

## Ε.Κ.: Διαπιστώνει σφάλματα στις λογιστικές των εισηγμένων

Σημαντικά σφάλματα στα ποσά των φορολογικών υποχρεώσεων που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιρειών αλλά και στον τρόπο αντιμετώπισης των σφαλμάτων αυτών από τους νόμιμους ελεγκτές κατά τη διατύπωση γνώμης στις εκθέσεις ελέγχου, διαπιστώνουν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και η Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ). Όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση, οι φορολογικές υποχρεώσεις αφορούν φορολογικά ανέλεγκτες διαχειριστικές χρήσεις συγκεκριμένα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επισημαίνει πως οι διοικήσεις μεγάλου αριθμού εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών δεν προβαίνουν σε εκτίμηση και λογιστικοποίηση, ως πρόβλεψη της σχετικής χρονικής περιόδου αναφοράς, του ποσού της φορολογικής υποχρέωσης της περιόδου, που θα προκύψει όταν διενεργηθεί ο φορολογικός έλεγχος, οι δε νόμιμοι ελεγκτές, στη συντριπτική τους πλειοψηφία αντιμετωπίζουν αδιακρίτως την κατάσταση αυτή, με τη διατύπωση σύμφωνης γνώμης και όχι διαφοροποιημένης γνώμης (γνώμη με επιφύλαξη, αρνητική γνώμη ή άρνηση έκφρασης γνώμης), περιοριζόμενοι στη διατύπωση σύμφωνης γνώμης με έμφαση. Επισημαίνεται ότι με βάση το ισχύον φορολογικό σύστημα και την πρακτική που ακολουθείται από τις φορολογικές αρχές, προβλέπεται εξαντλητική απαρίθμηση των εκπιπτομένων και μη δαπανών από το φορολογητέο εισόδημα, καθώς και η ανά διετία διενέργεια φορολογικών ελέγχων στις εισηγμένες εταιρείες. Επομένως, μόνο σε ιδιαίτερα εξαιρετικές περιπτώσεις μπορεί να τεκμηριωθεί αιτιολογημένα η αβεβαιότητα, που θα δικαιολογούσε αδυναμία διενέργειας εύλογης ποσοτικής πρόβλεψης της φορολογικής υποχρέωσης για την ανέλεγκτη περίοδο.

Ενόψει των ανωτέρω, ανακοινώνεται ότι οι υπηρεσίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της ΕΛΤΕ, στο πλαίσιο του εποπτικού τους έργου θα συνεχίσουν την αξιολόγηση της ποιότητας της παρεχόμενης πληροφόρησης στο θέμα αυτό και στις περιπτώσεις που δεν έχει διενεργηθεί εύλογη πρόβλεψη για το ποσό των φορολογικών υποχρεώσεων των ανέλεγκτων διαχειριστικών περιόδων, θα ζητούν αναλυτικό αιτιολογικό υπόμνημα τόσο από τις διοικήσεις των εταιρειών, όσο και από τους νόμιμους ελεγκτές τους, στις περιπτώσεις που οι τελευταίοι διατυπώνουν σύμφωνη γνώμη με έμφαση.

## ΝΕΑ: Αναστολή διαπραγμάτευσης

Λόγω αρνητικής γνώμης του νόμιμου ελεγκτή η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποφάσισε σήμερα, άλλωστε, την προσωρινή αναστολή της διαπραγμάτευσης των μετοχών της ΝΕΑ.

## ΣΔΙΤ: Εγκρίθηκε το μεγαλύτερο πακέτο ύψους 1,7 δισ. ευρώ

Την προώθηση μέσω ΣΔΙΤ 18 έργων, συνολικού προϋπολογισμού 1,7 δισ. ευρώ, ενέκρινε σήμερα η Διυπουργική Επιτροπή. Το πακέτο αυτών των έργων είναι το μεγαλύτερο που έχει εγκρίνει μέχρι σήμερα η αρμόδια Επιτροπή και αφορά σε έργα υποδομής σε ολόκληρη την επικράτεια. Μεταξύ των έργων που εγκρίθηκαν είναι η κατασκευή σχολείων, συνολικού προϋπολογισμού περίπου 200 εκατ. ευρώ, κλειστά γυμναστήρια και κολυμβητήρια, επίσης προϋπολογισμού 200 εκατ. ευρώ, κτιριακές υποδομές για την αστυνομία και την πυροσβεστική, το διεθνές πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης κ.ά. Όπως ενημέρωσε ο υπουργός Οικονομίας, κ. Γ. Αλογοσκούφης, τα έργα που έχουν εγκριθεί για να κατασκευαστούν μέσω ΣΔΙΤ έχουν συνολική αξία 5,7 δισ. ευρώ, ενώ την περίοδο αυτή δρομολογούνται διαγωνισμοί για έργα ύψους 1,5 δισ. ευρώ (τα οποία περιλαμβάνονται στο συνολικό πακέτο των εγκρίσεων). Αύριο αναμένεται να ανακηρυχθεί ο ανάδοχος για το πρώτο έργο ΣΔΙΤ (7 νεοί πυροσβεστικοί σταθμοί), ενώ οι πληρωμές προς τους αναδόχους αναμένεται να ξεκινήσουν από το 2010.

