

**CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.**

**ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 39149/06/Β/97/15**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής**

**Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)**

<b>ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ</b>	<b>Σελίδα</b>
Κατάσταση συνολικών εσόδων .....	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	7
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	8
Κατάσταση ταμιακών ροών .....	9
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....	10
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία.....	10
2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία .....	10
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	10
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	12
2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα.....	12
2.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία .....	12
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	13
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων .....	13
2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα .....	13
2.8 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων .....	14
2.9 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο .....	14
2.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	14
2.11 Μετοχικό κεφάλαιο .....	15
2.12 Δανεισμός.....	15
2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος) .....	15
2.14 Προβλέψεις.....	15
2.15 Μισθώσεις.....	15
2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους .....	16
2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	16
2.18 Κέρδη ανά μετοχή .....	16
2.19 Διανομή μερισμάτων .....	16
2.20 Συγκριτικά στοιχεία .....	16
3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών .....	16
3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων .....	16
3.2 Φόρος εισοδήματος .....	17
4 Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων .....	17
4.1 Πιστωτικός κίνδυνος .....	17
4.2 Κίνδυνος αγοράς .....	18
4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	18
4.4 Κίνδυνος επιτοκίου.....	18
4.5 Κίνδυνος ρευστότητας.....	18
4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια.....	18
5. Αναλύσεις Λογαριασμών .....	19
5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	19
5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	20
5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	20
5.4 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο .....	20
5.5 Λοιπές απαιτήσεις.....	21
5.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	21
5.7 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού.....	21
5.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	22

5.9 Μετοχικό κεφάλαιο .....	22
5.10 Λοιπά αποθεματικά.....	22
5.11 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους .....	23
5.12 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο .....	23
5.13 Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος.....	23
5.14 Λοιπές υποχρεώσεις .....	24
5.15 Κύκλος εργασιών.....	24
5.16 Έξοδα κατ'είδος .....	25
5.17 Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης .....	26
5.18 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.....	26
5.19 Φόρος εισοδήματος .....	26
5.20 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	27
5.21 Κέρδη ανά μετοχή .....	27
5.22 Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.....	27
5.23 Παροχές στο προσωπικό.....	28
5.24 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων .....	28
5.25 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	28
5.26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις .....	29
6. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της ενδιάμεσης λογιστικής κατάστασης.....	29

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

**«CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»**

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, και 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 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 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 Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και 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 των κινδύνων 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 δικλίδων 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 παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές της για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 5.13 που παρατίθεται στο Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 2006 έως και 2010 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών 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 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



Αθήνα 28 Φεβρουαρίου 2012  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ Δ. ΓΙΑΓΚΟΣ

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 10331

ΣΟΛ α.ε.

**Κατάσταση συνολικών εσόδων**

	Σημείωση	<u>01/01 - 31/12/2011</u>	<u>01/01 - 31/12/2010</u>
		<u>Ευρώ</u>	<u>Ευρώ</u>
Κύκλος εργασιών	5.15	267.713,55	588.675,57
Κόστος υπηρεσιών	5.16	(969.369,72)	(1.157.676,34)
<b>Μικτή ζημία</b>		<b>(701.656,17)</b>	<b>(569.000,77)</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.17	7.985,09	152.882,75
Έξοδα διοίκησης	5.16	(234.884,70)	(283.233,42)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.17	(150.117,04)	-
<b>Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>(1.078.672,82)</b>	<b>(699.351,44)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.18	1.793.063,52	1.367.393,89
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.18	(4.890,48)	(26.101,41)
Αποτελέσματα από χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία	5.18	(894.126,63)	(1.978.924,21)
<b>(Ζημίες)-Κέρδη προ φόρων</b>		<b>(184.626,41)</b>	<b>(1.336.983,17)</b>
Φόρος εισοδήματος	5.19	(164.280,37)	(65.793,57)
<b>Καθαρά αποτελέσματα (ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b>(348.906,78)</b>	<b>(1.402.776,74)</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>(348.906,78)</b>	<b>(1.402.776,74)</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Σημείωση</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
		<b>Ευρώ</b>	<b>Ευρώ</b>
<b>Μη Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	<b>5.1</b>	675.154,06	734.320,20
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	<b>5.2</b>	682,25	2.027,48
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<b>5.3</b>	1.009.528,76	874.472,21
		<b>1.685.365,07</b>	<b>1.610.819,89</b>
<b>Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	<b>5.4</b>	318.224,79	925.539,48
Λοιπές απαιτήσεις	<b>5.5</b>	2.108.107,79	3.127.630,46
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	<b>5.6</b>	402.777,61	1.292.872,24
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	<b>5.7</b>	242.849,00	120.061,03
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<b>5.8</b>	31.697.831,68	30.895.020,52
		<b>34.769.790,87</b>	<b>36.361.123,73</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>36.455.155,94</b>	<b>37.971.943,62</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	<b>5.9</b>	3.034.000,00	3.034.000,00
Λοιπά αποθεματικά	<b>5.10</b>	4.657.063,58	4.657.063,58
Αποτελέσματα εις νέον		(4.716.961,90)	(4.368.055,12)
		<b>2.974.101,68</b>	<b>3.323.008,46</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<b>5.11</b>	90.595,55	116.893,54
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<b>5.20</b>	48.416,98	68.089,83
		<b>139.012,53</b>	<b>184.983,37</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο	<b>5.12</b>	2.056.456,13	2.081.085,10
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<b>5.14</b>	31.285.585,60	32.382.866,69
		<b>33.342.041,73</b>	<b>34.463.951,79</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>33.481.054,26</b>	<b>34.648.935,16</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>36.455.155,94</b>	<b>37.971.943,62</b>

### Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>3.034.000,00</b>	<b>4.657.063,58</b>	<b>(2.965.278,38)</b>	<b>4.725.785,20</b>
Καθαρά κέρδη περιόδου 1/1-31/12/2010	0,00	0,00	(1.402.776,74)	(1.402.776,74)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>3.034.000,00</b>	<b>4.657.063,58</b>	<b>(4.368.055,12)</b>	<b>3.323.008,46</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>3.034.000,00</b>	<b>4.657.063,58</b>	<b>(4.368.055,12)</b>	<b>3.323.008,46</b>
Καθαρή ζημία περιόδου 1/1-31/12/2011			(348.906,78)	(348.906,78)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>3.034.000,00</b>	<b>4.657.063,58</b>	<b>(4.716.961,90)</b>	<b>2.974.101,68</b>



### Κατάσταση ταμιακών ροών

		31/12/2011	31/12/2010
	<b>Σημείωση</b>		
(Ζημίες) προ φόρων		(184.626,41)	(1.336.983,17)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για :</b>			
Αποσβέσεις	<b>5.22</b>	66.597,97	57.644,62
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	<b>5.17</b>	148.480,00	0,00
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	<b>5.11</b>	70.988,44	19.687,64
Πιστωτικοί Τόκοι	<b>5.18</b>	(1.791.550,32)	(1.352.853,07)
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου	<b>5.18</b>	894.126,63	1.978.924,21
Μερίσματα	<b>5.18</b>	(1.513,20)	(14.540,82)
Κέρδη από Πώληση Παγίων		(1.622,61)	(9,99)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<b>5.18</b>	1.549,67	2.786,15
<b>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων		1.339.268,81	2.369.980,89
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών )		(1.189.830,99)	(3.317.839,16)
<b>Μείον:</b>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	<b>5.18</b>	(1.549,67)	(2.786,15)
Καταβεβλημένοι Φόροι		(183.953,22)	(88.816,34)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>(833.634,90)</b>	<b>(1.684.805,19)</b>
<b>Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(6.087,45)	(6.581,87)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		1.623,46	10,00
Τόκοι εισπραχθέντες		1.668.762,35	1.318.595,76
Μερίσματα εισπραχθέντα	<b>5.18</b>	1.513,20	14.540,82
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>1.665.811,56</b>	<b>1.326.564,71</b>
<b>Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
Μερίσματα πληρωθέντα		(29.365,50)	(2.685,00)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(29.365,50)</b>	<b>(2.685,00)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>		<b>802.811,16</b>	<b>(360.925,48)</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>30.895.020,52</b>	<b>31.255.946,00</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>31.697.831,68</b>	<b>30.895.020,52</b>

## Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Εταιρεία με την επωνυμία " CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών" και το διακριτικό τίτλο " CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ." ιδρύθηκε το 1997, εδρεύει στην Αθήνα, οδός Δραγατσανίου 6, είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 39149/06/Β/97/15 και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 100 έτη (2097).

Σκοπός της Εταιρείας είναι η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και η άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων κατά την έννοια του Νόμου 3606/2007 σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας είναι [www.cfs.gr](http://www.cfs.gr)

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 21 Φεβρουαρίου 2012.

### 2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία

Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι, που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31-12-2011 είναι ίδιες με εκείνες που εφαρμόστηκαν για την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31-12-2010 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και παρουσιάζονται κατωτέρω.

#### 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της « CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» που καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2011 – 31 Δεκεμβρίου 2011, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού σε τρέχουσες αξίες (αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου), την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς της (going concern), την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εφαρμογή μέχρι 31/12/2011.

Η I.A.S.B. έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα, τα οποία αναφέρονται ως «I.F.R.S. Stable Platform 2005». Η Εταιρεία εφαρμόζει το I.F.R.S. Stable Platform 2005 της 1ης Ιανουαρίου 2005, το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Α.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Α.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Α.Π. 7	Καταστάσεις ταμιακών ροών Καθαρό Κέρδος ή Ζημία Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές
Δ.Α.Π. 8	Μεθόδους
Δ.Α.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Α.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Α.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Α.Π. 16	Ενσώματα Πάγια
Δ.Α.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Α.Π. 18	Έσοδα
Δ.Α.Π. 19	Παροχές σε εργαζόμενους
Δ.Α.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Α.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Α.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Α.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Α.Π.26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού
Δ.Α.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Α.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες

<b>Δ.Α.Π. 30</b>	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
<b>Δ.Α.Π. 32</b>	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
<b>Δ.Α.Π. 33</b>	Κέρδη ανά μετοχή
<b>Δ.Α.Π. 34</b>	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
<b>Δ.Α.Π. 36</b>	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
<b>Δ.Α.Π. 37</b>	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
<b>Δ.Α.Π. 38</b>	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
<b>Δ.Α.Π. 39</b>	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
<b>Δ.Α.Π. 40</b>	Επενδύσεις σε Ακίνητα
<b>Δ.Π.Χ.Π. 1</b>	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
<b>Δ.Π.Χ.Π. 2</b>	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης
<b>Δ.Π.Χ.Π. 3</b>	Ενοποίηση επιχειρήσεων
<b>Δ.Π.Χ.Π. 4</b>	Ασφαλιστικά συμβόλαια
<b>Δ.Π.Χ.Π. 5</b>	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

**Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:** Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

##### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

##### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

##### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πισωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

##### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

#### **ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

#### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

#### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

#### **ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

#### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

## **2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Η Εταιρεία είναι ειδικού σκοπού και παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες (θεωρούμενες ως ένας τομέας) στα πλαίσια του Ν.3606/2007 και ειδικότερα σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

## **2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα**

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα της χώρας στην οποία λειτουργεί η Εταιρεία. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα μετατρέπονται σε Ευρώ, με την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων αποτιμώνται με τις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής. Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημιές, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

## **2.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία**

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται. Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα του παγίου ή

μειώνουν το κόστος λειτουργίας του. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	50 έτη
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Με βάση τα έτη μίσθωσης
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4 – 6 έτη

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.

## **2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

### **Λογισμικά προγράμματα**

Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς λογισμικού, υλικά, υπηρεσίες καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξη λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη που προστίθεται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του (3-4 έτη).

## **2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημία απομειώσεως, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομειώσεώς του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν μια επιχείρηση δεν έχει τη δυνατότητα να εκτιμήσει το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο. Αντιλογισμός ζημίας απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του πάγιου εξοπλισμού της εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

## **2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μια επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

### **2.7.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.**

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

### **2.7.2 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.**

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

### **2.7.3 Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

Οι επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η εταιρεία δεν κατέχει και δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

### **2.7.4. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

Παράγωγα καλούμε τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία στην έναρξή τους έχουν συνήθως μικρή ή μηδενική αξία, η οποία στη συνέχεια μεταβάλλεται ανάλογα με τη μεταβολή που σημειώνεται σε κάποιο υποκείμενο στοιχείο με το οποίο συνδέονται.

Όταν το παράγωγο αποκτά θετική αξία, καταχωρείται ως στοιχείο ενεργητικού, ενώ αντίθετα, όταν αποκτά αρνητική αξία καταχωρείται ως στοιχείο υποχρεώσεων.

Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται είτε για σκοπούς αντιστάθμισης, είτε για σκοπούς εμπορικούς.

Όλα τα παράγωγα, ανεξαρτήτως του σκοπού για τον οποίο προορίζονται, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Οι διαφορές αποτιμήσεως που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

## **2.8 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων**

### **(α) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς**

Τα χρεόγραφα που πωλούνται με βάση συμφωνίες επαναγοράς (repos), καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις ως ενεχυριασμένα στοιχεία ενεργητικού όταν ο αποδέκτης έχει το δικαίωμα, βάσει συμβολαίου, να πωλήσει ή να επανεκχωρήσει το ενεχυριασμένο στοιχείο. Η υποχρέωση προς το αντισυμβαλλόμενο μέρος περιλαμβάνεται στα οφειλόμενα ποσά σε άλλες τράπεζες, ή σε πελάτες, όπως κρίνεται καταλληλότερο. Χρεόγραφα που αγοράστηκαν με συμφωνίες αναστροφής επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως δάνεια και προκαταβολές σε άλλες τράπεζες ή πελάτες αναλόγως. Η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της τιμής επαναγοράς αναγνωρίζεται ως τόκος κατά τη διάρκεια της περιόδου της συμφωνίας επαναγοράς, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### **(β) Δανεισμός χρεογράφων**

Χρεόγραφα που δανείζει η Εταιρεία σε τρίτους παραμένουν στις οικονομικές καταστάσεις. Χρεόγραφα που δανείζεται η Εταιρεία δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, εκτός αν πωληθούν σε τρίτους, οπότε η αγορά και η πώληση καταχωρούνται και το κέρδος ή ζημία περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση επιστροφής των χρεογράφων καταχωρείται στην εύλογη αξία ως εμπορική υποχρέωση (trading liability).

## **2.9 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά με βάση το θεσμικό πλαίσιο.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

## **2.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης τριών ή λιγότερων μηνών και τραπεζικές επιταγές.

### **2.11 Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται αφαιρετικά του υπέρ το άρτιο κεφαλαίου αφαιρουμένου του σχετικού φορολογικού οφέλους.

### **2.12 Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

### **2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)**

Η επιβάρυνση της χρήσεως με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους (ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις), που σχετίζονται με τα απεικονιζόμενα στην τρέχουσα χρήση κέρδη (ή ζημίες), αλλά τα οποία θα καταλογισθούν σε μελλοντικές χρήσεις. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα Αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος είναι οι πληρωτέοι φόροι, επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσεως βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, αφορούν περιπτώσεις προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού και αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Οι κύριες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από συντάξεις και άλλα ωφελήματα αποχώρησης του προσωπικού, και από την επανεκτίμηση ορισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες φορολογικές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές φορολογικό εισόδημα για να καλύψει τις προσωρινές διαφορές. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα, που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

### **2.14 Προβλέψεις**

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

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται, προκειμένου να αντανakλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται, εκτός εάν δεν είναι σημαντικές.

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

### **2.15 Μισθώσεις**

Στην Εταιρεία δεν υπάρχουν πάγια που έχουν αποκτηθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Εάν υπήρχαν μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η εταιρεία έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

## **2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους**

### *(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές*

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

### *(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία*

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεβλήμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Το καθαρό κόστος της χρήσεως περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια της χρήσεως, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες.

Η εταιρεία και στη παρούσα χρήση υπολόγισε την παροχή στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 42 του Κ.Ν.2190/20.

## **2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

### *(α) Παροχή υπηρεσιών:*

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι υπηρεσίες.

### *(β) Έσοδα από τόκους:*

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### *(γ) Μερίσματα:*

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως έξοδο, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

## **2.18 Κέρδη ανά μετοχή**

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών κάθε χρήσης.

## **2.19 Διανομή μερισμάτων**

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους, απεικονίζονται ως υποχρέωση τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

## **2.20 Συγκριτικά στοιχεία**

Όπου κρίνεται απαραίτητο τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου. Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

## **3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών**

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν .

### **3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων**

Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών. Η Εταιρεία εξετάζει



διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών για να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση. Στον προσδιορισμό αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης, η Εταιρεία, χρησιμοποιώντας την κρίση της, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμιακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο πελατών, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο υπόλοιπο πελάτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστούχων, ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ομάδας περιουσιακών στοιχείων. Η Διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις, που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμιακές ροές.

### **3.2 Φόρος εισοδήματος**

Η Διοίκηση της Εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί κατά τη διάρκεια της κανονικής ροής των εργασιών, για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα φορολογικά ελεγκτικά θέματα, βάσει εκτιμήσεων κατά πόσο θα προκύψουν επιπρόσθετοι φόροι. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των υποθέσεων διαφέρει από τα ποσά που αναγνωρίστηκαν αρχικά, οι διαφορές θα επηρεάσουν τις φορολογικές υποχρεώσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, την περίοδο κατά την οποία γίνεται αυτός ο προσδιορισμός.

## **4 Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, συναλλαγματικό κίνδυνο, επιτοκιακό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμιακή ροή της Εταιρείας.

### **4.1 Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, που είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

#### **(α) Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση.**

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευουσών αρχών.

Το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους.

Το margin account παρέχει στους επενδυτές τη δυνατότητα να αγοράσουν περισσότερες μετοχές από εκείνες που θα τους επέτρεπε το διαθέσιμο κεφάλαιό τους χρησιμοποιώντας την τεχνική μόχλευσης. Ωστόσο, η αγορά μετοχών με πίστωση είναι μια τεχνική που χρησιμοποιείται από επενδυτές που είναι εξοικειωμένοι με αυτό το εργαλείο και γνωρίζουν τη λειτουργία του.

Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις για την εκ μέρους των μελών του Χ.Α παροχή πιστώσεων ορίζονται στο νόμο, αλλά και στις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες κανονιστικές διατάξεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Πράξης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος. Ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο από τη δραστηριότητα αυτής.

Τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών margin με 31/12/2011 υπερκαλύπτονται από την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου ασφαλείας κατά ποσοστό 212,90%.

#### **(β) Πιστωτικός κίνδυνος για T + 4**

Σύμφωνα με το Ν. 2843/2000 και την αριθμ. 2/363/30.11.2005 (όπως τροποποιήθηκε από την αριθμ. 8/370/26.1.06) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει μέχρι το πέρας του T + 3, ο πελάτης να έχει

εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο την ημέρα T + 4 προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις και έτσι δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο. Εναλλακτικά ο πελάτης μετά από υπογεγραμμένη πρόσθετη σύμβαση με την εταιρεία έχει τη δυνατότητα της 3ήμερης πίστωσης που προσιδιάζει ως προς τη λειτουργία και τους κινδύνους που ενέχει με το margin account.

**(γ) Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να διαφυλάξει τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επέβαλε στα μέλη του Χ.Α, σύμφωνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 όπως ισχύει, να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους ,σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς εγνωσμένης φήμης πιστωτικών ιδρυμάτων.

## **4.2 Κίνδυνος αγοράς**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της, όπως αυτό ορίζεται στο Άρθρο 1 της Απ. Ε.Κ. 4/459/27.12.2007. Για το λογιστικό χειρισμό του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρείας, αυτό αντιμετωπίζεται, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τα Δ.Λ.Π. ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο θέσης (γενικό και ειδικό), στον κίνδυνο διακανονισμού και πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, στον κίνδυνο τιμών συναλλάγματος και στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος. Ο υπολογισμός του ως άνω του κινδύνου , πραγματοποιείται με την *τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του κινδύνου αγοράς*, όπως προβλέπεται με την Απ. Ε.Κ. 4/459/27.12.2007.

## **4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνεται σε Ευρώ, ενώ η εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν είναι σημαντικός.

## **4.4 Κίνδυνος επιτοκίου**

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων και συνεπώς δεν επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την μεταβολή των επιτοκίων.

## **4.5 Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας γίνεται με την χρονική συσχέτιση των ταμιακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρείας βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο και καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις σε ποσοστό 100,00%.

## **4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια**

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας με τους κινδύνους (σταθμισμένο ενεργητικό) που αυτή αναλαμβάνει. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κύρια βασικά κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά, συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο), καθώς και τα συμπληρωματικά κεφάλαια (αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων).

Το σταθμισμένο ενεργητικό περιλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου και τον κίνδυνο αγοράς του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Οι διαμορφωθέντες δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα από τα ελάχιστα (8%), που απαιτεί η απόφαση 459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

	<b>Αναλυτικότερα Ποσά σε χιλ. ευρώ 31.12.2011</b>
Σταθμισμένο ενεργητικό από πιστωτικό κίνδυνο	17.023,76
Σταθμισμένο ενεργητικό από κίνδυνο αγοράς	805,56
Σταθμισμένο ενεργητικό έναντι λειτουργικού κινδύνου	3.911,60
<b>Σταθμισμένο ενεργητικό</b>	<b>21.740,92</b>
Εποπτικά ίδια κεφάλαια	2.076,94
<b>Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας</b>	<b>9,55%</b>

## 5. Αναλύσεις Λογαριασμών

### 5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων παγίων κατά τη διάρκεια της περιόδου αναλύεται ως εξής:

	<b>Κτίρια και τεχνικά έργα</b>	<b>Γήπεδα-Οικόπεδα</b>	<b>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος</b>				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	1.235.239,13	92.341,33	1.396.182,53	<b>2.723.762,99</b>
Προσθήκες	2.618,03	0,00	1.551,16	<b>4.169,19</b>
Μειώσεις	0,00	0,00	-692,59	<b>-692,59</b>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	<b>1.237.857,16</b>	<b>92.341,33</b>	<b>1.397.041,10</b>	<b>2.727.239,59</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	563.737,29	0,00	1.373.899,51	<b>1.937.636,80</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	49.815,30	0,00	6.159,87	<b>55.975,17</b>
	0,00	0,00	-692,58	<b>-692,58</b>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	<b>613.552,59</b>	<b>0,00</b>	<b>1.379.366,80</b>	<b>1.992.919,39</b>
<b>Κόστος</b>				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	1.237.857,16	92.341,33	1.397.041,10	<b>2.727.239,59</b>
Προσθήκες/Μειώσεις	-55.117,16	0,00	-36.349,05	<b>-91.466,21</b>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	<b>1.182.740,00</b>	<b>92.341,33</b>	<b>1.360.692,05</b>	<b>2.635.773,38</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	613.552,59	0,00	1.379.366,80	<b>1.992.919,39</b>
Προσθήκες/Μειώσεις αποσβέσεων	-1.685,01	0,00	-30.615,06	<b>-32.300,07</b>
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	<b>611.867,58</b>	<b>0,00</b>	<b>1.348.751,74</b>	<b>1.960.619,32</b>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<b>570.872,42</b>	<b>92.341,33</b>	<b>11.940,31</b>	<b>675.154,06</b>

## 5.2 Άλλα περιουσιακά στοιχεία

	<u>Έξοδα</u> <u>λογισμικού</u>
<b>Κόστος</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	425.784,32
Προσθήκες	2.412,68
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>428.197,00</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	424.500,07
Αποσβέσεις χρήσεως	1.669,45
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>426.169,52</b>
<b>Κόστος</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	428.197,00
Μεταβολές	0,00
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>428.197,00</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	426.169,52
Αποσβέσεις χρήσεως	1.345,23
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>427.514,75</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>682,25</b>

## 5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ **1.009.528,76€** και αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Δοσμένες Εγγυήσεις	12.444,30	13.778,11
Συμμετοχή στο Επικουρικό κεφάλαιο	100.603,45	87.513,09
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό κεφάλαιο	<u>896.481,01</u>	<u>773.181,01</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>1.009.528,76</b>	<b>874.472,21</b>

Στις συμμετοχές περιλαμβάνονται ποσά α) € 100.603,45 το οποίο αφορά καταβολή ως εγγύηση εισφορών στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και Ν.3371/2005 και τις κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Επικουρικού Κεφαλαίου είναι τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, β) € 896.481,01 το οποίο αφορά καταβολή ως εγγύηση στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997. Επιπλέον για τον ίδιο σκοπό έχει εκδοθεί εγγυητική επιστολή ποσού 437.579,00€, η οποία εμφανίζεται σε λογαριασμούς τάξεως.

Σημειώνουμε, ειδικότερα για το Επικουρικό Κεφάλαιο τα ακόλουθα:

Το όριο συναλλαγών και το Επικουρικό Κεφάλαιο θεσπίστηκαν στα τέλη 1996 αρχές 1997 για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα στην εκκαθάριση των συναλλαγών. Ο Ν.3371/2005 τροποποίησε και ενίσχυσε το ρόλο και τη λειτουργία του Επικουρικού Κεφαλαίου. Ο Όμιλος ΕΧΑΕ σε συνεργασία με το Συνεγγυητικό και την έγκριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μετά από μελέτη των μεθόδων κάλυψης κινδύνου που εφαρμόζονται στις Ευρωπαϊκές αγορές κατέληξε στο σημερινό μοντέλο διαχείρισης και κάλυψης του κινδύνου αντισυμβαλλόμενου στην Ελληνική αγορά αξιών.

## 5.4 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία.

**CFS Χρηματοστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
 Οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011 ( Ποσά σε Ευρώ )

Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Απαιτήσεις από πελάτες εσωτερικού	176.400,36	899.137,29
Απαιτήσεις από ΧΑ, ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ (εκκαθαρίσεις)	151.824,43	36.402,19
	<b>328.224,79</b>	<b>935.539,48</b>
Μείον : Προβλέψεις απομείωσης	10.000,00	10.000,00
	<b><u>318.224,79</u></b>	<b><u>925.539,48</u></b>

### 5.5 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Repos πελατών	1.966.595,69	2.989.607,51
Παρακρατημένοι φόροι	80.589,50	79.554,72
Επίδικες απαιτήσεις	1.118.383,51	969.903,51
Μείον :Προβλέψεις	-1.118.383,51	-969.903,51
Λοιπές απαιτήσεις	60.922,60	58.468,23
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b><u>2.108.107,79</u></b>	<b><u>3.127.630,46</u></b>

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες.

### 5.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μετοχές διαπραγματευόμενες στο ΧΑ	402.777,61	1.292.872,24

Σχετικά με το υπόλοιπο του λογαριασμού σημειώνουμε τα εξής:

Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο, συνολικής εύλογης αξίας την 31.12.2010 Ευρώ 1.292.872,24 που κατά την 31.12.2011 έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία Ευρώ 402.777,61.

Η τρέχουσα αξία των μετοχών έχει υπολογιστεί με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος του χρηματιστηρίου κατά την 31.12.2011. Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας την 31.12.2010 (αφού ληφθούν υπόψη τυχόν αγορές ή πωλήσεις) και της εύλογης αξίας την 31.12.2011 Ευρώ 894.126,63 καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως.

### 5.7 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	242.849,00	120.061,03
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b><u>242.849,00</u></b>	<b><u>120.061,03</u></b>

Τα έσοδα χρήσεως εισπρακτέα αφορούν δεδουλευμένους τόκους καταθέσεων και Repos.

### 5.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Ταμείο	4.117,62	1.483,07
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	29.561.230,41	28.752.032,75
Repos	189.404,31	85.392,49
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εταιρείας</b>	<b>29.754.752,34</b>	<b>28.838.908,31</b>
Καταθέσεις από εκκαθαρισμένες συναλλαγές πελατών	1.943.079,34	2.056.112,21
<b>Σύνολο</b>	<b>31.697.831,68</b>	<b>30.895.020,52</b>

### 5.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας της 10<sup>ης</sup> Ιουνίου 2009 που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2009, έγινε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 19.166.000,00€ με ισόποση απόσβεση ζημιών.

Μετοχικό κεφάλαιο 31/12/2008	€ 22.200.000,00
Απόσβεση ζημιών 30/06/2009	€ 19.166.000,00
Μετοχικό κεφάλαιο 31/12/2011	€ 3.034.000,00

Το Μετοχικό Κεφάλαιο διαιρείται σε 3.700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,82 λεπτών εκάστη.

### 5.10 Λοιπά αποθεματικά

	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεμ.φορολ ογ.κατ' ειδικό τρόπο	Διαφορές αναπροσαρμογ ής	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2010</b>	1.571.093,18	0,00	2.706.146,49	360.704,05	19.119,86	4.657.063,58
Μεταβολές 2010		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.571.093,18</b>	<b>0,00</b>	<b>2.706.146,49</b>	<b>360.704,05</b>	<b>19.119,86</b>	<b>4.657.063,58</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	1.571.093,18	0,00	2.706.146,49	360.704,05	19.119,86	4.657.063,58
Μεταβολές 2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>1.571.093,18</b>	<b>0,00</b>	<b>2.706.146,49</b>	<b>360.704,05</b>	<b>19.119,86</b>	<b>4.657.063,58</b>

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 10/06/2009 έγινε την 30/06/2009 συμψηφισμός του Τακτικού αποθεματικού με ισόποσες ζημιές (1.729.155,84).

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία 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, προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

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 το χρόνο εκείνο φορολογικό συντελεστή. Η Εταιρεία 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.

### 5.11 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα πληρωνόταν σε περίπτωση απόλυσης. Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία που απεικονίζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 42 του κν.2190/20.

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Υπόλοιπο έναρξης	116.893,54	123.818,85
Μεταβολή χρήσης	<u>(26.297,99)</u>	<u>(6.925,31)</u>
Υπόλοιπο τέλους	<u>90.595,55</u>	<u>116.893,54</u>

### 5.12 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες- εκκαθαρισμένες συναλλαγές	1.943.079,34	2.056.112,21
Υποχρεώσεις προς πελάτες – μη εκκαθαρισμ.συναλλαγές	105.776,10	17.380,38
Υποχρεώσεις προς Χ.Α.(εκκαθαρίσεις)	<u>7.600,69</u>	<u>7.592,51</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>2.056.456,13</u></b>	<b><u>2.081.085,10</u></b>

### 5.13 Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος

\* βλέπε και 5.19

Η Διοίκηση της Εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Υπάρχουν συναλλαγές και υπολογισμοί κατά τη διάρκεια της κανονικής ροής των εργασιών, για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός φόρου είναι αβέβαιος. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να επιβάλλουν πρόσθετους φόρους εισοδήματος.

Οι φορολογικές αρχές έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας μέχρι και τη χρήση 2005.

**5.14 Λοιπές υποχρεώσεις**

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Υποχρεώσεις σε πελάτες από Rep os	1.966.595,69	2.989.607,51
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	10.819,16	50.328,87
Πιστωτές διάφοροι	73.738,92	72.479,10
Φόροι τέλη προηγούμενων χρήσεων	1.753.851,58	1.753.851,58
Φορολογικές υποχρεώσεις ελέγχου χρήσης 1999	27.410.252,24	27.410.252,24
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία - ΙΚΑ	26.622,97	33.790,55
Μερίσματα πληρωτέα	40.942,50	70.308,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα πληρωτέα	2.762,54	2.248,84
<b>Σύνολο</b>	<b>31.285.585,60</b>	<b>32.382.866,69</b>

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες

**5.15 Κύκλος εργασιών**

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αφορά έσοδα από χρηματιστηριακές υπηρεσίες και αναλύεται ως ακολούθως:

	<b>1/1-31/12/2011</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>
Προμήθειες χρηματ/κών συναλλαγών	224.020,80	490.109,37
Προμήθειες από παράγωγα	23.278,19	76.931,63
Λοιπές προμήθειες	20.414,56	21.634,57
<b>Σύνολο</b>	<b>267.713,55</b>	<b>588.675,57</b>



**5.16 Έξοδα κατ'είδος**

		<u>1/1/2011 έως 31/12/2011</u>			<u>1/1/2010 έως 31/12/2010</u>		
		<b>Κόστος υπηρεσιών</b>	<b>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Κόστος υπηρεσιών</b>	<b>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</b>	<b>Σύνολο</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b><u>Σημ</u></b>						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.23	531.582,07	132.895,52	664.477,59	654.509,82	163.627,45	818.137,27
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		93.421,40	20.131,50	113.552,90	186.384,96	39.950,40	226.335,36
Παροχές τρίτων		190.085,42	22.268,62	212.354,04	206.908,80	26.688,60	233.597,40
Φόροι τέλη		0,00	17.363,34	17.363,34	0,00	21.542,24	21.542,24
Διάφορα έξοδα		44.211,69	14.708,44	58.920,13	48.006,95	15.958,28	63.965,23
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	5.22	53.278,39	13.319,59	66.597,98	46.115,70	11.528,92	57.644,62
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως		56.790,75	14.197,69	70.988,44	15.750,11	3.937,53	19.687,64
<b>Σύνολο</b>		<b>969.369,72</b>	<b>234.884,70</b>	<b>1.204.254,42</b>	<b>1.157.676,34</b>	<b>283.233,42</b>	<b>1.440.909,76</b>

**CFS Χρηματοπιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.**  
 Οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011  
 ( Ποσά σε Ευρώ)

**5.17 Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης**

<u>Άλλα έσοδα</u>	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
Έσοδα μισθώσεων κλπ	662,20	-
Λοιπά έσοδα (τακτοποιήσεις λογ/σμών, επιχορηγήσεις κλπ)	7.322,89	4.402,75
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	-	148.480,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>7.985,09</u></b>	<b><u>152.882,75</u></b>

<u>Άλλα έξοδα</u>	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	148.480,00	-
Λοιπά Έξοδα	1.637,04	-
<b>Σύνολο</b>	<b><u>150.117,04</u></b>	<b><u>0,00</u></b>

**5.18 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Το σύνολο των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις αναλύεται ως εξής:

<u>Χρηματοοικονομικά έσοδα- έξοδα</u>	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
Πιστωτικοί τόκοι	1.791.550,32	1.352.853,07
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων (Μερίσματα)	1.513,20	14.540,82
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.890,48	26.101,41

**Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα:**

	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
Απο τελέσματα από χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου κέρδη / (ζημιές) αποτιμώμενα στην εύλογη αξία	-894.126,63	-1.978.924,21

**5.19 Φόρος εισοδήματος**

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	183.953,22	50.357,44
Αναβαλλόμενος φόρος έξοδο (έσοδο)	(19.672,85)	(23.022,77)
Έκτακτη εισφορά Ν.3845/10	0,00	38.458,90
	<b><u>164.280,37</u></b>	<b><u>65.793,57</u></b>

Η φορολογική δαπάνη υπολογίζεται ως εξής:

	<b>1/1-31/12/2011</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>
(Ζημίες)-Κέρδη προ φόρων	(184.626,41)	(1.336.983,17)
Φορολογικός συντελεστής	20%	24%
Φόρος εισοδήματος	<b>(36.925,28)</b>	<b>(320.875,96)</b>
<b>Αύξηση/ (μείωση) προερχόμενης από:</b>		
Έκτακτη εισφορά.3845/10	0,00	38.458,90
Φόρος μη εκπεστέων προβλέψεων κ' δαπανών	201.205,65	348.210,63
	<b>164.280,37</b>	<b>65.793,57</b>

#### 5.20 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος παθητικού είναι η εξής :

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Αρχικό υπόλοιπο	(68.089,83)	(91.112,60)
Χρέωση –(πίστωση) λογαριασμού αποτελεσμάτων	19.672,85	23.022,77
Τελικό υπόλοιπο	<b>(48.416,98)</b>	<b>(68.089,83)</b>

#### 5.21 Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με τον σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από την Εταιρεία

	<b>1/1-31/12/2011</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	<u>3.700.000</u>	<u>3.700.000</u>
Βασικά αποτ/τα (ζημία) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	<b><u>-0,094</u></b>	<b><u>-0,379</u></b>

#### 5.22 Αποσβέσεις ενσώματων και άλλων περιουσιακών στοιχείων

Οι αποσβέσεις, που επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	<b>1/1-31/12/2011</b>	<b>1/1-31/12/2010</b>
Αποσβέσεις κτιρίων-εγκαταστάσεων κτιρίων	53.431,88	49.815,30
Αποσβέσεις επίπλων και λοιπών εξοπλισμού	11.820,87	6.159,87
Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς αποσβέσεων	1.345,23	1.669,45
	<b>66.597,98</b>	<b>57.644,62</b>

### 5.23 Παροχές στο προσωπικό

Οι παροχές προς το προσωπικό της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	532.694,24	658.410,42
Εξοδα κοινωνικής ασφάλισης	129.639,84	155.470,32
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	2.143,51	4.256,53
	<u><b>664.477,59</b></u>	<u><b>818.137,27</b></u>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31/12/2011 και 31/12/2010 ήταν αντίστοιχα άτομα 18 και 28.

### 5.24 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων

**Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της εταιρείας λειτουργούσας ως μισθώτριας.**

Η Εταιρεία μισθώνει κτίρια με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η Εταιρεία απαιτείται να δώσει προειδοποίηση για τον τερματισμό των συμφωνιών την εκάστοτε καθοριζόμενη από το νόμο περί εμπορικών μισθώσεων ημερομηνία ως ισχύει. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων αφορά την περίοδο 01.01.11 - 31.12.11. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

	<u><b>Κτίρια</b></u>
Έως 1 έτος	78.552,00
Μέχρι 5 έτη	408.787,00

### 5.25 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

#### i) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00

**ii) Λοιπές συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης**

	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2010</u>
Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	0	0
Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της διοίκησης	0	0

**5.26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

• Εγγυητικές Επιστολές

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Εταιρεία έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της, ποσού 937.579,00 Ευρώ.

• Επίδικες υποθέσεις:

δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις επίδικες υποθέσεις της εταιρείας καθώς έχουν σχηματισθεί οι απαραίτητες προβλέψεις.

• Φορολογικά Θέματα:

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005.

**6. Γεγονότα μετά την ημερομηνία της ενδιάμεσης λογιστικής κατάστασης**

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ  
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ. ΖΥΓΟΓΙΑΝΝΗΣ  
ΑΒ.835170/06

ΣΤΕΡΓΙΟΣ Ε. ΣΤΑΜΟΥΛΑΣ  
Ξ.495262/88

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ  
Χ.518196/03