημόσιας υπηρεσίας»

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 20 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

Η ΕΔΔΠΧΑ 12 αναφέρεται σε παραχωρήσεις που γίνονται από το δημόσιο στον ιδιωτικό τομέα. Καλύπτει τα ζητήματα λογιστικής αντιμετώπισης αυτών των συμβάσεων από την πλευρά του διαχειριστή, δηλαδή του ιδιώτη. Η εταιρεία εκτιμάει ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

5. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

5.1 Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρία χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για εμπορικούς, χρηματοοικονομικούς και επενδυτικούς σκοπούς, όπως επίσης και για αντιστάθμιση κινδύνων. Η χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών μέσων από την εταιρεία επηρεάζει ουσιαστικά την χρηματοοικονομική κατάσταση, την κερδοφορία και τις ταμειακές της ροές.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που απορρέουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που διαθέτει η Εταιρία είναι κυρίως οι εξής:

- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αγοράς (συναλλαγματικός, επιτοκίων και λοιπών τιμών αγοράς)
- Κίνδυνος Ρευστότητας

Οι εργασίες διαχείρισης κινδύνων διεκπεραιώνονται από το «Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων» της εταιρείας. Το εν λόγω τμήμα έχει αποκλειστική αρμοδιότητα να προσδιορίζει, να εκτιμά και να αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας τυχόν συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνων λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της Εταιρίας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

5.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν.

Ειδικά για την εταιρεία ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται κυρίως στο κίνδυνο μη είσπραξης των απαιτήσεων της έναντι πελατών.

Ο εν λόγω πιστωτικός κίνδυνος δεν είναι σημαντικός γιατί κατά πάγια τακτική η Εταιρία:

- εισπράττει το τίμημα των αγορών των πελατών μέχρι το πέρας του τριημέρου (T+3) από την ημέρα της συναλλαγής του, σε υλοποίηση σχετικών χρηματιστηριακών διατάξεων (βλέπε σχετικά την επόμενη παράγραφο «Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4» και
- διενεργεί προβλέψεις απομείωσης όλων των απαιτήσεων έναντι πελατών που δεν καλύπτονται από αντίστοιχη αξία χαρτοφυλακίου τους
- παρακολουθεί τυχόν καθυστερήσεις λοιπών απαιτήσεων και ενσωματώνει την πληροφόρηση αυτή στο σύστημα ελέγχου της πιστωτικής της πολιτικής.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για ρευστά κεφάλαια (ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) θεωρείται αμελητέος, αφενός γιατί είναι υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις και εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και αφετέρου γιατί οι αντισυμβαλλόμενοι είναι τράπεζες εγνωσμένης φήμης με υψηλής ποιότητας πιστοληπτική ικανότητα.

Η διαχείριση της έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο, γίνεται συνυπολογιζομένης της πιθανής έκθεσης σε διακυμάνσεις της αγοράς.

5.3 Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευόντων αρχών.

Η δυνατότητα παροχής πιστώσεων από τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών προς τους πελάτες τους με σκοπό τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (margin account), ρυθμίστηκε για πρώτη φορά με το νόμο 2843/2000.

Το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους.

Το margin account παρέχει στους επενδυτές τη δυνατότητα να αγοράσουν περισσότερες μετοχές από εκείνες που θα τους επέτρεπε το διαθέσιμο κεφάλαιο τους χρησιμοποιώντας την τεχνική μόχλευσης. Ωστόσο, η αγορά μετοχών με πίστωση είναι μια τεχνική που χρησιμοποιείται από επενδυτές που είναι εξοικειωμένοι με αυτό το εργαλείο και γνωρίζουν τη λειτουργία του.

Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις για την «μέρους των μελών του Χ.Α. παροχή πιστώσεων» ορίζονται στον νόμο, αλλά και στις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες κανονιστικές διατάξεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Πράξης

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 21 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος. Ως εκ τούτου η Εταιρία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο εκ της δραστηριότητας αυτής.

