

Αθήνα, 24/2/2009

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΚΥΠΡΟΥ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΕΠΕΥ

1. Γενικά περί της έκθεσης διαχείρισης

Κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 43^α παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε από τις διατάξεις των νόμων 3460/2006 και 3487/2006 καθώς και το καταστατικό της εταιρείας, σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα της κατά την 8^η εταιρική χρήση της, που περιέλαβε το χρονικό διάστημα από 01/01/2008 έως 31/12/2008.

Τα αποτελέσματα της 8^{ης} εταιρικής χρήσης, που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008, ήταν κέρδη μετά από φόρους, € 1.204.788.

2. Περιεχόμενο της έκθεσης

2.1 Οικονομική κατάσταση και προοπτική της εταιρείας

2.1.1 Πραγματική εικόνα της εξελίξεως και των επιδόσεων των δραστηριοτήτων της εταιρείας και της θέσης της.

Το 2008 χαρακτηρίστηκε από την πρωτοφανή πτώση των τιμών των μετοχών σε όλα τα χρηματιστήρια και το γενικότερο κλονισμό του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος. Στο πλαίσιο αυτό επηρεάστηκαν και τα μεγέθη της Εταιρείας, η οποία όμως διατήρησε υψηλή κερδοφορία (περί τα 1,74 εκ €), καθώς και οι πελάτες που έχουν χρηματιστηριακό κωδικό αυξήθηκαν κατά 16,6%.

Για το 2008 η Κύπρου Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ δρώντας πλέον στο νέο χρηματοοικονομικό περιβάλλον όπως αυτό διαμορφώθηκε με την εφαρμογή της νέας κοινοτικής οδηγίας "MIFID" έδωσε μεγάλη σπουδαιότητα στην οργανωτική διαμόρφωση της εταιρείας, προσάρμοσε το νέο κανονισμό εσωτερικής λειτουργίας με τις απαραίτητες στελεχιακές και συστημικές απαιτήσεις και επέκτεινε το φάσμα των Επενδυτικών Υπηρεσιών που παρέχει με τις νέες υπηρεσίες :

- Ειδικής Διαπραγμάτευσης για εισηγμένες μετοχές στο Χ.Α. (Εναλλακτική και Κύρια αγορά)

- Την υπηρεσία συναλλαγών για μετοχές σε Ξένα Χρηματιστήρια
- Τμήματος Αναλύσεων και Έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, με την εκπόνηση ειδικών μελετών και αποτιμήσεων εταιρειών.

Στρατηγικοί στόχοι για το 2009 παραμένουν η άμεση και ποιοτική εξυπηρέτηση των πελατών και η διεύρυνση του φάσματος των παρεχόμενων υπηρεσιών με την ολοκλήρωση του Τμήματος συναλλαγών σε ξένα παράγωγα, καθώς και η αναβάθμιση των συναλλαγών μέσω διαδικτύου (webtrading).

Οικονομικές Καταστάσεις

Για την κατάρτιση του Ισολογισμού της παρούσας χρήσης, όπως και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης που τον συνοδεύει, εφαρμόστηκαν οι λογιστικές αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που παρουσιάζονται αναλυτικά στις σημειώσεις των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		
(Ετήσια μη ενοποιημένα ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<u>31-Δεκ-08</u>	<u>31-Δεκ-07</u>
Ταμείο και διαθέσιμα στην κεντρική τράπεζα	115.709	14.553
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	12.222.241	11.809.125
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	3.932.641	10.201.308
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	132.038	0
Χρεώγραφα διαθέσιμα προς πώληση	101.475	0
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	4.754	1
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.825	170
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.407.578	1.783.203
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>17.922.261</u>	<u>23.808.360</u>
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.000.000	2.930.000
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	4.331.241	5.181.933
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	<u>9.331.241</u>	<u>8.111.933</u>
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>9.331.241</u>	<u>8.111.933</u>
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	0	1.276.817
Υποχρεώσεις προς πελάτες	8.123.105	13.683.326
Προβλέψεις / Λοιπές υποχρεώσεις	467.915	736.284
Σύνολο Υποχρεώσεων	<u>8.591.020</u>	<u>15.696.427</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>17.922.261</u>	<u>23.808.360</u>

Ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας μειώθηκε κατά 29% σε € 3.225.938 από 4.539.768 της χρήσης του 2007.

Παρατίθεται ο πίνακας ανάλυσης του κύκλου εργασιών:

Καθαρά έσοδα από τόκους	546.591	404.318
Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	2.633.003	4.046.149
Έσοδα από μερίσματα	225	0
Λοιπά έσοδα	46.119	89.301
Σύνολο Κύκλου εργασιών	3.225.938	4.539.768

Αναλυτικά οι προμήθειες συναλλαγών από μετοχές και παράγωγα μειώθηκαν κατά 35% σε € 2.633.003 από 4.046.149 την χρήση 2007, τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 35% σε € 546.591 από 404.318, και τα λοιπά έσοδα μειώθηκαν κατά 48% σε € 46.119 από 89.301 την προηγούμενη χρήση 2007.

Παρατίθενται οι πίνακες ανάλυσης των εσόδων της εταιρείας:

Καθαρά έσοδα από τόκους

	01/01/08-31/12/2008	01/01/07-31/12/2007
Έσοδα από τόκους Margin	408.522	458.919
Τόκοι καταθέσεων τραπεζών εσωτερικού	10.610	4.917
Κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμένων	100	0
Έσοδα παρεπόμενων υπηρεσιών	46.790	0
Διάφορα έσοδα	11.695	0
Έσοδα τόκων προηγούμενων χρήσεων	75.309	0
Χρεωστικοί τόκοι	(6.435)	(59.518)
Σύνολο	<u>546.591</u>	<u>404.318</u>

Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες

	01/01/08-31/12/2008	01/01/07-31/12/2007
Καθαρές προμήθειες από αγορές και πωλήσεις μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών	2.303.068	3.851.087
Προμήθειες από συναλλαγές σε παράγωγα χρημ/κα προϊόντα	267.320	193.287
Αμοιβές από υπηρεσίες ειδικής διαπραγμάτευσης μετοχών	61.540	0
Προμήθειες από αναδοχές	246	1.775

Προμήθειες από αγορές και πωλήσεις μετοχών μέσω αλλοδαπών Χρηματιστηρίων	829	0
Σύνολο	<u>2.633.003</u>	<u>4.046.149</u>

Λοιπά έσοδα

	01/01/08-31/12/2008	01/01/07-31/12/2007
Έσοδα παροχής υπηρεσιών swap	25.048	63.835
Λοιπά έσοδα	11.949	0
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	9.122	25.466
Σύνολο	<u>46.119</u>	<u>89.301</u>

Κατά την διάρκεια της χρήσης του 2008 η εταιρεία σύναψε 4 συμφωνίες ειδικής διαπραγμάτευσης μετοχών εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και κατέγραψε συνολικές προμήθειες € 61.540. Οι ζημιές από τις αγορές και πωλήσεις μετοχών ειδικής διαπραγμάτευσης ανήλθαν σε € 33.991, και οι ζημιές από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου μετοχών ειδικής διαπραγμάτευσης την 31/12/2008 ανήλθαν σε 10.453. Συνολικά από τις υπηρεσίες ειδικής διαπραγμάτευσης μετοχών η εταιρεία κατέγραψε κέρδος € 17.096 (61.540 – 33.991 – 10.453).

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αυξήθηκαν κατά 18% σε € 1.046.944 από 883.552 γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο, στην αύξηση της συνολικής μισθοδοσίας λόγω νέων προσλήψεων κατά 22%, σε € 826.073 από 679.571 την χρήση 2007, και των εργοδοτικών εισφορών κατά 16% σε € 159.091 από 136.891 την χρήση 2007.

Τα γενικά διοικητικά έξοδα της χρήσης ανήλθαν σε € 355.103 έναντι 307.875 το έτος 2007 δηλαδή αύξηση περίπου 15%, γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του κόστους ενοικίου κατά 86% σε € 50.350 από 27.131 την χρήση 2007, λόγω αύξησης των τετραγωνικών μέτρων του χώρου που καταλαμβάνει η εταιρεία, και της αύξησης των εξόδων ελεγκτών και δικηγόρων κατά 26% σε € 103.228 από 82.221 την προηγούμενη χρήση.

Παρατίθενται αναλυτικοί πίνακες των εξόδων της εταιρείας:

Ανάλυση Λοιπών εξόδων όπως απεικονίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

	01/01/08-31/12/2008	01/01/07-31/12/2007
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.046.944	883.552
Γενικά Διοικητικά έξοδα	355.103	307.875
Σύνολο	<u>1.402.047</u>	<u>1.191.427</u>

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	01/01/08-31/12/2008	01/01/07-31/12/2007
Μισθοί	826.073	679.571
Εργοδοτικές εισφορές	159.091	136.891
Λοιπές επιβαρύνσεις	20.281	30.296
Έξοδα από συνταξιοδοτικό πρόγραμμα ALICO	26.979	23.506
Δικαιώματα προαίρεσης προσωπικού	14.520	13.288
Σύνολο	1.046.944	883.552

Γενικά διοικητικά έξοδα

	01/01/08-31/12/2008	01/01/07-31/12/2007
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	103.228	82.221
Τηλεπικοινωνίες	4.895	6.154
Ενοίκια	50.350	27.131
Ασφάλιστρα τίτλων πελατών	22.751	22.819
Επισκευές & συντηρήσεις προγραμμάτων Η/Υ	9.146	29.560
Έξοδα ταξιδίων	8.143	14.254
Έξοδα μετακινήσεως προσωπικού	0	2.299
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	36.808	36.429
Συνδρομές – Εισφορές	75.522	70.923
Έξοδα δημοσιεύσεων	8.011	3.641
Λοιπά έξοδα	32.248	3.444
Έξοδα εγγυητικών επιστολών	4.001	9.000
Σύνολο	<u>355.103</u>	<u>307.875</u>

Τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 47% σε € 1.747.969 έναντι 3.283.753 της χρήσης 2007.

Τα κέρδη μετά από φόρους μειώθηκαν κατά 51% σε € 1.204.788 έναντι 2.455.609 της χρήσης 2007.

Παρατίθεται ο συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων χρήσης:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ετήσια μη ενοποιημένα στοιχεία εκφρασμένα σε Ευρώ)		
	<u>1 Ιαν – 31 Δεκ 2008</u>	<u>1 Ιαν - 31 Δεκ 2007</u>
Καθαρά έσοδα από τόκους	546.591	404.318
Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	2.633.003	4.046.149
Έσοδα από μερίσματα	225	0
Κέρδη / (ζημιές) από χρηματοοικονομικά στοιχεία	(49.639)	0
Λοιπά έσοδα	46.119	89.301
Προβλέψεις	(26.283)	(64.588)
Λοιπά έξοδα	(1.402.047)	(1.191.427)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	1.747.969	3.283.753
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	1.204.788	2.455.609

Πλήρης ανάλυση επί των οικονομικών καταστάσεων παρατίθενται στις σημειώσεις των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

2.3 Κάθε σημαντικό γεγονός που συνέβη από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημέρα υποβολής της έκθεσης.

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα μετά τις 31/12/2008 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο.

2.4 Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων

2.4.1 Πληροφόρηση των μετόχων και τρίτων για τους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι συνήθεις κίνδυνοι τους οποίους αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, και κίνδυνος αγοράς (επιτοκιακός κίνδυνος, συναλλαγματικός κίνδυνος).

α) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία, απορρέει κυρίως από την πιθανότητα μη εισπράξεως απαιτήσεων έναντι των πελατών της. Η εταιρεία όμως δεν διατρέχει τέτοιο κίνδυνο καθώς τα δάνεια του Margin Account και του T+3 εξασφαλίζονται πλήρως από τα χαρτοφυλάκια των πελατών για τα οποία γίνεται καθημερινή αποτίμηση και παρακολουθούνται συστηματικά από υπεύθυνα στελέχη της

Εταιρείας. Η εύλογη αξία εξασφαλίσεων είναι μεγαλύτερη από το ποσό των απαιτήσεων αυτών.

β) Επιτοκιακός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν έχει δανεισμό από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα την 31/12/2008 και συνεπώς επιβάρυνση από χρεωστικούς τόκους, διότι εξόφλησε ολοσχερώς τις δανειακές υποχρεώσεις της με την Τράπεζα Κύπρου (σημ. 20). Έχει όμως απαιτήσεις από πελάτες τους οποίους τιμολογεί με κυμαινόμενο επιτόκιο το οποίο στην διάρκεια του 2008 ήταν 9,00% (Margin) (2007: 9,00%). Εάν τα επιτόκια της αγοράς μειωθούν κατά 0.5 μονάδες τότε το έσοδο που προκύπτει από τους τόκους του Margin θα μειωθεί κατά € 6.638 (119.489,93 – 112.851,60) αν υπολογιστεί με βάση τα υπόλοιπα της 31.12.2008.

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με την δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, 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.

Η ταξινόμηση των χρηματοροών, που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού της εταιρείας σε χρονικές περιόδους, επικεντρώνεται κυρίως στο ταμείο και διαθέσιμα, με λήξη μικρότερη του 1 μηνός στις απαιτήσεις/υποχρεώσεις από/προς πελάτες, λοιπές απαιτήσεις, υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις και λοιπές υποχρεώσεις με λήξη έως 3 μήνες, ενώ τα υπόλοιπα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού που έχουν λήξη μεγαλύτερη του έτους είναι οι Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, Απαιτήσεις από το Συνεγγυητικό και Επικουρικό κεφάλαιο και οι Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού.

δ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Πρόκειται για κίνδυνο που αφορά σε μεταβολές που προκύπτουν στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η εταιρεία δεν εκτίθεται σε τέτοιο κίνδυνο καθώς δεν εκτελεί συναλλαγές με πελάτες ή προμηθευτές σε ξένο νόμισμα.

2.4.2 Εκτίμηση ζημίας από ενδεχόμενα γεγονότα

Η εταιρεία έχει επίσης υπογράψει συμφωνία αγοράς ομολόγου που αφορά την εταιρεία «NOE LOGISTICS SA» αξίας € 40 χιλιάδων, ποσό το οποίο ακόμα δεν έχει εκταμειωθεί. Η εταιρεία έχει τα απαιτούμενα χρηματικά διαθέσιμα για να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

2.6 Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα

Κίνδυνος μεταβολής εύλογης αξίας χαρτοφυλακίου επενδύσεων (μετοχών, ομολόγων και λοιπών επενδύσεων)

Ανάλυση της θέσης της εταιρείας σε παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

- **Χρεώγραφα διαθέσιμα προς πώληση**

Στις 31/12/2008 η εταιρεία είχε παραχωρήσει ομολογιακά δάνεια ύψους € 101.475 σε μη-εισηγμένες εταιρείες. Οι αξίες ισολογισμού των υφιστάμενων χρηματοοικονομικών στοιχείων δεν διαφέρουν σημαντικά από την εύλογη αξία τους.

- **Χρηματοοικονομικά Μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

Το 2008 η εταιρεία σύναψε 4 συμφωνίες ειδικής διαπραγμάτευσης μετοχών με εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών, αποκτώντας μετοχές των εταιρειών εύλογης αξίας € 132.038, που ταξινομήθηκαν ως 'χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων'. Επίσης σε μία 1 εκ των συμφωνιών ειδικής διαπραγμάτευσης μετοχών αντί για αγορά δανείστηκε μετοχές αξίας € 116.000, επιβαρυνόμενη με την πληρωμή ημερήσιου τόκου στην ΕΤΕΣΕΠ, ο οποίος καταβάλλεται μέσω δεσμευμένου λογαριασμού όψεως που διατηρεί η εταιρεία για το σκοπό αυτό στην Τράπεζα Κύπρου.

Κέρδη / Ζημιές από χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα αποτελέσματα της εταιρείας από τις συναλλαγές αγοράς και πώλησης μετοχών ως ειδικός διαπραγματευτής αυτών είναι:

	01/01/08-31/12/2008	01/01/07-31/12/2007
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση μετοχών	(33.991)	0
Κέρδη / (ζημιές) αποτίμησης μετοχών	(15.648)	0
Σύνολο	<u>(49.639)</u>	<u>0</u>

Διαχείριση του Κινδύνου μεταβολής εύλογης αξίας χαρτοφυλακίου επενδύσεων

Πρόκειται για κίνδυνο που αφορά σε μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που κατέχει η Εταιρεία. Η εταιρεία ελέγχει και αξιολογεί καθημερινά την εύλογη αξία και αποτίμηση των μετοχών ειδικής διαπραγμάτευσης που διατηρεί στο χαρτοφυλάκιο της.

3. Ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ εταιρειών ομίλου όπου η μητρική έχει εισηγμένες μετοχές στο χρηματιστήριο.

Παρακάτω, παρατίθεται πίνακας των υπολοίπων και συναλλαγών με τις εταιρείες του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου στις χρήσεις 2008 και 2007.

31.12.2008					
Συνδεδεμένα μέρη	Σχέση	Ενεργητικό	Παθητικό	Έσοδα	Έξοδα
Λογαριασμοί όψεως – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	1.618.239			
Κατάθεση προθεσμίας (swap) – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	10.307.137			
Δάνεια – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική		0		
Έσοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική			53.240	
Έξοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική				4.011
Έξοδα από ενοίκια – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική				50.350
Έξοδα Ε/Ε – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική				4.001
Ομόλογο Κύπρου Ακίνητα Α.Ε.	Εταιρεία Ομίλου Τράπεζας Κύπρου	10.000			

31/12/2007					
Συνδεδεμένα μέρη	Σχέση	Ενεργητικό	Παθητικό	Έσοδα	Έξοδα
Λογαριασμοί όψεως – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	698.192			
Κατάθεση προθεσμίας (swap) – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	10.795.412			
Δάνεια – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική		1.276.817		
Έσοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική			473.201	
Έξοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική				58.987
Έξοδα από ενοίκια – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική				27.131
Έξοδα Ε/Ε – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική				9.000

Μετά από τα παραπάνω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

- Να εγκρίνετε τον Ισολογισμό και τα αποτελέσματα της 8^{ης} εταιρικής χρήσης 01/01/08 έως 31/12/08.

- Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσης από 01/01/08 έως 31/12/08 σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Σπυρίδων Παντελιάς

Βεβαιώνεται ότι, η ανωτέρω έκθεση διαχείρισεως του Δ.Σ. που αποτελείται από 10 σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 26 Φεβρουαρίου 2009.

Η Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14161
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ – ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΑΕ