

# **HSBC Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**της 31 Δεκεμβρίου 2011**

**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](http://www.investdirect.hsbc.gr)

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23572/06/Β/91/14

## **HSBC Χρηματοπιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ**

### **Περιεχόμενα**

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή .....	
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων .....	1
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011 .....	2
Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων .....	3
Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	5
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	6-33



**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](http://www.kpmg.gr)  
e-mail [postmaster@kpmg.gr](mailto:postmaster@kpmg.gr)

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

Προς τους Μετόχους της  
HSBC Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της HSBC Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, 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 πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές 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 ακριβodίκαia την οικονομική θέση της HSBC Χρηματοπιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 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.

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

Αθήνα, 29 Φεβρουαρίου 2012  
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 19071

**Κατάσταση συνολικών εσόδων**  
**Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου**

<i><b>ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ</b></i>	<b>Σημ.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Κύκλος εργασιών	5.16	5.148.281	7.979.963
Κόστος παροχής υπηρεσιών	5.17	<u>(4.605.610)</u>	<u>(5.164.518)</u>
<b>Μικτά κέρδη</b>		542.671	2.815.445
Άλλα έσοδα	5.19	625.285	199.559
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5.18	(887.201)	(841.272)
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	5.18	(1.951.663)	(1.619.481)
Άλλα έξοδα	5.19	<u>(56.457)</u>	<u>(8.864)</u>
<b>Αποτέλεσμα από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b><u>(1.727.365)</u></b>	<b><u>545.387</u></b>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.20	640.192	671.483
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.20	<u>(115.605)</u>	<u>(72.378)</u>
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b><u>524.587</u></b>	<b><u>599.105</u></b>
<b>(Ζημίες)/Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>		<b><u>(1.202.778)</u></b>	<b><u>1.144.492</u></b>
Φόρος εισοδήματος	5.21	68	<u>(1.261.313)</u>
<b>(Ζημίες)/Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b><u>(1.202.710)</u></b>	<b><u>(116.821)</u></b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>			
Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		(37.117)	(44.112)
Αναβαλλόμενη φορολογία για αποτίμηση Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		8.874	12.479
<b>Σύνολο λοιπών συνολικών εσόδων</b>		<b><u>(28.243)</u></b>	<b><u>(31.633)</u></b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα</b>		<b><u>(1.230.953)</u></b>	<b><u>(148.454)</u></b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-33) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

## Κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011

<b>ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ</b>	<b>Σημ.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Κτίρια και εξοπλισμός	5.1	545.681	245.027
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	82.974	145.840
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	5.3	57.508	95.222
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5	3.184.052	4.508.227
Αναβαλλόμενες Φορολογικές απαιτήσεις	5.4	<u>142.428</u>	<u>126.394</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>4.012.643</b>	<b>5.120.710</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.6	4.863.723	10.066.866
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.7	15.042.304	19.999.952
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.8	<u>11.870.906</u>	<u>8.502.685</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b><u>31.776.933</u></b>	<b><u>38.569.503</u></b>
<b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u></b>		<b><u>35.789.576</u></b>	<b><u>43.690.213</u></b>
<b><u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>			
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.9i	6.300.000	8.790.000
Αποθεματικά Έυλογης Αξίας		16.738	44.981
Λοιπά αποθεματικά	5.9ii	4.601.888	4.601.888
Αποτελέσματα εις νέον	5.9iii	<u>(1.200.759)</u>	<u>1.953</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>		<b><u>9.717.867</u></b>	<b><u>13.438.822</u></b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	5.10	712.141	631.969
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	5.11	89.039	49.039
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.4	<u>44.506</u>	<u>77.414</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>845.686</b>	<b>758.422</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	9.185.621	9.658.494
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.13	186.834	1.051.056
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.14	184.302	105.601
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.15	<u>15.669.264</u>	<u>18.677.818</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b><u>25.226.021</u></b>	<b><u>29.492.969</u></b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>26.071.707</u></b>	<b><u>30.251.391</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b><u>35.789.576</u></b>	<b><u>43.690.213</u></b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-33) 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
<b>Υπόλοιπα 1.1.2010</b>	<b>8.790.000</b>	<b>76.614</b>	<b>4.602.158</b>	<b>2.118.504</b>	<b>15.587.276</b>
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 2010 μετά από φόρους	-	-	-	(116.821)	(116.821)
<b>Λοιπά Εσοδα</b>					
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
<b>Σύνολο λοιπών Εσόδων</b>		<b>(31.633)</b>	-	-	<b>(31.633)</b>
<b>Σύνολο συνολικών εσόδων Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση</b>		<b>(31.633)</b>	-	<b>(116.821)</b>	<b>(148.454)</b>
Λοιπά Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	(270)	270	-
	-	-	-	(2.000.000)	<b>(2.000.000)</b>
<b>Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31.12.2010</b>	<b>8.790.000</b>	<b>44.981</b>	<b>4.601.888</b>	<b>1.953</b>	<b>13.438.822</b>



ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 1.1.2011</b>	<b>8.790.000</b>	<b>44.981</b>	<b>4.601.888</b>	<b>1.953</b>	<b>13.438.822</b>
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 2011 μετά από φόρους	-	-	-	(1.202.710)	(1.202.710)
<b>Λοιπά Εσοδα</b>					
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(37.117)	-	-	(37.117)
Μεταβολή αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αποτίμησης και πώλησης Χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	8.874	-	-	8.874
<b>Σύνολο λοιπών Εσόδων</b>		<b>(28.243)</b>	-	<b>(1.202.712)</b>	<b>(1.230.955)</b>
<b>Σύνολο συνολικών εσόδων Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση</b>		<b>(28.243)</b>	-	<b>(1.202.712)</b>	<b>(1.230.955)</b>
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(2.490.000)	-	-	-	<b>(2.490.000)</b>
<b>Υπόλοιπα Ιδίων Κεφαλαίων 31.12.2011</b>	<b>6.300.000</b>	<b>16.738</b>	<b>4.601.888</b>	<b>(1.200.759)</b>	<b>9.717.867</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-33) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων



## Κατάσταση ταμειακών ροών

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Αποτελέσματα Χρήσης</b>	(1.202.710)	(116.821)
<b>Προσαρμογές για:</b>		
Φόρος εισοδήματος	(68)	1.261.313
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	145.742	166.375
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	80.172	68.903
Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο	(78.042)	(142.874)
Ζημιές/ (κέρδη) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	34.438	(26.749)
Έσοδα τόκων και μερισμάτων	(423.568)	(398.398)
Έξοδα τόκων	61.775	4.951
	<b>(1.382.261)</b>	<b>816.700</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>		
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων	11.485.744	15.867.223
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(3.481.427)	(14.813.499)
	<b>8.004.317</b>	<b>1.053.724</b>
	<b>6.622.056</b>	<b>1.870.424</b>
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	(864.222)	(603.271)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>5.757.834</b>	<b>1.267.153</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά πάγιων στοιχείων	(418.150)	(67.289)
Εισπραξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	2	40.532
Μερίσματα εισπραχθέντα	2.303	-
Τόκοι εισπραχθέντες	437.531	398.398
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>21.686</b>	<b>371.641</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
(Μείωση)/αύξηση δανείων	78.701	88.560
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(2.490.000)	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	(2.000.000)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(2.411.299)</b>	<b>(1.911.440)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	3.368.221	(272.646)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	8.502.685	8.775.331
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>11.870.906</b>	<b>8.502.685</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-33) 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 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» ( η Εταιρεία) και ο διακριτικός τίτλος της «HSBC 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, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση(Δ.Π.Χ.Α). Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 28 Φεβρουαρίου 2012.

### **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 ζημίες 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 ζημίες 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 καθώς και οι καταθέσεις όψεως για λογαριασμό πελατών 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 απεικονίζονται 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	8 έως 12 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	8 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 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 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.

### **3.14 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 2011 και δεν έχουν εφαρμοστεί κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων, γιατί η επίδρασή τους δεν θεωρείται σημαντική.

## **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, το τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου & Πιστώσεων διαθέτει 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 σχεδόν 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 2011 καθώς και με την πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία αναφορικά με το απαιτούμενο χαρτοφυλάκιο ασφαλείας:

Είδος Υπολογαριασμού (ποσά σε Ευρώ)	Σύνολο Χρεωστικών Υπολοίπων	Αποτίμηση Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας
Πίστωση Margin	2.724.701,35	8.078.777,73
Πίστωση Τριών ημερών	534.714,72	5.282.175,20



### 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 (ποσά σε Ευρώ) :

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 Εταιρίας, 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 Εταιρίας.

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
<b>Αξία κτήσης 01.01.2010</b>	<b>83.463</b>	<b>3.369</b>	<b>1.487.183</b>	<b>1.541.867</b>
Προσθήκες	-	-	38.172	<b>38.172</b>
Μειώσεις	-	-	(70.320)	<b>(70.320)</b>
<b>Αξία κτήσης 31.12.2010</b>	<b>83.463</b>	<b>3.369</b>	<b>1.455.035</b>	<b>1.541.867</b>
Προσθήκες	252.961	-	165.189	<b>418.150</b>
Μειώσεις	(65.847)	-	(314.749)	<b>(380.596)</b>
<b>Αξία κτήσης 31.12.2011</b>	<b>270.577</b>	<b>3.369</b>	<b>1.305.475</b>	<b>1.579.421</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2010</b>	<b>70.538</b>	<b>1.263</b>	<b>1.199.789</b>	<b>1.271.590</b>
Αποσβέσεις	3.871	421	86.538	<b>90.831</b>
Μειώσεις	-	-	(65.581)	<b>(65.581)</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2010</b>	<b>74.409</b>	<b>1.684</b>	<b>1.220.746</b>	<b>1.296.840</b>
Αποσβέσεις	8.020	422	74.435	<b>82.876</b>
Μειώσεις	(63.209)	-	(282.767)	<b>(345.976)</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2011</b>	<b>19.220</b>	<b>2.106</b>	<b>1.012.414</b>	<b>1.033.739</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>9.054</b>	<b>1.685</b>	<b>234.288</b>	<b>245.027</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>251.357</b>	<b>1.263</b>	<b>293.061</b>	<b>545.681</b>

## 5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

	<b>Λογισμικά προγράμματα</b>
<b>Αξία κτήσης 01.01.2010</b>	<b>1.470.949</b>
Προσθήκες	29.118
Μειώσεις	-
<b>Αξία κτήσης 31.12.2010</b>	<b>1.500.067</b>
Προσθήκες	-
Μειώσεις	-
<b>Αξία κτήσης 31.12.2011</b>	<b>1.500.067</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 1.1.2010</b>	<b>1.310.170</b>
Αποσβέσεις	75.545
Μειώσεις	(31.488)
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2010</b>	<b>1.354.227</b>
Αποσβέσεις	62.866
Μειώσεις	-
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις 31.12.2011</b>	<b>1.417.093</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2010</b>	<b>145.840</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31.12.2011</b>	<b>82.974</b>

## 5.3 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αφορούν κυρίως μετοχές της Εταιρείας ΕΧΑΕ. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα της Εταιρείας αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με τη χρήση τιμών ενεργούς αγοράς και για τον λόγο αυτό ταξινομούνται σε "Επίπεδο 1".

## 5.4 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Δαπάνες προσωπικού	142.428	126.394
	<b>142.428</b>	<b>126.394</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Απόσβεση αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	12.388	18.268
Απόσβεση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	27.934	46.086
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	4.184	13.060
	<b>44.506</b>	<b>77.414</b>

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

	Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου <b>2010</b>	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα <b>2010</b>	Καταχώρηση στα Ίδια Κεφάλαια <b>2010</b>	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου <b>2010</b>	Καταχώρηση στα Αποτελέσματα <b>2011</b>	Καταχώρηση στα Ίδια Κεφάλαια <b>2011</b>	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου <b>2011</b>
Απομείωση αξίας αύλων περιουσιακών στοιχείων	(23.542)	5.274	-	(18.268)	5.880	-	(12.388)
Απόσβεση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(56.801)	10.715	-	(46.086)	18.152	-	(27.934)
Δαπάνες αποζημίωσης προσωπικού	112.613	13.781	-	126.394	16.034	-	142.428
Πρόβλεψη λειτουργικών εξόδων	118.100	(118.100)	-	-	-	-	-
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	(25.537)	-	12.479	(13.058)	-	8.874	(4.184)
	<b>124.833</b>	<b>(88.330)</b>	<b>12.479</b>	<b>48.982</b>	<b>40.066</b>	<b>8.874</b>	<b>97.922</b>

Η Εταιρεία δεν υπολόγισε αναβαλλόμενο φόρο για τις φορολογικές ζημιές της χρήσης ποσό Ευρώ 142.324 για λόγους συντηρητικότητας καθώς δεν είναι βέβαιος ο συμψηφισμός τους εντός της πενταετίας.

## 5.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Δοσμένες εγγυήσεις	8.838	8.838
Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	1.451.682	1.174.662
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο	1.666.480	3.217.909
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Χ.Α.Κ	52.350	101.201
Λοιπές εγγυήσεις	4.702	5.617
	<b>3.184.052</b>	<b>4.508.227</b>

Η Εταιρεία την 31.12.2011, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων έχει καταθέσει σε αυτό και εγγυητική επιστολή εξ Ευρώ 951.682.

Τα ποσά αυτά, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 άρθρο 74 παραγ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, 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 31.12.2011 σε ευρώ 1.666.480 έναντι 3.217.909 την 31.12.2010. 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 31.12.2011 σε Ευρώ 52.350 έναντι Ευρώ 101.201 την 31.12.2010.

Κατά την διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία απέκτησε έσοδα απο τα ανωτέρω Επικουρικά Κεφάλαια ύψους ευρώ 78.042 και έχει καταχωρηθεί στα χρηματοοικονομικά έσοδα.

## 5.6 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Πελάτες χωρίς πίστωση	1.432.845	2.684.784
Πελάτες margin	2.724.701	6.011.852
Πελάτες 3D	534.715	1.225.672
Χρηματιστήριο Αθηνών	159.842	106.378
Θεματοφύλακες	11.620	38.180
	<b>4.863.723</b>	<b>10.066.866</b>

Οι πελάτες χωρίς πίστωση μπορούν να προβούν σε αγορές εφόσον διαθέτουν επαρκές πιστωτικό υπόλοιπο η μέχρι το 50% 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 50% 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 απο χαρτοφυλάκιο είναι μόνο του Ευρώ 4 χιλ.

## 5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες 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.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ελληνικό δημόσιο/ Παρακρατούμενοι φόροι	436.547	775.127
Ξένα Παράγωγα σε Ευρώ	112.113	48.097
Ξένα Παράγωγα σε ξ.ν.	72.190	6.435
Συνεργάτες - λογαριασμοί προς απόδοση	48.312	848.906
Απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις	14.204.927	18.271.992
Απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις σε ξ.ν.	120.483	-
Έξοδα επόμενων χρήσεων	47.732	49.395
	<b>15.042.304</b>	<b>19.999.952</b>

Οι απαιτήσεις από προθεσμιακές καταθέσεις αφορούν ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών άνω των 600€ επενδεδυμένα σε προθεσμιακή κατάθεση. Η απαίτηση αυτή εμφανίζεται και ως υποχρέωση της Εταιρείας προς τους πελάτες της (σημ. 5.15).

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 Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Διαθέσιμα στο ταμείο	9.242	9.621
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	4.385.884	2.374.618
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	135.788	94.673
Καταθέσεις όψεως για λογ/μό πελατών σε ευρώ	1.375.951	1.902.529
Καταθέσεις όψεως για λογ/μό πελατών σε ξ.ν.	5.964.041	4.121.244
	<b>11.870.906</b>	<b>8.502.685</b>

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 2,10 € 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 καταβεβλημένου 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 2011 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 2.309.571,16 (2010 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 369.777 με τον ισχύοντα συντελεστή.

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

Τα λοιπά αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	2011	2010
Τακτικό αποθεματικό	2.309.571	2.309.571
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
	<b>4.601.888</b>	<b>4.601.888</b>

### **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.

Για τη χρήση 2011 δεν υπάρχουν κέρδη προς διάθεση, λόγω ζημιών. Αρμόδιο όργανο για την έγκριση της διάθεσης είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα συγκληθεί μέχρι την 30 Ιουνίου 2012.

### **iv) Μέρισμα**

Η Εταιρεία με την απο 11/02/2011 απόφαση της Γ.Σ αποφάσισε να διανείμει μέρισμα στους μετόχους με την μορφή μείωσης Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους Ευρώ 2.490.000.

## **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 αμοιβής 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 προσδιορίστηκαν 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 2011 και 31 Δεκεμβρίου 2010, αντίστοιχα.



Η κίνηση της υποχρέωσης έχει ως εξής:

	2011	2010
Υποχρέωση προκαθορισμένης παροχής 1 Ιανουαρίου	631.969	563.066
Πρόβλεψη χρήσεως	<u>80.172</u>	<u>68.903</u>
	<u>712.141</u>	<u>631.969</u>

Η Εταιρεία έκρινε σκόπιμο να χρησιμοποιήσει την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού όπως αυτή υπολογίστηκε στην αναλογιστική μελέτη του Δεκεμβρίου 2010 καθώς θεωρεί ότι η μεταβολή στο προσωπικό της Εταιρείας δεν είναι σημαντική.

### 5.11 Μακροπρόθεσμες προβλέψεις

Η Εταιρεία έχει διενεργήσει πρόβλεψη για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση του 2011 (σχετική αναφορά γίνεται και στη σημείωση 5.21 & 5.25.2).

Η κίνηση της πρόβλεψης έχει ως εξής:

	2011	2010
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	49.039	129.039
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-	(120.000)
Πρόβλεψη χρήσης	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>89.039</u>	<u>49.039</u>

### 5.12 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	2011	2010
Προμηθευτές	72.803	41.738
Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών που αφορούν μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές	894.562	630.679
Πιστωτικά υπόλοιπα πελατών μετά την εκκαθάριση των συναλλαγών (ώριμα πιστωτικά)	7.339.761	5.954.978
Χρηματιστήριο Αθηνών	21.752	49.620
Εκκαθάριση Χ.Α.Α-Χ. Α.Κ	604.855	1.591.870
Εκκαθάριση ξένων χρημ/ρίων	-	602.149
Θεματοφύλακες	251.888	787.460
	<b><u>9.185.621</u></b>	<b><u>9.658.494</u></b>

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

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

### 5.13 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

	2011	2010
Φόρος προστιθέμενης αξίας	290	89
Φόροι αμοιβών προσωπικού	71.881	139.602
Φόροι αμοιβών τρίτων	1.128	2.131
Φόρος εισοδήματος	75.171	648.225
Λοιποί φόροι και τέλη	38.364	261.009
	<b>186.834</b>	<b>1.051.056</b>

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:

	2011	2010
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Εταιρείας σε HSBC BANK	184.302	105.601
	<b>184.302</b>	<b>105.601</b>

Η υποχρέωση είναι από 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:

	2011	2010
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές καταθέσεις σε ευρώ	14.204.927	18.271.992
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές καταθέσεις σε ξ.ν.	120.483	-
Υποχρεώσεις από ξένα παράγωγα	8.933	-
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	5.863	129.096
Διάφοροι πιστωτές	466.438	97.945
HSBC London	727.174	-
Δουλευμένα Έξοδα	3.573	27.938
Ασφαλιστικοί οργανισμοί & λοιπές εισφορές	131.873	150.847
	<b>15.669.264</b>	<b>18.677.818</b>

Τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών επενδύονται σε προθεσμιακές καταθέσεις εφόσον υπερβαίνουν τα 600 €. Οι προθεσμιακές καταθέσεις γίνονται στην HSBC Bank PLC. 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:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Προμήθειες από παροχή χρηματοπιστηριακών υπηρεσιών	3.196.317	4.924.515
Προμήθειες παραγώνων	1.311.658	1.509.228
Μεταβιβαστικά ονομαστικών τίτλων	491.753	1.418.610
Εσοδα χρηματοπιστηριακών συναλλαγών	148.553	127.610
	<b>5.148.281</b>	<b>7.979.963</b>

### 5.17 Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.923.417	3.345.685
Παροχές τρίτων	480.405	539.401
Αποσβέσεις παγίων	102.020	116.463
Διάφορα έξοδα	809.959	793.017
Οργανικά έξοδα υποκαταστήματος	249.723	335.501
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	40.086	34.451
	<b>4.605.610</b>	<b>5.164.518</b>

Τα οργανικά έξοδα του υποκαταστήματος Θεσσαλονίκης αναλύονται ως εξής:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	159.189	222.526
ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	60.494	69.934
ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	824	1.219
ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΚ/ΤΩΝ	29.216	41.822
	<b>249.723</b>	<b>335.501</b>

Ανάλυση των διαφόρων εξόδων:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ-ΕΙΣΦΟΡΕΣ	579.084	590.902
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜ & ΧΡΕΩΓΡΑΦΩΝ	214.827	185.607
ΕΝΤΥΠΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΥΛΗ	16.048	16.508
	<b>809.959</b>	<b>793.017</b>

### 5.18 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

<b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.079.718	716.496
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	136.385	86.214
Παροχές τρίτων	370.398	413.960
Φόροι τέλη	43.956	43.684
Διάφορα έξοδα	237.397	274.763
Αποσβέσεις	43.723	49.913
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	40.086	34.451
	<b>1.951.663</b>	<b>1.619.481</b>

### ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	350.829	442.674
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	498.575	314.375
Διάφορα έξοδα	9.581	28.389
Οργανικά έξοδα υποκαταστήματος	28.216	55.834
	<b>887.201</b>	<b>841.272</b>

### 5.19 Άλλα έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για την περίοδο 1.1.-31.12.2011 και την χρήση 2010 αναλύονται ως εξής:

	2011	2010
Έσοδα παροχής υπηρεσιών σε τρίτους	525.868	46.991
Έσοδα παροχής στην ΑΕΔΑΚ	8.805	14.642
Έσοδα από συναλλαγματικές ισοτιμίες	67.115	62.903
Λοιπά έσοδα	22.933	52.625
Λοιπά έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	564	22.398
	<b>625.285</b>	<b>199.559</b>

	2011	2010
Διάφορα έξοδα	36.348	8.864
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	20.109	-
	<b>56.457</b>	<b>8.864</b>

### 5.20 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα για την περίοδο 1.1.-31.12.2011 και την χρήση 2010 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	2011	2010
<b>Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>		
Έσοδα μερισμάτων	2.303	3.854
Πιστωτικοί τόκοι	421.264	398.398
Έσοδα από πώληση χρεωγράφων	138.583	126.357
Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο	78.042	142.874
<b>Σύνολα</b>	<b>640.192</b>	<b>671.483</b>
<b>Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>		
Διάφορα Έξοδα	53.830	17.676
Χρεωστικοί Τόκοι	17.398	4.951
Προμήθειες εγγυητικών	7.479	8.190
Τραπεζικά έξοδα	36.898	41.561
<b>Σύνολα</b>	<b>115.605</b>	<b>72.378</b>
<b>Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>	<b>524.587</b>	<b>599.105</b>

## 5.21 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	2011	2010
Φόρος Εισοδήματος	-	392.644
Αναβαλλόμενος φόρος	(40.068)	88.330
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις	40.000	40.000
Φόρος προηγούμενων χρήσεων	-	515.418
Εκτακτη εισφορά ν.3845/2010	-	224.921
	<b>(68)</b>	<b>1.261.313</b>

Η συμφωνία του πραγματικού φορολογικού συντελεστή έχει ως εξής:

		2011		2010
Κέρδος προ φόρων		(1.202.778)		1.144.492
Αναλογούν φόρος	(20%)	(240.556)	24%	274.678
Μη αναγνωρίσιμες δαπάνες	(5%)	55.243	18%	206.671
Αφορολόγητα έσοδα	0,03%	(461)	(0,5%)	(6.300)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	(3%)	40.000	3,5%	40.000
Μη αναγνωρισμένος αναβαλλόμενος φόρος στις φορολογικές ζημιές χρήσης	(12%)	142.324	-	-
Φόρος προηγούμενων χρήσεων	-	-	45%	515.418
Εκτακτη εισφορά .3845/2010	-	-	20%	224.921
Λοιπά	(0.3%)	3.382	0,5%	5.925
		<b>(68)</b>		<b>1.261.313</b>
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής		-		<b>110.21%</b>

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.

Οι φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία της Εταιρείας δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2010 και 2011, και η Εταιρεία παραμένει ενδεχομένως υπόχρεη για επιπρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις που μπορεί να επιβληθούν για τις ανέλεγκτες χρήσεις. 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 20%.

## 5.22 Αμοιβές και έξοδα απασχολούμενου προσωπικού

Ο μέσος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά τη χρήση 2011 ήταν 70 άτομα ενώ στη χρήση 2010 ήταν 78 άτομα.

Οι παροχές προς το προσωπικό της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

	2011	2010
Μισθοί και ημερομίσθια	3.025.974	3.743.669
Εργοδοτικές εισφορές	633.740	699.535
Παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού	343.351	338.004
Αποζημιώσεις απόλυσης	538.304	2.007
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών	80.172	68.902
	<b>4.621.541</b>	<b>4.852.117</b>

### 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.

	2011	2010
	<b>Κύκλος εργασιών</b>	
<b>HSBC BANK PLC</b>	851.550	1.157.170
<b>HSBC BANK PLC LONDON</b>	1.385.036	2.156.473
<b>HSBC ΑΕΔΑΚ</b>	32.226	79.967
<b>Σύνολα</b>	<b>2.268.812</b>	<b>3.393.610</b>

	2011	2010
	<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	
<b>HSBC BANK PLC London</b>	739.142	51.068
<b>HSBC BANK PLC</b>	264.519	54.533
<b>Σύνολα</b>	<b>1.003.661</b>	<b>105.601</b>

	2011	2010
	<b>Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	
<b>HSBC BANK PLC London</b>	221.576	1.031.113
<b>HSBC BANK PLC</b>	11.639.904	3.614.666
<b>HSBC ΑΕΔΑΚ</b>	1.481	2.146
<b>Σύνολα</b>	<b>11.862.961</b>	<b>4.647.925</b>

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010
Μισθοί και αμοιβές από παροχή υπηρεσιών διευθυντικών στελεχών	150.668	170.042

Λόγω αλλαγής παρουσίασης των συνδεδεμένων μερών της χρήσης που έληξε 31/12/2011, η Εταιρεία για λόγους συγκρισιμότητας έχει αναμορφώσει τα κονδύλια των συνδεδεμένων μερών της προηγούμενης χρήσης ώστε να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα.

#### 5.24 Αμοιβές νόμιμων ελεγκτών

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011 η ελεγκτική εταιρεία χρέωσε τις εξής συνολικές αμοιβές:

	2011	2010
Για τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων και εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.	18.942	16.772
Για άλλες υπηρεσίες ελεγκτικής φύσεως σύμφωνα με τις απαιτήσεις εποπτικών φορέων.	9.594	8.092

#### 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 2011, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας.

##### 5.25.2 Φορολογικά θέματα

Στην Ελλάδα τα φορολογητέα αποτελέσματα θεωρούνται προσωρινά μέχρι οι φορολογικές αρχές να ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία των εταιρειών και τις αντίστοιχες φορολογικές δηλώσεις. Ως εκ τούτου οι εταιρείες παραμένουν ενδεχόμενα υπόχρεες σε πρόσθετους φόρους και ποινές που μπορεί να επιβληθούν μετά από έναν τέτοιο έλεγχο.

Η Έταιρεία έναντι της ενδεχόμενης υποχρέωσης, βάσει ιστορικών δεδομένων, από προηγούμενους φορολογικούς ελέγχους, έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις συνολικού ποσού Ευρώ 89,039.

##### 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	297.612
Από 1 έως 5 έτη	1.282.449



## 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 2011

	31/12/2011	1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3 ΜΗΝΕΣ - 5 ΕΤΗ	ΠΑΝΩ ΑΠΟ 5 ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΑ
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	57.508	57.508	-	-	-	57.508
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.863.723	4.863.723	-	-	-	4.863.723
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	18.226.356	14.605.756	436.547	3.184.052	-	18.226.356
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.870.906	11.870.906	-	-	-	11.870.906
<b><u>Σύνολα απαιτήσεων</u></b>	<b><u>35.018.493</u></b>	<b><u>31.397.894</u></b>	<b><u>436.547</u></b>	<b><u>3.184.052</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>35.018.493</u></b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.185.621	9.185.621	-	-	-	9.185.621
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.669.264	15.669.264	-	-	-	15.669.264
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	184.302	184.302	-	-	-	184.302
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	186.834	-	-	186.834	-	186.834
<b><u>Σύνολα υποχρεώσεων</u></b>	<b><u>25.226.021</u></b>	<b><u>25.039.187</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>186.834</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>25.226.021</u></b>

**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
<b><u>Σύνολο Ενεργητικού</u></b>	<b><u>43.172.952</u></b>	<b><u>37.889.598</u></b>	<b><u>775.127</u></b>	<b><u>4.508.227</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>43.172.952</u></b>
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
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	932.639	-	-	932.639	-	932.639
<b><u>Σύνολο υποχρεώσεων</u></b>	<b><u>29.374.552</u></b>	<b><u>28.441.913</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>932.639</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>29.374.552</u></b>

## 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 2011

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ				ΣΥΝΟΛΑ
	31/12/2011	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	ΠΑΝΩ ΑΠΟ 3 ΜΗΝΕΣ	
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	57.508	57.508	-	-	57.508
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.863.723	-	4.863.723	-	4.863.723
Λοιπα στοιχεία ενεργητικού	18.226.356	3.131.156	13.428.720	1.666.480	18.226.356
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.870.906	7.349.235	4.521.671	-	11.870.906
<b><u>Σύνολα απαιτήσεων</u></b>	<b><u>35.018.493</u></b>	<b><u>10.537.899</u></b>	<b><u>22.814.114</u></b>	<b><u>1.666.480</u></b>	<b><u>35.018.493</u></b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.185.621	9.185.621	-	-	9.185.621
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.669.264	15.669.264	-	-	15.669.264
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	184.302	-	-	184.302	184.302
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	186.834	186.834	-	-	186.834
<b><u>Σύνολα υποχρεώσεων</u></b>	<b><u>25.226.021</u></b>	<b><u>25.041.719</u></b>	<b><u>=</u></b>	<b><u>184.302</u></b>	<b><u>25.226.021</u></b>

**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
<b><u>Σύνολο Ενεργητικού</u></b>	<b><u>43.172.952</u></b>	<b><u>8.291.623</u></b>	<b><u>31.663.420</u></b>	<b><u>3.217.909</u></b>	<b><u>43.172.952</u></b>
Προμηθευτές και λοιπές 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
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	932.639	932.639	-	-	932.639
<b><u>Σύνολο υποχρεώσεων</u></b>	<b><u>29.374.552</u></b>	<b><u>29.268.951</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>105.601</u></b>	<b><u>29.374.552</u></b>

**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 2012 σε 27.20% μεγαλύτερος από τον ελάχιστο καθορισμένο σύμφωνα με τις οδηγίες της Τράπεζας της Ελλάδος που ανέρχεται σε 8%. Για τη χρήση 2011, ο συντελεστής κεφαλαιακής επάρκειας ανήλθε σε 28.70%.

---

Αθήνα, 29 Φεβρουαρίου 2012

**ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ. 336714

**ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΜΑΡΗΣ  
Α.Δ.Τ. Σ 237443

**Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ ΑΒ 331891