5.4 Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4

Σύμφωνα με τον Ν. 2843/2000 και την υπ' αριθμόν 2/363/30.11.2005 (όπως τροποποιήθηκε από την υπ' αριθμ. 8/370/26.1.06) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει μέχρι το πέρας του T + 3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο την ημέρα T + 4 προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις και έτσι δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

5.5 Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να διαφυλάξει τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επέβαλε στα μέλη του Χ.Α, σύμφωνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 όπως ισχύει, να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς.

5.6 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς ο οποίος είναι ο κίνδυνος στη βάση του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις τιμές της αγοράς.

Ο εν λόγω κίνδυνος για την εταιρεία εστιάζεται κυρίως στους εξής ειδικότερους κινδύνους: (I) στον συναλλαγματικό κίνδυνο (II) στον κίνδυνο επιτοκίων και (III) στον κίνδυνο λοιπών αγοραίων τιμών.

5.7 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνονται σε Ευρώ, ενώ η εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν είναι σημαντικός.

5.8 Κίνδυνος επιτοκίου

Δεν υφίστανται δανειακές υποχρεώσεις για την εταιρία στην τρέχουσα χρήση και ως εκ τούτου ο κίνδυνος από τις μεταβολές των επιτοκίων είναι επουσιώδης.

5.9 Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών

Ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται κυρίως στο κίνδυνο που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών των επενδύσεων της Εταιρείας για ίδιο λογαριασμό (μετοχές κ.α.). Για την εν μέρει αντιστάθμιση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρία κάνει χρήση παραγώγων.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο που κατέχει η εταιρία είναι μικρό και ως εκ τούτου ο βαθμός έκθεσης της εταιρίας στον εν λόγω κίνδυνο είναι επουσιώδης.

5.10 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος η Εταιρία να αντιμετωπίσει μια δυσκολία στο να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις της, οι οποίες σχετίζονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Η Εταιρία εκτίθεται σε καθημερινούς κινδύνους ρευστότητας και γι' αυτό διατηρεί επαρκείς πόρους μετρητών για να καλύψει τον εν λόγω κίνδυνο καθώς η εμπειρία καταδεικνύει ότι το ελάχιστο επίπεδο επανεπένδυσης των κεφαλαίων προς λήξη μπορεί να προβλεφθεί με κάποιο ποσοστό βεβαιότητας. Συγκεκριμένα προσδιορίζονται σε καθημερινή βάση τα ελάχιστα κεφάλαια που θα πρέπει να είναι διαθέσιμα, προκειμένου να καλύπτονται όρια του ελάχιστου ποσοστού κεφαλαίων προς λήξη.

5.11 Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων με τις παρακάτω αρμοδιότητες:

α) Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδια 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 τον λειτουργικό κίνδυνο). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν. 3606/2007 και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (βλ. ιδίως τις αποφάσεις 1/459/27.12.2007 έως 8/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων 22 της 31ης Δεκεμβρίου 2009.

(β) Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.

(γ) Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων 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 επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνέχονται με τη λειτουργία της.

(δ) Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνος για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας. Ειδικότερα, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής :

5.12 Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπόμενων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

Προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .

Προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: α) απαιτήσεις υπό καθυστέρηση (past due) και β) επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).

- εφαρμόζει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, marked to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- προσδιορίζει τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες συμψηφισμού των εντός και εκτός Οικονομικής Θέσης στοιχείων, καθώς και το βαθμό κατά τον οποίο η Εταιρεία κάνει χρήση των συμψηφισμών αυτών.
- προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης των εξασφαλίσεων και το είδος των εξασφαλίσεων που αποδέχεται η Εταιρεία.
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλομένου (π.χ. Τράπεζες, επιχειρήσεις, ιδρύματα κτλ.)
- προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.
- αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας,
- εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοιγματος.
- ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποίησής τους.
- εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.

Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της εταιρίας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10 % των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007.

Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και αποφάσεις υπ. αριθμ. 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του T+3, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την ημέρα T+4.

5.13 Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

5.14 Αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς

Οι επενδύσεις της Εταιρίας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους. Η Εταιρία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται για ίδιο λογαριασμό εφαρμόζοντας την μέθοδο VaR (Value at Risk) στηριζόμενη σε διαφορετικές υποθέσεις για την μεταβολή της αγοράς.

Επιπλέον, υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ιδίου χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων με βάση την απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκειμένου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια.
- καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, mark to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.
- εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).

6. ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

6.1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις τους επαναπροσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή τους.

Επί των παγίων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται ως εξής:

Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια στοιχεία 31-12-2009

Αξία κτήσεως		Γήπεδα οικόπεδα	Κτίρια & τεχνικά έργα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αρχικό υπόλοιπο	1-Ιαν-09	-	397.241,33	32.151,31	1.240.911,30	1.670.303,94
Προσθήκες έως	31-Δεκ-09	-	0,00		11.213,61	11.213,61
Πωλήσεις - Μειώσεις έως	31-Δεκ-09		-42.379,52		0,00	-42.379,52
		-	354.861,81	32.151,31	1.252.124,91	1.639.138,03
Αποσβέσεις						
Αρχικό υπόλοιπο	1-Ιαν-09		-354.861,81	-17.683,22	-1.174.283,83	-1.546.828,86
Επιβάρυνση χρήσεως έως	31-Δεκ-09		0,00	-4.822,68	-41.560,75	-46.383,43
Διαγραφή λόγω πώλησης	31-Δεκ-09		0,00		0,00	0,00
		-	-354.861,81	-22.505,90	-1.215.844,58	-1.593.212,29
Αναπόσβεστη αξία	31-Δεκ-09	-	0,00	9.645,41	36.280,33	45.925,74
Αναπόσβεστη αξία	31-Δεκ-08	-	42.379,52	14.468,09	66.627,47	123.475,08

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
 (Ποσά εκφρασμένα σε €)

Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια στοιχεία 31-12-2008

<i>Αξία κτήσεως</i>		Γήπεδα οικόπεδα	Κτίρια & τεχνικά έργα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αρχικό υπόλοιπο	1-Ιαν-08	-	388.722,11	32.151,31	1.261.590,42	1.682.463,84
Προσθήκες έως	31-Δεκ-08	-	14.731,14		88.392,34	103.123,48
Πωλήσεις - Μειώσεις έως	31-Δεκ-08		-6.211,92		-109.071,46	115.283,38
		<u>-</u>	<u>397.241,33</u>	<u>32.151,31</u>	<u>1.240.911,30</u>	<u>1.670.303,94</u>
Αποσβέσεις						
Αρχικό υπόλοιπο	1-Ιαν-08		-343.546,34	-12.860,53	-1.191.161,88	-1.547.568,75
Επιβάρυνση χρήσεως έως	31-Δεκ-08		-31.250,11	-7.234,04	-55.527,41	-94.011,56
Διαγραφή λόγω πώλησης	31-Δεκ-08		19.934,64	2.411,35	72.405,46	94.751,45
		<u>-</u>	<u>-354.861,81</u>	<u>-17.683,22</u>	<u>-1.174.283,83</u>	<u>-1.546.828,86</u>
Αναπόσβεστη αξία	31-Δεκ-08	<u>-</u>	<u>42.379,52</u>	<u>14.468,09</u>	<u>66.627,47</u>	<u>123.475,08</u>
Αναπόσβεστη αξία	31-Δεκ-07	<u>-</u>	<u>45.175,78</u>	<u>19.290,78</u>	<u>70.428,54</u>	<u>134.895,10</u>

6.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν λογισμικά προγράμματα (software) και αναλύονται ως εξής:

Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Λογισμικό) 31/12/2009

Αξία κτήσεως		
Αρχικό υπόλοιπο	1-Ιαν-09	702.836,89
Προσθήκες έως	31-Δεκ-09	16.047,15
Πωλήσεις - Μειώσεις έως	31-Δεκ-09	0,00
		<u>718.884,04</u>
Αποσβέσεις		
Αρχικό υπόλοιπο	1-Ιαν-09	-642.612,00
Επιβάρυνση χρήσεως έως	31-Δεκ-09	-24.497,54
Διαγραφή λόγω πώλησης έως	31-Δεκ-09	0,00
		<u>-667.109,54</u>
Αναπόσβεστη αξία	31-Δεκ-09	<u>51.774,50</u>
Αναπόσβεστη αξία	31-Δεκ-08	<u>60.224,89</u>

Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Λογισμικό) 31/12/2008

Αξία κτήσεως		
Αρχικό υπόλοιπο	1-Ιαν-08	699.663,75
Προσθήκες έως	31-Δεκ-08	3.173,14
Πωλήσεις - Μειώσεις έως	31-Δεκ-08	0,00
		<u>702.836,89</u>
Αποσβέσεις		
Αρχικό υπόλοιπο	1-Ιαν-08	-595.036,47
Επιβάρυνση χρήσεως έως	31-Δεκ-08	-47.575,53

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2009. 25

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
 (Ποσά εκφρασμένα σε €)

Διαγραφή λόγω πώλησης έως	31-Δεκ-08	0,00
		<u>-642.612,00</u>
Αναπόσβεστη αξία	31-Δεκ-08	60.224,89
Αναπόσβεστη αξία	31-Δεκ-07	104.627,28

6.3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις-υποχρεώσεις

Το μεγαλύτερο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων είναι ανακτήσιμο σε διάστημα πέραν των 12 μηνών, όπως επίσης, το μεγαλύτερο ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων είναι πληρωτέο σε διάστημα πέραν των 12 μηνών.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος της Εταιρείας είναι η παρακάτω:

Α/Α	ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΑ	ΣΥΝΟΛΑ 31/12/2009	
		ΑΞΙΑ	ΦΟΡΟΣ 23%
1.	Αποζημίωση Προσωπικού	80.618,31	18.542,21
2.	Λογ/σμός 11 Κτίρια	42.379,52	9.747,29
	Κόστος κτιρίων από 16	24.684,97	5.677,54
	Ωφέλεια από αποσβέσεις		
	Ακύρωση Αποσβέσεων ΕΓΛΣ		
	Ακύρωση Αποσβέσεων ΕΓΛΣ		
	Αποσβέσεις ΔΛΠ	-28.589,70	-6.575,63
3.	Αποτίμηση Χρεογράφων		0,00
	Ζημιά αποτίμησης	1.115.828,43	256.640,54
4.	Επισφάλειες		
	Πελατών (κόκκινα)	777.023,35	178.715,37
	Πελατών Δικαστικά		
	Πρόβλεψη εσόδου επισφάλειας		
	Πρόστιμα Επιτρ.Κεφαλαιαγοράς		
5.	Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων	-6.792,32	-1.562,23
			461.185,09
			Απαίτηση

6.4. Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/09	31/12/08
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο	217.612,60	281.650,77
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	490.262,68	490.262,68
Λοιπές εγγυήσεις	138.126,52	61.209,29
Σύνολο	846.001,80	833.122,74

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2009. 26

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Η συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο αφορά καταβολές ως εγγύηση εισφορών στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2471/1997 και Ν. 3371/2005. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Επικουρικού Κεφαλαίου είναι τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

Η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο αφορά ποσό εγγυήσεων στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997.

Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

6.5. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις από πελάτες καθώς και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Πελάτες χρεωστικά υπόλοιπα	1.844.030,74	1.423.184,49
Υπόλοιπο εκκαθάρισης χρημ/κών συναλλαγών	602.749,69	210.649,34
Επισφάλειες Πελατών	-777.023,35	-824.763,17
Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση	0,00	35.445,00
Σύνολο	<u>1.669.757,08</u>	<u>844.515,66</u>

Υποχρεώσεις προς Πελάτες - Χρηματιστές	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Πελάτες Υπόλοιπα Εκκαθαρισμένα	509.625,64	293.934,33
Υποχρεώσεις προς πελάτες	8.385.885,39	8.432.348,02
Πελάτες Υπόλοιπα Εκκαθαρισμένα	<u>8.895.511,03</u>	<u>8.726.282,35</u>
Πελάτες Υπόλοιπα μη Εκκαθαρισμένα	<u>825.692,20</u>	<u>350.740,53</u>

Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Απαίτηση από εκκαθάριση	0,00	0,00
Προκαταβολές προσωπικού	250,00	250,00
Προσωπικό -Λογ/σμοί προς απόδοση	1.586,15	71.019,21
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	898,54	1.403,02
Έξοδα επόμενων χρήσεων	330,01	0,00
Απαίτηση από δημόσιο	62.945,27	63.822,01
Λοιποί χρεώστες	348.805,22	256.572,27
Σύνολο	<u>414.815,19</u>	<u>393.066,51</u>

Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

6.6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναλύονται ως εξής:

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Μετοχές διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α.	2.412.583,73	3.106.620,68
Μετοχές διαπραγματεύσιμες σε αλλοδαπά χρηματιστήρια	0,00	0,00
Απομείωση αξίας μετοχών	-1.464.356,03	-2.031.898,55
Σύνολο	<u>948.227,70</u>	<u>1.074.722,13</u>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2009. 27

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Μετοχές μη εισηγμένες (u-trade Συμ/χών Α.Ε.)	7.241,80	7.241,80
Σύνολο	<u>7.241,80</u>	<u>7.241,80</u>

Το χαρτοφυλάκιο των μετοχών την 31/12/2009 αφορά μετοχές 9 εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α.Α

6.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Ταμείο	9.458,16	58.527,83
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	1.161.979,53	1.717.010,51
Καταθέσεις όψεως πελατών	8.894.847,67	8.725.620,22
Σύνολο	<u>10.066.285,36</u>	<u>10.501.158,56</u>

6.8. Μετοχικό κεφάλαιο

Οι μετοχές της εταιρίας είναι ανώνυμες και δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά. Η ανάλυση σε αριθμό και αξία του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία	Μετοχικό Κεφάλαιο
Υπόλοιπα την 01/01/2008	1.000.000	8,41	8.410.000,00
Υπόλοιπα την 31/12/2008	1.000.000	8,41	8.410.000,00
Υπόλοιπα την 31/12/2009	1.000.000	8,41	8.410.000,00

6.9. Αποθεματικά κεφάλαια

Τα αποθεματικά κεφάλαια αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Τακτικό αποθεματικό	1.103.254,61	1.103.254,61
Αποθεματικό αποτελεσμάτων από συναλλαγές και αποτίμηση μετοχών και παραγώγων	0,00	0,00
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	671.621,09	671.621,09
Έκτακτα Αποθεματικά	268.737,28	268.737,28
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00
Σύνολο	<u>2.043.612,98</u>	<u>2.043.612,98</u>

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

Τα «Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο» και τα «Αποθεματικά από απαλλασσόμενα έσοδα» σχηματίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2238/94. Μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Σε περίπτωση διανομής τους υπόκεινται σε φορολογία σύμφωνα με το ισχύον, στην χρήση που αυτά διανεμηθούν, συντελεστή φορολογίας εισοδημάτων της εταιρείας.

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

6.10. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η εταιρεία λόγω του μικρού αριθμού των υπαλλήλων και της νεαρής ηλικίας δεν έχει προβεί σε αναλογιστική μελέτη σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Έχει όμως αναγνωρίσει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης και υπολογίζεται με βάση τα χρόνια προϋπηρεσίας και τις αμοιβές κατά την ημερομηνία αποχώρησης. Η υποχρέωση της αποζημίωσης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων ταμειακών εκροών, με βάση τα επιτόκια κρατικών τίτλων και όρους που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης.

Συγκεκριμένα έχει επηρεάσει τα αποτελέσματα της 31/12/2009 και 31/12/2008 με -2.236,00 και 6.458,34 ευρώ αντιστοίχως. Τέλος το σύνολο της συνολικής πρόβλεψης για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία την 31/12/2009 και 31/12/2008 ανέρχεται σε 80.618,31 και 82.854,31 ευρώ αντιστοίχως.

6.11. Λοιπές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των λοιπών υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

Λοιπές Υποχρεώσεις

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	688,15	2.271,21
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	59.473,64	50.950,77
Δικαιούχοι Αμοιβών	0,00	0,00
Καταθέσεις υπό διερεύνηση	11.300,72	11.300,72
Πιστωτές Διάφοροι	199.500,07	73.488,93
Έσοδα χρήσεως δεδουλευμένα	5.076,34	2.520,89
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	6.883,24
Σύνολο	<u>276.038,92</u>	<u>147.415,76</u>

Η λογιστική αξία των ανωτέρω υποχρεώσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

6.12. Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις της 31/12/2009 είναι:

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	2.799,75	5.193,73
Φόροι-Τέλη αμοιβών προσωπικού	24.329,62	21.568,85
Φόροι-Τέλη αμοιβών τρίτων	1.892,77	1.078,43
Λοιποί Φόροι-Τέλη	76.924,78	19.626,85
Σύνολο	<u>105.946,92</u>	<u>47.467,86</u>

6.13. Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις

	<u>31/12/09</u>	<u>31/12/08</u>
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	31.214,00	0,00
Σύνολο	<u>31.214,00</u>	<u>0,00</u>

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

6.14. Κύκλος εργασιών (Παροχή υπηρεσιών)

Ο κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Προμήθειες από χρηματιστηριακές συναλλαγές	1.012.236,69	813.916,15
Λοιπές προμήθειες	25.303,50	25.562,04
Προμήθειες από παράγωγα πελατών	149.915,36	438.648,68
Προμήθειες Διαχειρ.χαρτοφυλακίου	46.578,13	36.476,85
Έσοδα από προμήθειες μεταβιβαστικών	175.620,47	148.199,95
Έσοδα από πελάτες	0,00	170.452,65
Χρηματιστηριακές Συμβουλές	165.500,00	114.000,00
Σύνολο	<u>1.575.154,15</u>	<u>1.747.256,32</u>

6.15. Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	599.276,19	631.679,90
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	159.878,11	176.980,70
Παροχές τρίτων	258.798,12	288.427,50
Διάφορα έξοδα	193.085,10	177.109,80
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	34.435,03	35.523,80
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	17.148,26	38.956,40
Προβλέψεις	0,00	3.229,16
Σύνολο	<u>1.262.620,81</u>	<u>1.351.907,26</u>

6.16. Άλλα έσοδα

Τα άλλα έσοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Ενοίκια κτιρίων –τεχνικών έργων	0,00	0,00
Έσοδα από παροχή υπηρ.σε τρίτους	40.672,06	0,00
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	51.065,38	0,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	8.087,66	19.762,32
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	742.284,76	0,00
Λοιπά έσοδα κεφαλαίων	18.167,45	63.795,52
Λοιπά έκτακτα κέρδη	60,00	90,11
Ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις	1.548,40	4.351,51
Σύνολο	<u>861.885,71</u>	<u>87.999,46</u>

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

6.17. Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 - 31/12/09</u>	<u>1/1 - 31/12/08</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	599.276,18	631.679,90
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	426.557,26	511.755,90
Παροχές τρίτων	110.378,88	123.149,95
Φόροι – τέλη	9.212,96	5.861,44
Διάφορα έξοδα	80.445,06	72.479,20
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	12.298,23	12.687,08
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	6.124,39	13.913,00
Προβλέψεις	0,00	3.229,16
Σύνολο	<u>1.244.292,96</u>	<u>1.374.755,63</u>

6.18. Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 - 31/12/09</u>	<u>1/1 - 31/12/08</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	271.653,56	278.296,48
Παροχές τρίτων	19.409,85	24.276,91
Φόροι – τέλη	3.948,42	2.512,04
Διάφορα έξοδα	58.550,86	46.313,48
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	2.459,64	2.537,41
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων ενεργητικού	1.224,88	2.782,60
Προβλέψεις	0,00	23.541,73
Σύνολο	<u>357.247,21</u>	<u>380.260,65</u>

6.19. Άλλα έξοδα

Τα άλλα έξοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 - 31/12/09</u>	<u>1/1 - 31/12/08</u>
Απομείωση επισφαλών απαιτήσεων	0,00	0,00
Διόρθωση αναβαλλόμενου φόρου χρ.2008	1.081,92	0,00
Αναλογών φόρος εισοδήματος	31.214,00	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	35.445,00	0,00
Έκτακτες Ζημιές	356,31	1.516,12
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	0,00	0,00
Έξοδα προηγ. Χρήσεων	2.959,12	56,80
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	27.802,14	8.548,70
Σύνολο	<u>98.858,49</u>	<u>10.121,62</u>

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

6.20. Ζημιές από Χρηματοοικονομικές Πράξεις

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Λοιπά έσοδα κεφαλαίων	0,00	11.028,41
Τόκοι από margin πελατών	0,00	0,00
Κέρδη παραγώγων	275.424,18	93.857,90
Κέρδη πώλησης ή αποτίμησης χρεογράφων	89.202,96	13.265,13
Έσοδα χρεογράφων και συμμετοχών	289.690,60	
Σύνολο	<u>654.317,74</u>	<u>118.151,44</u>

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Πρόβλεψη υποτίμησης μετοχών για εμπορικούς σκοπούς	124.766,42	1.679.122,98
Έξοδα και ζημιές χρεογράφων και συμ/χών	16.553,68	32.436,98
Ζημιές από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	465.586,49	985.744,62
Ζημιές από Χρηματοοικονομικές Πράξεις	302.977,16	68.167,35
Σύνολο	<u>909.883,75</u>	<u>2.765.471,93</u>

Ζημιές από Χρηματοοικονομικές Πράξεις	<u>255.566,01</u>	<u>2.647.320,49</u>
--	--------------------------	----------------------------

6.21. Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έσοδα

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού	1.950,01	17.893,40
Τόκοι τρεχ. λογ/σμών εξωτερικού	36,10	147,37
Τόκοι υπερημερίας πελατών	64.210,57	46.276,51
Τόκοι margin πελατών	29.644,33	34.161,33
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	2.613,46	5.330,57
Σύνολο	<u>98.454,47</u>	<u>103.809,18</u>

6.22. Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή έξοδα

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Τόκοι και Έξοδα Τραπεζών	19.559,58	18.980,79
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	27.493,83	25.961,74
Τόκοι πρόβλεψης αποζημ.προσωπικού	0,00	4.400,28
Σύνολο	<u>47.053,41</u>	<u>49.342,81</u>

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

6.23. Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που λογίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Φόρος εισοδήματος χρήσης	0,00	0,00
Αναβαλλόμενη φορολογία	128.963,34	918.689,71
Πρόβλεψη για πρόσθετο φόρο	0.00	-17.889,00
Σύνολο	<u>128.963,34</u>	<u>900.800,71</u>

Ο αναβαλλόμενος φόρος χρήσης 2009 αναλύεται ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>
Διαγραφή εξόδων εγκατάστασης	-8.022,80
Διαγραφή εσόδων προηγ. χρήσης	1.562,23
Παροχές προσωπικού	
Επισφάλειες Πελατών	-8.152,35
Κτίρια-Διαφορά Αποσβέσεων	1.547,04
Πρόβλεψη αποτίμησης	
Χρεογράφων	-28.696,28
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	170.725,49
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογίας	<u>128.963,34</u>

6.24. Βασικές (Ζημιές)/ Κέρδη ανά Μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών (Ζημιών)/ Κερδών ανά μετοχή έχει ως εξής:

