

ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

ΑΘΗΝΑ 28 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2008

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

| | | Σελίδα |
|--|---|---------------|
| Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή | | 4 |
| Οικονομικές Καταστάσεις | | |
| Κατάσταση Αποτελεσμάτων | | 6 |
| Ισολογισμός | | 7 |
| Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων | | 8 |
| Κατάσταση ταμειακών ροών | | 9 |
| Γενικές Πληροφορίες για την εταιρεία | | 10 |
| Σημειώσεις | | |
| <u>Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων</u> | | |
| Αριθμός σημείωσης | | |
| 1.1 | Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων | 11 |
| 1.2 | Ενσώματες ακινητοποιήσεις και αποσβέσεις | 11 |
| 1.3 | Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 11 |
| 1.4 | Χρηματοοικονομικά στοιχεία | 12 |
| 1.5 | Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων | 13 |
| 1.6 | Μισθώσεις | 13 |
| 1.7 | Φόρος Εισοδήματος | 13 |
| 1.8 | Διαθέσιμα & ισοδύναμα διαθέσιμων | 14 |
| 1.9 | Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού | 14 |
| 1.10 | Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών | 14 |
| 1.11 | Προβλέψεις | 15 |
| 1.12 | Έσοδα | 15 |
| 1.13 | Διανομή μερισμάτων στους μετόχους | 16 |
| 1.14 | Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ | 16 |
| <u>Σημειώσεις επί των αποτελεσμάτων</u> | | |
| 2 | Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 19 |
| 3 | Γενικά διοικητικά έξοδα | 20 |
| 4 | Έσοδα από τόκους & συναφή έσοδα | 20 |
| 5 | Φόρος εισοδήματος – Αναβαλλόμενη φορολογία | 21 |
| <u>Σημειώσεις επί των στοιχείων του ισολογισμού</u> | | |
| 6 | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 21 |
| 7 | Απαιτήσεις από πελάτες | 22 |
| 8 | Λοιπές απαιτήσεις | 22 |
| 9 | Διαθέσιμα & ισοδύναμα διαθέσιμων | 23 |
| 10 | Υποχρεώσεις προς πελάτες | 23 |
| 11 | Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 23 |
| 12 | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 24 |
| 13 | Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού | 24 |
| 14 | Μετοχικό κεφάλαιο | 25 |
| 15 | Αποθεματικά | 25 |
| 16 | Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών | 25 |

ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

| | | |
|----|---|----|
| 17 | Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού & παθητικού στην εύλογη αξία | 27 |
| 18 | Μεταγενέστερα Γεγονότα | 27 |
| 19 | Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων | 29 |
| 20 | Κεφάλαιο | 30 |

**Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

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

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στα παρακάτω:

1. Στη σημείωση 5 που παρατίθεται στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 2000 μέχρι και 2007 δεν έχουν εξετασθεί από τις Φορολογικές Αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.
2. Η Εταιρία εμφανίζει ως απαιτήσεις τα ποσά που έχει καταβάλλει ως συμμετοχή στο Συνεγγυητικό όσο και στο Επικουρικό Κεφάλαιο βάσει των διατάξεων των Νόμων 2533/1997 και 2471/1997 (συνολικά Ευρώ 1.630 χιλ). Με βάση το υφιστάμενο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο δεν είναι σαφές εάν, τότε και σε ποια έκταση θα επιστραφούν στην Εταιρία.


Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2008

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14161
11ο ΧΛΜ Εθνική Οδού Αθηνών-Λαμίας
144 51 Μεταμόρφωση Αττικής

Ernst & Young (Hellas) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)
 **ERNST & YOUNG**

ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ | | | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | | <u>1 Ιαν - 31 Δεκ 2007</u> | <u>1 Ιαν - 31 Δεκ 2006</u> |
| | Σημ. | | |
| Προμήθειες συναλλαγών από μετοχές | | 3.851.087 | 3.764.471 |
| Προμήθειες συναλλαγών από παράγωγα | | 193.287 | 117.648 |
| Σύνολο Κύκλου εργασιών | | 4.044.374 | 3.882.119 |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 2 | (937.287) | (730.700) |
| Γενικά διοικητικά έξοδα | 3 | (318.728) | (334.996) |
| Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | | 2.788.359 | 2.816.423 |
| Έσοδα από τόκους και συναφή έσοδα | 4 | 554.911 | 444.272 |
| Έξοδα από τόκους και συναφή έξοδα | | (59.517) | (41.686) |
| Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων | | 3.283.753 | 3.219.009 |
| Μείον Φόροι | 5 | (828.144) | (889.145) |
| Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους | | 2.455.609 | 2.329.864 |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις 1-20 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ | | | |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | <u>31-ΔΕΚ-07</u> | <u>31-ΔΕΚ-06</u> |
| | Σημ. | | |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 5 | 19.042 | 22.082 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 6 | <u>1.630.240</u> | <u>1.508.322</u> |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | | 1.649.282 | 1.530.404 |
| | | | |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 7 | 10.036.280 | 7.426.708 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 8 | <u>298.948</u> | <u>1.130.652</u> |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων | | 10.335.228 | 8.557.360 |
| | | | |
| Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων | 9 | 11.823.678 | 9.258.968 |
| | | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | <u>23.808.188</u> | <u>19.346.732</u> |
| | | | |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | |
| | | | |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες | 10 | 13.683.326 | 10.992.924 |
| Φόρος εισοδήματος πληρωτέος | | 217.675 | 818.138 |
| Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 11 | 1.276.817 | 1.694.809 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 12 | <u>442.265</u> | <u>109.497</u> |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 15.620.083 | 13.615.368 |
| | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού | 13 | <u>76.172</u> | <u>88.328</u> |
| | | | |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | | <u>15.696.255</u> | <u>13.703.696</u> |
| | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | |
| | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 14 | 2.930.000 | 2.930.000 |
| Αποθεματικά και κέρδη εις νέο | 15 | <u>5.181.933</u> | <u>2.713.036</u> |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | | <u>8.111.933</u> | <u>5.643.036</u> |
| | | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | <u>23.808.188</u> | <u>19.346.732</u> |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις 1-20 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

| | <u>Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ.14)</u> | <u>Τακτικό Αποθεματικό (σημ.15)</u> | <u>Λοιπά Αποθεματικά (σημ.15)</u> | <u>Συσσωρευμένα Κέρδη/Ζημίες (σημ.15)</u> | <u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u> |
|--|---|---|---|---|-----------------------------------|
| 01.01.2006 | 2.930.000 | 49.260 | 4.703 | 315.567 | 3.299.530 |
| Δικαιώματα προαίρεσης | 0 | 0 | 13.642 | 0 | 13.642 |
| Κέρδη 2006 | | | | 2.329.864 | 2.329.864 |
| Δημιουργία τακτικού αποθεματικού | 0 | 114.449 | 0 | (114.449) | 0 |
| 31.12.2006 | 2.930.000 | 163.709 | 18.345 | 2.530.982 | 5.643.036 |
| Δικαιώματα προαίρεσης (σημ. 2) | 0 | 0 | 13.288 | 0 | 13.288 |
| Κέρδη 2007 | | | | 2.455.609 | 2.455.609 |
| Δημιουργία τακτικού αποθεματικού | 0 | 122.780 | 0 | (122.780) | 0 |
| 31.12.2007 | 2.930.000 | 286.489 | 31.633 | 4.863.811 | 8.111.933 |

ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ | | |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | <u>1 Ιαν - 31 Δεκ 2007</u> | <u>1 Ιαν - 31 Δεκ 2006</u> |
| Λειτουργικές δραστηριότητες | | |
| Κέρδη χρήσης προ φόρων | 3.283.753 | 3.219.009 |
| Πλέον/ μείον προσαρμογές για: | | |
| Προβλέψεις | 53.735 | 10.644 |
| Έξοδα τόκων | 58.987 | 41.686 |
| Έσοδα τόκων | (473.201) | (444.272) |
| Δικαιώματα προαίρεσης | 13.288 | 13.642 |
| Φόροι πληρωθέντες | (1.428.607) | (318.663) |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | (1.856.044) | (3.203.742) |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) | 1.585.235 | 3.609.173 |
| Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες | 1.237.146 | 2.927.477 |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | |
| Τόκοι εισπραχθέντες | 473.201 | 444.272 |
| Εισφορές επικουρικού | (363.467) | (535.996) |
| | 109.734 | (91.724) |
| Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | |
| Τόκοι πληρωθέντες | (58.987) | (41.686) |
| Εκταμίευση δανείων | 1.276.817 | 1.694.809 |
| | 1.217.830 | 1.653.123 |
| Καθαρές ταμειακές ροές χρήσης | 2.564.710 | 4.488.876 |
| Πλέον: Χρηματικά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσης | 9.258.968 | 4.770.092 |
| Χρηματικά Διαθέσιμα της 31/12/2007 | 11.823.678 | 9.258.968 |

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

1. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Γενικές Πληροφορίες για την εταιρεία

Η εταιρεία «ΚΥΠΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (στο εξής «εταιρεία» ή «ΚΥΠΡΟΥ ΑΧΕΠΕΥ») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο για την περίοδο από 01.01 έως 31.12.2007.

Η εταιρεία ιδρύθηκε στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στην Αθήνα, την οδό Φειδιππίδου 26 & Χαλκηδόνος στους Αμπελοκήπους. Έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/182/25-01-2000 και έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 45382/06/Β/00/18.

Η εταιρεία κατά την περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο 22 άτομα καθώς εντός της διαχειριστικής περιόδου έγιναν μία αποχώρηση και μία πρόσληψη. Ο αριθμός του προσωπικού για την προηγούμενη χρήση (2006) ήταν 22 άτομα.

Η αποκλειστική δραστηριότητα της εταιρείας είναι η διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών, η κατάρτιση πράξεων που επιτρέπονται από το νόμο στα μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και κάθε άλλης χρηματιστηριακής αγοράς και η παροχή εν γένει επενδυτικών υπηρεσιών κυρίων ή παρεπόμενων, καθώς και γενικά η παροχή υπηρεσιών συναφών προς τις χρηματιστηριακές πράξεις σύμφωνα με όσα ορίζονται στην εκάστοτε νομοθεσία. Στα πλαίσια αυτά και λόγω της αλλαγής του νόμου που διέπει τη λειτουργία των εταιρειών του κλάδου, η Εταιρεία τον Ιανουάριο του 2008 προχώρησε σε αλλαγή του καταστατικού της και αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου ώστε να μπορεί να πραγματοποιεί τις εργασίες που θα της επιτρέψουν να πραγματοποιήσει τα επιχειρηματικά της σχέδια (σημείωση 18).

Οι αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 22^α Φεβρουαρίου 2008, αλλά τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, που έχει προγραμματιστεί για την 30^η Ιουνίου 2008.

Μητρική Εταιρεία της ΚΥΠΡΟΥ ΑΧΕΠΕΥ είναι η Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ, εισηγμένη στα Χρηματιστήρια Κύπρου και Αθηνών, η οποία συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται και οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

1.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί:

- α) σε ευρώ (€) και όλα τα ποσά εμφανίζονται με στρογγυλοποίηση, εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά,
- β) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση,
- γ) την αρχή του ιστορικού κόστους,
- δ) σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων η Διοίκηση της εταιρείας προβαίνει σε εκτιμήσεις, οι οποίες έχουν ουσιώδη επίπτωση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι κυριότερες παραδοχές και άλλες κύριες πηγές αβεβαιότητας σε σχέση με εκτιμήσεις κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, που εμπερικλείουν κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων εντός του επόμενου οικονομικού έτους, αφορούν στην πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού που υπολογίζεται χρησιμοποιώντας αναλογιστικές εκτιμήσεις. Κατά τις εκτιμήσεις αυτές χρησιμοποιούνται παραδοχές για τους προεξοφλητικούς συντελεστές, τα ποσοστά μακροπρόθεσμης απόδοσης των επενδύσεων, το ρυθμό αύξησης των μισθών, τα ποσοστά θνησιμότητας και τις μελλοντικές αυξήσεις των αποζημιώσεων. Λόγω της μακροχρόνιας φύσης των προγραμμάτων αυτών, οι παραδοχές αυτές υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα.

1.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις και αποσβέσεις

Τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομειώσεως της αξίας τους. Οι επισκευές και συντηρήσεις των παγίων εξοδοποιούνται άμεσα. Η αξία κτήσεως και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις των παγίων που αποσύρονται ή πωλούνται, αφαιρούνται από τους λογαριασμούς παγίων τη στιγμή της πώλησεως τους και κάθε κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

Οι αποσβέσεις παγίων στοιχείων διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο με βάση την ωφέλιμη ζωή του κάθε παγίου. Η μέση ωφέλιμη ζωή των επίπλων και λοιπού εξοπλισμού ανέρχεται σε πέντε έτη περίπου.

1.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται μόνο τα αγορασθέντα λογισμικά προγράμματα που χρησιμοποιούνται από την εταιρεία. Τα λογισμικά προγράμματα απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσεως μειωμένο με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομειώσεως της αξίας. Το λογισμικό αποσβένεται σε 5 (πέντε) έτη, ενώ όταν η αξία του δεν είναι σημαντική, αποσβένεται πλήρως εντός της χρήσεως κατά την οποία αποκτήθηκε.

Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

1.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τις επενδύσεις, και τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η εταιρεία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει με καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

Η εταιρεία δεν κάνει χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμισμα κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

Όλες οι επενδύσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος, δηλαδή την εύλογη αξία του τιμήματος, συμπεριλαμβανομένων και των άμεσων εξόδων απόκτησης που σχετίζονται με το χρηματοοικονομικό στοιχείο (εκτός αν αυτό έχει χαρακτηριστεί ως «διακρατούμενο για εμπορικούς σκοπούς»).

