

HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Χ.Α.Ε.Π.ΕΥ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

της 31 Δεκεμβρίου 2010

**Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Λεωφ. Μεσογείων 109-111

Τ.Κ. 115 26 Αθήνα

www.investdirect.hsbc.gr

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23572/06/Β/91/14

HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ

Περιεχόμενα

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή.....	
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	1
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010.....	2
Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων.....	3
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	5
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	6-34



KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάς
ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96

Telephone Τηλ: +30 210 60 62 100
Fax Φαξ: +30 210 60 62 111
Internet www.kpmg.gr
e-mail postmaster@kpmg.gr

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
HSBC Παντελάκης Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της HSBC Παντελάκης Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος

περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν 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 ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της HSBC Παντελάκης Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2011

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάς
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 19071

Κατάσταση συνολικών εσόδων

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010

<i>ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ</i>	<i>Σημ.</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Κύκλος εργασιών	5.16	7.979.963	10.592.927
Κόστος παροχής υπηρεσιών	5.17	<u>(5.164.518)</u>	<u>(5.623.548)</u>
Μικτά κέρδη		2.815.445	4.969.379
Άλλα έσοδα	5.19	199.559	138.471
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5.18	(841.272)	(1.587.907)
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	5.18	(1.619.481)	(1.692.292)
Άλλα έξοδα	5.19	<u>(8.864)</u>	<u>(58.098)</u>
Αποτέλεσμα προ Φόρων Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων		545.387	1.769.553
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.20	671.483	1.249.436
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.20	<u>(72.378)</u>	<u>(134.745)</u>
Κέρδη προ Φόρων		<u>1.144.492</u>	<u>2.884.244</u>
Φόρος εισοδήματος	5.21	<u>(1.261.313)</u>	<u>(826.309)</u>
Κέρδη μετά από φόρους		<u>(116.821)</u>	<u>2.057.935</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		(44.112)	35.951
Μεταβολή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αποτίμησης και πώλησης Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		<u>12.479</u>	<u>(8.988)</u>
Σύνολο λοιπών συνολικών εσόδων		<u>(31.633)</u>	<u>26.963</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα		(148.454)	2.084.898

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-34) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2010

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	Σημ.	2010	2009
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Κτίρια και εξοπλισμός	5.1	245.027	302.425
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	145.840	160.779
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	5.3	95.222	135.754
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5	4.508.227	8.030.605
Αναβαλλόμενες Φορολογικές απαιτήσεις	5.4	<u>126.394</u>	<u>230.713</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		5.120.710	8.860.276
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.6	10.066.866	14.314.940
Λοιπές βραχυπρόθεμες απαιτήσεις	5.7	19.999.952	27.992.403
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.8	<u>8.502.685</u>	<u>8.775.331</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>38.569.503</u>	<u>51.082.674</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>		<u>43.690.213</u>	<u>59.942.950</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.9i	8.790.000	8.790.000
Αποθεματικά Έυλογης Αξίας		44.981	76.614
Λοιπά αποθεματικά	5.9ii	4.601.888	4.602.158
Αποτελέσματα εις νέον	5.9iii	<u>1.953</u>	<u>2.118.504</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		<u>13.438.822</u>	<u>15.587.276</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	5.10	631.969	563.066
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	5.11	49.039	129.039
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.4	<u>77.414</u>	<u>105.882</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		758.422	797.987
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	9.658.494	14.994.916
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.13	1.051.056	965.920
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.14	105.601	12.090
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.15	<u>18.677.818</u>	<u>27.584.761</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>29.492.969</u>	<u>43.557.687</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>30.251.391</u>	<u>44.355.674</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>43.690.213</u>	<u>59.942.950</u>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-34) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων



Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων
(Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2010)

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα 1.1.2009	8.790.000	49.651	4.492.193	2.270.534	15.602.378
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 2009 μετά από φόρους	-	-	-	2.057.935	2.057.935
Λοιπά Εσοδα					
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	35.951	-	-	35.951
Μεταβολή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αποτίμησης και πώλησης Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(8.988)	-	-	(8.988)
Σύνολο λοιπών Εσόδων		26.963			26.963
Σύνολο συνολικών εσόδων		26.963		2.057.935	2.084.898
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση					
Σχηματισμός Τακτικού Αποθεματικού	-	-	109.965	(109.965)	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	(2.100.000)	(2.100.000)
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31.12.2009	8.790.000	76.614	4.602.158	2.118.504	15.587.276



ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα 1.1.2010	8.790.000	76.614	4.602.158	2.118.504	15.587.276
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 2010 μετά από φόρους	-	-	-	(116.821)	(116.821)
Λοιπά Εσοδα					
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(44.112)	-	-	(44.112)
Μεταβολή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αποτίμησης και πώλησης Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	12.479	-	-	12.479
Συνολο λοιπών Εσόδων		(31.633)	-	-	(31.633)
Σύνολο συνολικών εσόδων Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση		(31.633)	-	(116.821)	(148.454)
Λοιπά Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	(270)	270	-
Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31.12.2010	8.790.000	44.981	4.601.888	1.953	13.438.822

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-34) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση ταμειακών ροών

	2010	2009
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη Χρήσης	(116.821)	2.057.935
Προσαρμογές για:		
Φόρος εισοδήματος	1.261.313	826.309
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	166.375	180.096
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	68.903	64.098
Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο	(142.874)	(113.063)
Ζημιές/ (κέρδη) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	(26.749)	28.584
Έσοδα τόκων	(398.398)	(1.044.390)
Έξοδα τόκων	4.951	12.188
	816.700	2.011.757
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων	15.867.223	(1.148.262)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(14.813.499)	779.538
	1.053.724	(368.724)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	(603.271)	(391.148)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.267.153	1.251.885
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά πάγιων στοιχείων	(67.289)	(20.121)
Εισπραξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	40.532	-
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(26.929)
Τόκοι εισπραχθέντες	398.398	1.044.390
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	371.641	997.340
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
(Μείωση)/αύξηση δανείων	88.560	(400.777)
Μερίσματα πληρωθέντα	(2.000.000)	(2.100.000)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.911.440)	(2.500.777)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(272.646)	(251.552)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	8.775.331	9.026.883
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8.502.685	8.775.331

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-34) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος οικονομικών καταστάσεων

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η ίδρυση της εταιρίας έγινε με το υπ' αριθμ. 26830/1991 συμβόλαιο της Συμβολαιογράφου Αθηνών, Μαρίας Πουланτζά και την υπ' αριθμ. 26847/1991 διορθωτική πράξη της ίδιας Συμβολαιογράφου. Το καταστατικό της εταιρίας συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20, όπως ισχύει, και η επωνυμία της Εταιρείας κατά την ίδρυση ήταν «MIDLAND - ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Την 28.01.1991 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό Μητρώου 23572/06/β/91/14, περίληψη του οποίου δημοσιεύτηκε στο φύλλο 234/29.01.1991 τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ της Εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Από την ίδρυση της Εταιρίας έως σήμερα έχουν πραγματοποιηθεί μία σειρά τροποποιήσεων του καταστατικού της με αλλαγές στην επωνυμία, τον σκοπό, το μετοχικό της κεφάλαιο και λοιπά άρθρα του καταστατικού.

Σήμερα η επωνυμία της εταιρίας είναι «HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (η Εταιρεία) και ο διακριτικός τίτλος της «HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (ΦΕΚ 1088/21.02.2008).

Η διάρκεια της εταιρίας ορίζεται για πενήντα (50) έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο οικείο μητρώο Α.Ε. της αποφάσεως της αρμόδιας αρχής για τη σύσταση της εταιρίας και την έγκριση του καταστατικού της και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία, του έτους 2041. Η διάρκειά της μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Φύση Δραστηριοτήτων

Σκοπός της Εταιρίας είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών με κύριο σκοπό τη διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών σε κάθε είδους χρηματιστήρια αξιών και παραγώγων που προβλέπονται από την εκάστοτε νομοθεσία. Η Εταιρία μπορεί να παρέχει επίσης οποιαδήποτε κύρια ή παρεπόμενη επενδυτική υπηρεσία κατά την έννοια του άρθρου 4 του ν. 3606/2007, εφόσον έχει την απαραίτητη σχετική άδεια από την αρμόδια αρχή και συγκεκριμένα:

Για την εκπλήρωση των ανωτέρω, η Εταιρία μπορεί (α) να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο και να πράττει γενικά οτιδήποτε προς περαίωση του τιθέμενου σκοπού της, (β) να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, (γ) να συμμετέχει σε ενώσεις προσώπων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και (δ) να εγγυάται υποχρεώσεις τρίτων.

2. Βάση παρουσίασης

2.1 Δήλωση συμμόρφωσης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 22 Φεβρουαρίου 2011.

2.2 Βάση επιμέτρησης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει της αρχής του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση που έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους.

2.3 Λειτουργικό νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας είναι το Ευρώ. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις.

2.4 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και υιοθέτηση παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν την εφαρμογή των λογιστικών αρχών και τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές υποθέσεις επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Αποκλίσεις των λογιστικών εκτιμήσεων αναγνωρίζονται την περίοδο κατά την οποία επανεξετάζονται εφόσον αφορούν μόνο την τρέχουσα περίοδο ή αν αφορούν και τις μελλοντικές περιόδους, οι αποκλίσεις επηρεάζουν την τρέχουσα και μελλοντικές περιόδους.

3. Λογιστικές Αρχές

Οι σημαντικότερες λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις που αναφέρονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

3.1 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας, που είναι το Ευρώ, με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας των εκάστοτε συναλλαγών. Τα εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία του κλεισίματος του ισολογισμού μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν την ημερομηνία αυτή. Τα μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα που εκφράζονται στο ιστορικό τους κόστος, μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ίσχυαν κατά την ημερομηνία του προσδιορισμού της εύλογης αξίας αυτών. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές των νομισματικών στοιχείων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως.

3.2 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις, τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση. Οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα απεικονίζονται στην αξία κτήσης μείον τυχόν ζημιές απομείωσης. Τα χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση αφορούν επενδύσεις που δεν έχουν προκαθορισμένο χρονικό ορίζοντα διακράτησης και μπορούν να ρευστοποιηθούν ανά πάσα στιγμή ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρείας. Τα χρεόγραφα αυτά αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους ενώ τα κέρδη ή οι ζημιές από τη μεταβολή της εύλογης αξίας καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

3.3 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα στο ταμείο, οι καταθέσεις σε τράπεζες και οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις που λήγουν εντός τριών μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

3.4 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές και εμφανίζεται στην καθαρή θέση. Τα άμεσα σχετιζόμενα με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έξοδα, αφαιρούνται από το προϊόν της έκδοσης και μειώνουν ισόποσα τα ίδια κεφάλαια.

Τα μερίσματα σε κοινές μετοχές αναγνωρίζονται σαν υποχρέωση στην περίοδο που έχουν εγκριθεί από τους μετόχους.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών συμπεριλαμβανομένων των διαφόρων εξόδων, εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Στην περίπτωση που οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή επανεκδοθούν, το τίμημα θα καταχωρηθεί απευθείας στη καθαρή θέση.

3.5 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ακίνητα (οικόπεδα, κτίρια) χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για τη λειτουργική της δραστηριότητα και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην αξία κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Η αξία κτήσης περιλαμβάνει δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτησή τους.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Τα υπόλοιπα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, που έχει ως εξής:

Εγκαταστάσεις σε κτίρια τρίτων	Μικρότερη περίοδος μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής τους
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5 έως 8 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	3 έτη

Οι «Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων» αποσβένονται στο μικρότερο χρονικό διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής της βελτίωσης και της διάρκειας μίσθωσης του μισθωμένου ακινήτου.

Η ωφέλιμη ζωή των περιουσιακών στοιχείων επανεξετάζεται και αναπροσαρμόζεται εφόσον κρίνεται αναγκαίο κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται όποτε αυτό απαιτείται για τυχόν απομείωση. Η λογιστική αξία του ενσώματου στοιχείου μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό, εφόσον η λογιστική αξία είναι μεγαλύτερη από αυτό. Το ανακτήσιμο ποσό νοείται ως το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας (μείον τα έξοδα της πώλησης) του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των μελλοντικών καθαρών ταμιακών ροών που προβλέπεται ότι θα αποφέρει το περιουσιακό στοιχείο κατά τη χρήση του.

Τα κέρδη ή ζημιές κατά την πώληση υπολογίζονται συγκρίνοντας το τίμημα πώλησης με την αναπόσβεστη λογιστική αξία και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

3.6 Αύλα περιουσιακά στοιχεία

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα λογισμικά προγράμματα της Εταιρείας και απεικονίζονται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις.

Οι αποσβέσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους που είναι 5 χρόνια.

3.7 Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις επισκοπούνται σε κάθε περίοδο σύνταξης οικονομικών καταστάσεων προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, τότε προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της απαίτησης.

Απομείωση της αξίας των απαιτήσεων πραγματοποιείται όταν η λογιστική αξία αυτών υπερβαίνει το ποσό της ανακτήσιμης αξίας τους.

3.8 Παροχές προς το προσωπικό

(α) Παροχές καθορισμένων εισφορών

Οι υποχρεώσεις για εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται ως έξοδα στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

(β) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αφορούν στη νομική υποχρέωση της Εταιρείας για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζόμενου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται ως επιτόκιο το μέσο σταθμικό της καμπύλης απόδοσης κρατικών ομολόγων, λαμβάνοντας υπόψη το χρονοδιάγραμμα καταβολής των παροχών.

3.9 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροής πόρων είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

3.10 Έσοδα και έξοδα από προμήθειες

Έσοδα και έξοδα από προμήθειες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου κατά την οποία παρέχονται οι σχετικές υπηρεσίες. Οι προμήθειες αφορούν έσοδα και έξοδα από τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών για λογαριασμό πελατών και από τη διαχείριση χαρτοφυλακίων τρίτων.

3.11 Μισθώσεις

Η Εταιρεία μισθώνει τα κτίρια που στεγάζονται τα υποκαταστήματα της. Οι μισθώσεις αυτές θεωρούνται λειτουργικές και η σχετική δαπάνη επιβαρύνει τα αποτελέσματα.

3.12 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος στα αποτελέσματα χρήσης αποτελείται από το φόρο της τρέχουσας χρήσης και από τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης εκτός και αν σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση οπότε και αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση.

Ο φόρος της τρέχουσας χρήσης είναι η αναμενόμενη φορολογική υποχρέωση επί του φορολογητέου εισοδήματος, χρησιμοποιώντας τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή που αφορά φορολογική υποχρέωση παρελθουσών χρήσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με τη μέθοδο του ισολογισμού, βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τις ακόλουθες προσωρινές διαφορές δεν υπολογίζεται αναβαλλόμενος φόρος: υπεραξία που προκύπτει από εξαγορές που δεν εκπίπτει για φορολογικούς σκοπούς, η αρχική αναγνώριση περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων που δεν επηρεάζουν είτε τα λογιστικά είτε τα φορολογικά κέρδη και διαφορές σχετιζόμενες με επενδύσεις σε θυγατρικές στην έκταση που αυτές δεν θα αναστραφούν στο άμεσο μέλλον. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού και έχουν εφαρμογή σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο στη περίπτωση που είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για το συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση μειώνεται σε περίπτωση που είναι πιθανόν να μην πραγματοποιηθεί το φορολογικό όφελος.

3.13 Νέα πρότυπα των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Έχουν εκδοθεί νέα πρότυπα και έχουν γίνει τροποποιήσεις στα ισχύοντα πρότυπα και διερμηνείες, με ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους από 1 Ιανουαρίου 2010 και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων, γιατί η επίδρασή τους δεν θεωρείται σημαντική.

3.14 Καθορισμός εύλογης αξίας

Η Εταιρεία κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις και παραδοχές για τη μελλοντική κατάσταση ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων που επηρεάζουν την απεικόνιση των στοιχείων αυτών στις οικονομικές καταστάσεις. Οι εκτιμήσεις αυτές και οι παραδοχές εξετάζονται σε κάθε περίοδο με βάση ιστορικά στοιχεία και άλλους παράγοντες περιλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία εκτιμώνται λογικά υπό κανονικές συνθήκες.

4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, και κίνδυνο εύλογης αξίας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το τμήμα διαχείρισης κινδύνων όπου προσδιορίζονται και εκτιμώνται οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους.

Κίνδυνος Αγοράς

Με βάση την υφιστάμενη πολιτική της, η Εταιρεία δεν ανοίγει θέσεις για ίδιο λογαριασμό, πέρα από την ήδη υπάρχουσα θέση που έχει σε μικρό αριθμό της μετοχής Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Για οποιοδήποτε άνοιγμα νέας θέσης απαιτείται σύμφωνα με την πολιτική της Εταιρείας σχετική έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο και επιπροσθέτως ο όμιλος της HSBC BANK PLC θέτει ως μέγιστο όριο συναλλαγής τα 2,000,000.00 USD, με μέγιστη διακράτηση της θέσης στις 30 ημέρες και εάν σε αυτό το χρονικό διάστημα υπάρχει απώλεια άνω των 10,000.00 USD αναφέρεται στον όμιλο για λήψη διορθωτικών μέτρων.

Σε περίπτωση μελλοντικού ανοίγματος θέσης σύμφωνα με τις διαδικασίες της Εταιρείας, τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου & Πιστώσεων είναι εξοπλισμένο με όλα τα απαραίτητα συστημικά εργαλεία και πόρους ώστε να διεξάγει τους απαιτούμενους ελέγχους, όπως είναι η μέθοδος της μέγιστης δυνητικής ζημιάς (Value at Risk), οι αναλύσεις σεναρίων ακραίων καταστάσεων (stress testing), αναλύσεις ευαισθησίας κλπ.

Σύμφωνα πάντως με τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από την εφαρμογή της κείμενης νομοθεσίας η Εταιρεία υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ιδίου χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων με βάση την απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως σε χώρες της ευρωζώνης. Δεν διατηρεί ανοικτή συναλλαγματική θέση σε κάποιο ξένο νόμισμα και συνεπώς δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Εξάλλου η παροχή πίστωσης γίνεται βάσει της απόφασης 2/213/28.03.2001 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το συνολικό ποσό της χορηγηθείσας πιστώσεως σε πελάτη είναι μέρος (έως 55%) του χαρτοφυλακίου μετοχών, το οποίο έχει κατατεθεί για το σκοπό της χορηγήσεως. Επομένως οι πιστώσεις που παρέχονται στους πελάτες καλύπτονται πλήρως και ο κίνδυνος είναι μηδενικός.

Καθημερινά παρακολουθείται η φερεγγυότητα των χαρτοφυλακίων σε όλους τους υπολογαριασμούς των πελατών της Εταιρείας ώστε να ελεγχθεί το χρεωστικό υπόλοιπο αυτών σε σχέση με την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου τους. Ειδικότερα για τους υπολογαριασμούς margin γίνεται πρόσθετος έλεγχος αναφορικά με τα ποιοτικά χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου και τα οποία ορίζονται σαφώς στην πολιτική της Εταιρείας και στην κείμενη νομοθεσία.

Παρακάτω παρατίθενται πίνακας με συγκεντρωτικά στοιχεία αναφορικά με τους λογαριασμούς πίστωσης margin και τριών ημερών την 31 Δεκεμβρίου 2010 καθώς και με την πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία αναφορικά με το απαιτούμενο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας:

Είδος Υπολογαριασμού	Σύνολο Χρεωστικών Υπολοίπων	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πίστωση Margin	6.011.851,78 €	14.092.240,05 €
Πίστωση Τριών ημερών	1.225.671,77 €	13.268.559,17 €

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρίας 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 και χρηματοδοτικών ορίων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το μεγαλύτερο μέρος των περιουσιακών της στοιχείων είναι άμεσα διαθέσιμα και υπερκαλύπτουν τις υποχρεώσεις της.

Στα πλαίσια αυτά διατηρεί ειδικούς ανοικτούς αλληλόχρεους λογαριασμούς με την HSBC Bank plc για την κάλυψη πάγιων ή έκτακτων αναγκών όπως ορίζονται παρακάτω:

Έγκαιρη Εκκαθάριση Συναλλαγών με Χ.Α.	4,000,000.00 €
Margin Trading	5,500,000.00 €
Εκκαθάριση Παραγώγων Ξένων Χρημ/ρίων	3,000,000.00 €
Σύνολο	12,500,000.00 €

Τα όρια των λογαριασμών αυτών εξετάζονται ετήσια και αναθεωρούνται αν κριθεί αναγκαίο. Σημειωτέον ότι τον τελευταίο χρόνο η εταιρεία χρηματοδοτεί από ίδια κεφάλαια, χωρίς να κάνει χρήση των ανοιχτών γραμμών

Κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Ως «επιτοκιακό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στην αγορά επιτοκίων χρήματος.

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική θέση της Εταιρείας, αφού δύνανται να μεταβάλουν και:

- ✓ Το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα.
- ✓ Την αξία εσόδων και εξόδων, ευαίσθητων σε μεταβολές επιτοκίων.
- ✓ Την αξία στοιχείων Ενεργητικού & Παθητικού, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και, συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές της Εταιρίας είναι ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων δεδομένης και της απουσίας σημαντικού δανεισμού.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ως λειτουργικός κίνδυνος, νοείται σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007 ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών που οφείλεται είτε στην ανεπάρκεια είτε στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα. Ειδικότερα, για την Εταιρεία ως Λειτουργικός Κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από απάτη, μη εγκεκριμένη δραστηριότητα, λάθος, παράλειψη, αναποτελεσματικότητα, συστημική αποτυχία ή από εξωγενή παράγοντα. Αναλυτικότερα στην κατηγορία των εξωγενών παραγόντων υπάγονται ο νομικός κίνδυνος και ο κίνδυνος βλάβης σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας.

Η καταγραφή των γεγονότων που συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο γίνεται από το τμήμα Finance και ελέγχεται σε τακτική βάση από το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου ως προς την ορθότητα και αρτιότητα της καταγραφής. Όλες οι περιπτώσεις που καταγράφονται κρατούνται σε αρχείο σε ένχαρτη και ηλεκτρονική μορφή. Η διοίκηση και το τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου λαμβάνουν αναφορές με όλες τις καταγραφές σε ημερήσια, μηνιαία, τριμηνιαία και ετήσια βάση ώστε να ενημερώνονται και κατόπιν να αναθεωρούν ή να προσθέτουν πολιτικές και διαδικασίες εφόσον θεωρηθεί απαραίτητο.

Επιπρόσθετα ειδικά για γεγονότα με χαμηλή συχνότητα και σοβαρές επιπτώσεις στα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία η Εταιρεία σε συνεργασία με το τμήμα Information Technology (IT) της HSBC Bank plc – Ελλάδα οργανώνει και ελέγχει σε ετήσια βάση τη συνδεσιμότητα και σωστή λειτουργία των συστημάτων που είναι απαραίτητα για την απρόσκοπτη συνέχιση των εργασιών της χρηματιστηριακής σε εναλλακτική τοποθεσία σε περίπτωση μερικής ή ολικής καταστροφής (Business Recovery Plan).

5. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

5.1 Κτίρια και εξοπλισμός

	Κτίρια -Εγκαταστάσεις κτιρίων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολα
Αξία κτήσης 1.1.2009	84.571	3.369	2.112.637	2.200.577
Προσθήκες χρήσης	-	-	13.264	13.264
Μειώσεις χρήσης	(1.108)	-	(638.718)	(639.826)
Αξία κτήσης 31.12.2009	83.463	3.369	1.487.183	1.574.015
Προσθήκες χρήσης	-	-	38.172	38.172
Μειώσεις χρήσης	-	-	(70.320)	(70.320)
Αξία κτήσης 31.12.2010	83.463	3.369	1.455.035	1.541.867
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2009	67.160	842	1.703.247	1.771.249
Αποσβέσεις χρήσης	3.872	421	103.764	108.057
Μειώσεις χρήσης	(494)	-	(607.222)	(607.716)
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2009	70.538	1.263	1.199.789	1.271.590
Αποσβέσεις χρήσης	3.871	421	86.538	90.831
Μειώσεις χρήσης	-	-	(65.581)	(65.581)
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2010	74.409	1.684	1.220.746	1.296.840
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009	12.925	2.106	287.394	302.425
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010	9.054	1.685	234.288	245.027

5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, αφορούν λογισμικά προγράμματα και αναλύονται ως ακολούθως:

	Λογισμικά προγράμματα
Αξία κτήσης 1.1.2009	1.460.567
Προσθήκες χρήσης	10.382
Μειώσεις χρήσης	-
Αξία κτήσης 31.12.2009	1.470.949
Προσθήκες χρήσης	29.118
Μειώσεις χρήσης	-
Αξία κτήσης 31.12.2010	1.500.067
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2009	1.238.131
Αποσβέσεις χρήσης	72.039
Μειώσεις χρήσης	-
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2009	1.310.170
Αποσβέσεις χρήσης	75.545
Μειώσεις χρήσης	(31.488)
Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2010	1.354.227
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2009	160.779
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010	145.840

5.3 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αφορούν μετοχές της Εταιρείας ΕΧΑΕ.

5.4 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση προέρχεται από (ποσά σε Ευρώ):

	2010	2009
Δαπάνες προσωπικού	126.394	112.613
Πρόβλεψη λειτουργικών εξόδων	-	118.100
	126.394	230.713

Η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση προέρχεται από (ποσά σε Ευρώ):

	2010	2009
Απομείωση αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	18.268	23.542
Απόσβεση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	46.086	56.801
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	13.060	25.539
	77.414	105.882

Η κίνηση των προσωρινών διαφορών κατά την διάρκεια του έτους έχει ως εξής (ποσά σε Ευρώ):

	Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα	Καταχώρηση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα	Καταχώρηση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου
	2009	2009	2009	2009	2010	2010	2010
Απομείωση αξίας αύλων περιουσιακών στοιχείων	(18.071)	(5.471)	-	(23.542)	5.274	-	(18.268)
Απόσβεση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(72.533)	15.732	-	(56.801)	10.715	-	(46.086)
Δαπάνες αποζημίωσης προσωπικού	99.793	12.820	-	112.613	13.781	-	126.394
Πρόβλεψη λειτουργικών εξόδων	186.515	(68.415)	-	118.100	(118.100)	-	-
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	(16.551)	-	(8.988)	(25,539)	-	12.479	(13.060)
	179.153	(45.334)	(8.988)	124.831	(88.330)	12.479	48.980

5.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	2010	2009
Δοσμένες εγγυήσεις	8.838	8.837
Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	1.174.662	2.060.291
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο	3.217.909	5.867.282
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο		
Χ.Α.Κ	101.201	90.589
Λοιπές εγγυήσεις	5.617	3.606
	4.508.227	8.030.605

Η Εταιρία την 31.12.2010, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων έχει καταθέσει σε αυτό και εγγυητική επιστολή εξ Ευρώ 1.500.000.

Τα ποσά αυτά, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 άρθρο 74 παραγ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρίας, επιστρέφονται σ' αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, μειωμένα με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Το ύψος των εισφορών της Εταιρίας στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ για την κάλυψη ενδεχομένων υποχρεώσεων ανήρχετο την 31.12.2010 σε ευρώ 3.217.909 έναντι 5.867.282 την 31.12.2009. Η μείωση αυτή οφείλεται στον υπολογισμό των απαιτούμενων κεφαλαίων σύμφωνα με το Ν.3371/2005 και την απόφαση 1/392/26.7.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το ύψος των εισφορών της Εταιρίας στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Κύπρου για την κάλυψη ενδεχομένων υποχρεώσεων ανήρχετο την 31.12.2010 σε ευρώ 101.201 έναντι 90.589 την 31.12.2009.