Βασικές (Ζημιές)/ Κέρδη ανά Μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών (Ζημιών)/ Κερδών ανά μετοχή έχει ως εξής:

	<u>1/1 -</u> <u>31/12/09</u>	<u>1/1 -</u> <u>31/12/08</u>
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους	-839.439,11	-2.906.783,65
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	1.000.000	1.000.000
Βασικά/ές κέρδη/ζημιές ανά μετοχή		
(Ευρώ ανά μετοχή)	<u>-0,84</u>	<u>-2,91</u>

6.25. Κατηγοριοποίηση χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατείχε η εταιρεία την 31/12/2009 και 31/12/2008 έχουν ως εξής:

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Κονδύλια Ισολογισμού	31/12/2009	31/12/2008
Δάνεια και απαιτήσεις	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	846.001,80	833.122,74
	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	749.254,43	592.907,31
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	7.241,80	7.241,80

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 8 έως 35 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2009. 33

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	948.227,70	1.074.722,13
	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.066.285,36	10.501.158,56
	Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	12.617.011,09	13.009.152,54
<i>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</i>			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (*)	8.820.903,17	8.677.107,56
	Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00
	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	0,00	0,00
	Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	8.820.903,17	8.677.107,56

(*) Το κονδύλι σε σχέση με εμφανιζόμενο στον Ισολογισμό, διαφέρει κατά:

- απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- το ποσό των προκαταβολών για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- το ποσό των προκαταβολών που έχουν ληφθεί από πελάτες για μελλοντική πώληση υπηρεσιών
- το ποσό των προπληρωθέντων εξόδων ή προεισπραχθέντα έσοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.

6.25 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.

7. ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η εταιρία δεν ανήκει σε όμιλο και δεν διαθέτει θυγατρικές ή συγγενείς εταιρείες.

Οι συναλλαγές και υπόλοιπα της εταιρίας με μέλη της διοίκησης έχουν ως εξής:

	1/1 - 31/12/09	1/1 - 31/12/08
Συναλλαγές και αμοιβές μελών της Διοίκησης	657.000,00	665.000,00
Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης	40,00	70.040,00
Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης	0,00	765,66

8. ΑΣΥΝΗΘΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

Δεν συντρέχει περίπτωση περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, καθαρής θέσης, καθαρών κερδών ή ταμειακών ροών τα οποία να είναι ασυνήθη λόγω της φύσης, του μεγέθους ή της περιπτώσεώς τους.

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

9. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007, 2008 και 2009. Για την κάλυψη του κινδύνου επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων, κατά το χρόνο που η φορολογική δήλωση για τις ανωτέρω χρήσεις θα εξεταστεί και θα οριστικοποιηθεί, έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης 2009 ποσού € 31.214,00. Ο υπολογισμός της παραπάνω πρόβλεψης βασίστηκε στο 0,50% επί του τζίρου των παραπάνω χρήσεων.

Η συμμετοχή της εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο αφορά ποσά που καταβάλλονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997, στο άρθρο 74 § 4 του οποίου προβλέπεται ότι, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας μιας Ε.Π.Ε.Υ. τότε το Συνεγγυητικό επιστρέφει σ' αυτήν τις εισφορές της μειωμένες με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε (ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλει) το Συνεγγυητικό προς εντολές της Ε.Π.Ε.Υ.

10. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας και της εταιρείας.

Οι εγγυήσεις και εμπράγματα ασφαλείες που χορηγήθηκαν από την εταιρεία έχουν ως εξής:

Κατηγορία Εγγυητικών Επιστολών	Αξία
Ε/Ε Καλής εκτέλεσης	1.655.729,07

11. ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Δεν εκδόθηκαν ούτε επαναγοράστηκαν, ούτε εξοφλήθηκαν ομολογίες και μετοχές.

Στην χρήση δεν έλαβαν χώρα αγορές ή πωλήσεις θυγατρικών, μακροπρόθεσμων επενδύσεων, αναδιοργανώσεις και διακοπτόμενες δραστηριότητες.

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.