## Αργό: Σκωτσέζικο ντους στις τιμές

Σημαντική αποκλιμάκωση εμφανίζουν οι τιμές του πετρελαίου στη διεθνή αγορά εμπορευμάτων, μετά την τελευταία πρόγνωση του Εθνικού Κέντρου Κυκλώνων στο Μαϊάμι ότι δεν είναι πιθανή η αύξηση της έντασης του κατηγορίας 2 κυκλώνα Γκούσταβ -του πλέον ισχυρού στην περιοχή μετά τους κυκλώνες Ρίτα και Καρίνα το 2005-που έπληξε τον Κόλπο του Μεξικού, πριν φθάσει στις αμε-

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3268.92	-0.72%
FTSE/ASE 20	1796.67	-0.74%
FTSE/ASE 40	3925.25	-0.29%
FTSE/ASE 80	768.42	-0.10%
FTSE/ASE 140	4052.99	-0.66%

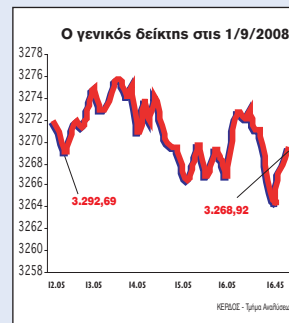
## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5595.5	-0.73%
Φρανκφούρτη	6419.6	-0.04%
Παρίσι	4466.65	-0.36%
Dow Jones	11543.55	-1.47%
Nasdaq	2367.52	-1.83%
Τόκιο	12834.18	-1.83%
Χονγκ Κονγκ	20906.31	-1.67%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.4621	-1.02%
Ελβετ. Φράγκοι	.6064	-0.27%
Στερλίνα	0.81165	0.86%
Γεν	157.72	-2.30%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	109.37	-3.96%
Brent Ν.Υόρκη	112.78	-2.32%
Χρυσός	827.3	-0.24%
Βαμβάκι	69.58	0.32%
Άργυρος	1354	-0.49%
Πλατίνα	1445.2	-2.99%

ρικανικές ακτές. Το προθεσμιακό συμβόλαιο παράδοσης Οκτωβρίου του αμερικανικού ελαφρού υποχωρούσε στα 112,45 δολάρια το βαρέλι, χαμηλότερα κατά 3 δολάρια ή 2,6%. Νωρίτερα, είχε κινηθεί ανοδικά και είχε αγγίξει τα 118,60 δολάρια το βαρέλι. Παράλληλα, στα 111,59 δολάρια υποχωρεί η τιμή του προθεσμιακού συμβολαίου παράδοσης Οκτωβρίου του αργού τύπου Μπρεντ, χάνοντας 2,46 δολάρια ή 2,2% σε σχέση με το "κλείσιμο" της περασμένης Παρασκευής, ενώ νωρίτερα είχε ανέλθει έως και στα 115,56 δολάρια.

## Lehman Brothers: Overweight στην Ευρώπη... προσεχώς!

Μπορεί η αμερικανική αγορά να αποτελεί τον γένη στις συστάσεις και τις προτιμήσεις των διεθνών οίκων το τελευταίο διάστημα, σύντομα όμως τα πράγματα μπορεί να αλλάξουν ριζικά όπως υποστηρίζει η Lehman Brothers σε νέο report της με τίτλο «Portfolio Strategy - Looking at US Leadership». Τον περασμένο Ιούνιο η Lehman Brothers άλλαξε τις συστάσεις της για τις αγορές προτιμώντας πλέον την αμερικανική αγορά έναντι της ευρωπαϊκής. Η πρόσφατη απόδοση των δύο αυτών αγορών έχει κάνει την ζυγαριά να γέρνει περισσότερο προς την άλλη πλευρά του Ατλαντικού καθώς οι ΗΠΑ κέρδισαν το παιχνίδι των αποδόσεων. Πάντως όπως τονίζει ο διεθνής οίκος κάποιος από τους παράγοντες που ανέμενε ότι θα βαρύνουν την Ευρώπη, αποδεικνύονται πιο αδύναμοι από ότι περίμενε. Έτσι, αν και δεν αλλάζει προς το παρόν την προτίμηση της, θεωρεί ότι ο ευρωπαϊκός άνεμος έχει αρχίσει και γίνεται πιο... ούριος. Ένας από τους βασικούς λόγους που η Lehman Brothers «γύρισε» σε underweight στάση στις ευρωπαϊκές μετοχές, ήταν η προσδοκία του ότι οι πληθωριστικές πιέσεις θα είναι εντονότερες στην Γηραιά Ήπειρο από ότι στις ΗΠΑ. Τα πρόσφατα στοιχεία της ευρωπαϊκής οικονομίας είναι πολύ πιο φωτεινά και ενθαρρυντικά όμως. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του διεθνούς οίκου, η ΕΚΤ αναμένεται να προχωρήσει σε μείωση των επιτοκίων πολύ νωρίτερα από ότι αναμένεται από την αγορά, το ότι αναμένεται να συμβεί και με τα βρετανικά επιτόκια. Έτσι, ενώ οι προοπτικές του πληθωρισμού και των επιτοκίων έχουν βελτιωθεί στην Ευρώπη, και ιδιαίτερα σε σχέση με τις ΗΠΑ - από τον Ιούνιο, η εικόνα της ανάπτυξης έχει επιδεινωθεί. Όπως και να έχει όμως, ο διεθνής οίκος τονίζει πως οι αποτιμήσεις των μετοχών βγάζουν νικήτρια την Ευρώπη. Συνεπώς, ενώ ο διεθνής οίκος παραμένει overweight στην αμερικανική αγορά και underweight στην ευρωπαϊκή, υπογραμμίζει πως παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και η όποια περαταίρω βελτίωση στον πληθωρισμό και/ή τα επιτόκια της Γηραιάς Ηπείρου, θα αποτελέσει και την αλλαγή της στάσης του για τις μετοχές της περιοχής.

## BEA: Αντιφατικά τα στοιχεία του ΥΠΟΙΟ για το δηλωθέν εισόδημα των επιτηδευματιών

Αντιφατικά είναι τα στοιχεία που δίνει το ΥΠΟΙΟ για το δηλωθέν εισόδημα των επιτηδευματιών το 2007 επισημαίνει το Βιοτεχνικό Επιμελητήριο Αθηνών ενώ εκφράζει την ίδια ώρα ερωτηματικά σχετικά με την απόσυρση της εισηγητικής έκθεσης του σχετικού νομοσχεδίου, στην οποία υποχρεώθηκε το υπουργείο διότι, όπως εκτιμά, τα στοιχεία που καταγράφοντο διέψευδαν τα αρχικά. Σύμφωνα με τα στοιχεία που αναγράφονται στην εισηγητική, τουλάχιστον δύομια φορές μεγαλύτερο εισόδημα από το αφορολόγητο όριο των 10.000 ευρώ που ίσχυσε πέρυσι για τους επιτηδευματίες - φυσικά πρόσωπα, φαίνεται να δηλώθηκε από τους τελευταίους. Εν τω μεταξύ, όπως επισημαίνει το BEA, ερωτηματικά δημιουργεί το γεγονός ότι σήμερα, Δευτέρα 1/9/2008, η εισηγητική έκθεση του φορολογικού νομοσχεδίου που δίνει τα παραπάνω στοιχεία ως επιχείρημα για την κατάργηση του αφορολόγητου αυτής της κατηγορίας των φορολογουμένων είχε αποσυρθεί από τις ιστοσελίδες που αρχικά δημοσιεύθηκε ενώ, από τις επίσημες πηγές, Βουλή και Υπουργείο Οικονομικών, δεν ήταν διαθέσιμη.