5.6 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρίας, αναλύονται ως εξής:

	2010	2009
Πελάτες χωρίς πίστωση	2.684.784	7.110.059
Πελάτες margin	6.011.852	5.854.478
Πελάτες 3D	1.225.672	731.030
Χρηματιστήριο Αθηνών	106.378	49.168
Θεματοφύλακες	38.180	570.205
	10.066.866	14.314.940

Οι πελάτες χωρίς πίστωση μπορούν να προβούν σε αγορές εφόσον διαθέτουν επαρκές πιστωτικό υπόλοιπο η μέχρι το 60% του χαρτοφυλακίου των και εξοφλούν τα χρεωστικά υπόλοιπα την ημέρα εκκαθάρισης της συναλλαγής των.

Οι πελάτες 3D μπορούν να προβούν σε αγορές εφόσον διαθέτουν επαρκές πιστωτικό υπόλοιπο η μέχρι το 60% του χαρτοφυλακίου των.

Η παροχή πίστωσης στους πελάτες margin γίνεται βάσει της απόφασης 2/213/28.03.2001 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το συνολικό ποσό της χορηγηθείσας πιστώσεως σε πελάτη είναι μέρος (έως 55%) του χαρτοφυλακίου μετοχών, το οποίο έχει κατατεθεί για το σκοπό της χορηγήσεως.

Επομένως οι πιστώσεις που παρέχονται στους πελάτες καλύπτονται πλήρως και ο κίνδυνος είναι μηδενικός.

Η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις καθώς οι πελάτες με οφειλή που δεν καλύπτεται από χαρτοφυλάκιο είναι μόνο του ύψους των 4 χιλ.€

5.7 Λοιπές Απαιτήσεις

Πρόκειται για διάφορες απαιτήσεις και για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε προθεσμιακές καταθέσεις και ξένα παράγωγα για λογαριασμό πελατών των οποίων τα διαθέσιμα παραμένουν στην κατοχή μας για διάστημα από μία έως τρεις ημέρες.

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009
Ελληνικό δημόσιο/ Παρακρ φόροι	775.127	872.555
Ξένα Παράγωγα σε Ευρώ	48.097	4.005
Ξένα Παράγωγα σε ξ.ν.	6.435	8.084
Συνεργάτες - λογαριασμοί προς απόδοση	848.906	157.323
Απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις	18.271.992	26.872.924
Έξοδα επόμενων χρήσεων	49.395	77.512
	19.999.952	27.992.403

Οι απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις αφορούν ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών άνω των 600€ επενδεδυμένα σε προθεσμιακή κατάθεση.

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

5.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	2010	2009
Διαθέσιμα στο ταμείο	9.621	15.074
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	2.374.618	313.066
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	94.673	88.125
Καταθέσεις όψεως για λογ/μό πελατών σε ευρώ	1.902.529	2.752.655
Καταθέσεις όψεως για λογ/μό πελατών σε ξ.ν.	4.121.244	4.606.411
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ (over night)	-	1.000.000
	8.502.685	8.775.331

Η Εταιρεία εφαρμόζοντας την απόφαση 2/452/2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς διατηρεί τα κεφάλαια των πελατών σε ξεχωριστούς Τραπεζικούς λογαριασμούς χαρακτηρισμένους ως "πελατείας" τα οποία σε περίπτωση που ζητηθούν καταβάλλονται στον δικαιούχο.

5.9 Ίδια κεφάλαια

i) Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 3 εκ μετοχές ονομαστικής αξίας 2,93 € η κάθε μετοχή.

ii) Άλλα Αποθεματικά

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθόλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρίας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Την 31 Δεκεμβρίου 2010 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 2.309.571,16 (2009 ευρώ 2.309.841,16).

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίστηκαν βάσει διατάξεων διαφόρων νόμων. Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία τα αποθεματικά αυτά απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος, εφόσον δεν διανεμηθούν στους μετόχους, ενώ, αν διατεθούν ή κεφαλαιοποιηθούν, θα φορολογηθούν με τον ισχύοντα κατά τον χρόνο εκείνο φορολογικό συντελεστή. Η Εταιρία δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα αποθεματικά αυτά και για το λόγο αυτό δεν έχει δημιουργήσει υποχρέωση αναβαλλόμενης φορολογίας, η οποία θα απαιτείτο στην περίπτωση σχετικής πρόθεσης για διανομή των αποθεματικών αυτών και θα ανερχόταν περίπου σε Ευρώ 443.732.

Το ποσό αυτό αφορά το φόρο που θα πληρώσει η Εταιρεία αν αποφασίσει να διανείμει τα ακόλουθα αποθεματικά

Αποθεματικά από απαλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	809.306
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	1.039.579

Το αφορολόγητο αποθεματικό Ευρώ 443.432 του Ν.2579/98 δεν υπόκειται σε φορολόγηση κατά την διανομή του ή την κεφαλαιοποίησή του.

Τα λοιπά αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	2010	2009
Τακτικό αποθεματικό	2.309.571	2.309.841
Αφορολόγητα αποθεματικά	443.432	443.432
Αποθεματικά από απαλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	809.306	809.306
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	1.039.579	1.039.579
	4.601.888	4.602.158

iii) Αποτελέσματα εις νέο

Με βάση την ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρίες υποχρεούνται στην ετήσια καταβολή μερίσματος. Συγκεκριμένα, διανέμεται σαν μέρισμα το 35% των κερδών μετά το φόρο εισοδήματος, και αφού σχηματιστεί το κατά νόμο τακτικό αποθεματικό. Ωστόσο, είναι επίσης δυνατή η παρέκκλιση από τα ως άνω ισχύοντα κατόπιν ειδικής εγκρίσεως από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων με την απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία.

Η Εταιρεία εντός του 2010 διένειμε μέρισμα ποσού 2.000.000 € από τα κέρδη της χρήσης 2009. Για τη χρήση 2010 δεν υπάρχουν κέρδη προς διάθεση. Αρμόδιο όργανο για την έγκριση της διάθεσης είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα συγκληθεί μέχρι την 30 Ιουνίου 2011.

5.10 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού.

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τα ασφαλιστικά ταμεία των εργαζομένων σε αυτή, διαχωρίζονται σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) και σε προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit).

Βάσει του εργατικού δικαίου οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια της υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας. Το ποσό της αποζημίωσης που καταβάλλεται τελικά από την Εταιρεία καθορίζεται αφού ληφθεί υπόψη η προϋπηρεσία των εργαζομένων και η αμοιβή τους.

Μια υποχρέωση θεωρείται ότι αφορά πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) όταν λογίζεται σε τακτική βάση το δεδουλευμένο μέρος αυτής. Η πρακτική αυτή είναι παρόμοια με την πρακτική που προβλέπεται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δηλαδή την καταβολή προς τα Ασφαλιστικά Ταμεία των εργοδοτικών εισφορών για την προσφερθείσα υπηρεσία των υπαλλήλων.

Για τα προγράμματα που κατατάσσονται στην κατηγορία των καθορισμένων παροχών τα Δ.Π.Χ.Α. έχουν θεσπίσει ορισμένες απαιτήσεις σε σχέση με την αποτίμηση της υπάρχουσας υποχρέωσης καθώς επίσης και τις αρχές και τις αναλογιστικές υποθέσεις που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκτίμηση της υποχρέωσης που απορρέει από αυτά τα προγράμματα. Η υποχρέωση που καταχωρείται βασίζεται στη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας πίστωσης (projected unit credit method), η οποία υπολογίζει την παρούσα αξία της δεδουλευμένης υποχρέωσης.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2010 και 31 Δεκεμβρίου 2009, αντίστοιχα.

Η κίνηση της σχετικής πρόβλεψης έχει ως εξής:

	2010	2009
Υποχρέωση προκαθορισμένης παροχής 1 Ιανουαρίου	563.066	498.968
Πρόβλεψη χρήσεως	<u>68.903</u>	<u>64.098</u>
	<u>631.969</u>	<u>563.066</u>

Τα αποτελέσματα της περιόδου επιβαρύνθηκαν ως εξής:

	2010	2009
Τρέχον κόστος υπηρεσίας	47.409	47.660
Τόκοι υποχρέωσης	24.105	16.438
Αναλογιστικά (κέρδη)/ζημίες	<u>(2.611)</u>	<u>-</u>
	<u>68.903</u>	<u>64.098</u>

Βασικές παραδοχές αναλογιστικής μελέτης:

	2010	2009
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,09%	5.09%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,0%	4.0%
Μέση αναμενόμενη εργασιακή ζωή (σε έτη)	16	16

5.11 Μακροπρόθεσμες προβλέψεις

Η Εταιρεία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση του 2010 (σχετική αναφορά γίνεται και στη σημείωση 5.21 & 5.25.2).

Η κίνηση της πρόβλεψης έχει ως εξής:

	2010	2009
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	129.039	109.039
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	(120.000)	-
Πρόβλεψη χρήσης	40.000	20.000
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>49.039</u>	<u>129.039</u>

5.12 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	2010	2009
Προμηθευτές	41.738	48.325
Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών που αφορούν μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές	630.679	2.403.422
Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών μετά την εκκαθάριση των συναλλαγών (ώριμα πιστωτικά)	5.954.978	7.355.826
Χρηματιστήριο Αθηνών	49.620	122.096
Εκκαθάριση Χ.Α.Α-Χ. Α.Κ	1.591.870	1.984.674
Εκκαθάριση ξένων χρημ/ρίων	602.149	1.319.682
Θεματοφύλακες	787.460	1.760.891
	<u>9.658.494</u>	<u>14.994.916</u>

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθ. 3308/26.7.2005 επιστολή της, απαίτησε να εμφανίζονται διακριτά στις οικονομικές καταστάσεις (ετήσιες και εξαμηνιαίες) της Εταιρίας τα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών μετά την εκκαθάριση των συναλλαγών (Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών).

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

5.13 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

	2010	2009
Φόρος προστιθέμενης αξίας	89	89
Φόροι αμοιβών προσωπικού	139.602	163.761
Φόροι αμοιβών τρίτων	2.131	1.591
Φόρος εισοδήματος	648.225	760.974
Λοιποί φόροι και τέλη	261.009	39.505
	1.051.056	965.920

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημίες που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά, μέχρι την διενέργεια ελέγχου από την φορολογική αρχή.

Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να προκύψει πρόσθετος φόρος εισοδήματος.

5.14 Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	2010	2009
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Εταιρείας σε HSBC BANK	105.601	12.090
	105.601	12.090

Η υποχρέωση είναι απο αλληλόχρεο λογαριασμό με την HSBC BANK με κυμαινόμενο επιτόκιο ανάλογα της διάρκειας πίστωσης και προορίζεται για χρηματοδότηση ιδιωτών πελατών που επιθυμούν να αγοράσουν μετοχές στο ΧΑ με πίστωση.

5.15 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	2010	2009
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές καταθέσεις σε ευρώ	18.271.992	26.872.924
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	129.096	478.701
Διάφοροι πιστωτές	97.945	67.550
Δουλευμένα Έξοδα	27.938	12.373
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιπές εισφορές	150.847	153.213
	18.677.818	27.584.761

Τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών επενδύονται σε προθεσμιακές καταθέσεις εφόσον υπερβαίνουν τα 600 €. Οι προθεσμιακές καταθέσεις γίνονται σε πάνω από δύο τράπεζες υψηλής αξιοπιστίας. Τα υπόλοιπα κάτω των 600 € είναι κατατεθειμένα σε λογαριασμούς πελατείας.

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων.

5.16 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος εργασιών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	2010	2009
Προμήθειες από παροχή χρηματιστηριακών υπηρεσιών	4.924.515	6.865.218
Προμήθειες παραγωγών	1.509.228	1.479.461
Μεταβιβαστικά ονομαστικών τίτλων	1.418.610	2.051.922
Εσοδα χρηματιστηριακών συναλλαγών	127.610	196.326
	7.979.963	10.592.927

5.17 Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	2010	2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.345.685	3.629.914
Παροχές τρίτων	539.401	544.775
Αποσβέσεις παγίων	116.463	126.067
Διάφορα έξοδα	793.017	963.448
Οργανικά έξοδα υποκαταστήματος	335.501	323.399
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	34.451	35.945
	5.164.518	5.623.548

Τα οργανικά έξοδα του υποκαταστήματος αναλύονται ως εξής:

	2010	2009
ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	222.526	217.614
ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	69.934	54.271
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	1.219	1.155
ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΚ/ΤΩΝ	41.822	50.359
	335.501	323.399

Ανάλυση των διαφόρων εξόδων:

	2010	2009
ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ-ΕΙΣΦΟΡΕΣ	590.902	688.407
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜ & ΧΡΕΩΓΡΑΦΩΝ	185.607	256.628
ΕΝΤΥΠΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΥΛΗ	16.508	18.413
	793.017	963.448

5.18 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	2010	2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	716.496	716.841
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	86.214	140.256
Παροχές τρίτων	413.960	411.092
Φόροι τέλη	43.684	39.089
Διάφορα έξοδα	274.763	295.040
Αποσβέσεις	49.913	54.029
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	34.451	35.945
	1.619.481	1.692.292
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	2010	2009
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	442.674	885.510
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	314.375	516.440
Διάφορα έξοδα	28.389	54.772
Οργανικά έξοδα υποκαταστήματος	55.834	131.185
	841.272	1.587.907

5.19 Άλλα έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για την περίοδο 1.1.-31.12.2010 και την χρήση 2009 αναλύονται ως εξής:

	2010	2009
Έσοδα παροχής υπηρεσιών σε τρίτους	46.991	13.275
Έσοδα παροχής στην ΑΕΔΑΚ	14.642	14.746
Έσοδα από συναλλαγματικές ισοτιμίες	62.903	-
Λοιπά έσοδα	52.625	39.391
Λοιπά έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	22.398	71.059
	199.559	138.471

	2010	2009
Διάφορα έξοδα	8.864	39.108
Συναλλαγματικές ισοτιμίες	-	7.301
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-	11.689
	8.864	58.098

5.20 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα για την περίοδο 1.1.-31.12.2010 και την χρήση 2009 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	2010	2009
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		
Έσοδα μερισμάτων	3.854	7.871
Πιστωτικοί τόκοι	398.398	1.044.391
Έσοδα από πώληση χρεωγράφων	126.357	84.111
Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο	142.874	113.063
Σύνολα	671.483	1.249.436
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		
Διάφορα Έξοδα	17.676	96.860
Χρεωστικοί Τόκοι	4.951	12.188
Προμήθειες εγγυητικών	8190	7692
Τραπεζικά έξοδα	41.561	18.005
Σύνολα	72.378	134.745
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα	599.105	1.114.691

5.21 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	2010	2009
Φόρος Εισοδήματος	392.644	760.974
Αναβαλλόμενος φόρος	88.330	45.335
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις	40.000	20.000
Φόρος προηγούμενων χρήσεων	515.418	-
Εκτακτη εισφορά ν.3845/2010	224.921	-
	1.261.313	826.309

Η συμφωνία του πραγματικού φορολογικού συντελεστή έχει ως εξής:

	2010	2009
Κέρδος προ φόρων	1.144.492	2.884.244
Αναλογούν φόρος	274.678	721.061
Μη αναγνωρίσιμες δαπάνες	206.671	101.799
Αφορολόγητα έσοδα	(6.300)	(19.732)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	40.000	20.000
Φόρος προηγούμενων χρήσεων	515.418	-
Εκτακτη εισφορά .3845/2010	224.921	-
Λοιπά	5.925	3.181
	1.261.313	826.309
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής	110.21%	28.65%

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση αλλά τα αποτελέσματα που δηλώνονται θεωρούνται προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου. Εντός της τρέχουσας περιόδου ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2004 έως 2007 και το ποσό του φόρου και των προσαυξήσεων που προέκυψε ανήλθε σε Ευρώ 452.141. Η Εταιρεία είχε σχηματίσει σχετική πρόβλεψη Ευρώ 80.000 και η διαφορά που προέκυψε Ευρώ 372.141 επιβάρυνε τα αποτελέσματα της περιόδου.

Επιπλέον εντός της χρήσεως 2010, η Εταιρεία εφάρμοσε το Ν. 3888/2010 και περαίωσε τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2008 και 2009 πληρώνοντας πρόσθετους φόρους συνολικού ποσού Ευρώ 147.748 που καλύφθηκε κατά ποσό Ευρώ 40.000 από τη σχηματισμένη σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις.

Η έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης επιβλήθηκε στην Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3845/2010 στο συνολικό καθαρό εισόδημα της χρήσης 2009 και επιβάρυνε τα αποτελέσματα της τρέχουσας περιόδου. Το τελικό ποσό ανήρθε σε Ευρώ 224.921

Οι φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία της Εταιρείας δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για την χρήση 2010, και η Εταιρεία παραμένει ενδεχομένως υπόχρεη για επιπρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις που μπορεί να επιβληθούν για την ανέλεγκτη χρήση. Η εταιρεία έναντι της ενδεχόμενης υποχρέωσης, βάση των ιστορικών δεδομένων, από προηγούμενους φορολογικούς ελέγχους, σχημάτισε σχετική πρόβλεψη ύψους Ευρώ 40.000.

Σύμφωνα με το ισχύον φορολογικό δίκαιο στην Ελλάδα, οι ανώνυμες εταιρείες φορολογούνται στα συνολικά τους κέρδη με συντελεστή 24%. Βάσει του φορολογικού νόμου ο συντελεστής αυτός μειώνεται σταδιακά για 5 χρόνια κατά μια ποσοστιαία μονάδα αρχής γενομένης από τη χρήση 2010. Από τη χρήση 2014 και εφεξής ο φορολογικός συντελεστής θα ανέρχεται σε 20%.

5.22 Αμοιβές και έξοδα απασχολούμενου προσωπικού

Ο μέσος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά τη χρήση 2010 ήταν 78 άτομα ενώ στη χρήση 2009 ήταν 84 άτομα.

Οι παροχές προς το προσωπικό της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	2010	2009
Μισθοί και ημερομίσθια	3.743.669	4.569.524
Εργοδοτικές εισφορές	699.535	703.624
Παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού	338.004	299.720
Αποζημιώσεις απόλυσης	2.007	8.196
	4.783.215	5.581.064

5.23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη νοούνται η μητρική Τράπεζα καθώς και οι λοιπές επιχειρήσεις οι οποίες ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα από αυτήν. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, συγγενικά με αυτά πρόσωπα πρώτου βαθμού, καθώς και εταιρίες που κατέχονται από αυτά ή εταιρίες στις οποίες ασκούν ουσιώδη επιρροή στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

	2010	2009
	Κύκλος εργασιών	
HSBC BANK PLC	1.944.310	2.258.902
HSBC ΑΕΔΑΚ	73.971	89.353
Σύνολο	2.018.281	2.348.255

	2010	2009
	Απαιτηση από χρηματοδότηση	
HSBC BANK PLC	105.601	12.090

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2010	2009
Μισθοί και αμοιβές από παροχή υπηρεσιών διευθυντικών στελεχών	170.042	208.746

5.24 Αμοιβές νόμιμων ελεγκτών

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010 η ελεγκτική εταιρεία χρέωσε τις εξής συνολικές αμοιβές:

	2010	2009
Για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων και εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.	16.772	13.600
Για άλλες υπηρεσίες ελεγκτικής φύσεως σύμφωνα με τις απαιτήσεις εποπτικών φορέων.	8.092	5.300

5.25 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

5.25.1 Δικαστικές υποθέσεις

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των Νομικών Συμβούλων της εταιρείας δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας.

5.25.2 Φορολογικά θέματα

Το Μάιο του έτους 2010 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2004-2007. Το ποσό του φόρου που βεβαιώθηκε ανήλθε σε Ευρώ 452.141 το οποίο καλύφθηκε κατά Ευρώ 80.000 από ήδη σχηματισμένες προβλέψεις το δε υπόλοιπο ποσό βάρυνε τα μετά φόρων αποτελέσματα της χρήσης. Το υπερβάλλον ποσό της ήδη σχηματισμένης πρόβλεψης (το οποίο βάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης) αφορά σε επιβολή χαρτοσήμου στους τόκους που χρεώνει η Εταιρεία τους πελάτες margin την περίοδο 2004 έως Ιούνιο 2005.

Εντός της χρήσεως 2010, η Εταιρεία εφάρμοσε το Ν. 3888/2010 και περαίωσε τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2008 και 2009 πληρώνοντας πρόσθετους φόρους συνολικού ποσού Ευρώ 147.748 που καλύφθηκε κατά ποσό Ευρώ 40.000 από τη σχηματισμένη σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις.

Με βάση τα ιστορικά στοιχεία του προηγούμενου φορολογικού ελέγχου η Διοίκηση της εταιρείας έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη ύψους Ευρώ 40.000 και εκτιμά ότι είναι επαρκής.

5.25.3 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας (ως μισθώτριας) από μισθώματα αφορά κατά κύριο λόγο στα κτίρια που χρησιμοποιεί για τα υποκαταστήματα και τις άλλες μονάδες λειτουργίας της. Τα ελάχιστα μελλοντικά μισθώματα για τις λειτουργικές αυτές μισθώσεις είναι:

Ευρώ

Έως 1 έτος	488.301
Από 1 έως 5 έτη	2.592.458

5.26 Χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία, εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, οι σημαντικότεροι από τους οποίους είναι ο κίνδυνος αγοράς, δηλαδή ο κίνδυνος από της μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια και τιμές αγοράς καθώς και ο κίνδυνος ρευστότητας. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει διάφορους μηχανισμούς για την παρακολούθηση και την διαχείριση των κινδύνων, ώστε να αποφεύγεται η συγκέντρωση υπερβολικών κινδύνων.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ως «κίνδυνο ρευστότητας» ορίζουμε το ενδεχόμενο αδυναμίας της Εταιρείας να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκαιρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - όταν αυτές γίνουν απαιτητές-λόγω έλλειψης της απαραίτητης ρευστότητας. Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η πιθανότητα ανάγκης επαναχρηματοδότησης ποσών σε υψηλότερα επιτόκια, καθώς επίσης και η ανάγκη πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

	31/12/2010	1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3 ΜΗΝΕΣ - 5 ΕΤΗ	ΠΑΝΩ ΑΠΟ 5 ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	95.222	95.222	-	-	-	95.222
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.066.866	10.066.866	-	-	-	10.066.866
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	24.508.179	19.224.825	775.127	4.508.227	-	24.508.179
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.502.685	8.502.685	-	-	-	8.502.685
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	145.840	-	-	-	145.840	145.840
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	126.394	-	-	-	126.394	126.394
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	245.027	-	-	-	245.027	245.027
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>43.690.213</u>	<u>37.889.598</u>	<u>775.127</u>	<u>4.508.227</u>	<u>517.261</u>	<u>43.690.213</u>
Προμηθευτες και λοιπες υποχρεώσεις	9.658.494	9.658.494	-	-	-	9.658.494
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.677.818	18.677.818	-	-	-	18.677.818
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	105.601	105.601	-	-	-	105.601
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	77.414	-	-	-	77.414	77.414
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	932.639	-	-	932.639	-	932.639
Προβλέψεις	681.008	-	-	49.040	631.969	681.008
<u>Σύνολο υποχρεώσεων</u>	<u>30.132.974</u>	<u>28.441.913</u>	<u>-</u>	<u>981.678</u>	<u>709.382</u>	<u>30.132.974</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

	31/12/2009	1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3 ΜΗΝΕΣ - 5 ΕΤΗ	ΠΑΝΩ ΑΠΟ 5 ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	135.754	135.754	-	-	-	135.754
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	14.314.940	14.314.940	-	-	-	14.314.940
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	36.023.008	27.119.848	872.555	8.030.605	-	36.023.008
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.775.331	8.775.331	-	-	-	8.775.331
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	160.779	-	-	-	160.779	160.779
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	230.713	-	-	-	230.713	230.713
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	302.425	-	-	-	302.425	302.425
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>59.942.950</u>	<u>50.345.873</u>	<u>872.555</u>	<u>8.030.605</u>	<u>693.917</u>	<u>59.942.950</u>
Προμηθευτες και λοιπες υποχρεώσεις	14.994.916	14.994.916	-	-	-	14.994.916
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.584.761	27.584.761	-	-	-	27.584.761
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	12.090	12.090	-	-	-	12.090
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	105.882	-	-	-	105.882	105.882
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	965.920	-	-	965.920	-	965.920
Προβλέψεις	692.105	-	-	129.040	563.066	692.105
<u>Σύνολο υποχρεώσεων</u>	<u>44.355.674</u>	<u>42.591.766</u>	<u>-</u>	<u>1.094.960</u>	<u>668.947</u>	<u>44.355.674</u>

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό επιτοκιακό κίνδυνο, καθώς το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα είναι ασήμαντο, και δεν έχει σημαντικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία να επηρεάζονται από διακυμάνσεις του επιτοκίου .

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

	31/12/2010	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	ΠΑΝΩ ΑΠΟ 3 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	95.222	95.222	-	-	95.222
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.066.866	-	10.066.866	-	10.066.866
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	24.508.179	2.070.099	19.220.171	3.217.909	24.508.179
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.502.685	6.126.302	2.376.383	-	8.502.685
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	145.840	145.840	-	-	145.840
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	126.394	126.394	-	-	126.394
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	245.027	245.027	-	-	245.027
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>43.690.213</u>	<u>8.808.884</u>	<u>31.663.420</u>	<u>3.217.909</u>	<u>43.690.213</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Προμηθευτες και λοιπες υποχρεώσεις	9.658.494	9.658.494	-	-	9.658.494
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.677.818	18.677.818	-	-	18.677.818
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	105.601	-	-	105.601	105.601
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	77.414	77.414	-	-	77.414
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	932.639	932.639	-	-	932.639
Προβλέψεις	681.008	681.008	-	-	681.008
<u>Σύνολο υποχρεώσεων</u>	<u>30.132.974</u>	<u>30.027.373</u>	<u>=</u>	<u>105.601</u>	<u>30.132.974</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

	31/12/2009	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	ΠΑΝΩ ΑΠΟ 3 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	135.754	135.754	-	-	135.754
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	14.314.939	-	14.314.939	-	14.314.939
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	36.023.009	3.040.125	27.115.602	5.867.282	36.023.009
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.775.331	7.531.803	1.243.529	-	8.775.331
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	160.779	160.779	-	-	160.779
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	230.713	230.713	-	-	230.713
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	302.425	302.425	-	-	302.425
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>59.942.950</u>	<u>11.401.598</u>	<u>42.674.070</u>	<u>5.867.282</u>	<u>59.942.950</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Προμηθευτες και λοιπες υποχρεώσεις	14.994.916	14.994.916	-	-	14.994.916
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.584.761	27.584.761	-	-	27.584.761
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	12.090	-	-	12.090	12.090
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	105.882	105.882	-	-	105.882
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	965.920	965.920	-	-	965.920
Προβλέψεις	692.105	692.105	-	-	692.105
<u>Σύνολο υποχρεώσεων</u>	<u>44.355.674</u>	<u>44.343.584</u>	<u>-</u>	<u>12.090</u>	<u>44.355.674</u>

5.27 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας υπολογίζεται με βάση τη σχετική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1/459/27.12.2007), που αποτελεί εφαρμογή της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την κεφαλαιακή επάρκεια των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και επενδυτικών εταιρειών.

Ο τρέχων συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας για την Εταιρεία εκτιμάται για τη χρήση 2010 σε 35.35% μεγαλύτερος από τον ελάχιστο καθορισμένο σύμφωνα με τις οδηγίες της Τράπεζας της Ελλάδος που ανέρχεται σε 8%. Για τη χρήση 2009, ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας ανήλθε σε 21.22%.

6. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν μεταγενέστερα την 31 Δεκεμβρίου 2010 και να επηρεάζουν τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις για τα οποία απαιτείται να πραγματοποιηθεί σχετική αναφορά.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2011

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ. 336714/06

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΜΑΡΗΣ
Α.Δ.Τ Σ 237443

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ ΑΒ 331891