

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΕΠΕΥ**1. Γενικά περί της έκθεσης διαχείρισης**

Κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 43^ο παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε από τις διατάξεις των νόμων 3460/2006 και 3487/2006 καθώς και το καταστατικό της εταιρείας, σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα της κατά την 9^η εταιρική χρήση της, που περιέλαβε το χρονικό διάστημα από 01/01/2009 έως 31/12/2009.

Τα αποτελέσματα της 9^{ης} εταιρικής χρήσης, που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009, ήταν κέρδη μετά από φόρους, € 2.136.289.

2. Περιεχόμενο της έκθεσης**2.1 Οικονομική κατάσταση και προοπτική της εταιρείας****Οικονομικές Καταστάσεις**

Για την κατάρτιση του Ισολογισμού της παρούσας χρήσης, όπως και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης που τον συνοδεύει, εφαρμόστηκαν οι λογιστικές αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που παρουσιάζονται αναλυτικά στις σημειώσεις των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		
(Ετήσια μη ενοποιημένα ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	286.399	115.709
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	8.979.807	12.222.241
Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες	4.238.177	3.932.641
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.583.343	132.038
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	271.475	101.475
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	3.574	4.754
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.932	5.825
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.741.579	1.407.578
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>18.108.286</u>	<u>17.922.261</u>
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	5.000.000	5.000.000
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	6.507.282	4.331.241
Σύνολο Καθαρής Θέσης	<u>11.507.282</u>	<u>9.331.241</u>
Υποχρεώσεις προς πελάτες	5.703.398	8.123.105
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	507.053	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	281.494	375.460
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	109.059	92.455
Σύνολο προβλέψεων / λοιπών υποχρεώσεων	<u>897.606</u>	<u>467.915</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων	<u>6.601.004</u>	<u>8.591.020</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>18.108.286</u>	<u>17.922.261</u>

Ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αυξήθηκε κατά 39% σε € 4.419.549 από 3.179.819 της χρήσης του 2008.

Παρατίθεται ο πίνακας ανάλυσης του κύκλου εργασιών:

	1/1/2009-31/12/2009	1/1/2008-31/12/2008
Προμήθειες συναλλαγών από μετοχές	3.725.950	2.379.206
Αμοιβή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών	79.813	61.540
Προμήθειες συναλλαγών από παράγωγα	267.436	267.320
Καθαρά έσοδα από τόκους	346.350	471.753
Σύνολο	4.419.549	3.179.819

Αναλυτικά οι προμήθειες συναλλαγών από μετοχές και παράγωγα αυξήθηκαν κατά 57% σε € 3.725.950 από 2.379.206 την χρήση 2008, τα καθαρά έσοδα από τόκους μειώθηκαν κατά 36% σε € 346.350 από 471.753

Παρατίθενται οι πίνακες ανάλυσης των εσόδων της εταιρείας:

Έσοδα από τόκους & συναφή έσοδα

	1/1/2009-31/12/2009	1/1/2008-31/12/2008
Έσοδα από τόκους Margin	267.027	408.522
Πιστωτικοί Τόκοι	80.794	69.666
Σύνολο	347.821	478.188

Τα έσοδα από τόκους Margin αφορούν τους τόκους που εισπράττει η εταιρεία από την χορήγηση πιστώσεων ή δανείων (margin) σε επενδυτές προς διενέργεια συναλλαγών σε τίτλους. Οι πιστωτικοί τόκοι προέρχονται από βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και τόκους τραπεζικών καταθέσεων.

	1/1/2009-31/12/2009	1/1/2008-31/12/2008
Επιστροφή κεφαλαίου από Συνεγγυητικό	121.177	0
Λοιπά έσοδα	4.139	46.119
Σύνολο	125.316	46.119

Το κονδύλιο Λοιπά έσοδα περιλαμβάνει την επιστροφή ποσού από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο και ταξινομήθηκε στα αποτελέσματα και συγκεκριμένα στα έσοδα προηγούμενων χρήσεων αφού προέκυψε από το πλεόνασμα προηγούμενων χρήσεων του Συνεγγυητικού και διανεμήθηκε με βάση τις εισφορές κάθε μέλους. Το ποσό που αντιστοιχούσε στην εταιρεία μας ανήλθε στα 121.177 €

Κέρδη/Ζημίες από χρηματοοικονομικά στοιχεία

	1/1/2009-31/12/2009	1/1/2008-31/12/2008
Καθαρά κέρδη από πώληση μετοχών	(10.460)	(33.991)
Κέρδη αποτίμησης μετοχών	6.656	(15.648)
Κέρδη αποτίμησης αμοιβαίων κεφαλαίων	19.276	
Σύνολο	15.472	(49.639)

Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες

	01/01/09-31/12/2009	01/01/08-31/12/2008
Καθαρές προμήθειες από αγορές και πωλήσεις μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών	3.725.950	2.379.206
Προμήθειες από συναλλαγές σε παράγωγα χρημ/κα προϊόντα	79.813	61.540
Προμήθειες από αγορές και πωλήσεις μετοχών μέσω αλλοδαπών Χρηματιστηρίων	267.436	267.320
Σύνολο	4.073.199	2.708.066

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αυξήθηκαν κατά 15% σε € 1.218.469 από 1.063.227 γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο, στην αύξηση των λοιπών επιβαρύνσεων κατά 87%, σε € 145.663 από 78.063 την χρήση 2008

Τα γενικά διοικητικά έξοδα της χρήσης ανήλθαν σε € 378.509 έναντι 365.103 το έτος 2008 δηλαδή αύξηση περίπου 4%, γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των Ζημιών από πώληση μετοχών κατά 72% σε € 57.452 από 33.390 την χρήση 2008.