## Φαρμακεία: Ρυθμίζονται τα χρέη του ΟΑΕΕ

Προς ρύθμιση οδεύει το ζήτημα των χρεών του Οργανισμού Ασφάλισης Ελευθέρων Επαγγελματιών (ΟΑΕΕ), προς τα φαρμακεία, που είχε οδηγήσει τους φαρμακευτικούς συλλόγους της χώρας να μη χορηγούν επί πιστώσει φάρμακα στους ασφαλισμένους του ταμείου. Σύμφωνα με σχετική δήλωση της υπουργού Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας κυρία Φάνη Πάλλη-Πετραλιά, "σε ότι αφορά στον Οργανισμό Ασφάλισης Ελευθέρων Επαγγελματιών (ΟΑΕΕ) και κατόπιν συνεννόησης του Ασφαλιστικού Οργανισμού και των Φαρμακευτικών Συλλόγων Αθηνών, Πειραιώς, Θεσσαλονίκης και επαρχίας ήδη έχει αρχίσει τμηματικά η ρύθμιση του χρέους. Ήδη από την Πέμπτη 28/6 και μέχρι σήμερα Δευτέρα 1/9 έχουν καταβληθεί συνολικά στους Φαρμακευτικούς Συλλόγους Αθηνών, Πειραιά, Θεσσαλονίκης και επαρχίας 9,8 εκατομμύρια ευρώ, ενώ η καταβολή συνεχίζεται σε καθημερινή βάση. Οι πληρωμές θα συνεχιστούν και έως τις 20/9/2008 ώστε να εξοφληθούν ολοσχερώς οι φαρμακευτικοί σύλλογοι. Εν τω μεταξύ δόθηκαν διαβεβαιώσεις από την πλευρά του υπουργείου Υγείας ότι θα αποδεσμευθούν κονδύλια για την αποπληρωμή των χρεών Οργανισμού Περιθαλψής Ασφαλισμένων Δημοσίου και Ταμείου Υγείας Δημοτικών και Κοινοτικών Υπαλλήλων.

## Μπάμπης Βωβός: Πρόσω ολοταχώς για το εμπορικό κέντρο στο Βοτανικό

Την τελική οικοδομική άδεια που θα της επιτρέψει να ολοκληρώσει τις οικοδομικές εργασίες κατασκευής του Εμπορικού Κέντρου που ανεγείρει στην περιοχή του Βοτανικού, έλαβε την προηγούμενη Παρασκευή, 29 Αυγούστου, η εταιρεία Μπάμπης Βωβός.

## ETEM: Απόσχιση κλάδου κυτηρίων

Οι ανώνυμες εταιρίες ETEM Εταιρία Ελαφρών Μετάλλων Α.Ε. και η θυγατρική της ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε., γνωστοποιούν ότι τα διοικητικά συμβούλιά τους αποφάσισαν την 29η Αυγούστου 2008 την απόσχιση του κλάδου των κυτηρίων και την απορρόφησή του από την ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. Ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού ορίστηκε η 31η Αυγούστου 2008.

## Intralot: Μειώνει την τιμή-στόχο η UBS

Στα 13,5 ευρώ από 14,5 ευρώ μείωσε η UBS την τιμή-στόχο για τη μετοχή της Intralot, δίνοντας αξιολόγηση "buy".

## Commerzbank: Εξαγοράζει την Dresdner Bank

Συμφώνησαν τελικώς οι διοικήσεις της Allianz και της Commerzbank για την εξαγορά της Dresdner Bank. Η συμφωνία προβλέπει πως η Commerzbank θα εξαγοράσει από την Allianz την Dresdner για 9,8 δισ. ευρώ, ποσό που την καθιστά τη μεγαλύτερη συμφωνία που αναφέρεται αυτό το χρόνο στον χρηματοοικονομικό κλάδο.

Η εξαγορά θα γίνει σε δύο βήματα. Αρχικώς η Commerzbank θα εξαγοράσει ποσοστό 60,2% με μετρητά και ανταλλαγή μετοχών και το υπόλοιπο ποσοστό θα εξαγοραστεί έως το τέλος του 2009. Σύμφωνα με τους αναλυτές, η εν λόγω εξαγορά πρόκειται να ανεβάσει το πελατολόγιο λιανικής τραπεζικής της Commerzbank σε περίπου 11 εκατομμύρια, ξεπερνώντας την Deutsche Bank με πελάτες που ανέρχονται σε 9,7 εκατομμύρια.

## Euromedica: Οι εξαγορές τόνωσαν τζίρο και EBITDA

Κατά 17,3% αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών του ομίλου Euromedica στο πρώτο εξάμηνο του 2008 σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2007 και έφτασε στα 113,6 εκ. ευρώ από 96,9 εκ. ευρώ. Τα EBITDA ανήλθαν σε 19,1 εκ. ευρώ από 17,56 εκ. ευρώ το προηγούμενο εξάμηνο και σημείωσαν άνοδο 8,9%. Τα αυξημένα λειτουργικά αποτελέσματα του ομίλου Euromedica, οφείλονται αφ' ενός στη βελτίωση των αποτελεσμάτων των μονάδων που προϋπήρχαν στον όμιλο και αφ' ετέρου στις 14 νέες μονάδες που προστέθηκαν σ' αυτόν κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008, είτε μέσω εξαγορών, είτε μέσω συστάσεων νέων εταιριών. Σε επίπεδο μητρικής, ο κύκλος εργασιών εμφάνισε αύξηση κατά 73,8%, από 47,5 εκ. ευρώ σε 82,5 εκ. ευρώ, ενώ τα EBITDA διπλασιάστηκαν από 5,5 εκ. ευρώ σε 11,1 εκ. ευρώ. Στη διαμόρφωση των πολύ αυξημένων λειτουργικών αποτελεσμάτων της μητρικής εταιρείας, συνέβαλε, αφ' ενός η βελτίωση των αποτελεσμάτων των μονάδων, και αφ' ετέρου η συγχώνευση, δι' απορροφήσεως από τη μητρική εταιρεία, των θυγατρικών "Γενική Κλινική Θεσσαλονίκης Α.Ε.", "Ιατρικό Ινστιτούτο Υψηλής Τεχνολογίας Κρήτης Α.Ε.", και "Euromedica Δυτικής Μακεδονίας Α.Ε.", εντός του δεύτερου εξαμήνου 2007. Ως προς τα προφώρων αποτελέσματα, τόσο του ομίλου, όσο και της μητρικής εταιρείας, διαμορφώθηκαν σε ζημιές ύψους 15,3 εκ. ευρώ και 20,7 εκ. ευρώ αντίστοιχα, καθώς εμπεριέχουν τη ζημία ποσού 23,98 εκ. ευρώ που προέκυψε από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου των μετοχών ΙΑΣΩ που διαθέτει η εταιρία (5.378.229 μετοχές ΙΑΣΩ), λόγω της ιδιαίτερα αρνητικής χρηματιστηριακής συγκυρίας κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008. Εάν δεν ληφθεί υπ' όψιν η αποτίμηση των μετοχών ΙΑΣΩ που διαθέτει η Euromedica τα καθαρά αποτελέσματα προ φώρων διαμορφώνονται σε κέρδη 8,6 εκ. ευρώ για τον όμιλο και 3,3 εκ. ευρώ για τη μητρική εταιρεία.

## Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο *Real Estate*  
**Αρνητικό ρεκόρ επενδύσεων στον κλάδο του real estate**

## Vodafone: Corporate Affairs Senior Manager αναλαμβάνει η κα Αγγελική Παπαντωνίου

Καθήκοντα Corporate Affairs Senior Manager στη Vodafone αναλαμβάνει από σήμερα, 1η Σεπτεμβρίου η κυρία Αγγελική Παπαντωνίου. Σε ανακοίνωσή της η εταιρεία αναφέρει ότι στα τμήματα ευθύνης της κυρίας Παπαντωνίου είναι Media Relations, Public Relations, Corporate Responsibility, Public Affairs και Regional Offices.

## ΤΤ: Στα 9,3 ευρώ χαμηλώνει τον πήχυ η Piraeus Sec

Σε 9,3 ευρώ έναντι 10,4 ευρώ προηγουμένως μειώνει την τιμή στόχο για τη μετοχή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου η Piraeus Sec, μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων. Διατηρεί, ωστόσο, τη σύσταση "neutral" κυρίως εν αναμονή εξελίξεων στο θέμα της εξαγοράς.

## ΔΕΗ: Χαμηλώνει τον πήχυ, βλέπει ζημιές στο 2008 η Proton bank

Μετά τα αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου, τα οποία βρήκε απογοητευτικά, η Proton bank κατεβάζει τον πήχυ για τη μετοχή της ΔΕΗ αφού πρώτα χαμηλώνει γενναία τις εκτιμήσεις της για τα αποτελέσματά της, τα οποία βλέπει πλέον να διαμορφώνονται αρνητικά στο σύνολο του έτους. Συγκεκριμένα η χρηματιστηριακή, αναμένει πλέον ότι η επιχείρηση θα παρουσιάσει στο σύνολο του έτους ζημιές της τάξης των 98,4 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 168,1 εκατ. ευρώ προηγουμένως. Ταυτόχρονα μειώνει τις εκτιμήσεις της για τα κέρδη της περιόδου 09-10 κατά 54% στα 180,1 εκατ. ευρώ και κατά 26% στα 451,6 εκατ. ευρώ αντίστοιχα, κυρίως λόγω των υψηλότερων προβλέψεων για δαπάνες καυσίμων. Με τα νέα δεδομένα χαμηλώνει τον πήχυ στα 21 ευρώ έναντι 27,7 ευρώ προηγουμένως ενώ διατηρεί τη σύσταση "neutral". Και πάλι η νέα δίκαια τιμή αφήνει ένα περιθώριο ανόδου της τάξης του 22% σε σχέση με την τρέχουσα τιμή.