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που κατατάσσονται ως «διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς» και «διαθέσιμα για πώληση», αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημίες από χρεόγραφα προς διακράτηση για εμπορικούς σκοπούς αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Τα κέρδη ή οι ζημίες από την αποτίμηση των διαθέσιμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων μέχρι την πώληση, είσπραξη ή άλλη διάθεση του χρηματοοικονομικού στοιχείου, ή μέχρι να θεωρηθεί ότι το χρηματοοικονομικό στοιχείο απομειώθηκε, οπότε το αθροιστικό κέρδος ή ζημία που περιλαμβανόταν στο κεφάλαιο εμφανίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές, η εύλογη αξία ορίζεται με αναφορά στις χρηματιστηριακές τιμές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία για τα οποία δεν υπάρχει τιμή διαπραγμάτευσης, η εύλογη αξία ορίζεται με βάση τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές του ιδίου χρηματοοικονομικού στοιχείου. Σε περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου δεν μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα αυτό αποτιμάται στο κόστος κτήσης του.

Δάνεια και απαιτήσεις

Στην κατηγορία αυτή η Εταιρεία εντάσσει τις χορηγήσεις που κάνει απευθείας σε πελάτες της μέσω margin account, καθώς και τις πάσης φύσεως απαιτήσεις έναντι πελατών της.

Κατά την αρχική καταχώρηση, η κατηγορία αυτή αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable" μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα "puttable" μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

Η Εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

1.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου πρέπει να εκτιμάται όποτε υπάρχουν ενδείξεις για μόνιμη απομείωση της αξίας του. Η ζημία από απομείωση αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η υψηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμημένων μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες αναμένεται να προκύψουν από την συνεχιζόμενη χρησιμοποίησή του μέχρι την απόσυρση του στοιχείου αυτού στη λήξη της ωφέλιμης ζωής του.

Η εταιρεία εξετάζει σε περιοδική βάση (κάθε ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού) τα περιουσιακά της στοιχεία για πιθανές ενδείξεις απομείωσης της αξίας τους. Όπου υπάρχουν ενδείξεις υπολογίζεται η ανακτήσιμη αξία τους και στην περίπτωση όπου η λογιστική αξία είναι μεγαλύτερη της ανακτήσιμης απομειώνεται (μέσω αποτελεσμάτων), ώστε να συμπίπτει με την ανακτήσιμη.

1.6 Μισθώσεις

Η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις επί παγίων ως μισθωτής.

Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη των παγίων που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στον μισθωτή, τότε οι αντίστοιχες συμβάσεις χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Όλες οι υπόλοιπες συμβάσεις μίσθωσης χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις.

Ανάλογα με τα χαρακτηριστικά που διέπουν τις συμβάσεις μίσθωσης, ο λογιστικός χειρισμός τους, έχει ως εξής:

Λειτουργικές μισθώσεις

Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, η Εταιρεία που λειτουργεί ως μισθωτής, δεν καταχωρεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο ενεργητικού, αναγνωρίζει δε, ως έξοδο, στην κατηγορία γενικά διοικητικά έξοδα, το ποσό των μισθωμάτων που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, με τη μέθοδο του δεδουλευμένου εξόδου.

1.7 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος επί των αποτελεσμάτων περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Ο φόρος της χρήσης περιλαμβάνει τον αναμενόμενο προς καταβολή φόρο επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται επί των διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν ή αναμένεται ότι θα ισχύσουν κατά το χρόνο διακανονισμού της υποχρέωσης ή απαίτησης. Δεν λογίζεται αναβαλλόμενος φόρος – απαίτηση εφόσον δεν είναι πιθανό ότι το αναμενόμενο φορολογικό όφελος πρόκειται να πραγματοποιηθεί στο εγγύς μέλλον. Για συναλλαγές που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση, η αντίστοιχη

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

φορολογική επίδραση αναγνωρίζεται επίσης στην καθαρή θέση. Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

1.8 Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα στο ταμείο και οι καταθέσεις σε Τράπεζες, καθώς και οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (με διάρκεια έως τρεις μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών) άμεσης ρευστοποιήσεως και μηδενικού κινδύνου.

1.9 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού

Η υποχρέωση για τη συνταξιοδότηση του προσωπικού μετά την αποχώρησή του από την εργασία καλύπτεται από δημόσιο ασφαλιστικό φορέα (ΙΚΑ). Η Εταιρεία και το προσωπικό συνεισφέρουν σε αυτό σε μηνιαία βάση.

Το προσωπικό είναι ασφαλισμένο με πρόσθετο ομαδικό ασφαλιστήριο συνταξιοδότησης και ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης. Οι δαπάνες για τα συγκεκριμένα ασφαλιστήρια συμβόλαια καλύπτονται από την Εταιρεία.

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρεία και τον λόγο εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησης ή δικαιολογημένης απολύσεως το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται.

Η υποχρέωση της Εταιρείας σχετικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης υπολογίζεται ξεχωριστά για κάθε πρόγραμμα δια υπολογισμού του ποσού της μελλοντικής παροχής που οι εργαζόμενοι δικαιούνται έναντι της τωρινής και προηγούμενης υπηρεσίας τους. Η παροχή προεξοφλείται για να προσδιοριστεί η παρούσα αξία και αφαιρείται η εύλογη αξία τυχόν περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Το επιτόκιο προεξόφλησης είναι αυτό της απόδοσης των ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης με ημερομηνία λήξης που προσεγγίζουν περίπου τα χρονικά όρια της υποχρέωσης της Εταιρείας. Ο υπολογισμός της καθορισμένης

παροχής γίνεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεβμένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και υπερβαίνουν το 10% της συσσωρευμένης υποχρέωσης αποσβένονται σε περίοδο ίση με τη μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή του προσωπικού.

1.10 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Στα πλαίσια του πακέτου αμοιβών του προσωπικού της Εταιρίας, παραχωρούνται μετοχές, μετοχικά δικαιώματα προαίρεσης ή άλλοι τίτλοι της μητρικής εταιρίας, αμοιβές οι οποίες βασίζονται στην αξία των μετοχών. Η αμοιβή που καθορίζεται από την αξία των μετοχών και διακανονίζεται με μετοχές της μητρικής εταιρίας επιμετρείται στην εύλογη αξία των

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

δικαιωμάτων κατά την ημερομηνία παραχώρησης. Η εύλογη αξία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μοντέλο δικαιωμάτων προαίρεσης.

Το κόστος παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών αναγνωρίζεται, μαζί με αντίστοιχη αύξηση στα ίδια κεφάλαια ως συνεισφορά από την μητρική εταιρεία, κατά την διάρκεια της περιόδου κατά την οποία εκπληρώνονται οι προϋποθέσεις της κατοχύρωσης, και η οποία τελειώνει όταν το δικαίωμα του προσωπικού να λάβει τους συμμετοχικούς τίτλους κατοχυρωθεί. Η συνολική δαπάνη που αναγνωρίζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού για παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών, αντιπροσωπεύει το βαθμό στον οποίο η περίοδος κατοχύρωσης έχει λήξει και την καλύτερη διαθέσιμη εκτίμηση του αριθμού των συμμετοχικών τίτλων που αναμένεται να κατοχυρωθεί τελικά. Η ανάλογη χρέωση ή πίστωση για κάθε περίοδο περιλαμβάνεται στις δαπάνες προσωπικού στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και αντιπροσωπεύει την κίνηση στη συνολική δαπάνη που αναγνωρίστηκε στην αρχή και στο τέλος της περιόδου.

Δεν αναγνωρίζεται δαπάνη για παροχές που δεν κατοχυρώνονται τελικά. Για παραχωρήσεις μετοχών που διέπονται από συνθήκες της αγοράς, αναγνωρίζεται η σχετική δαπάνη όταν πληρούνται όλες οι υπόλοιπες προϋποθέσεις της κατοχύρωσης, ασχέτως αν πληρούνται ή όχι οι συνθήκες της αγοράς.

1.11 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάριση τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται εκτός εάν δεν είναι σημαντικές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

1.12 Έσοδα

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που το οικονομικό όφελος αναμένεται να εισρεύσει στην εταιρεία και το ύψος τους μπορεί αξιόπιστα να μετρηθεί. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

α) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο της ολοκλήρωσης της υπηρεσίας

β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα λογίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

1.13 Διανομή μερισμάτων στους μετόχους

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

1.14 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων και, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

α) Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και είτε έχουν υιοθετηθεί είτε δεν έχουν εφαρμογή για την Εταιρεία και ισχύουν για τη χρήση 2007

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Οι νέες αυτές γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και δεν υπάρχει επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση και στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Τροποποίηση ΔΛΠ 1: Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων – Γνωστοποιήσεις κεφαλαίου.

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών, αλλά και τυχόν απαιτήσεις ελάχιστης κεφαλαιακής επάρκειας από εποπτικές και κανονιστικές αρχές καθώς και αν η εταιρεία ήταν σε συμμόρφωση με αυτές τις απαιτήσεις. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρατίθεται στη σημείωση 20.

Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μία εταιρεία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το προσδιορισμένο αντάλλαγμα που έχει ληφθεί φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρούνται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται.

Η Διερμηνεία 8, δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μία εταιρεία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, και απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές. Η Διερμηνεία 9, δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία, καθώς δεν έχει ενσωματωμένα παράγωγα.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση

Η Διερμηνεία 10 ορίζει σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, δεν είναι δυνατό να αντλιογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις η απομείωση αυτή.

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη επίδραση στην Εταιρεία καθώς δεν έχει συμμετοχικούς τίτλους ή υπεραξία.

β) Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί, η εφαρμογή τους δεν είναι ακόμη υποχρεωτική και είτε δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη είτε δεν έχουν εφαρμογή για την Εταιρεία

ΔΛΠ 23: Κόστος Δανεισμού (Αναθεωρημένο)

Το αναθεωρημένο πρότυπο εκδόθηκε το Μάρτιο 2007 και πρόκειται να εφαρμοστεί σε οικονομικές χρήσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009. Το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού όταν το κόστος αυτό συνδέεται με ένα ειδικό περιουσιακό στοιχείο. Ειδικό περιουσιακό στοιχείο είναι ένα περιουσιακό στοιχείο για το οποίο απαιτείται σημαντικός χρόνος κατασκευής και θέσης του σε λειτουργία. Δεν έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας καθώς δεν διαθέτει ειδικά περιουσιακά στοιχεία. Το ΔΛΠ 23 δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1: Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων (αναθεωρημένο)

Η αναθεώρηση του ΔΛΠ 1 εκδόθηκε το Σεπτέμβριο του 2007 και θα τεθεί σε εφαρμογή για τις οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που ξεκινούν κατά ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009. Το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί να περιλαμβάνει η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων μόνο συναλλαγές με μετόχους της Εταιρείας. Μία νέα ευρύτερη κατάσταση αποτελεσμάτων θα υιοθετηθεί και τα μερίσματα των μετοχών θα εμφανίζονται μόνο στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ή στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. Η εταιρεία είναι σε διαδικασία αξιολόγησης της επίπτωσης του τροποποιημένου ΔΛΠ 1 στις οικονομικές της καταστάσεις. Η τροποποίηση δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα και υιοθετεί μία διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρείες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία καθώς λειτουργεί σε ένα τομέα.

ΔΠΧΠ 3: Συνενώσεις Εταιρειών και ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις (Αναθεωρημένο)

Οι αναθεωρήσεις στο ΔΠΧΠ 3 και στο ΔΛΠ 27 εκδόθηκαν τον Ιανουάριο του 2008 και εφαρμόζονται για οικονομικές χρήσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009. Σχετικά με το ΔΠΧΠ 3, θα έχει εφαρμογή σε συνενώσεις εταιρειών που λαμβάνουν χώρα στις περιόδους αυτές και το πεδίο εφαρμογής του έχει τροποποιηθεί προκειμένου να

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

περιλαμβάνει συνενώσεις αμοιβαίων εταιρειών και συνενώσεις χωρίς τίμημα (εισηγμένες εις διπλούν). Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ε.Ε. Το ΔΠΧΠ 3 και το ΔΛΠ 27 δεν έχουν εφαρμογή για την Εταιρεία καθώς δεν έχει συμμετοχές σε θυγατρικές ή άλλες εταιρείες.

ΔΠΧΠ2 2: Αμοιβές δικαιωμάτων προαίρεσης (Τροποποιημένο)

Η τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 2 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2008 και εφαρμόζεται για οικονομικές χρήσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009. Η τροποποίηση περιορίζει τις προϋποθέσεις ωρίμανσης των χορηγηθέντων δικαιωμάτων μόνο σε προϋποθέσεις παροχής της υπηρεσίας και επίτευξης επιδόσεων. Λοιπά στοιχεία των αμοιβών παρεχόμενων δικαιωμάτων προαίρεσης δεν αποτελούν προϋποθέσεις ωρίμανσης αυτών. Τα λοιπά αυτά στοιχεία περιλαμβάνονται και θα επηρεάσουν μόνο την εύλογη αξία κατά την ημερομηνία έκδοσης του προγράμματος. Δηλαδή τα λοιπά στοιχεία δε θα επηρεάσουν τον αριθμό των χορηγηθέντων δικαιωμάτων που αναμένεται να ωριμάσουν ή την αποτίμηση αυτών σε ημερομηνία μεταγενέστερη της ημερομηνίας έκδοσης του προγράμματος. Η τροποποίηση επίσης προσδιορίζει ότι όλες οι ακυρώσεις είτε από την εταιρεία είτε από άλλα μέρη θα πρέπει να έχουν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό πχ. επιτάχυνση της περιόδου ωρίμανσης. Κατά συνέπεια, οποιοδήποτε μη αναγνωρισμένο ποσό το οποίο θα χρεωνόταν υπό άλλες συνθήκες, θα πρέπει να αναγνωριστεί αμέσως. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και δεν αναμένεται να επηρεάσει την οικονομική Θέση της Εταιρείας καθώς το Συγκρότημα δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης σε ισχύ.

Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιρειών ιδίου Ομίλου

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για οικονομικές χρήσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1^η Μαρτίου 2007 και απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους, από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρείας. Η Διερμηνεία 11 θα έχει εφαρμογή στην Εταιρεία μόνο εφόσον το Συγκρότημα εκδώσει νέα προγράμματα δικαιωμάτων προαίρεσης.

Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements)

Η Διερμηνεία 12 εφαρμόζεται για οικονομικές χρήσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008 και πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο.

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

Διερμηνεία 13, Προγράμματα πίστης πελατών (Customer Loyalty Programmes)

Η Διερμηνεία αυτή εκδόθηκε τον Ιούνιο του 2007 και εφαρμόζεται για οικονομικές χρήσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1^η Ιουλίου 2008. Απαιτεί όπως πιστώσεις που χορηγούνται στους πελάτες λόγω της πίστης τους να λογιστικοποιούνται ως ξεχωριστό συστατικό των πωλήσεων, επί των οποίων χορηγούνται και ως εκ τούτου μέρος της εύλογης αξίας του τιμήματος που λαμβάνεται να κατανέμεται στις χορηγηθείσες πιστώσεις και να εμφανίζεται ως έξοδο επόμενης χρήσης κατά την περίοδο που πραγματοποιούνται οι πιστώσεις. Η Εταιρεία δεν αναμένει να έχει επίπτωση η διερμηνεία αυτή στις οικονομικές της καταστάσεις καθώς δεν υπάρχουν αυτού του είδους προγράμματα για τους πελάτες της. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Διερμηνεία 14, Το όριο ενός Περιουσιακού στοιχείου καθορισμένου οφέλους, Ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και ο συσχετισμός τους.

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008). Η Διερμηνεία αυτή εκδόθηκε τον Ιούλιο 2007 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με τον τρόπο εκτίμησης του ορίου επί του πλεονασματικού ποσού, το οποίο μπορεί να αναγνωριστεί ως περιουσιακό στοιχείο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους. Η εταιρεία εκτιμά ότι η διερμηνεία αυτή δε θα επηρεάσει την οικονομική της θέση και επίδοση καθώς δεν έχει χρηματοδοτούμενα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ε.Ε..

2. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

| | | 01/01/07-31/12/2007 | 01/01/06-31/12/2006 |
|--|---------|---------------------|---------------------|
| Μισθοί | | 679.571 | 555.106 |
| Εργοδοτικές εισφορές | | 136.891 | 111.495 |
| Λοιπές επιβαρύνσεις | | 30.296 | 19.532 |
| Έξοδα από συνταξιοδοτικό πρόγραμμα ALICO | σημ. 1 | 23.506 | 20.281 |
| Δικαιώματα προαίρεσης προσωπικού | | 13.288 | 13.642 |
| Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου | σημ. 13 | 53.735 | 10.644 |
| | | 937.287 | 730.700 |

Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών – Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών

Η μητρική εταιρία έχει παραχωρήσει Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (2006/2007) προς το μόνιμο προσωπικό του Συγκροτήματος Τράπεζας Κύπρου στην Κύπρο και Ελλάδα που βρισκόταν στην υπηρεσία στις 30 Σεπτεμβρίου 2006 (ημερομηνία παραχώρησης) και θα παραμένει στην υπηρεσία μέχρι τις 31 Μαρτίου 2007 (ημερομηνία κατοχύρωσης). Ο αριθμός των Δικαιωμάτων Προαίρεσης (2006/2007) που παραχωρήθηκαν στο προσωπικό της ΚΥΠΡΟΥ ΑΧΕΠΕΥ ανέρχεται σε 14.700. Η τιμή άσκησης των Δικαιωμάτων Προαίρεσης καθορίστηκε σε Λίρες Κύπρου 3,70 και η περίοδος άσκησης τους άρχισε στις 31 Μαρτίου 2007 και έληξε στις 30 Ιουνίου 2007.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

Τα Δικαιώματα Προαίρεσης (2006/2007) αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία παραχώρησής τους, χρησιμοποιώντας το μοντέλο αποτίμησης Black- Scholes – Merton και ανήλθε σε € 1,74 (Κυπριακές Λίρες 1,06) για κάθε Δικαίωμα Προαίρεσης. Οι κύριες μεταβλητές που υπεισέρχονται στο μοντέλο είναι η τιμή της μετοχής της ιθύνουσας εταιρείας (Κυπριακές Λίρες 4,56 στις 30 Σεπτεμβρίου 2006), η τιμή εξάσκησης (Κυπριακές Λίρες 3,70), η μερισματική απόδοση της ιθύνουσας εταιρείας (2,5%), το επιτόκιο ελεύθερου κινδύνου (4%), η διάρκεια ζωής των Δικαιωμάτων Προαίρεσης και η αναμενόμενη μεταβλητότητα της τιμής της μετοχής της ιθύνουσας εταιρείας (13% σε ετήσια βάση, η οποία υπολογίστηκε με βάση την ιστορική μεταβλητότητα της μετοχής).

3. Γενικά διοικητικά έξοδα

| | 01/01/07-31/12/2007 | 01/01/06-31/12/2006 |
|---|---------------------|---------------------|
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 93.074 | 112.877 |
| Τηλεπικοινωνίες | 6.154 | 5.072 |
| Ενοίκια | 27.131 | 20.331 |
| Ασφάλιστρα τίτλων πελατών | 22.819 | 24.000 |
| Επισκευές & συντηρήσεις προγραμμάτων Η/Υ | 29.560 | 8.784 |
| Έξοδα ταξιδίων | 14.254 | 4.812 |
| Έξοδα μετακίνησης προσωπικού | 2.299 | 12.665 |
| Έξοδα προβολής & διαφήμισης | 36.429 | 26.775 |
| Συνδρομές - Εισφορές | 70.923 | 52.666 |
| Έξοδα δημοσιεύσεων | 3.641 | 6.789 |
| Λοιπά έξοδα | 3.443 | 19.446 |
| Έξοδα εγγυητικών επιστολών | 9.000 | 40.779 |
| | 318.728 | 334.996 |

4. Έσοδα από τόκους & συναφή έσοδα

Αφορά τους τόκους που εισπράττει η εταιρεία από την χορήγηση πιστώσεων ή δανείων (margin) σε επενδυτές προς διενέργεια συναλλαγών σε τίτλους καθώς επίσης και τους πιστωτικούς τόκους οι οποίοι προέρχονται από βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, κέρδη από πώληση μετοχών καθώς και είσπραξη μερισμάτων για ίδιο λογαριασμό και τόκους τραπεζικών καταθέσεων.

| | 01/01/06-31/12/2007 | 01/01/06-31/12/2006 |
|---|---------------------|---------------------|
| Έσοδα από τόκους Margin | 468.622 | 299.157 |
| Τόκοι καταθέσεων τραπεζών εσωτερικού | 4.916 | 7.683 |
| Κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμένων | 0 | 14.682 |
| Έσοδα παρεπόμενων υπηρεσιών | 63.835 | 42.851 |
| Προμήθειες από αναδοχές | 1.775 | 3.670 |
| Λοιπά έσοδα | 15.763 | 76.229 |
| | 554.911 | 444.272 |

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

5. Φόρος εισοδήματος – Αναβαλλόμενη φορολογία

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου.

Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας για τις χρήσεις 2000 έως και σήμερα.

Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην αποδεχτούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να επιβάλλουν πρόσθετους φόρους εισοδήματος.

Ανάλυση φόρου εισοδήματος:

| | 01/01/07-31/12/2007 | 01/01/06-31/12/2006 |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Τρέχων φόρος | 828.848 | 943.672 |
| Αναβαλλόμενος φόρος | 3.040 | (22.082) |
| Διόρθωση φόρου εισοδήματος | (3.744) | (32.445) |
| | 828.144 | 889.145 |

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση του 2007, ύψους € 19.042 αφορά την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία υπολογισμένη με 25% που είναι ο συντελεστής φορολογίας για το 2007.

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη/ ζημιές πριν το φόρο με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας έχει ως εξής:

| ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Κέρδη προ φόρων | 3.283.753 | 3.219.009 |
| Φόρος 25% (2006 : 29%) | 820.938 | 933.513 |
| Μη εκπιπτόμενα έξοδα | 10.950 | 4.172 |
| Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου για την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού | 0 | (16.095) |
| Διόρθωση φόρου εισοδήματος 2005 | (3.744) | (32.445) |
| | 828.144 | 889.145 |

6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Το κονδύλι αφορά την εισφορά σε μετρητά στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, την εισφορά στο Επικουρικό Ταμείο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών καθώς και δοσμένες εγγυήσεις που αφορούν ενοικίαση θυρίδας ή κτιρίων.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Συνεγγυητικό Κεφάλαιο | 440.103 | 558.642 |
| Επικουρικό Ταμείο χρημ. Συν/γών | 196.064 | 196.064 |
| Εισφ. Στο Επικ.κεφάλαιο | 893.720 | 653.234 |
| Επικουρικό 143/20-10-98 Ε.Κ. | 100.353 | 100.353 |
| Εγγύηση ενοικίασης θυρ. Τρ. ΕΤΕ | 0 | 29 |
| | 1.630.240 | 1.508.322 |

Όσον αφορά το συνεγγυητικό κεφάλαιο, πρόκειται για εισφορά που αποτελεί εγγύηση κάλυψης μέρους ζημίας που πιθανόν να προέλθει από πτώχευση της Εταιρείας. Το ποσό αναπροσαρμόζεται ετησίως με βάση τα ελεγμένα αποτελέσματα. Η εισφορά είναι με την μορφή εγγυητικής επιστολής, η οποία για το έτος 2007 ανέρχεται στο ποσό των 440.103 ευρώ και σε μετρητά ποσού 440.103 ευρώ και το ποσό εμφανίζεται στο κόστος.

7. Απαιτήσεις από πελάτες

Αφορούν στο χρεωστικό υπόλοιπο πελατών εσωτερικού και εξωτερικού, την τελευταία εργάσιμη του χρόνου καθώς και το υπόλοιπο των Margin πελατών.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Πελάτες εσωτερικού | 2.587.683 | 996.707 |
| Πελάτες Margin | 7.409.169 | 6.430.001 |
| Πελάτες εξωτερικού | 39.428 | 0 |
| | 10.036.280 | 7.426.708 |

Όλες οι απαιτήσεις από πελάτες είναι ενήμερες και δεν υπάρχουν καθυστερημένες ή απομειωμένες απαιτήσεις.

8. Λοιπές απαιτήσεις

Αφορά έξοδα επόμενων χρήσεων για ετήσια ασφάλιστρα πελατών ΣΑΤ, συνδρομή για την χρήση του συστήματος του ΧΑ (ODL), επιστροφή επικουρικού κεφαλαίου, το χρεωστικό υπόλοιπο της Εκκαθάρισης καθώς επίσης και τους τόκους Margin 4^{ου} τριμήνου οι οποίοι πιστώνονται την πρώτη εργάσιμη μετά τη λήξη του τριμήνου.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ασφάλιστρα χρεωγράφων | 10.940 | 10.940 |
| Ετήσια συνδρομή ODL | 0 | 13.969 |
| Τόκοι πελατών Margin | 165.028 | 122.799 |
| Επιστροφή επικουρικού κεφαλαίου | 122.980 | 24.087 |
| Χρεωστικό υπόλοιπο εκκαθαριστή χρηματιστηριακών συναλλαγών | 0 | 958.857 |
| | 298.948 | 1.130.652 |

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

9. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων

Τα διαθέσιμα της εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ταμείο | 4.236 | 2.144 |
| Καταθέσεις όψεως εταιρείας | 358.377 | 198.945 |
| Σύνολο καταθέσεων όψεως εταιρείας | 362.613 | 201.089 |
| Καταθέσεις όψεως για λογ/μό πελατών | 665.653 | 727.754 |
| Καταθέσεις προθεσμίας τοποθετημένα για λογ/μό πελατών | 5.426.049 | 0 |
| Καταθέσεις προθεσμίας (swap) τοποθετημένα για λογ/μό πελατών | 5.369.363 | 8.330.125 |
| Σύνολο διαθεσίμων πελατών | 11.461.065 | 9.057.879 |
| | | |
| Σύνολο διαθεσίμων | 11.823.678 | 9.258.968 |

Η προθεσμιακή κατάθεση ύψους 5.426.049 ευρώ διάρκειας μίας ημέρας, στην Τράπεζα Κύπρου, η οποία φέρει επιτόκιο 3,73%, καθώς και η προθεσμιακή κατάθεση (swap) ύψους 5.369.363 ευρώ η οποία φέρει επιτόκιο 4,14%, αφορούν τοποθέτηση των πιστωτικών υπολοίπων πελατών. Η αντίστοιχη ισόποση υποχρέωση εμφανίζεται στο κονδύλι του παθητικού «Υποχρεώσεις προς πελάτες».

10. Υποχρεώσεις προς πελάτες

Το κονδύλι αφορά τα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών, ως εξής:

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Όριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών άνω των €10.000 | 10.795.412 | 8.330.125 |
| Όριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών κάτω των €10.000 | 648.260 | 725.989 |
| Μη ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών | 2.239.654 | 1.936.810 |
| | 13.683.326 | 10.992.924 |

11. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Το κονδύλι αφορά χρηματοδότηση που έλαβε το έτος 2007 η εταιρεία από την Τράπεζα ΚΥΠΡΟΥ για την χρηματοδότηση των πελατών Margin και T+3 και ανέρχεται στο ποσό των 1.276.817 ευρώ συμπεριλαμβανομένων και των δεδουλευμένων τόκων. Για την εν λόγω χρηματοδότηση δεν έχουν δοθεί εξασφαλίσεις ενώ το μη χρησιμοποιημένο όριο την 31/12/2007 ανέρχεται στο ποσό των 5.223.183 ευρώ.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

12. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως κατωτέρω:

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Προμηθευτές | 43.810 | 24.397 |
| Πιστωτές διάφοροι | 3.988 | 63 |
| Πιστωτικό υπόλοιπο εκκαθαριστή χρηματοστηριακών συναλλαγών | 278.808 | 0 |
| Υποχρεώσεις από φόρους- τέλη | 61.214 | 48.077 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 43.592 | 26.960 |
| Πρόβλεψη εξόδων | 10.853 | 10.000 |
| | <u>442.265</u> | <u>109.497</u> |

Οι λοιποί παρακρατούμενοι φόροι και οι κρατήσεις υπέρ ασφαλιστικών ταμείων αποδίδονται εντός των προθεσμιών, που ορίζουν οι σχετικές διατάξεις.

13. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από τον χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απόλυσης ή συνταξιοδότησης του.

Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης, που θα έπαιρνε αν απολυόταν την ίδια ημέρα. Ο ελληνικός εμπορικός νόμος προβλέπει ότι οι εταιρείες θα πρέπει να σχηματίσουν πρόβλεψη, που αφορά το σύνολο του προσωπικού και τουλάχιστον για την υποχρέωση, που δημιουργείται κατά την αποχώρηση λόγω συνταξιοδότησης (40% επί της συνολικής υποχρέωσης).

Το προσωπικό της εταιρείας είναι επίσης ασφαλισμένο για πρόσθετη παροχή συνταξιοδότησης σε ιδιωτική ασφαλιστική εταιρεία. Το συγκεκριμένο συνταξιοδοτικό πρόγραμμα είναι καθορισμένων εισφορών δηλαδή ο συνταξιοδοτούμενος θα λάβει κατά την στιγμή της αποχώρησης του το ποσό που έχει σωρευτεί από τις εισφορές της εταιρείας έως την συνταξιοδότηση του. Τα έξοδα ασφαλιστρων της χρήσης 2007 για το σκοπό αυτό ανέρχονται σε € 23.506 (σημ.2).

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης η οποία αναλύεται ως εξής:

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Παρούσα αξία συνταξιοδοτικής υποχρέωσης | (88.328) | (77.684) |
| Μη αναγνωρισμένη αναλογιστική ζημία / (κέρδος) | 12.156 | (10.644) |
| Υποχρέωση συνταξιοδότησης προσωπικού | (76.172) | (88.328) |

| | |
|---|----------|
| Υποχρέωση συνταξιοδότησης προσωπικού 31.12.2006 | 88.328 |
| Παροχές που πληρώθηκαν | (65.891) |
| Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων | 53.735 |

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

| | |
|--|----------------------|
| Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους | <u>76.172</u> |
| Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου | <u>76.172</u> |
| Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων | |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης | 10.800 |
| Τόκος στην υποχρέωση | 3.400 |
| Κόστος επιπλέον παροχών | <u>39.535</u> |
| Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων | <u>53.735</u> |

Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

| | |
|---------------------------------------|--|
| Discount rate την 31.12.2007 | 5,25 % |
| Ποσοστό αύξησης μισθών την 31.12.2007 | 1. Πληθωρισμός συν 4/3 Εθνικό Ακαθάριστου Προϊόντος = 6% 2. Πληθωρισμός συν Εθνικό Ακαθάριστο Προϊόν = 5% |
| Ποσοστό πληθωρισμού | 2,5 % |

14. Μετοχικό κεφάλαιο

Το Μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από 1.000.000 μετοχές των 2,93 ευρώ εκάστη (2006: 1.000.000 μετοχές των 2,93 ευρώ εκάστη). Οι μέτοχοι της εταιρείας είναι οι εξής:

| A/A | ΜΕΤΟΧΟΣ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ |
|------------|---|------------------------|
| 1. | Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ | 999.000 |
| 2. | Κύπρου Χρηματοδοτικές Μισθώσεις | 1.000 |
| | Σύνολο μετοχών | 1.000.000 |

Η Εταιρεία τον Ιανουάριο του 2008 προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου σε € 5.000.000 (σημείωση 18).

15. Αποθεματικά

Την 31 Δεκεμβρίου 2007 τα αποθεματικά ανέρχονται στο ποσό των 5.181.933 ευρώ και αναλύονται ως κάτωθι:

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|----------------|-------------------|-------------------|
| Κέρδη εις νέον | 2.468.897 | 2.530.982 |
| Αποθεματικά | 2.713.036 | 182.054 |

Όπως και το 2006 δεν θα δοθεί μέρισμα για τα κέρδη της χρήσεως. Διευκρινίζεται ότι η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας η οποία θα πρέπει να αποφασίσει με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

Τα αποθεματικά περιλαμβάνουν Τακτικό Αποθεματικό 163.709 Ευρώ. Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίσουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

16. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η εταιρεία ανήκει στο όμιλο της Τράπεζας Κύπρου μέσω της οποίας χρηματοδοτείται εφόσον χρειάζεται, προκειμένου να χρηματοδοτήσει με τη σειρά της τους Margin πελάτες, καθώς και για την έκδοση εγγυητικών επιστολών προς το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Αθηνών. Οι όροι συνεργασίας με την Τράπεζα δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθως εφαρμοζόμενους όρους προς μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

| Συνδεδεμένα μέρη | Σχέση |
|---------------------------------|----------|
| 1. Μέτοχοι | |
| ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ | 99,9% |
| ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ | 0,1% |
| | |
| 2. Διοικητικό Συμβούλιο | |
| Αριστοδήμου Θεόδωρος | Πρόεδρος |
| Ιωάννου Δημήτριος | Μέλος |
| Σειραδάκης Ιωάννης | Μέλος |
| Ανδρεαδάκης Αθανάσιος | Μέλος |
| Στρόμπολας Νικόλαος | Μέλος |
| Νικολαΐδης Νικόλαος | Μέλος |

Οι αμοιβές της Διοίκησης για το έτος 2007 ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 112.891 (2006: € 93.900). Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

Παρακάτω, παρατίθεται πίνακας των υπολοίπων και συναλλαγών με τις εταιρείες του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου στις χρήσεις 2007 και 2006.

| 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 |

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

| | | | | | |
|---|--------------|-------------------|-----------------|--------------|--------------|
| Έξοδα από ενοίκια – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | | | | 27.131 |
| Έξοδα Ε/Ε – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | | | | 9.000 |
| 31/12/2006 | | | | | |
| Συνδεδεμένα μέρη | Σχέση | Ενεργητικό | Παθητικό | Έσοδα | Έξοδα |
| Λογαριασμοί όψεως – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | 740.985 | | | |
| Κατάθεση προθεσμίας (swap) – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | 8.330.125 | | | |
| Δάνεια – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | | 1.694.809 | | |
| Έσοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | | | 304.530 | |
| Έξοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | | | | 41068 |
| Έξοδα από ενοίκια – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | | | | 20.331 |
| Έξοδα Ε/Ε – Τράπεζα Κύπρου | Μητρική | | | | 40.779 |

17. Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού & παθητικού στην εύλογη αξία

Οι αξίες ισολογισμού των υφιστάμενων χρηματοοικονομικών στοιχείων δεν διαφέρουν σημαντικά από την εύλογη αξία τους.

18. Μεταγενέστερα Γεγονότα

Η εταιρεία με την από 14 Ιανουαρίου 2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης προχώρησε σε:

α) Αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά δύο εκατομμύρια εβδομήντα χιλιάδες ευρώ (2.070.000 €) ώστε να ανέλθει στο ποσό των 5.000.000 €, προκειμένου να της παρέχεται η δυνατότητα βάση του καταστατικού της να προβαίνει στην διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, σε αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης ή σε λειτουργία ΠΔΜ (Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης) (Ν. 3606/2007 «Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις»). Επιπλέον, η ονομαστική αξία της μετοχής μετατράπηκε από δύο ευρώ και ενενήντα τρία λεπτά (2,93 €) εκάστη σε πέντε ευρώ (5 €) εκάστη για λόγους στρογγυλοποίησης.

β) Αλλαγή του σκοπού και της επωνυμίας της ώστε να είναι σε συμμόρφωση με το νέο νόμο 3606/2007. Έτσι, η αποκλειστική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών, η κατάρτιση πράξεων που επιτρέπονται από το νόμο στα μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και κάθε άλλης χρηματιστηριακής αγοράς και την παροχή εν γένει επενδυτικών υπηρεσιών κυρίων ή παρεπόμενων, καθώς και γενικά την παροχή

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

υπηρεσιών συναφών προς τις χρηματιστηριακές πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3606/2007 και σύμφωνα με όσα ορίζονται στην εκάστοτε νομοθεσία περί αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων και παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και ανάλογα προς το εκάστοτε μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Ειδικότερα, η Εταιρεία θα παρέχει τις ακόλουθες επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και παρεπόμενες υπηρεσίες:

A) Επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες:

- 1) Η λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα του άρθρου 5 του Ν.3606/2007.
- 2) Η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων του άρθρου 5 του Ν.3606/2007 για λογαριασμό πελατών.
- 3) Η διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, η οποία συνίσταται στην διαπραγμάτευση από ΕΠΕΥ με κεφάλαια της ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ'αυτών.
- 4) Η παροχή επενδυτικών συμβουλών, η οποία συνίσταται στην παροχή επενδυτικών συμβουλών σε πελάτες, είτε κατόπιν αιτήσεως τους είτε με πρωτοβουλία της ΕΠΕΥ, σχετικά με μία ή περισσότερες συναλλαγές που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα.
- 5) Η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης.

B) Παρεπόμενες υπηρεσίες :

- 1) Η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων που αναφέρονται στο άρθρο 5 του Ν.3606/2007 για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.
- 2) Η παροχή πιστώσεων ή δανείων σε επενδυτή προς διενέργεια συναλλαγής σε ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα του άρθρου 5 του Ν.3606/2007, στην οποία μεσολαβεί η ΕΠΕΥ, η οποία παρέχει την πίστωση ή το δάνειο.
- 3) Η παροχή υπηρεσιών ξένου συναλλάγματος εφόσον συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών.
- 4) Η έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση ή άλλες μορφές γενικών συστάσεων που σχετίζονται με συναλλαγές σε χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο άρθρο 5 του Ν.3606/2007.

Για την εκπλήρωση των σκοπών της η Εταιρεία μπορεί να αποκτά κινητό εξοπλισμό καθώς και ακίνητα για τη στέγαση των υπηρεσιών της.

Η Εταιρεία μπορεί να ιδρύει, εφόσον επιτρέπεται από το νόμο, θυγατρικές εταιρείες οιασδήποτε νομικής μορφής στην Ελλάδα ή το εξωτερικό και να συμμετέχει ή να συνεργάζεται με άλλες ομοειδείς ή συγγενείς επιχειρήσεις που επιδιώκουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό και γενικά να διενεργεί κάθε πράξη που είναι συναφής με τους ανωτέρω σκοπούς στην Ελλάδα ή το εξωτερικό. Απαγορεύεται πάντως η απόκτηση μετοχών άλλης ανώνυμης χρηματιστηριακής Εταιρείας.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

19. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι συνήθεις κίνδυνοι στους 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 έχει δανεισμό για το έτος 2007 ύψους € 1.276.817 από την μητρική Τράπεζα ΚΥΠΡΟΥ με επιτόκιο δανεισμού με βάση το Euribor, μέσο επιτόκιο 5,28%. Έχει όμως απαιτήσεις από πελάτες τους οποίους τιμολογεί με κυμαινόμενο επιτόκιο το οποίο στην διάρκεια του 2007 ήταν 9,00% (Margin) (2006: 8,75%). Εάν τα επιτόκια της αγοράς μειωθούν κατά 0.5 μονάδες τότε το έσοδο που προκύπτει από τους τόκους του Margin θα μειωθεί κατά 37.871 ευρώ και το έξοδο του τόκου θα μειωθεί αντίστοιχα κατά 6.384 ευρώ αν υπολογιστεί με βάση τα υπόλοιπα της 31.12.2007.

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.

Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ

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

Πρόκειται για κίνδυνο που αφορά σε μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που κατέχει η Εταιρεία. Η εταιρεία δεν εκτίθεται σε τέτοιο κίνδυνο καθώς δεν διαθέτει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία (επενδύσεις).

20. Κεφάλαιο

Η Εταιρεία διατηρεί κεφαλαιακή βάση που καλύπτει τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη λόγω της φύσης των εργασιών της. Η κεφαλαιακή της επάρκεια παρακολουθείται στενά χρησιμοποιώντας τους κανόνες και δείκτες που έχουν υιοθετηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Ελλάδος.

Κατά τη διάρκεια του 2007, ήταν σε πλήρη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας στις οποίες υπόκειται από τις Εποπτικές Αρχές (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

Βασικός στόχος διαχείρισης του κεφαλαίου της Εταιρείας είναι η συμμόρφωση της με τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών ώστε να λειτουργεί απρόσκοπτα και να μεγιστοποιήσει την αξία για τους μετόχους της. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαιά της και τα προσαρμόζει ανάλογα με τις αλλαγές των οικονομικών συνθηκών και των κινδύνων των δραστηριοτήτων της είτε με περιορισμό της διανομής μερίσματος (δεν έχει διανείμει μέρισμα τα τελευταία 7 έτη) είτε με έκδοση νέων μετοχών και αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Τα κεφάλαια της εταιρείας περιλαμβάνουν Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά (Σημ. 14 και 15).