Παρατίθενται αναλυτικοί πίνακες των εξόδων της εταιρείας:

Ανάλυση Λοιπών εξόδων όπως απεικονίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

	01/01/09-31/12/2009	01/01/08-31/12/2008
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.218.469	1.063.227
Γενικά Διοικητικά έξοδα	378.509	365.103
Σύνολο	1.596.978	1.428.330

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	1/1/2009-31/12/2009	1/1/2008-31/12/2008
Μισθοί	900.826	826.073
Εργοδοτικές εισφορές	171.980	159.091
Λοιπές επιβαρύνσεις	145.663	78.063
Σύνολο	1.218.469	1.063.227

Γενικά διοικητικά έξοδα

	1/1/2009-31/12/2009	1/1/2008-31/12/2008
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	86.645	113.228
Συνδρομές – Εισφορές	68.186	75.522
Ενοίκια	50.450	50.350
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	47.949	36.808
Λοιπά έξοδα	67.827	55.805
Ζημιές από πώληση μετοχών	57.452	33.390
Σύνολο	378.509	365.103

Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 70% σε € 2.963.359 έναντι 1.747.969 της χρήσης 2008.

Τα κέρδη μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 77% σε € 2.136.289 έναντι 1.204.788 της χρήσης 2008.

Παρατίθεται ο συνοπτικός πίνακας αποτελεσμάτων χρήσης:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
(Ετήσια μη ενοποιημένα ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

	<u>1/1/2009 – 31/12/2009</u>	<u>1/1/2008 – 31/12/2008</u>
Έσοδα από τόκους και συναφή έσοδα	347.821	478.188
Έξοδα από τόκους και συναφή έξοδα	(1.471)	(6.435)
Καθαρά έσοδα από τόκους	346.350	471.753
Προμήθειες συναλλαγών από μετοχές	3.725.950	2.379.206
Αμοιβή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών	79.813	61.540
Προμήθειες συναλλαγών από παράγωγα	267.436	267.320
Καθαρά έσοδα από αμοιβές/προμήθειες	4.073.199	2.708.066
Κέρδη/Ζημιές Πώλησης Μετοχών	(10.460)	(33.991)
Κέρδη/Ζημιές Αποτίμησης Μετοχών	25.932	(15.648)
Κέρδη/Ζημιές από χρηματοοικονομικά στοιχεία	15.472	49.639
Λοιπά έσοδα	125.316	46.119
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(1.218.469)	(1.063.227)
Γενικά διοικητικά έξοδα	(378.509)	(365.103)
Συνολικά λοιπά έξοδα	(1.596.978)	(1.428.330)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	2.963.359	1.747.969
Μείον Φόροι	(827.070)	(543.181)
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	2.136.289	1.204.788

Πλήρης ανάλυση επί των οικονομικών καταστάσεων παρατίθενται στις σημειώσεις των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

2.3 Κάθε σημαντικό γεγονός που συνέβη από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημέρα υποβολής της έκθεσης.

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα μετά τις 31/12/2009 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο.

2.4 Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων

2.4.1 Πληροφόρηση των μετόχων και τρίτων για τους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι συνήθεις κίνδυνοι τους οποίους αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, και κίνδυνος αγοράς (επιτοκιακός κίνδυνος, συναλλαγματικός κίνδυνος).

α) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία, απορρέει κυρίως από την πιθανότητα μη εισπράξεως απαιτήσεων έναντι των πελατών της. Η εταιρεία όμως δεν διατρέχει τέτοιον κίνδυνο καθώς τα δάνεια του Margin Account και του T+3 εξασφαλίζονται πλήρως από τα χαρτοφυλάκια των πελατών για τα οποία γίνεται καθημερινή αποτίμηση και παρακολουθούνται συστηματικά από υπεύθυνα στελέχη της Εταιρείας. Η εύλογη αξία εξασφαλίσεων είναι μεγαλύτερη από το ποσό των απαιτήσεων αυτών

β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με την δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.

Η ταξινόμηση των χρηματοροών, που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού της εταιρείας σε χρονικές περιόδους, επικεντρώνεται κυρίως στο ταμείο και διαθέσιμα, με λήξη μικρότερη του 1 μηνός στις απαιτήσεις/υποχρεώσεις από/προς πελάτες, λοιπές απαιτήσεις, υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις και λοιπές υποχρεώσεις με λήξη έως 3 μήνες, ενώ τα υπόλοιπα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού που έχουν λήξη μεγαλύτερη του έτους είναι οι Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, Απαιτήσεις από το Συνεγγυητικό και Επικουρικό κεφάλαιο και οι Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ληκτότητα των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας για το έτος 2009:

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία					3.574	3.574
Άυλα περιουσιακά στοιχεία					3.932	3.932
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				31.883		31.883
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		1.113.315		736.520		1.849.835
Σύνολο		1.113.315		768.403	7.506	1.889.224
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αξιόγραφα	1.583.343			128.475	143.000	1.854.818
Απαιτήσεις από πελάτες	4.238.176					4.238.176
Λοιπές απαιτήσεις	834.776		25.086			859.862
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.266.206					9.266.206
Σύνολο	15.922.501	1.113.315	25.086	896.878	150.506	18.108.286

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει αντίστοιχα την ληκτότητα των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας για το έτος 2008:

	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						0
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						0
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία					4.754	4.754
Άυλα περιουσιακά στοιχεία					5.825	5.825
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				23.114		23.114
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		380.311		736.520		1.116.831
Σύνολο	0	380.311	0	759.634	10.579	1.150.524
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						0
Αξίογραφα	132.038			18.975	82.500	233.513
Απαιτήσεις από πελάτες	3.932.641					3.932.641
Λοιπές απαιτήσεις	176.962		90.671			267.633
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.337.950					12.337.950
Σύνολο	16.579.591	380.311	90.671	778.609	93.079	17.922.261

γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Πρόκειται για κίνδυνο που αφορά σε μεταβολές που προκύπτουν στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η εταιρεία δεν εκτίθεται σε τέτοιο κίνδυνο καθώς δεν εκτελεί συναλλαγές με πελάτες ή προμηθευτές σε ξένο νόμισμα.

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

Πρόκειται για κίνδυνο που αφορά σε μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που κατέχει η Εταιρεία. Η εταιρεία ελέγχει και αξιολογεί καθημερινά την εύλογη αξία και αποτίμηση των μετοχών ειδικής διαπραγμάτευσης καθώς και των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που διατηρεί στο χαρτοφυλάκιο της.

Εάν η τρέχουσα τιμή των μετοχών που διακρατά η εταιρεία βάσει συμβάσεων ειδικής διαπραγμάτευσης αυξανόταν κατά 5%, τα αποτελέσματα χρήσεως θα ενισχύονταν κατά 3.203,33 €. Μια ενδεχόμενη μείωση των τιμών των μετοχών κατά 5% θα επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσεως κατά 3.203,33 €

Αντίστοιχα, η τρέχουσα τιμή των αμοιβαίων κεφαλαίων στα οποία έχει επενδύσει η εταιρεία αυξανόταν κατά 5%, τα αποτελέσματα χρήσεως θα ενισχύονταν κατά 75.963,80 €. Μια ενδεχόμενη μείωση των τιμών των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων κατά 5% θα επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσεως κατά 75.963,80 €

3. Ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ εταιρειών ομίλου όπου η μητρική έχει εισηγμένες μετοχές στο χρηματιστήριο.

Παρακάτω, παρατίθεται πίνακας των υπολοίπων και συναλλαγών με τις εταιρείες του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου στις χρήσεις 2009 και 2008.

31/12/2009					
Συνδεδεμένα μέρη	Σχέση	Ενεργητικό	Παθητικό	Έσοδα	Έξοδα
Λογαριασμοί όψεως – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	670.414	-	-	-
Κατάθεση προθεσμίας (swap) – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	7.822.841	-	-	-
Δάνεια – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	-	-
Έσοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	54.504	-
Έξοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	-	584
Έξοδα από ενοίκια – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	-	50.450
Έξοδα Ε/Ε – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	-	1.471
Ασφαλιστήριο Συμβόλαιο Κύπρου Ασφαλιστική	Μητρική	-	-	-	23.304
Ομόλογο Κύπρου Ακίνητα Α.Ε	Μητρική	10.000	-	-	-
31/12/2008					
Συνδεδεμένα μέρη	Σχέση	Ενεργητικό	Παθητικό	Έσοδα	Έξοδα
Λογαριασμοί όψεως – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	1.618.239	-	-	-
Κατάθεση προθεσμίας (swap) – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	10.307.137	-	-	-
Δάνεια – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	-	-
Έσοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	53.240	-
Έξοδα τόκων – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	-	4.011
Έξοδα από ενοίκια – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	-	50.035
Έξοδα Ε/Ε – Τράπεζα Κύπρου	Μητρική	-	-	-	4.001
Ομόλογο Κύπρου Ακίνητα Α.Ε	Μητρική	10.000	-	-	-

Μετά από τα παραπάνω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

- Να εγκρίνετε τον Ισολογισμό και τα αποτελέσματα της 9^{ης} εταιρικής χρήσης 01/01/09 έως 31/12/09.
- Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσης από 01/01/09 έως 31/12/09 σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2010

Το μέλος του Δ.Σ

Ιωάννης Σειραδάκης

Βεβαιώνεται ότι, η ανωτέρω έκθεση διαχείρισεως του Δ.Σ. που αποτελείται από 7 σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 25 Φεβρουαρίου 2010.

Η Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14161
ΕΡΝΣΤ & ΓιΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ – ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΑΕ