

# ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το ΔΣ των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε. την 8 Μαρτίου 2010 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.helex.gr](http://www.helex.gr)

---

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2009

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2009 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009 .....	4
2.	ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS .....	25
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 31.12.2009 .....	27
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ .....	28
4.2.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	30
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	31
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	33
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2009 .....	34
5.1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ .....	35
5.2.	ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	35
5.3.	ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....	35
5.4.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....	48
5.5.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ .....	51
5.6.	ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ .....	52
5.7.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ .....	52
5.8.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ .....	53
5.9.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ .....	53
5.10.	ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ - OVER THE COUNTER (O.T.C) .....	53
5.11.	ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ .....	53
5.12.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS .....	54
5.13.	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ .....	54
5.14.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ (ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ) ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ .....	54
5.15.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ .....	56
5.16.	ΕΡΓΟ ΑΙΓΥΠΤΟΥ .....	57
5.17.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ .....	57
5.18.	ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ .....	58
5.19.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ .....	58
5.20.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ .....	61
5.21.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ .....	62
5.22.	ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ .....	62
5.23.	ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ .....	62
5.24.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ .....	62
5.25.	ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ .....	63
5.26.	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ .....	63
5.27.	ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ .....	64
5.28.	ΔΑΠΑΝΕΣ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΕΣ .....	64
5.29.	ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	65

5.30. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ .....	66
5.31. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	67
5.32. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	70
5.33. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	71
5.34. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ .....	71
5.35. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	72
5.36. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ .....	72
5.37. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	73
5.38. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ .....	75
5.39. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ .....	77
5.40. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΡΗ .....	77
5.41. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ .....	78
5.42. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ .....	80
5.43. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS.....	80
5.44. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΜΕΡΟΥΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗΣ ΒΟΗΘΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΧΗ ΤΗΣ Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗΣ ΚΑΙ ΜΕΣΟΓΕΙΟΥ - DAC .....	81
5.45. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	82
5.46. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ .....	82
5.47. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ .....	83

**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΤΗΣ 31.12.2009  
ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009**

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

εξ όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2009 και τα αποτελέσματα χρήσης 2009 της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

**ΚΑΙ**

εξ όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 2009 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, την 8-3-2010

**Ο**  
**ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**Ο**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΤΟ**  
**ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

**ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Χ-066165**

**ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ**  
**Α.Δ.Τ.:Ι-365608**

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΥΛΩΝΑΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Θ-924730**



## **2. ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ** (ΕΧΑΕ ή Εταιρεία) παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2009, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

Οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Το 2009 ξεκίνησε με τους χειρότερους αιώνους τόσο για την παγκόσμια οικονομία, όσο και για τις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές. Η διεθνής οικονομική κρίση του 2008, επιδεινώθηκε κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009, με αποτέλεσμα οι τιμές των μετοχών να φθάσουν στο χαμηλότερο σημείο της τελευταίας εξαετίας στις αρχές Μαρτίου του 2009.

Στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2009 χρειάστηκαν μαζικές και συντονισμένες αντιδράσεις των νομισματικών αρχών αλλά και των κυβερνήσεων διεθνώς, προκειμένου να αποφευχθεί η περαιτέρω κλιμάκωση της κρίσης για την παγκόσμια οικονομία. Τα μέτρα που ελήφθησαν ήταν προς τη σωστή κατεύθυνση και, σταδιακά, από τις αρχές του δεύτερου τριμήνου, οι χρηματιστηριακές αγορές άρχισαν να ανακάμπτουν και να προεξοφλούν την ανάκαμψη της οικονομίας.

Η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, μέσα σε 15 μήνες (από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 μέχρι την 9<sup>η</sup> Μαρτίου 2009) έχασε το 72% της κεφαλαιοποίησης της (από τα €196,5 δις. βρέθηκε στα €55,5 δις.).

Το άσχημο κλίμα στη διεθνή οικονομία δεν θα μπορούσε να μην επηρεάσει και τη χρηματιστηριακή δραστηριότητα. Το 2009 ξεκίνησε πολύ άσχημα για τα διεθνή χρηματιστηριακά. Στην Ελλάδα, το ύψος των καθημερινών συναλλαγών που πραγματοποιούνταν στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009, οριακά ξεπερνούσε τα €115 εκ. κατά μέσο όρο.

Η ανάκαμψη των διεθνών χρηματιστηρίων, από τις αρχές του δεύτερου τριμήνου του 2009, επηρέασε και την Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Η αξία των συναλλαγών, τόσο στα διεθνή χρηματιστήρια, όσο και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αυξήθηκε εντυπωσιακά. Το δεύτερο τρίμηνο του 2009 το Χ.Α. πραγματοποιούσε καθημερινά συναλλαγές ύψους €230 εκ., το τρίτο τρίμηνο €210 εκ. ημερησίως και το τέταρτο τρίμηνο €262 εκ., με αποτέλεσμα ο μέσος ημερήσιος τζίρος του 2009 να διαμορφωθεί στα €205 εκ., έναντι των €316 εκ. το 2008. Το 2009, στην Ελληνική αγορά πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές συνολικού ύψους €50,9 δις., έναντι €78,2 δις. το 2008, μειωμένες κατά 35%.

Το 2009, το Χ.Α. βρέθηκε στην 9<sup>η</sup> θέση από άποψη τζίρου μεταξύ των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων, σε σχέση με τη 10<sup>η</sup> θέση του 2008, ξεπερνώντας το Χρηματιστήριο της Αυστρίας στην Ευρωπαϊκή κατάταξη.

Η μείωση στη συναλλακτική δραστηριότητα οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση των τιμών των μετοχών, αφού ο όγκος των συναλλαγών, ο αριθμός μετοχών που άλλαξαν χέρια δηλαδή, εμφάνισε το 2009 αισθητή αύξηση. Συγκεκριμένα, το 2009 άλλαξαν χέρια 11,5 δισεκατομμύρια μετοχές, έναντι 9,6 δισεκατομμυρίων μετοχών το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 20%. Από την πλευρά του όγκου συναλλαγών, το 2009 ήταν το δεύτερο καλύτερο έτος στην ιστορία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, πίσω μόνο από το 2007 που είχαν αλλάξει χέρια 12,1 δισεκατομμύρια μετοχές.

Ενώ οι χρηματιστηριακές αγορές είχαν αρχίσει να ανακάμπτουν από τη διεθνή κρίση και οι τιμές των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών είχαν φτάσει, στα μέσα Οκτωβρίου 2009, να

ανακάμπτουν κατά σχεδόν 100% από τα χαμηλά του Μαρτίου, η διεθνής κρίση άρχισε να επηρεάζει την Ελληνική οικονομία. Τα συσσωρευμένα ελλείμματα και η διόγκωση του χρέους της Ελλάδας έφεραν την Ελληνική οικονομία σε δυσχερή θέση. Το γεγονός αυτό επηρέασε και τη χρηματιστηριακή αγορά με ένα μαζικό κύμα ρευστοποιήσεων μετοχών, κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του έτους.

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών βρέθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο του έτους στις 9 Μαρτίου 2009 (1.469,41 μονάδες), ενώ κατέγραψε υψηλό έτος στις 14 Οκτωβρίου 2009 (2.896,91 μονάδες). Τελικά έκλεισε στις 31 Δεκεμβρίου 2009 στις 2.196,16 μονάδες σημειώνοντας αύξηση 23% από την αρχή του έτους (1.786,51 μονάδες στις 31/12/2008).

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31/12/2009 ανήλθε στα €83,7 δισεκατομμύρια έναντι €68,1 δισεκατομμυρίων στις 31/12/2008, εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 23%.

### **Τρομοκρατική Επίθεση**

Το 2009 όμως, στιγματίστηκε από ένα εξωγενές γεγονός. Στις 2 Σεπτεμβρίου 2009 ο Όμιλος EXAE έπεσε θύμα τρομοκρατικής επίθεσης, με εκρηκτικό μηχανισμό που ήταν τοποθετημένος σε παγιδευμένο όχημα στον παρακείμενο δρόμο του κτιρίου. Η βομβιστική επίθεση προκάλεσε μεγάλες υλικές ζημιές στο κτίριο της Λεωφόρου Αθηνών. Το κόστος ανακατασκευής προσέγγισε τα €3,2 εκ. Παρά τις μεγάλες υλικές ζημιές και την σχεδόν ολοκληρωτική καταστροφή του μισού κτιρίου, η χρηματιστηριακή αγορά λειτούργησε κανονικά από την πρώτη ημέρα της τρομοκρατικής επίθεσης, μερικές μόλις ώρες μετά την έκρηξη, χωρίς καμία καθυστέρηση. Το 2009 μάλιστα, το σύστημα συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΟΑΣΗΣ) ήταν ένα από τα λίγα συστήματα συναλλαγών παγκοσμίως που λειτούργησε χωρίς καμία διακοπή ολόκληρο το χρόνο (downtime zero).

## **ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ**

### **Οργανωμένη Αγορά**

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την αγορά το 2009 από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ξεπέρασαν τα €4.6 δις., έναντι €600 εκ. που αντλήθηκαν το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 671%.

Συγκεκριμένα, δεκαπέντε εισηγμένες εταιρείες προέβησαν, κατά τη διάρκεια του 2009, σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου. Οι μεγαλύτερες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου του έτους ήταν αυτές της Εθνικής Τράπεζας κατά €1,2 δις., της Alpha Bank κατά €1 δις., της Εμπορικής Τράπεζας κατά €850 εκ., του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου κατά €530 εκ. και της Alaris κατά €450 εκ.

Το 2009 πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση μιας εταιρείας στην οργανωμένη αγορά του Χ.Α. Πρόκειται για τη MIG REAL ESTATE A.E.E.A.Π., οι μετοχές της οποίας εισήχθησαν στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. στις 23/07/2009, αντλώντας κατά την εισαγωγή της το ποσό των €10 εκ.

Τον Ιούνιο του 2009 πραγματοποιήθηκε η δεύτερη εισαγωγή Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (ETF) στην Ελληνική αγορά. Πρόκειται για το ETF που παρακολουθεί τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και εκδόθηκε από την Εθνική Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. Το ενεργητικό του συγκεκριμένου ETF κατά την έναρξη διαπραγμάτευσης του, ανέρχονταν στα €4,4 εκ.

Τον Σεπτέμβριο του 2009, ξεκίνησε και η συνεργασία του Χρηματιστηρίου Αθηνών με το Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης, με την δημιουργία του κοινού δείκτη GT-30, ο οποίος αποτελείται από τις 15 μεγαλύτερες μετοχές της κάθε αγοράς. Ο δείκτης αυτός είναι αποτέλεσμα μιας τριμερούς συνεργασίας ανάμεσα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο



Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης και στον διεθνή οίκο υπολογισμού δεικτών STOXX. Τα δύο χρηματιστήρια ανακοίνωσαν ότι εντός του πρώτου τριμήνου του 2010 θα εκδοθούν 2 ETFs επί του συγκεκριμένου δείκτη, τα οποία θα διαπραγματεύονται ένα σε κάθε χρηματιστήριο.

### **Εναλλακτική Αγορά (EN.A)**

Κατά τη διάρκεια του 2009 πραγματοποιήθηκαν οι εισαγωγές τριών εταιρειών στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α., αντλώντας συνολικά κεφάλαια ύψους €2 εκ. Πρόκειται για τις εταιρείες ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε., η οποία εισήχθη στις 09 Φεβρουαρίου 2009, ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ & ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε., η οποία εισήχθη στις 11 Μαΐου 2009 και ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ Α.Ε.Β.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ, η οποία εισήχθη στις 06 Αυγούστου 2009. Στο τέλος του 2009 η EN.A. αριθμούσε δώδεκα εταιρίες.

Το 2009, μετά τη συμπλήρωση 10 εταιριών στην Εναλλακτική Αγορά, πραγματοποιήθηκε η έναρξη υπολογισμού του νέου «Δείκτη Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς».

### **Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)**

Το 2009 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του εξ αποστάσεως μέλους (remote member) για τις εταιρείες CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED και WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES.

Είχε προηγηθεί, κατά τη διάρκεια των 2 προηγούμενων ετών, η απόκτηση της ιδιότητας του εξ αποστάσεως μέλους για τις εταιρείες SOCIETE GENERALE S.A., MERRILL LYNCH INTERNATIONAL Ltd, DEUTSCHE BANK AG, UBS LIMITED και CA CHEUVREUX S.A.

Ταυτόχρονα, μέσω της Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, 10 Κυπριακές ΑΧΕΠΕΥ έχουν γίνει εξ αποστάσεως μέλη και κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ.

Κατά τη διάρκεια του 2009, το 13,2% της συνολικής αξίας συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, πραγματοποιήθηκε μέσω των εξ αποστάσεως μελών.

### **Unbundling – Διαχωρισμός υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης**

Εντός του 2009, ξεκίνησε το έργο διαχωρισμού των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης που προσφέρει η ΕΧΑΕ. Αφετηρία για το συγκεκριμένο έργο αποτέλεσε η υποχρέωσή που προέκυψε από τον Κώδικα Δεοντολογίας (Code of Conduct) που υπογράφηκε το 2006 μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων και Αποθετηρίων.

Βασικός στόχος του Κώδικα είναι η ενίσχυση του ανταγωνισμού και η διευκόλυνση των διασυνοριακών συναλλαγών στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο επενδυτής θα πρέπει να γνωρίζει ακριβώς τι χρεώνεται για κάθε υπηρεσία και να έχει το δικαίωμα να επιλέξει ποιος θα του παράσχει την υπηρεσία αυτή.

Ουσιαστικά όμως, πέραν των όσων προβλέπονται από τον Κώδικα Δεοντολογίας, ο Όμιλος ΕΧΑΕ προχωρά στην υλοποίηση ενός νέου μοντέλου εκκαθάρισης των συναλλαγών, με στόχο τον εκσυγχρονισμό της ελληνικής αγοράς και την έμμεση μείωση του κόστους λειτουργίας της αγοράς.

Η μετάβαση στο νέο σύστημα αναμένεται να πραγματοποιηθεί στις 3 Σεπτεμβρίου 2010.

## **ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

### **Έσοδα**

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου των Ελληνικών Χρηματιστηρίων, το 2009 ανήλθε στα €78,3 εκ., έναντι €108,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 28%.

Ο μείωση του κύκλου εργασιών του Ομίλου οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση των τιμών των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Συγκεκριμένα, ενώ, όπως προαναφέρθηκε η συναλλακτική δραστηριότητα το 2009 ήταν αυξημένη σε σχέση με το 2008 (το 2009 πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές συνολικού όγκου 11,5 δις. μετοχών, έναντι 9,6 δις. μετοχών το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 20%), η αξία των συναλλαγών (επί της οποίας υπολογίζεται η αμοιβή της ΕΧΑΕ) εμφάνισε σημαντική υποχώρηση λόγω της πτώσης των τιμών των μετοχών (το 2009 η συνολική αξία των συναλλαγών ανήλθε στα €50,9 δις., έναντι €78,2 δις. το 2008, μειωμένη κατά 35%).

Ποσοστό που προσεγγίζει το 62% του κύκλου εργασιών του Ομίλου, στο δωδεκάμηνο 2009 προέρχεται από τη διαπραγμάτευση, την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ). Το αντίστοιχο ποσοστό του δωδεκαμήνου 2008 ξεπερνούσε το 67%.

Τα έσοδα του Ομίλου εμφανίζουν μείωση στις περισσότερες κατηγορίες που εξαρτώνται από τις τιμές των μετοχών ή την κεφαλαιοποίηση της χρηματιστηριακής αγοράς. Αύξηση παρουσίασαν τα έσοδα από τις εισηγμένες εταιρείες (στα οποία περιλαμβάνονται τα έσοδα από τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου), από παρόχους πληροφόρησης (data vendors) καθώς και από υπηρεσίες πληροφορικής.

Οι κατηγορίες των εσόδων που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη πτώση σε απόλυτα μεγέθη είναι:

- α) τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών της αγοράς μετοχών ανήλθαν το 2009 στα €23,9 εκ., έναντι των €38,0 εκ. το 2008, παρουσιάζοντας πτώση κατά 37% (ή €14,1 εκ.).
- β) τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών διαμορφώθηκαν το 2009 στα €15,2 εκ., έναντι €22,6 εκ. το 2008, εμφανίζοντας μείωση κατά 33% (ή €7,5 εκ.).
- γ) τα έσοδα από εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις ανήλθαν το 2009 στα €2,0 εκ., έναντι των €6,4 εκ. το 2008, μειωμένα κατά 69%. (ή €4,4 εκ.).
- δ) τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση και την εκκαθάριση των συναλλαγών στην αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν στα €8,4 εκ., έναντι των €11,0 εκ. του 2008, εμφανίζοντας μείωση κατά 24% (ή €2,7 εκ.).

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το 2009, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €74,7 εκ. έναντι των €102,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 27%.

Κλείνοντας με τα έσοδα του Ομίλου, αναφέρεται ότι το 2009 ο Όμιλος ΕΧΑΕ ενέγραψε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ύψους €1,8 εκ., που οφείλονται στην απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000, όπου μετά από προσφυγή της εταιρίας κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με αμετάκλητη απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας αποφασίσθηκε να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο. Αντίστοιχα, το 2008, ο Όμιλος ΕΧΑΕ είχε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα συνολικού ύψους €7,0 εκ., που προέρχονταν κυρίως από το κέρδος από τη πώληση του κτηρίου στην οδό Πεσμαζόγλου 1 (€3,2 εκ.) και από την αντιστροφή πρόβλεψης φόρου (€3,3 εκ.) που είχε σχηματιστεί για τον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 1999.

Έτσι, το σύνολο των εσόδων του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων εσόδων και αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε το 2009 στα €76,4 εκ. έναντι €109,6 εκ. το 2008, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 30%.

#### **Έξοδα**

Σημαντική μείωση, για πέμπτο συνεχόμενο έτος, εμφάνισαν το 2009 οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου. Συγκεκριμένα, τα συνολικά έξοδα προ αποσβέσεων του Ομίλου, το

2009, ανήλθαν στα €23,1 εκ., έναντι €26,3 εκ. το 2008, μειωμένα κατά €3,2 εκ. (ποσοστιαία μείωση 12%).

Όλες οι επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν σημαντική μείωση, εκτός από τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων, που εμφανίζουν μικρή αύξηση, εξαιτίας της λήξης της συμβατικής υποχρέωσης συντήρησης του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών από τον κατασκευαστή, με αποτέλεσμα η συντήρηση να καλύπτεται εξ ιδίων πόρων.

Στη συνολική μείωση των λειτουργικών εξόδων συνεισφέρουν ουσιαστικά οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού, οι οποίες αποτελούν το 57% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και παρουσιάζουν μείωση κατά €1,5 εκ. ή 10,0%. Ο αριθμός εργαζομένων του Ομίλου την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009 ανερχόταν σε 270 άτομα μειωμένος από τα 276 άτομα της αντίστοιχης περσινής περιόδου. Η μείωση των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το 2009, οφείλεται ωστόσο στη μείωση του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο κατά 50 άτομα κατά τη διάρκεια του 2008.

Τα αποτελέσματα του 2009 επιβαρύνθηκαν με έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα ύψους €0,5 εκ. για τις δαπάνες ανακατασκευής του κτιρίου από την τρομοκρατική επίθεση της 2<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 2009. Οι δαπάνες αυτές αναμένεται να καλυφθούν από την ασφαλιστική εταιρεία.

### **Κερδοφορία**

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) για το 2009 διαμορφώθηκαν στα €50,2 εκ., έναντι €80,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 38%.

Συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων (EBT) του Ομίλου ανήλθαν το 2009 στα €55,1 εκ. έναντι €88,9 εκ. το 2008, μειωμένα κατά 38%.

Ο φόρος εισοδήματος του 2009 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιρειών του Ομίλου και ανήλθε στα €13,5 εκ. έναντι €23,9 εκ. το 2008.

Με την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος διαμορφώνονται τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους που ανήλθαν σε €41,6 εκ., έναντι €65,0 εκ., εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 36%.

Τα αποτελέσματα του 2009 επηρεάστηκαν και από την έκτακτη εισφορά του Ν.3808/2009 που επιβλήθηκε στις μεγάλες επιχειρήσεις για τα κέρδη της χρήσης 2008. Για τον Όμιλο των Ελληνικών Χρηματιστηρίων η συνολική έκτακτη εισφορά ανήλθε στο ποσό των €12,1 εκ.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2009, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και της έκτακτης εισφοράς του Ν.3808/2009, ανήλθαν σε €29,5 εκ., έναντι €65,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 55%.

Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε σαράντα πέντε ευρώλεπτά (€0,45) ανά μετοχή, έναντι των ενενήντα τεσσάρων ευρώλεπτών (€0,94) ανά μετοχή το ίδιο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 55%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου για το δ' τρίμηνο, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν στα €13,7 εκ., έναντι €14,8 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος παρουσιάζοντας μια μείωση της τάξεως του 7%. Θα πρέπει να αναφερθεί ότι στο δ' τρίμηνο του 2008 υπήρχαν έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ύψους €3,3 εκ., ενώ, αντιθέτως, το δ' τρίμηνο του 2009 επιβαρύνθηκε με έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα ύψους €0,5 εκ.

Στη συνέχεια, μετά την καταχώρηση της έκτακτης εισφοράς του Ν.3808/2009 (€12,1 εκ.) τα καθαρά κέρδη του δ' τριμήνου του 2009, προσαρμόζονται στο €1,6 εκ., με αποτέλεσμα να εμφανίζουν μείωση κατά 89% σε σχέση με τα καθαρά κέρδη του δ' τριμήνου του 2008.

### ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Η ΕΧΑΕ υλοποιώντας την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 14/05/2008, μέχρι την 31/12/2008 αγόρασε 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €40,7 εκ. με μέση τιμή κτήσης τα €7,95 ανά μετοχή. Η Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 26/05/09 αποφάσισε την ακύρωση του συνόλου των ιδίων μετοχών. Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009, η ΕΧΑΕ δεν διατηρούσε ίδιες μετοχές.
- Η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Markets, μια κοινοπραξία 9 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων, που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Στις 29 Ιουνίου 2009, έγινε η πρώτη σύνδεση της ΕΧΑΕ ως αποθετήριο με το Ελβετικό αποθετήριο, βάσει των όρων σύμβασης της κοινοπραξίας. Η συνολική επένδυση των 9 αποθετηρίων στην Link Up Markets είναι €8,0 εκ., ενώ η συμμετοχή της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε €1,4 εκ., δηλαδή 17,48% της συνολικής επένδυσης.
- Ο Όμιλος της ΕΧΑΕ έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του αναθεωρημένου ΔΛΠ 39, η εταιρεία προέβη την 01<sup>η</sup> Ιουλίου 2008 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων κατά το δωδεκάμηνο του 2009 ανήλθε σε ζημιά €140 χιλ. και επιβαρύνει απευθείας τα ίδια κεφάλαια χωρίς να περνάει από τα αποτελέσματα του δωδεκαμήνου. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009.
- Ο Όμιλος, σε μια προσπάθεια ενίσχυσης της αγοράς και των μελών του, στο πλαίσιο της οικονομική κρίση, μείωσε για το 2009 το κόστος χρήσης των παρεχόμενων υποδομών προς τα μέλη. Συγκεκριμένα, για το 2009:
  - (i.) μειώθηκε κατά 31% η ετήσια συνδρομή των Μελών της Αγοράς Αξιών,
  - (ii.) μειώθηκε κατά 11% η ετήσια συνδρομή των Μελών της Αγοράς Παραγώγων και
  - (iii.) προσφέρθηκε δωρεάν η υπηρεσία ODL προς όλα τα Μέλη της Αγοράς Αξιών.
 Επιπλέον στο πλαίσιο της ευρύτερης προσπάθειας για την ανάπτυξη της Αγοράς Παραγώγων, αποφασίσθηκε η προσφορά της διαπραγμάτευσης και της εκκαθάρισης των συναλλαγών που αφορούν στα Δικαιώματα επί Μετοχών (Stock Options) με μηδενικές προμήθειες, για χρονικό διάστημα 6 μηνών (από την 1<sup>η</sup> Απριλίου 2009 μέχρι 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2009).
- Τον Απρίλιο 2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της ΕΧΑΕ για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006 και 2007. Στις συγκεκριμένες χρήσεις συμπεριλαμβάνεται και η τελευταία χρήση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε. (ΚΑΑ) και της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε. (ΕΤΕΣΕΠ), μέχρι την ημερομηνία που εκδόθηκε η εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας για τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ – 29 Νοεμβρίου 2006. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €171.383, ο οποίος και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης καθότι καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις.
- Με την υπαγωγή του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ), σύμφωνα με το άρθρο 28 του Ν.3697/2008 και την ερμηνευτική εγκύκλιο του Υπ. Οικονομίας με την ΠΟΛ.1130/2008, περί περαίωσης ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, έκλεισαν φορολογικά οι χρήσεις 2005 και 2006 με την καταβολή €15.274,12. Το ποσό δεν θα

επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσης καθότι καλύπτεται από σχετικές προβλέψεις. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν για το ΧΚΘ οι 2007 και 2008.

- Η τρομοκρατική ενέργεια της 2<sup>9ς</sup> Σεπτεμβρίου 2009 είχε ως συνέπεια τις εκτεταμένες ζημιές στο κτήριο του Ομίλου επί της Λεωφόρου Αθηνών 110. Το κτήριο έχει ήδη επανέλθει στην προηγούμενή του κατάσταση και είναι πλήρως λειτουργικό. Το κτήριο έχει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη, οπότε εκτιμάται ότι θα εισπραχθεί η απαιτούμενη αποζημίωση από την ασφαλιστική εταιρία, η οποία αναμένεται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ.
- Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) διατύπωσε την άποψη ότι η ήδη διαμορφωμένη στο διεθνές περιβάλλον πρακτική και η αναγκαιότητα και τυπικής διασφάλισης της ύπαρξης στεγανών κινδύνου, ούτως ώστε να μην εκτίθεται σε πιστωτικούς κινδύνους ή κινδύνους αφερεγγυότητας έναντι του διαχειριστή του συστήματος η τήρηση του μητρώου τίτλων, επιβάλλουν την υιοθέτηση ενός μοντέλου, στο οποίο θα υπάρχει σαφής διαχωρισμός των παρεχομένων από την Ε.Χ.Α.Ε. υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, μέσω χωριστών φορέων. Οι απόψεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κοινοποιήθηκαν και εγγράφως στην Εταιρεία με την υπ' αριθμ. πρωτ. 265/29.9.2009 επιστολή της στην οποία, πέραν των ανωτέρω, έγινε αναφορά και στα ευρωπαϊκά δεδομένα. Υπό το πρίσμα της γενικότερης προσπάθειας αναβάθμισης των παρεχομένων από τον Όμιλο υπηρεσιών αλλά και εναρμόνισης των κανόνων λειτουργίας του με τα διεθνή πρότυπα που διαφαίνεται ότι υιοθετούνται, και προς υποστήριξη και υποβοήθηση του εποπτικού έργου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κρίθηκε σκόπιμη από το Διοικητικό Συμβούλιο η υιοθέτηση της προσέγγισης που διατυπωνόταν στην άνω επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δηλαδή, του διαχωρισμού των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης.  
Η Εταιρία γνωστοποίησε εγγράφως προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την αποδοχή του περιεχομένου της απευθυνθείσας από την Ε.Κ. επιστολής καθώς και την πρόθεσή της να προχωρήσει εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος στον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, μέσω του προσφορότερου εταιρικού σχήματος το οποίο θα αναδειχτεί μετά από διερεύνηση και εκτίμηση των κρίσιμων εταιρικών, χρηματιστηριακών, φορολογικών και λοιπών παραμέτρων.
- Τα αποθετήρια όλων των χωρών του Ευρώ (συμπεριλαμβανομένης της ΕΧΑΕ), καθώς και εννέα άλλα Ευρωπαϊκά αποθετήρια, υπέγραψαν το Μνημόνιο Συνεργασίας με το Ευρωσύστημα – την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και τις 16 εθνικές κεντρικές τράπεζες της περιοχής του Ευρώ. Το Μνημόνιο Συνεργασίας (MoU) αποτελεί δέσμευση των αποθετηρίων για τη συμμετοχή τους στο έργο TARGET2-Securities (T2S), το οποίο βρίσκεται σε διαδικασία οριστικοποίησης προδιαγραφών και προβλέπεται να τεθεί σε λειτουργία τον Ιούνιο του 2013. Το T2S αποτελεί ένα σημαντικό βήμα για τη ενοποίηση της Ευρωπαϊκής Χρηματιστηριακής Αγοράς.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ ενέκρινε τους νέους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή και της Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων, τα κείμενα των οποίων είναι προϊόντα των διαβουλεύσεων με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Στη συνέχεια οι Κανονισμοί υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και εγκρίθηκαν την 29<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2009.
- Με το άρθρο 2 του Ν.3808/2009 (ΦΕΚ Α' 227/10.12.2009), επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα μεγάλα κέρδη των επιχειρήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το οικονομικό έτος 2009 (χρήση 2008). Η εισφορά επιβλήθηκε στα συνολικά καθαρά κέρδη οικονομικού έτους 2009 που προσδιορίζονται με βάση τις διατάξεις της παρ. 19 του άρθρου 31 και της παρ. 7 του άρθρου 105 του Ν.2238/1994. Η ΕΧΑΕ κατέβαλλε εφάπαξ την 29/1/2010 την έκτακτη εισφορά που ανήλθε στο ύψος των €12,1 εκ. και καταχωρήθηκε στη χρήση 2009.

## ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο σύνολό τους στην αγορά αξιών του Χ.Α. στην κατηγορία της μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Στη διάρκεια του δωδεκαμήνου 2009 τροποποιήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, λόγω της απόφασης της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 26<sup>ης</sup> Μαΐου 2009 της ακύρωσης του συνόλου των ιδίων μετοχών (5.117.000). Έτσι ο αριθμός των μετοχών μειώθηκε σε 65.368.563, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €81.710.703,75, με ονομαστική αξία €1,25 ανά μετοχή.

Με την απόφαση της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 26<sup>ης</sup> Μαΐου 2009 περί επιστροφής κεφαλαίου ύψους €0,15 ανά μετοχή, με ταυτόχρονη ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €71.905.419,30, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές με ονομαστική αξία €1,10 η κάθε μία.

Τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου την 31.12.2009, ανέρχονται σε €150,6 εκ., ενώ της εταιρίας σε €279,2 εκ.

## ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η ΕΧΑΕ σε συνέχεια της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 14<sup>ης</sup> Μαΐου 2008, απέκτησε κατά τη διάρκεια του 2008, 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €40.637.094,98, με μέση τιμή κτήσης τα €7,95. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας της 26<sup>ης</sup> Μαΐου 2009 περί ακύρωσης του συνόλου των ιδίων μετοχών, οι 5.117.000 ίδιες μετοχές διαγράφησαν με αποτέλεσμα η εταιρία την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009 να μην διατηρεί ίδιες μετοχές.

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 6<sup>ης</sup> Μαΐου 2009, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,45 ανά μετοχή, ή ποσού €29,4 εκ. για τη χρήση 2008. Η καταβολή του μερίσματος, ξεκίνησε την 21<sup>η</sup> Μαΐου 2009. Από το μέρισμα υπήρξε παρακράτηση φόρου 10%, οπότε διανεμήθηκε στους μετόχους καθαρό μέρισμα €0,405 ανά μετοχή.

Επιπλέον, η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26<sup>ης</sup> Μαΐου 2009, ενέκρινε την πρόταση του Δ.Σ. για επιστροφή κεφαλαίου €0,15 ανά μετοχή, ή ποσού €9,8 εκ. Η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου ξεκίνησε την 17<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2009.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €2,36 εκ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου, ενώ της εταιρίας ανέρχονται σε €1,17 εκ. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009.



## ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Η εταιρία δε χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για την εκτίμηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ή της οικονομικής κατάστασης ή του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης και ως εκ τούτου δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης.

## ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2010

Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και τα μέτρα που θα χρειαστεί να ληφθούν για τη μείωση του χρέους και του ελλείμματος, δεν αφήνουν και πολλά περιθώρια αισιοδοξίας για το χρηματιστήριο και την ανάπτυξη των Ελληνικών επιχειρήσεων για το 2010.

Ήδη, στις αρχές Μαρτίου του 2010, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς βρίσκονται σχεδόν 10% χαμηλότερα από την αρχή του έτους.

Πέρα από την οικονομική κρίση, όμως, η οποία επηρεάζει το σύνολο του επιχειρηματικού γίγνεσθαι της χώρας, ο Όμιλος ΕΧΑΕ συνεχίζει την υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου του για την ανάπτυξη της Ελληνικής αγοράς.

Στο πλαίσιο του συγκεκριμένου σχεδίου ανάπτυξης, ο Όμιλος ΕΧΑΕ θα κινηθεί σε τρεις βασικούς άξονες το 2010:

- στην αναδιάρθρωση των παρεχόμενων υπηρεσιών εκκαθάρισης & διακανονισμού,
- στην αλλαγή της δομής λειτουργίας του Ελληνικού Αποθετηρίου, και
- στην ενίσχυση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών του.

Ο πρώτος άξονας αφορά στην υλοποίηση ενός νέου μηχανισμού εκκαθάρισης των συναλλαγών, με βάση τον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης που προσφέρει η ΕΧΑΕ ως αποθετήριο.

Ο δεύτερος άξονας αφορά στην αλλαγή της δομής και της λειτουργίας του Ελληνικού Αποθετηρίου, για τη διασύνδεση της ΕΧΑΕ με άλλα αποθετήρια (Link Up), για τον διακανονισμό συναλλαγών που πραγματοποιούν οι Έλληνες επενδυτές σε διεθνείς αγορές, αλλά και για τη δυνατότητα παράλληλης εισαγωγής στην αγορά μας (dual listing) αξιών που διαπραγματεύονται σε ξένες αγορές.

Τέλος, ο τρίτος άξονας, ο οποίος βασίζεται στους δυο πρώτους, αφορά στην ενίσχυση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών από την πλατφόρμα του Ομίλου με την εισαγωγή νέων προϊόντων, όπως τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs) σε ξένους δείκτες, τα εταιρικά ομόλογα αλλά και η αγορά της ποντοπόρου ναυτιλίας.

Ταυτόχρονα, όπως ανακοινώθηκε πρόσφατα, εντός του Απριλίου του 2010 αναμένεται να ξεκινήσει και η λειτουργία του ΧΝΕΤ, του δικτύου πρόσβασης στις ξένες αγορές που αναπτύσσει ο Όμιλος ΕΧΑΕ. Το νέο δίκτυο θα ξεκινήσει αρχικά με υπηρεσίες πρόσβασης (μετάδοση χρηματιστηριακής πληροφορίας και διόδευση εντολών) στις αναπτυγμένες αγορές, ενώ στη συνέχεια θα προστεθούν και οι αναδυόμενες αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στόχος του Ομίλου είναι η παροχή υπηρεσιών πρόσβασης στις ξένες αγορές, με ταχύτητα, ασφάλεια και χαμηλές χρεώσεις.

## ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, τα θεμελιώδη

μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η υφιστάμενη άσχημη εγχώρια και διεθνής οικονομική συγκυρία αυξάνει τους κινδύνους από τη μείωση των τιμών των μετοχών και της συναλλακτικής δραστηριότητας γενικότερα, κάτι που ενδεχομένως να έχει αρνητική επίδραση στην κερδοφορία του Ομίλου.

Σημαντικές πηγές εσόδων για τον Όμιλο, εκτός από τις προμήθειες από τις συναλλαγές που διενεργούνται στις αγορές του ΧΑ και εισπράττονται μέσω των Μελών είναι, τα έσοδα από εντολές και τερματικά των Μελών, έσοδα από συνδρομές Μελών και Χειριστών, έσοδα από συνδρομές και αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων εισηγμένων εταιριών, έσοδα από παρόχους πληροφόρησης, έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής - υπολογιστικής υποστήριξης, εκπαιδευτικές υπηρεσίες, κλπ.

Αντίθετα με το σκέλος των εσόδων, των οποίων το μέγεθος δεν μπορεί να ελεγχθεί από τις εταιρείες του Ομίλου, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περικοπής τους, με σκοπό τον περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς.

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

**Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου** Ο Όμιλος εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά υπάγεται, είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΧΑΕ ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

**Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Ο Κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία του Ομίλου, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες.

**Κίνδυνος τιμής:** Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2009 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρίας Χ.Α. Α.Ε.) Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €10,1 εκ.

**Πιστωτικός κίνδυνος:** Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

**Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+3 στις μετοχές, T+1 στα ομόλογα).

**Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών της εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων:** Τα λειτουργικά έσοδα, όσο και οι ταμειακές ροές, του Ομίλου είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.

**Λειτουργικός Κίνδυνος:** Στην Ε.Χ.Α.Ε έχει ανατεθεί ο ρόλος του διαχειριστή του επικουρικού κεφαλαίου δηλαδή του μηχανισμού κάλυψης του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στην αγορά αξιών ενώ παράλληλα ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων. Διαχειρίζεται δηλαδή από την μία τους μηχανισμούς συγκέντρωσης των απαραίτητων πόρων από τα μέλη για τις ανάγκες



κάλυψης της αγοράς σε περίπτωση που κάποιο από αυτά βρεθεί σε αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του (για λογαριασμό των πελατών του) είτε σε χρήματα είτε σε τίτλους τόσο για την Αγορά Αξιών όσο και για την Αγορά Παραγώγων και από την άλλη τον μηχανισμό που θα κάνει τις απαραίτητες ενέργειες για να επιτευχθεί η κάλυψη της αγοράς όταν παραστεί ανάγκη.

Το πλέγμα αυτών των δραστηριοτήτων καθορίζεται και περιγράφεται στο ακόλουθο κανονιστικό πλαίσιο:

- Τις αποφάσεις 1/392/26.7.2006 και 2/392/26.7.2006 της Ε.Κ περί λειτουργίας και διαχείρισης Επικουρικού κεφαλαίου το οποίο αποτελεί τον κεντρικό μηχανισμό διαχείρισης κινδύνου στην Αγορά Αξιών.
- Τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων όπου ορίζεται ο ρόλος Ε.Χ.Α.Ε ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος στα πλαίσια της λειτουργίας της ως εταιρεία εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων.

Για την αποτελεσματική λειτουργία των παραπάνω έχουν θεσμοθετηθεί και λειτουργούν οι ακόλουθες επιτροπές:

- **Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου**, βασικός σκοπός της οποίας είναι να κάνει τις απαραίτητες ενέργειες κάλυψης Μέλους που βρίσκεται σε αδυναμία στην Αγορά Αξιών
- **Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου Παραγώγων**, βασικός σκοπός της οποίας είναι η συστηματική μέτρηση και παραμετροποίηση κινδύνων με σκοπό την διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς.

Το πλέγμα των αρμοδιοτήτων αυτών των επιτροπών καθορίζεται και περιγράφεται στην Απόφαση 3 του Δ.Σ. της Ε.Χ.Α.Ε και στον Εσωτερικό Κανονισμό Ε.Χ.Α.Ε.

Για την κάλυψη του κινδύνου του αντισυμβαλλομένου για τις συναλλαγές της αγοράς παραγώγων του Χ.Α., η ΕΧΑΕ, λαμβάνει από όλους τους αντισυμβαλλομένους με αυτήν-περιθώρια ασφάλισης σε μετρητά, ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου ή μετοχές, καθώς και ασφάλειες από τα μέλη της. Οι εν λόγω κίνδυνοι μετρώνται καθημερινά από τις υπηρεσίες της ΕΧΑΕ και οι παρεχόμενες εγγυήσεις υπόκεινται σε ημερήσια αποτίμηση.

Με την έγκριση του κανονισμού εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών επί κινητών αξιών σε λογιστική μορφή και της εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων, από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η κάλυψη του κινδύνου της αγοράς που καλυπτόταν από το Επικουρικό Κεφάλαιο, μεταφέρεται στην ΕΧΑΕ ως εταιρία εκκαθάρισης των συναλλαγών. Η ΕΧΑΕ πλέον αναλαμβάνει τον κίνδυνο αγοράς, πλέον του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης (όπως μετονομάστηκε το Επικουρικό Κεφάλαιο) και με τα ίδια κεφάλαιά της, δεδομένου της κατάργησης των αποφάσεων 1 και 2/392-26-7-2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με τις οποίες η κάλυψη μέλους του Επικουρικού Κεφαλαίου περιοριζόταν στο ύψος του Κεφαλαίου.

### **ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ (Ε.Κ.Ε.)**

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον. Έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και στην υπόστασή του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι.

Ως απάντηση σε αυτή την ποικιλία οικονομικών, κοινωνικών και περιβαλλοντικών πιέσεων, ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια έχει ενσωματώσει τα τελευταία χρόνια στη φιλοσοφία και στρατηγική του το πνεύμα της εταιρικής υπευθυνότητας και τη δημιουργία μιας αμφίδρομης σχέσης με το «κοινωνικό περιβάλλον» στο οποίο επιχειρεί.

Όλες οι ενέργειες της Ε.Κ.Ε. αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της καθημερινής λειτουργίας και δραστηριότητάς του Ομίλου. Ένα τέτοιο πλέγμα κοινωνικής δράσης συμπεριλαμβάνει μετόχους, προμηθευτές, εργαζόμενους αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο στο οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Η προσασία του **περιβάλλοντος**, η προσφορά στον **άνθρωπο**, την **παιδεία** και τον **πολιτισμό**, μέσα από μία σειρά δράσεων οικονομικής υποστήριξης και εθελοντικών πράξεων, αποτέλεσαν τις βασικές 'επενδύσεις' του Ομίλου ΕΧΑΕ για το προηγούμενο έτος.

### **ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ (CODE OF CONDUCT)**

Βάση του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε την 31<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2006, μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και Αποθετηρίων (ECSDA), τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης (ΕΧΑΕ), δεσμεύτηκαν να εφαρμόσουν μέτρα διαφάνειας χρεώσεων, πρόσβασης και διαλειτουργικότητας, διαχωρισμού προσφερομένων υπηρεσιών και λογιστικού διαχωρισμού τους. Όλα τα μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας έχουν εφαρμοστεί από τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

Τα μέτρα διαχωρισμού των προσφερομένων υπηρεσιών και του λογιστικού διαχωρισμού τους έχουν εφαρμοστεί για το έτος 2008. Η ΕΧΑΕ έχει συμμορφωθεί με το μέρος V του κώδικα και πιο συγκεκριμένα με τα άρθρα 39 (Αρχές), 40 (Διαχωρισμός), 42 (Γνωστοποίηση ετήσιων – μη ενοποιημένων λογαριασμών) και 43 (Γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα κόστη και τα έσοδα).

Η κατάσταση των υπηρεσιών, η περιγραφή αυτών και ο σχετικός κατάλογος των χρεώσεων είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της εταιρίας ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)) σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας.

Η ΕΧΑΕ έχει συμμορφωθεί πλήρως με τον Κώδικα Δεοντολογίας στην παροχή των υπηρεσιών της με πλήρη διαφάνεια και χωρίς αμοιβαίες, σταυροειδείς επιδοτήσεις (cross subsidies). Τα κόστη και τα έσοδα για κάθε προσφερόμενη υπηρεσία έχουν διαχωριστεί, καταχωρηθεί και παρακολουθούνται σε πλήρως διαχωρισμένο λογιστικό επίπεδο, και αναφέρονται για τους σκοπούς του κώδικα στις σχετικές κατηγορίες. Τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και η κοστολόγηση βάσει δραστηριοτήτων (ABC Costing) χρησιμοποιούνται στην σύνταξη της έκθεσης.

Η ΕΧΑΕ έχει συντάξει έκθεση αυτοαξιολόγησης (Self- Assessment Report) σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας στη διάσπαση των προσφερομένων υπηρεσιών και στον λογιστικό διαχωρισμό και έχει γνωστοποιήσει τα κόστη και τα έσοδα για κάθε υπηρεσία για το έτος 2008.

Ο ορκωτός ελεγκτής της ΕΧΑΕ, PricewaterhouseCoopers SA έχει συντάξει ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου επί του περιεχομένου της έκθεσης αυτοαξιολόγησης της ΕΧΑΕ.

Η έκθεση αυτοαξιολόγησης, μαζί με την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, τις ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ και τον πίνακα με τα κόστη και τα έσοδα έχουν υποβληθεί στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 30 Απριλίου 2009.

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ 31.12.2009**

- Τον Ιανουάριο του 2010 επεστράφη από την ΕΧΑΕ (διαχειρίστρια του Επικουρικού Κεφαλαίου), η συμμετοχή του Χ.Α. στο Επικουρικό Κεφάλαιο που ανερχόταν στα €3,3

εκ. Με την είσπραξη των χρημάτων, το Χ.Α. δεν έχει καμία απαίτηση έναντι του Επικουρικού Κεφαλαίου.

- Σε συνέχεια της επίσημης άποψης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, αποφασίσθηκε η μεταφορά της εκκαθάρισης σε άλλη, εν λειτουργία, ανώνυμη εταιρεία η οποία θα εξαγοραστεί από εταιρεία του Ομίλου Ε.Χ.Α.Ε. Η μεταφορά της εκκαθάρισης θα πραγματοποιηθεί μέσω της αξιοποίησης των ευεργετικών φορολογικών διατάξεων που παρέχονται από τον Ν.2166/1993. Η ανωτέρω ενέργεια ενισχύεται από σχετική πρόταση της PWC, η οποία επιβεβαιώνει ότι η απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης με βάση τον Ν.2166/1993, αποτελεί την πιο συμφέρουσα λύση για τον Όμιλο Ε.Χ.Α.Ε., χωρίς κανένα φορολογικό κίνδυνο στο μέλλον. Συγκεκριμένα, η υλοποίηση αυτής της λύσης θα πραγματοποιηθεί με απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης από την Ε.Χ.Α.Ε. και εισφορά του στο νέο οίκο εκκαθάρισης (άλλη ανώνυμη εταιρεία), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993.  
Η ΕΧΑΕ εντόπισε Ανώνυμη Εταιρεία που πληροί τις ανωτέρω προϋποθέσεις, την οποία αποφάσισε να εξαγοράσει κατά 100% καταβάλλοντας το ποσό των €130.000. Η εξαγορά ολοκληρώθηκε την Πέμπτη 4 Μαρτίου 2010.
- Συνεχίστηκε κατά τη διάρκεια των δύο πρώτων μηνών του 2010, η αποκατάσταση των ζημιών του κτηρίου της Λ. Αθηνών 110 από την βομβιστική ενέργεια της 2<sup>ας</sup> Σεπτεμβρίου 2009. Οι δαπάνες αποκατάστασης καταβάλλονται από την ΕΧΑΕ και είναι απαιτητές από την ασφαλιστική εταιρεία. Το κτήριο έχει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη και το συνολικό ύψος της ζημιάς εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ.
- Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31/12/2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του 2009 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων του 2009 από το Διοικητικό Συμβούλιο την 8<sup>η</sup> Μαρτίου 2010.

**ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ  
9ης ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2009 ως 31/12/2009**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 του Ν.3016/2002 περί «Εταιρικής Διακυβέρνησης, θεμάτων μισθολογίου και άλλων διατάξεων», συντάσσεται έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία (ΕΧΑΕ) για την οικονομική χρήση 1/1/2009 ως 31/12/2009.

Οι Συναλλαγές με Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ αφορούν τις παρακάτω κατηγορίες χρεώσεων:

**1. Μερίσματα**

Είναι τα μερίσματα που εισπράττονται από την εταιρεία συμμετοχών ΕΧΑΕ και από τις θυγατρικές, σύμφωνα με τα ποσοστά συμμετοχής.

**2. Τιμολόγηση Υπηρεσιών**

Είναι οι υπηρεσίες που αφορούν την παραχώρηση της άδειας χρήσης του Συστήματος ΟΑΣΗΣ, την παρακολούθηση και συντήρηση του δικτυακού, υπολογιστικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού των εταιριών του Ομίλου και την παραχώρηση πληροφοριών σε παρόχους πληροφόρησης (data vendors).

**3. Διεταιρικές συμβάσεις Ομίλου**

Λόγω του λειτουργικού ανασχεδιασμού του Ομίλου, βάσει της από 25.4.2005 σχετικής σύμβασης παρέχονται υπηρεσίες υποστηρικτικής και διοικητικής φύσεως από την ΕΧΑΕ στις λοιπές εταιρίες του Ομίλου.

Επίσης, βάσει σχετικών συμβάσεων το Χ.Α. παρέχει υπηρεσίες χρηστών και πληροφορικής στις λοιπές εταιρίες του Ομίλου, οι οποίες (υπηρεσίες) εξειδικεύονται σε κάθε επιμέρους σύμβαση.

**4. Ενοίκια**

Το ΧΚΘ εισπράττει ενοίκια από την ΕΧΑΕ και το ΧΑ για τους ιδιόκτητους χώρους που εκμισθώνει. Επίσης, η ΕΧΑΕ με τη μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο κτήριο εισπράττει ενοίκιο από το ΧΑ.

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.364	2.160	1.171	971

Για τον όμιλο ΕΧΑΕ επισυνάπτονται αναλυτικά οι Διεταιρικές Συναλλαγές μεταξύ των ακόλουθων συνδεδεμένων επιχειρήσεων του άρθρου 42ε του Κ. Ν. 2190/1920:

- Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (Χ.Α.),
- Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία (Ε.Χ.Α.Ε.) και
- Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (Χ.Κ.Θ.)

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)</b>			
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Απαιτήσεις	-		10.000,00
Υποχρεώσεις	-	36.959,12	
<b>ΧΑ</b>			
Απαιτήσεις	36.959,12	-	119.310,20
Υποχρεώσεις		-	-67.408,28
<b>ΧΚΘ</b>			
Απαιτήσεις		-67.408,28	-
Υποχρεώσεις	10.000,00	119.310,20	-
<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>			
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Έσοδα	-	327.315,80	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	27.339.535,00	661.000,00
Έξοδα	-	1.467.365,43	795.499,99
<b>ΧΑ</b>			
Έσοδα	1.467.365,43	-	109.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		-	338.000,00
Έξοδα	327.315,80	-	292.025,08
<b>ΧΚΘ</b>			
Έσοδα	795.499,99	292.025,08	-
Έσοδα από Μερίσματα			-
Έξοδα	9.000,00	109.000,00	-

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, εφαρμογές και χρήσης Η/Υ, κλπ) που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

Αθήνα, 8 Μαρτίου 2010  
 ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ»

## ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιέχει τις προβλεπόμενες σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 πληροφορίες, και θα υποβληθεί προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

### 1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €71.905.419,30 και διαιρείται σε 65.368.563 μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,10 έκαστη. Οι μετοχές είναι στο σύνολό τους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

### 2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

### 3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Ν.3556/2007.

Οι κάτωθι μέτοχοι κατείχαν, άμεσα και έμμεσα, στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

Μέτοχος	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρείας
STICHTING PENSIOENFONDS ABP	9,57
CAPITAL INTERNATIONAL	5,33

Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

### 4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

### 5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

### 6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.

Δεν έχει καταστεί γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### 7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης του καταστατικού, εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Ν.2190/1920.

Το Καταστατικό της Εταιρείας έχει εναρμονιστεί με τις προβλέψεις του Ν.3604/2007. Πέραν της ειδικής προβλέψεως περί συνέχισης της εκπροσώπησης και διαχείρισης της Εταιρείας σε περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο απώλειας της ιδιότητας του μέλους του Δ.Σ. εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον εννέα (9), οι διατάξεις του Καταστατικού περί διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και περί τροποποίησης των διατάξεων του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Ν.2190/1920, ως ισχύει.

### 8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν.2190/1920, όπως ισχύει.

Σύμφωνα με την παρ. 13 του άρθρου 13 του Ν.2190/1920, όπως ισχύει το Διοικητικό Συμβούλιο αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένων από τη Γενική Συνέλευση Προγραμμάτων Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plans), για την απόκτηση μετοχών της Εταιρείας από τους δικαιούχους.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν.2190/1920, ως ισχύει, η Εταιρεία δύναται να αποκτήσει δικές της μετοχές, μόνο μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, μέχρι του 1/10 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες που προβλέπονται από τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν.2190/1920, ως ισχύει. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

- 9. Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.**

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

- 10. Κάθε συμφωνία που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.**

Δεν υφίστανται συμφωνίες της Εταιρείας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Αθήνα, 8 Μαρτίου 2010  
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Κατά τη διάρκεια του 2009 η εταιρία δημοσίευσε τα ακόλουθα δελτία τύπου – ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
07/01/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
07/01/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
08/01/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/01/2009	Ανακοίνωση	Οικονομικό Ημερολόγιο
23/02/2009	Δελτίο Τύπου	Αποτελέσματα 2008 της EXAE
26/02/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
27/02/2009	Ανακοίνωση	Μέρισμα χρήσης 2008
06/03/2009	Ανακοίνωση	Παρουσίαση της EXAE στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
24/03/2009	Πρόσκληση	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ στην 8η Τακτική Γενική Συνέλευση
24/03/2009	Ανακοίνωση	Οικονομικό Ημερολόγιο (ενημερωμένο με την επιστροφή κεφαλαίου)
07/04/2009	Ανακοίνωση	Ημερομηνία ανακοίνωσης αποτελεσμάτων 9Μ
15/04/2009	Ανακοίνωση	EXAE - Ολοκλήρωση φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2006-2007
04/05/2009	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα α τριμήνου 2009 της EXAE- Καθαρά κέρδη μετά από φόρους €5,8 εκ.
06/05/2009	Ανακοίνωση	8η Τακτική Γενική Συνέλευση EXAE
06/05/2009	Ανακοίνωση	EXAE - Μέρισμα Χρήσης 2008
13/05/2009	Ανακοίνωση	Φορολογική Περαιώση Χρήσεων 2005 και 2006 - ΧΚΘ
19/05/2009	Ανακοίνωση	A Επαναληπτική Γενική Συνέλευση EXAE
26/05/2009	Ανακοίνωση	B Επαναληπτική Γενική Συνέλευση EXAE
16/06/2009	Ανακοίνωση	Ακύρωση μετοχών εταιρείας - Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής
23/06/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση οικον. αποτελεσμάτων 6Μ και 9Μ 2009
29/07/2009	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα α εξαμήνου 2009 της EXAE - Καθαρά κέρδη μετά από φόρους 16,9 εκ. ευρώ
02/09/2009	Ανακοίνωση	Βομβιστική Επίθεση στο κτίριο των Ελληνικών Χρηματιστηρίων
08/09/2009	Ανακοίνωση	Επιστροφή Κεφαλαίου
23/09/2009	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007 και ν. 3606/2007)
28/09/2009	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007 και ν. 3606/2007)
06/10/2009	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007 και ν. 3606/2007)
30/10/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
04/11/2009	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα 9μήνου 2009 της EXAE
20/11/2009	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
29/12/2009	Ανακοίνωση	Εκλογή νέων μελών στο ΔΣ της Εταιρίας

Όλα τα προαναφερθέντα έγγραφα (Δελτία Τύπου, Ανακοινώσεις και Προσκλήσεις), καθώς και κάθε άλλη ανακοίνωση στην οποία έχει προβεί η εταιρία μας από ιδρύσεως της, βρίσκονται διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της EXAE ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)) στην υποενότητα «Αρχείο Ανακοινώσεων» της ενότητας «Επενδυτικές Σχέσεις», ταξινομημένα κατά ημερομηνία ανακοίνωσης. Τα Δελτία Τύπου και οι Ανακοινώσεις της Εταιρίας δημοσιεύονται ταυτόχρονα στην ελληνική και στην αγγλική γλώσσα.



### **3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS**

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**  
**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας**  
**«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ,**  
**ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»**  
**A.M.A.E 45688/06/B/00/30**

**Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (η «Εταιρεία») και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις εταιρικές και ενοποιημένες 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 Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 με τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικών και ενοποιημένων 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 εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>α</sup>, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 8 Μαρτίου 2010

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς

Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμπης  
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891

**4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**31.12.2009**



#### 4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 2009	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Σημ.	01.01	01.01	01.01	01.01
		31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>Έσοδα</b>					
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	5.6	15.182	22.630	0	0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθάριση-Διακανονισμός)	5.6	23.883	38.029	23.883	38.029
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	5.7	11.522	10.056	2.742	2.585
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	5.8	1.466	3.212	0	0
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	5.9	3.985	5.114	3.985	5.114
Εξωχρηματοπιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	5.10	1.993	6.439	1.993	6.439
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	5.11	3.059	5.956	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	5.11	5.301	5.061	5.301	5.061
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	5.12	4.869	4.539	0	0
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	5.13	1.149	1.252	381	514
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	5.14	652	1.300	652	1.300
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	5.15	2.175	1.711	514	449
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.17	3.105	3.067	3.095	1.695
<b>Κύκλος εργασιών</b>		<b>78.341</b>	<b>108.366</b>	<b>42.546</b>	<b>61.186</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.27	(3.685)	(5.727)	(2.044)	(3.192)
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>74.656</b>	<b>102.639</b>	<b>40.502</b>	<b>57.994</b>
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	5.18	1.775	7.000	1.775	3.305
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>76.431</b>	<b>109.639</b>	<b>42.277</b>	<b>61.299</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.19	13.211	14.686	5.955	6.808
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.20	1.536	1.835	173	560
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.21	1.783	1.894	742	749
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.22	1.795	1.898	234	482
Φόροι-ΦΠΑ	5.23	1.175	1.148	499	430
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.24	1.179	1.112	906	795
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.25	378	617	41	306
Λοιπά έξοδα	5.26	2.092	3.137	2.803	1.477
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>23.149</b>	<b>26.327</b>	<b>11.353</b>	<b>11.607</b>
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	5.28	509	0	509	0
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες</b>		<b>23.658</b>	<b>26.327</b>	<b>11.862</b>	<b>11.607</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>					
		<b>52.773</b>	<b>83.312</b>	<b>30.415</b>	<b>49.692</b>
Αποσβέσεις	5.31	(2.572)	(2.670)	(1.256)	(1.279)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)</b>		<b>50.201</b>	<b>80.642</b>	<b>29.159</b>	<b>48.413</b>
Έσοδα κεφαλαίων	5.30	4.931	8.786	627	2.592
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά	5.30	(10)	(496)	(5)	(7)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.39	0	0	28.001	54.679
<b>Κέρδη προ φόρων (ΕΒΤ)</b>		<b>55.122</b>	<b>88.932</b>	<b>57.782</b>	<b>105.677</b>
Φόρος εισοδήματος	5.37	(13.530)	(23.918)	(7.098)	(13.423)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>41.592</b>	<b>65.014</b>	<b>50.684</b>	<b>92.254</b>
Εκτακτη εισφορά Ν.3808/2009	5.37	(12.088)	0	(9.365)	0
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>29.504</b>	<b>65.014</b>	<b>41.319</b>	<b>92.254</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		29.504	65.014		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Σημ.	01.01	01.01	01.01	01.01
		31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)</b>		<b>29.504</b>	<b>65.014</b>	<b>41.319</b>	<b>92.254</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - κέρδος από αποτίμηση χρεογράφων</b>					
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων 2009	5.30	(140)	(1.700)	0	0
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		35	425	0	0
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(105)</b>	<b>(1.275)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>29.399</b>	<b>63.739</b>	<b>41.319</b>	<b>92.254</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		29.399	63.739		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	5.42	0,450	0,924		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

## 4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.30	115.312	121.933	18.850	17.094
Πελάτες	5.29	7.010	6.134	4.061	2.198
Λοιπές απαιτήσεις	5.29	9.235	3.649	7.919	1.730
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.30	10.060	10.200	0	0
		<b>141.617</b>	<b>141.916</b>	<b>30.830</b>	<b>21.022</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.31	27.851	30.294	24.297	25.812
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.31	176	290	19	8
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.31	5.673	5.930	5.673	5.930
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.32	4.841	4.475	239.682	239.671
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.36	1.947	1.959	1.145	1.092
		<b>40.488</b>	<b>42.948</b>	<b>270.816</b>	<b>272.513</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>182.105</b>	<b>184.864</b>	<b>301.646</b>	<b>293.535</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.33	13.938	12.629	9.656	7.986
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.31	3.192	3.192	3.192	3.192
Φόροι πληρωτέοι	5.37	10.422	4.455	7.667	3.178
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		467	459	195	190
		<b>28.019</b>	<b>20.735</b>	<b>20.710</b>	<b>14.546</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.35	526	550	0	0
Προβλέψεις	5.34	2.992	3.190	1.684	1.834
		<b>3.518</b>	<b>3.740</b>	<b>1.684</b>	<b>1.834</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.38	71.906	88.107	71.906	88.107
μείον ίδιες μετοχές	5.38	0	(40.637)	0	(40.637)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.38	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.38	79.398	109.065	58.329	87.923
Υπεραξία	4.3	(292)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)	4.3	(94.728)	(90.138)	55.030	47.775
Καθαρή θέση μετόχων	4.3	150.563	160.384	279.252	277.155
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>150.568</b>	<b>160.389</b>	<b>279.252</b>	<b>277.155</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>182.105</b>	<b>184.864</b>	<b>301.646</b>	<b>293.535</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

### 4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

#### 4.3.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2008</b>	<b>88.107</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>64.758</b>	<b>(57.979)</b>	<b>5</b>	<b>189.170</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					65.014		65.014
Μεταφορά αποθεματικού				3.964	(3.964)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(40.637)		40.637	(40.637)		(40.637)
Μερίσματα Πληρωθέντα 2007					(52.864)		(52.864)
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(921)			(921)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				331			331
<b>Υπόλοιπα 31/12/2008</b>	<b>88.107</b>	<b>(40.637)</b>	<b>94.279</b>	<b>109.065</b>	<b>(90.430)</b>	<b>5</b>	<b>160.389</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					29.504		29.504
Μεταφορά αποθεματικού				4.678	(4.678)		0
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(104)			(104)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				0			0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Μερίσματα Πληρωθέντα 2008					(29.416)		(29.416)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>79.398</b>	<b>(95.020)</b>	<b>5</b>	<b>150.568</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**4.3.2. ΕΧΑΕ**

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Ίδιες Μετοχές</b>	<b>Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άσσιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2008</b>	<b>88.107</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>42.889</b>	<b>52.682</b>	<b>0</b>	<b>277.957</b>
Αποτελέσματα περιόδου					92.254		92.254
Μερίσματα πληρωθέντα					(52.864)		(52.864)
Μεταφορά αποθεματικού				3.952	(3.952)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(40.637)		40.637	(40.637)		(40.637)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				149	0		149
<b>Υπόλοιπα 31/12/2008</b>	<b>88.107</b>	<b>(40.637)</b>	<b>94.279</b>	<b>87.923</b>	<b>47.483</b>	<b>0</b>	<b>277.155</b>
Αποτελέσματα περιόδου					41.319		41.319
Μεταφορά αποθεματικού				4.647	(4.647)		0
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				0			0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Μερίσματα Πληρωθέντα					(29.417)		(29.417)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>58.329</b>	<b>54.738</b>	<b>0</b>	<b>279.252</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



#### 4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		55.122	88.932	57.782	105.677
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις	5.31	2.572	2.670	1.256	1.279
Προβλέψεις		667	642	667	530
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		42	542	0	37
Προβλέψεις επιχορηγήσεων		(24)	(20)	0	0
Έσοδα από τόκους		(4.931)	(8.786)	(627)	(2.592)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	(28.001)	(54.679)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		10	6	5	6
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		0	32	0	0
Προβλέψεις stock option plan		0	331	0	150
Αντιστροφή προβλέψεων		(270)	(3.309)	(252)	(3.367)
Κέρδη από πώληση παγίων		0	(3.352)	0	(18)
Αποτέλεσμα χρεογράφων		0	(14)	0	0
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	5.34	(216)	(48)	(172)	(47)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες</b>					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(4.163)	578	(5.741)	1.461
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(11.132)	(13.725)	(7.840)	(33.410)
Εισπραχθέντες τόκοι		4.889	8.346	627	2.319
Καταβεβλημένοι φόροι	5.37	(7.865)	(34.776)	(3.012)	(20.567)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λει/κές δραστ/τες(α)</b>		<b>34.701</b>	<b>38.049</b>	<b>14.692</b>	<b>(3.221)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.31	(1.725)	(340)	(1.700)	(28)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.31	0	13.424	0	22
Χρεόγραφα		0	6.000	0	0
Αύξηση συμμετοχών		(366)	(1.394)	(11)	(1.408)
Μερίσματα εισπραχθέντα				28.001	54.679
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)</b>		<b>(2.091)</b>	<b>17.690</b>	<b>26.290</b>	<b>53.265</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(10)	(15)	(5)	(6)
Αύξηση αποθεματικών		0	(40.637)	0	(40.637)
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	5.38	(9.805)		(9.805)	
Πληρωμές μερισμάτων	5.42	(29.416)	(52.864)	(29.416)	(52.864)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(39.231)</b>	<b>(93.516)</b>	<b>(39.226)</b>	<b>(93.507)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(6.621)	(37.777)	1.756	(43.463)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>121.933</b>	<b>159.710</b>	<b>17.094</b>	<b>60.557</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	5.30	<b>115.312</b>	<b>121.933</b>	<b>18.850</b>	<b>17.094</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 34 μέχρι 83 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ  
31.12.2009**

## 5.1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, τη παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης και τη συμμετοχή στις συμβάσεις που συνάπτονται στο ΧΑ επί παραγώγων.

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2009 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 8.3.2010.

## 5.2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2009 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 μέχρι την 31.12.2009.

Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από τον Όμιλο. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου εκρίθη σκόπιμο. Σημειώνεται ότι, παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρίας και του Ομίλου, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

Δεν υπήρχε λόγος να αλλάξει η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της κατάστασης συνολικού εισοδήματος και οικονομικής θέσης και να αναμορφωθούν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα, για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης.

## 5.3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

### 5.3.1. Εταιρίες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

Θυγατρικές: Είναι οι εταιρίες που ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική), είτε με την κατοχή της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου αυτής, είτε, σε περίπτωση που δεν κατέχεται το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών, μετά από συμφωνία της μητρικής με άλλους μετόχους. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης (μέθοδος εξαγοράς) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που δεν υφίσταται πλέον τέτοιος έλεγχος. Ο έλεγχος της θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται με τη μέθοδο της εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής αποτελείται από την εύλογη αξία

- των στοιχείων ενεργητικού που δόθηκαν,

- των μετοχών που εκδόθηκαν,
- των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής,
- του κόστους που συνδέεται άμεσα με τη συναλλαγή.

Τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους και η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας, των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία, εφόσον το κόστος εξαγοράς είναι μεγαλύτερο. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα συνολικά εισοδήματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στο πλαίσιο της παραπάνω εξαίρεσης, η Εταιρία δεν επαναυπολόγησε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, ούτε έχει αναγνωρίσει υπεραξία (goodwill) στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΧΑΕ, η συμμετοχή σε θυγατρικές εταιρείες αποτιμάται στην αξία κτήσης, μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους. Ενδείξεις απομείωσης μπορεί να ληφθούν από την τρέχουσα αξία αντίστοιχων εταιριών, τα περιουσιακά στοιχεία και τα αποτελέσματα της κάθε θυγατρικής και τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από αυτή. Επειδή οι θυγατρικές εταιρίες της ΕΧΑΕ δεν είναι εισηγμένες, ώστε να υπάρχει ένδειξη της τρέχουσας αξίας τους, έγινε μελέτη αποτίμησης αυτών (από ανεξάρτητους εκτιμητές) στην «αξία κτήσης», όπως προβλέπεται από το πρότυπο ΔΛΠ 36. Οι εταιρίες του Ομίλου, με τις αντίστοιχες δραστηριότητές τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης) είναι:

Εταιρία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
<b>Χρηματιστήριο Αθηνών</b>	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100%	100%
<b>Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης</b>	Θεσ/κη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,9%

Την 23-11-06 με την εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό Κ2-16134/23-11-06, η ΕΧΑΕ απορρόφησε με συγχώνευση τις εταιρίες ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, οπότε οι δραστηριότητες των παραπάνω εταιριών μεταφέρθηκαν στην ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος.

Οι δραστηριότητες αυτές είναι:

- Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών και
- Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας υφιστάμενης θυγατρικής η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του καταβληθέντος τιμήματος εξαγοράς των μετοχών μειοψηφίας σε θυγατρικές χρεώνεται στα ίδια κεφάλαια της αγοράστριας εταιρίας. Η αρχή αυτή εφαρμόστηκε για την εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας που έγινε στην ΕΤΕΣΕΠ στις 27.7.2006.

### 5.3.2. Ενσώματα Πάγια

#### Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Τα ακίνητα που προορίζονται για πώληση εμφανίζονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις (IFRS-5). Η τελευταία αποτίμηση των κτηρίων έγινε στο τέλος του 2007 και στους πρώτους μήνες του 2008 και η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχουν σημαντικές αποκλίσεις αναφορικά με τις συνθήκες εκτίμησης.

#### Λοιπά ενσώματα Πάγια

Τα υπόλοιπα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις αξίες κτήσης τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου, εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στο συνολικό εισόδημα, όταν πραγματοποιούνται. Τα πάγια αξίας κτήσης μικρότερης των €1.200 ανά τεμάχιο εξοδοποιούνται εξολοκλήρου μέσα στη χρήση που αποκτούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων, τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

#### Συντελεστής απόσβεσης

– Οικόπεδα	0%
– Κτίρια	5%
– Μηχανολογικός εξοπλισμός	12%-20%
– Αυτοκίνητα	15%-20%
– Λοιπός εξοπλισμός	10%-30%

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσωμάτων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στο συνολικό εισόδημα.

### 5.3.3. Ασώματα πάγια

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μείον τις αποσβέσεις. Μόνο τα σημαντικής αξίας άυλα στοιχεία καταχωρούνται στα πάγια. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, που προϋπολογίζεται σε περίπου 3 έτη.

### 5.3.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις καθαρές ταμιακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

### 5.3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

Τα χρεόγραφα (ΔΛΠ 32 & 39) είναι έγγραφα (τίτλοι) τα οποία ενσωματώνουν δικαίωμα σε ορισμένο περιουσιακό στοιχείο δυνάμενο να αποτιμηθεί σε χρήμα. Οι τίτλοι είναι είτε ονομαστικοί είτε ανώνυμοι. Τα κυριότερα είδη χρεογράφων είναι οι μετοχές, οι ομολογίες, τα ομόλογα (κρατικά, τραπεζικά ή εταιρικά), τα έντοκα γραμμάτια, τα αμοιβαία κεφάλαια κλπ.

Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται ο όμιλος να αγοράσει ή να πουλήσει το μέσο.

Για τον Όμιλο ΕΧΑΕ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονταν αρχικά ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω συνολικού εισοδήματος, δηλαδή θεωρείτο ότι αγοράσθηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονταν στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος» και η αποτίμησή τους γινόταν στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονταν στο αποτέλεσμα της περιόδου. Από 1.7.2008 υιοθετήθηκαν οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 και ως εκ τούτου τα χρεόγραφα μεταφέρθηκαν στη κατηγορία χαρτοφυλάκια διαθέσιμα προς πώληση και το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων λογιστικοποιείται σε ειδικό αποθεματικό. Τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλάκιου, τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές μεταφέρονται από το ειδικό αποθεματικό στους αποτελεσματικούς λογαριασμούς της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, β) δάνεια και απαιτήσεις, γ) επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους και δ) επενδυτικοί τίτλοι διαθέσιμοι προς πώληση. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

### **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 συνολικού εισοδήματος, 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.



### Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι

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

### Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, διακρατούμενων μέχρι τη λήξη και διαθέσιμων προς πώληση, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα δάνεια αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν ο Όμιλος έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αποδόσεις ή ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού συνολικού εισοδήματος», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος.

Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγούμενες στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος. Μερίσματα από διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους Μετόχους.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές προσφοράς. Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές, περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, την αναφορά στην τρέχουσα τιμή συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

#### 5.3.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις περιλαμβάνουν εγγυήσεις μισθωμάτων, εγγυήσεις προς οργανισμούς κοινής ωφέλειας (ΟΤΕ, ΔΕΗ κλπ.) και λοιπά ποσά μακροπρόθεσμης διάρκειας, σε περίπτωση δε που τα ποσά είναι σημαντικά γίνεται προεξόφληση αυτών σε παρούσα αξία για τα επόμενα χρόνια που αναμένεται να εισπραχθούν.

Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή (μερίδα) του Ομίλου στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών το απαιτούμενο ύψος του οποίου προσδιορίζεται ανά τρίμηνο με βάση την αξία των συναλλαγών του προηγούμενου και η διαφορά καταβάλλεται ή επιστρέφεται. Δεν απαιτείται προεξόφληση της αξίας της μερίδας αυτής.

#### 5.3.7. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Ο Όμιλος EXAE, μολονότι είναι ο φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι ο κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ, ΣΑΤ) μέσω των οποίων

διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα. Η ΕΧΑΕ, η οποία είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ, δεν λογιστικοποιεί τις συναλλαγές αυτές.

Το περιθώριο ασφάλισης που καταβάλλεται σε λογαριασμό που ανήκει στους επενδυτές, του οποίου η διαχείριση γίνεται από το Μέλος και δεσμεύεται υπέρ ΕΧΑΕ, δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η ΕΧΑΕ και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

### 5.3.8. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (εισπρακτέες σε περίοδο μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία καταχώρησης) και καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους, ενώ σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης και ένδειξης απομείωσης της απαίτησης υπολογίζεται πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση αυτή, η απαίτηση αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτής, δηλαδή στην παρούσα αξία των μελλοντικών ροών που εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν.

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

### 5.3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων αποτελούνται από μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, όπως οι τραπεζικές καταθέσεις, με διάρκεια έως έξι μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών.

### 5.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

Σημαντικά έξοδα που πραγματοποιούνται για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης, στη διαφορά υπέρ το άρτιο.

### 5.3.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή φόρους ή φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με οικονομικά οφέλη που προέκυψαν κατά την τρέχουσα περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους.

Οι υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος που εμφανίζονται στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις φορολογικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και τους τυχόν πρόσθετους φόρους εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν κατά τις διαχειριστικές περιόδους που αφορούν, επί των αντίστοιχων φορολογητέων κερδών. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης (liability method), 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 τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών.



Σημειώνεται ότι δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες, αφού είναι πιθανό οι προσωρινές διαφορές να μη μπορούν να αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται ως μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο όταν μεταβολές των στοιχείων του ενεργητικού ή υποχρεώσεων, που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές, αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου (όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας), η αντίστοιχη αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις εμφανίζεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

### **5.3.12. Παροχές στο προσωπικό**

**Τρέχουσες παροχές:** Οι τρέχουσες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο στη χρήση που καταβάλλονται.

Τυχόν ανεξόφλητο ποσό κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, ο Όμιλος αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

**Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία:** Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν, τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών, όσο και πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κτλ).

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου αφορά στη νομική υποχρέωσή του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου 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 τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.19, σελ. 57).

#### **Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό**

Ο Όμιλος έχει σε ισχύ προγράμματα δικαιωμάτων αγοράς μετοχών για συγκεκριμένα στελέχη. Μέσω των δικαιωμάτων αυτών ένα μέρος των αμοιβών διακανονίζεται με μετοχές ή δικαιώματα επί μετοχών της ΕΧΑΕ. Το κόστος των εν λόγω συναλλαγών ορίζεται ως η εύλογη αξία των μετοχών κατά την ημερομηνία έγκρισης των προγραμμάτων από τη Διοίκηση.

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται μέσω ενός μοντέλου αποτίμησης που ενδείκνυται σε αντίστοιχες περιπτώσεις. Το κόστος των προγραμμάτων δικαιωμάτων αγοράς μετοχών

αναγνωρίζεται στη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία ικανοποιούνται σταδιακά οι προϋποθέσεις άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων, η οποία και λήγει κατά την ημερομηνία που τα στελέχη που συμμετέχουν στο πρόγραμμα κατοχυρώνουν τα δικαιώματά τους για την απόληψη/ εξαγορά των μετοχών (ημερομηνία κατοχύρωσης δικαιωμάτων). Για δικαιώματα τα οποία τελικά δεν κατοχυρώνονται δεν αναγνωρίζεται σχετική δαπάνη, εκτός από δικαιώματα των οποίων η κατοχύρωση εξαρτάται από την ικανοποίηση συγκεκριμένων εξωτερικών παραμέτρων αγοράς. Αυτά τα δικαιώματα τεκμαίρεται ότι κατοχυρώνονται όταν όλες οι προϋποθέσεις απόδοσης έχουν ικανοποιηθεί, ανεξάρτητα από την εκπλήρωση των εξωτερικών παραμέτρων αγοράς.

Σε περίπτωση ακύρωσης κάποιων προγραμμάτων αυτά λογίζονται σαν να είχαν κατοχυρωθεί κατά την ημερομηνία της ακύρωσης και τα μη εισέτι αναγνωρισμένα σχετικά έξοδα αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα εις νέο. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος.

Δεδομένου ότι το συνολικό κόστος των εν λόγω προγραμμάτων δεν είναι σημαντικό σε σχέση με τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

### 5.3.13. Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, παρά μόνο όταν υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι:

- α) η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης, και
- β) το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Καταχωρούνται στην εύλογη αξία του ληφθέντος ανταλλάγματος και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν πάγια στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του επιχορηγούμενου παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

### 5.3.14. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 37, όταν:

- ο Όμιλος έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότος του παρελθόντος,
- πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης, και
- είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της δέσμευσης.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και, στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικού οφέλους είναι πιθανή.

### 5.3.15. Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα λογίζονται μόνον όταν πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη σχετική συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση, πιο συγκεκριμένα:

### **Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)**

Τα έσοδα από αγορά μετοχών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής και τη σχετική διενέργεια της εκκαθάρισής της στο Χρηματιστήριο.

### **Έσοδα από αγορά παραγώγων**

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της EXAE (ως καθολική διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ).

### **Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)**

Έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των συναλλαγών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο και είσπραξης από τα Μέλη της αγοράς Αξιών και Παραγώγων. Τα έσοδα προεισπράττονται, ενώ το αντίστοιχο τιμολόγιο εκδίδεται ανά μήνα.

### **Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες**

Τα έσοδα που αναφέρονται σε συνδρομές, εφάπαξ δικαιώματα, εισαγωγές εταιρειών, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και υπηρεσίες συστήματος ΕΡΜΗΣ, καταχωρούνται κατά το χρόνο έκδοσης των αντίστοιχων τιμολογίων σε συνδυασμό με το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας. Οι συνδρομές προκαταβάλλονται.

### **Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)**

Τα έσοδα από την πηγή αυτή καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας, με την προϋπόθεση ότι η σχετική απαίτηση είναι βέβαιη και ανακτήσιμη.

### **Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης**

Τα έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας, με την προϋπόθεση ότι η σχετική απαίτηση είναι βέβαιη και ανακτήσιμη.

### **Λοιπές υπηρεσίες**

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας, με την προϋπόθεση ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση.

### **Τόκοι**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων (λαμβάνοντας υπόψη την πραγματική απόδοση του περιουσιακού στοιχείου).

### **Μερίσματα**

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

## **5.3.16. Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της EXAE αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### 5.3.17. 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 του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### Πρότυπα υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

##### ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η τροποποίηση δεν είχε καμία επίδραση στον αριθμό των τομέων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

##### ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν επιτρέπει την παρουσίαση των στοιχείων εσόδων και εξόδων (που δεν αποτελούν συναλλαγές με μετόχους) στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, αλλά απαιτεί αυτές τις συναλλαγές να παρουσιάζονται ξεχωριστά από τις συναλλαγές με τους μετόχους. Όλες οι συναλλαγές με μη μετόχους πρέπει να εμφανίζονται σε μία κατάσταση απόδοσης (performance statement). Οι οικονομικές οντότητες μπορούν να επιλέξουν να παρουσιάζουν είτε μία κατάσταση (κατάσταση συνολικού εισοδήματος) είτε δύο καταστάσεις (κατάσταση αποτελεσμάτων και κατάσταση συνολικού εισοδήματος). Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να παρουσιάζει μία κατάσταση.

##### ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί την παροχή πρόσθετων γνωστοποιήσεων σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, καθώς και του κινδύνου ρευστότητας. Συγκεκριμένα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μέσω μιας ιεράρχησης τριών επιπέδων. Η τροποποίηση αυτή αφορά σε πρόσθετες γνωστοποιήσεις και επομένως δεν υπάρχει επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή.

##### ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

##### ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στον Όμιλο.

### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι οι οικονομικές οντότητες δεν πρέπει πλέον να χρησιμοποιούν λογιστική αντιστάθμισης για συναλλαγές μεταξύ των τομέων στις ατομικές οικονομικές τους καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

### **Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009**

#### **ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

#### **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμισης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα

κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

**ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επιπρόσθετες επεξηγήσεις για τις εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ αναφορικά με την χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους στα περιουσιακά στοιχεία πετρελαίου και αερίου, τον καθορισμό για το κατά πόσο κάποια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση και τις υποχρεώσεις παροπλισμού οι οποίες περιλαμβάνονται στο κόστος των ενσώματων παγίων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς ο όμιλος έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011)

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 την 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. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2010)

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 αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2009)

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο, καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

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

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Ιούλιο 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

**ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»**

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες.

**ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

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

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

**ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»**

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

### **ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

### **ΔΛΠ 18 «Έσοδα»**

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

### **ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

### **ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

### **ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στο συνολικό εισόδημα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει το συνολικό εισόδημα.

## **5.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά υπάγεται, είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΧΑΕ, ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων.

Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεριώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία του Ομίλου, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες.



### **Κίνδυνος τιμής**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31.12.2009 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+3 στις μετοχές, T+1 στα ομόλογα).

### **Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών της εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων**

Τα λειτουργικά έσοδα, όσο και οι ταμειακές ροές, του Ομίλου είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.

### **Λειτουργικός Κίνδυνος**

Στην Ε.Χ.Α.Ε έχει ανατεθεί ο ρόλος του διαχειριστή του επικουρικού κεφαλαίου δηλαδή του μηχανισμού κάλυψης του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στην αγορά αξιών, ενώ παράλληλα ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων. Διαχειρίζεται δηλαδή από την μία τους μηχανισμούς συγκέντρωσης των απαραίτητων πόρων από τα μέλη για τις ανάγκες κάλυψης της αγοράς σε περίπτωση που κάποιο από αυτά βρεθεί σε αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του (για λογαριασμό των πελατών του) είτε σε χρήματα είτε σε τίτλους τόσο για την Αγορά Αξιών όσο και για την Αγορά Παραγώγων και από την άλλη τον μηχανισμό που θα κάνει τις απαραίτητες ενέργειες για να επιτευχθεί η κάλυψη της αγοράς όταν παραστεί ανάγκη .

Το πλέγμα αυτών των δραστηριοτήτων καθορίζεται και περιγράφεται στο ακόλουθο κανονιστικό πλαίσιο:

1. Τις αποφάσεις 1/392/26.7.2006 και 2/392/26.7.2006 της Ε.Κ περί λειτουργίας και διαχείρισης Επικουρικού κεφαλαίου το οποίο αποτελεί τον κεντρικό μηχανισμό διαχείρισης κινδύνου στην Αγορά Αξιών.
2. τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων όπου ορίζεται ο ρόλος Ε.Χ.Α.Ε ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος στα πλαίσια της λειτουργίας της ως εταιρία εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων.

Για την αποτελεσματική λειτουργία των παραπάνω έχουν θεσμοθετηθεί και λειτουργούν οι ακόλουθες επιτροπές:

1. Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου, βασικός σκοπός της οποίας είναι να κάνει τις απαραίτητες ενέργειες κάλυψης Μέλους που βρίσκεται σε αδυναμία στην Αγορά Αξιών
2. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου Παραγώγων, βασικός σκοπός της οποίας είναι η συστηματική μέτρηση και παραμετροποίηση κινδύνων με σκοπό την διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς.

Το πλέγμα των αρμοδιοτήτων αυτών των επιτροπών καθορίζεται και περιγράφεται:

1. Στην Απόφαση 3 του Δ.Σ. της Ε.Χ.Α.Ε
2. Στον Εσωτερικό Κανονισμό Ε.Χ.Α.Ε

Για την κάλυψη του κινδύνου του αντισυμβαλλομένου για τις συναλλαγές της αγοράς παραγώγων του ΧΑ, η ΕΧΑΕ, λαμβάνει από όλους τους αντισυμβαλλομένους με αυτήν-περιθώρια ασφάλισης σε μετρητά, ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου ή μετοχές, καθώς και ασφάλειες από τα μέλη της. Οι εν λόγω κίνδυνοι μετρώνται καθημερινά από τις υπηρεσίες της ΕΧΑΕ και οι παρεχόμενες εγγυήσεις υπόκεινται σε ημερήσια αποτίμηση.

Με την έγκριση του κανονισμού εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών επί κινητών αξιών σε λογιστική μορφή και της εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων, από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η κάλυψη του κινδύνου της αγοράς που καλυπτόταν από το Επικουρικό Κεφάλαιο, μεταφέρεται στην ΕΧΑΕ ως εταιρία εκκαθάρισης των συναλλαγών. Η ΕΧΑΕ πλέον αναλαμβάνει τον κίνδυνο αγοράς, πλέον του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης (όπως μετονομάστηκε το Επικουρικό Κεφάλαιο) και με τα ίδια κεφάλαιά της, δεδομένου της κατάργησης των αποφάσεων 1 και 2/392-26-7-2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με τις οποίες η κάλυψη μέλους του Επικουρικού Κεφαλαίου περιοριζόταν στο ύψος του Κεφαλαίου.

## 5.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών, αξιοποιούμενων στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Στον Όμιλο της ΕΧΑΕ, το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους επιχειρηματικούς τομείς, ενώ η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητας του Ομίλου δεν έχει ιδιαίτερη σημασία, εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρίας - διευθύνονται από την έδρα της - βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31.12.2009			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγωγών**	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	59.674	8.790	11.652	80.116
Έσοδα Κεφαλαίων	3.592	406	933	4.931
Δαπάνες	(46.263)	(6.313)	(2.967)	(55.543)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>17.003</b>	<b>2.883</b>	<b>9.618</b>	<b>29.504</b>
Πάγια	33.700			33.700
Διαθέσιμα	85.654	28.274	1.384	115.312
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	32.431	460	103	32.994
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>151.785</b>	<b>28.734</b>	<b>1.487</b>	<b>182.006</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	30.788	650	0	31.438

\* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, τα έσοδα από παράχους πληροφόρησης (Vendors), καθώς και έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

\*\*περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των παραγωγών χρηματοοικονομικών προϊόντων πλέον τα έσοδα από margin.

(1) Ο μερισμός των δαπανών έγινε με βάση πάγια ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31.12.2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων**	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	86.704	11.883	16.779	115.366
Έσοδα Κεφαλαίων	6.401	722	1.663	8.786
Δαπάνες	(49.257)	(6.722)	(3.159)	(59.138)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>43.848</b>	<b>5.883</b>	<b>15.283</b>	<b>65.014</b>
Πάγια	36.514			36.514
Διαθέσιμα	90.572	29.898	1.463	121.933
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.968	368	81	26.417
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>153.054</b>	<b>30.266</b>	<b>1.544</b>	<b>184.864</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	23.968	507		24.475

\* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών, καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).

\*\* περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων πλέον τα έσοδα από margin

(1) Ο μερισμός των δαπανών έγινε με βάση πάγια ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.

## 5.6. ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €39,1 εκ., έναντι €60,7 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 35,6% λόγω κυρίως της μείωσης της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 35,1%, σε €205 εκ. το 2009, έναντι των €316 εκ. το 2008. Η μείωση στη μέση ημερήσια αξία των συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση της τιμής των μετοχών καθότι ο όγκος συναλλαγών εμφανίζει αύξηση για την ίδια περίοδο κατά 20% (11,5 δις. μετοχές το 2009, έναντι 9,5 δις. μετοχών που άλλαξαν χέρια το 2008).

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €15,2 εκ., έναντι €22,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,9%, ενώ τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €23,9 εκ., έναντι €38,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 37,2%.

## 5.7. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του ΧΑ, την 31.12.2009 ανήλθε στα €83,7 δις. έναντι €68,1 δις. την 31.12.2008, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 23%.

Τα έσοδα από εισηγμένες εταιρείες περιλαμβάνουν τις τριμηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιριών, τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων και τις νέες εισαγωγές εταιριών στο ΧΑ.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €11,5 εκ. έναντι €10,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 14,6%.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα €3,7 εκ. το δωδεκάμηνο του 2009 έναντι €5,8 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2008, ήτοι μειωμένα κατά 36,8%.
- Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιριών που ανήλθαν σε €6,9 εκ. (Εθνική Τράπεζα € 1,4 εκ., Εμπορική Τράπεζα €1 εκ., Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο €710 χιλ., Αlaris €630 χιλ., Γενική Τράπεζα €282 χιλ., Alpha bank 1,2 εκ., ΑΤΤΙΚΑ 243 χιλ.,

- κλπ.) έναντι 3,3 εκ., (Forthnet €0,5, HOL €0,3, Marfin €0,3, ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ 169χιλ, ΑΕΓΕΚ 132χιλ. κλπ) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, αυξημένα κατά 109%.
- γ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €697 χιλ. το 2009 αυξημένα κατά 26,7% σε σχέση με το 2008 (€550 χιλ).
- δ) Τα έσοδα από διανομή μερίσματος ανήλθαν σε €165 χιλ. το 2009 έναντι €341 χιλ., το 2008, μειωμένα κατά 51,6%.

## 5.8. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν σε €1,5 εκ. έναντι €3,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 54,4%. Η μείωση προέρχεται από την πτώση της τιμής των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών άλλα και την αλλαγή των χρεώσεων του ΧΑ σύμφωνα με την τροποποιημένη απόφαση 24 όπως ισχύει από 1/1/2009.

## 5.9. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ

Στην κατηγορία αυτή συμπεριλαμβάνονται έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή στο Σ.Α.Τ., τρίμηνες συνδρομές χειριστών λογαριασμού Σ.Α.Τ., αριθμός εξουσιοδοτήσεων χρήσης, έσοδα από κληρονομίες, επικαρπίες, ενέχυρα, μεταθέσεις-διασπάσεις, καθώς και μεταφορές από και προς κοινή επενδυτική μερίδα. Το ύψος των εσόδων αυτών για το 2009 ανήλθε σε €4,0 εκ. έναντι €5,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 22,1%. Η μείωση προήλθε κυρίως από τη μείωση της αξίας των χαρτοφυλακίων των χειριστών λογαριασμών ΣΑΤ, εξαιτίας της πτώσης της τιμής των μετοχών στη διάρκεια του 2009, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008.

## 5.10. ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ - OVER THE COUNTER (O.T.C)

Λόγω της εφαρμογής της οδηγίας MiFID διαμορφώθηκε πρόταση και υλοποιήθηκε στο Σύστημα Άϋλων Τίτλων (ΣΑΤ) υποσύστημα που δίδει στους Χειριστές τη δυνατότητα να εισάγουν και διακανονίζουν OTC-(Εξωχρηματιστηριακές Συναλλαγές) με την επιλογή της παράδοσης χωρίς πληρωμή (FoP) αλλά και με πληρωμή (DnP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Άϋλων Τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ, το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18.2.2008. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής για το δωδεκάμηνο του 2009 ανήλθαν στο ποσό των €2,0 εκ., έναντι €6,4εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 69,0%.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δημόσιες προτάσεις και οι εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές με επενδυτές, που ήταν περιορισμένες σε σχέση με δωδεκάμηνο του 2008 και ανήλθαν στο ποσό του €1 εκ. (Ελλ. Δημόσιο στο ΙΚΑ για ΟΤΕ €404 χιλ., DELHAIZE (THE LION) NEDERLAND B.V για ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟ €146 χιλ. κλπ.), έναντι €3 εκ. (Δημόσια πρόταση ΟΤΕ για Cosmote €1,2 εκ., MIG για ΑΤΤΙΚΑ €0,3 εκ., κλπ.) το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 67%.

## 5.11. ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 4,8%, με αποτέλεσμα το 2009 να ανέλθει στα 42.063 συμβόλαια, έναντι 40.145 συμβολαίων του 2008.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το δωδεκάμηνο του 2009 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €8,4 εκ., έναντι €11,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 23,6%, που οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση της τιμής των μετοχών κατά τη διάρκεια του 2009. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €3,1 εκ., έναντι €5,9 εκ. το

αντίστοιχο περυσινό διάστημα (μείωση 48,6%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €5,3 εκ., έναντι €5,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας αύξηση 4,7%. Πρέπει να σημειωθεί ότι η χρέωση των παραγώγων από 1.4.2009, μετά από απόφαση των Δ.Σ των εταιριών EXAE και ΧΑ, άλλαξε σε 70%-30% υπέρ της εκκαθάρισης των συναλλαγών από το προηγούμενο του 55%-45% υπέρ της διαπραγμάτευσης.

Επιπλέον, στο πλαίσιο της ευρύτερης προσπάθειας για την ανάπτυξη της Αγοράς Παραγώγων, αποφασίσθηκαν μηδενικές προμήθειες για τη διαπραγμάτευση και την εκκαθάριση των συναλλαγών που αφορούν στα Δικαιώματα επί Μετοχών (Stock Options), για διάστημα 6 μηνών (από 1/4/2009 έως 30/9/2009).

## 5.12. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS

Τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης κατά το 2009 σημείωσαν αύξηση κατά 7,3% και ανήλθαν στο ποσό των €4,9 εκ., έναντι €4,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

## 5.13. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30/10/2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιριών του Ομίλου EXAE με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στοχεύει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία των δυο αγορών με τη χρήση κοινών τεχνολογικών υποδομών και με συμβατό θεσμικό-κανονιστικό πλαίσιο.

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Κατά την 31.12.2009, 10 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του 2009 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €1,1 εκ., έναντι των €1,3 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, σημειώνοντας μείωση 8,2%, λόγω της μείωσης των συναλλαγών και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων του 2009. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.09-31.12.09 αναλύονται ως εξής:

	1.1- 31.12.2009	1.1- 31.12.2008
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	69	82
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	347	352
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	32	36
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	0	37
Έσοδα διασυνοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	2.011	1.386
<b>Σύνολο Εσόδων</b>	<b>2.459</b>	<b>1.893</b>
Έξοδα (Τιμολογηθέντα από το ΧΑΚ)	(1.310)	(641)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>1.149</b>	<b>1.252</b>

## 5.14. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ (ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ) ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όρισε το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (συγχωνεύτηκε

με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ - εγκριτική απόφαση με αριθμό Κ2-16134/23.11.06 του Υπουργείου Ανάπτυξης) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η ΕΧΑΕ παρέλαβε την 31.8.2006 από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο €182.885.314,04 κατανεμημένα στις μερίδες των μελών του. Ακολουθήθηκαν όλες οι διαδικασίες και έγιναν όλες οι ενέργειες που περιγράφονται στις αποφάσεις 1 και 2/392/26-7-95 (ΦΕΚ 1195/31-8-06) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ώστε να ξεκινήσει ομαλά ο νέος τρόπος διαχείρισης του Επικουρικού Κεφαλαίου.

Οι μερίδες είναι τόσες όσα και τα Μέλη της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η αξία της μερίδας κάθε μέλους διαμορφώνεται με βάση τα καταβληθέντα από το μέλος στο Επικουρικό Κεφάλαιο χρήματα, προσαυξανόμενα με τυχόν προσόδους του Επικουρικού Κεφαλαίου και μειούμενα με τα έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης της περιουσίας του, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται από τον διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται στα Μέλη και στο Χρηματιστήριο Αθηνών αναλόγως του ύψους της μερίδας τους ή της εισφοράς τους στο Επικουρικό Κεφάλαιο.

Το σύνολο των διαθέσιμων του Επικουρικού Κεφαλαίου τοποθετείται σε ευρώ, σε τραπεζικές καταθέσεις και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος διάρκειας μέχρι ενός έτους. Τα Μέλη του ΧΑ δεν μετέχουν στις συνεδριάσεις της αγοράς αξιών του ΧΑ αν δεν έχουν εκπληρώσει εμπροθέσμως και προσηκόντως τις υποχρεώσεις τους προς το Επικουρικό Κεφάλαιο.

Την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη γνωστοποίηση από τον Διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου στο ΧΑ και στα Μέλη του ύψους της μερίδας των μελών στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατά το τρέχον ημερολογιακό τρίμηνο, ο διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ορίζει το ακριβές ποσό που οφείλουν να καταβάλουν τα Μέλη του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο αν η αξία της μερίδας μέλους του προηγούμενου τριμήνου υπολείπεται του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο, ή το Επικουρικό Κεφάλαιο στα μέλη του ΧΑ, αν η αξία της μερίδας Μέλους του προηγούμενου τριμήνου είναι μεγαλύτερη του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο.

Την 31/12/09, με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε σε €74.980.128,09, κατανεμημένο στις μερίδες των Μελών του. Η διαφορά από το προηγούμενο υπόλοιπο για κάθε μερίδα Μέλους ξεχωριστά καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Επικουρικού.

Η εξέλιξη του ελάχιστου ύψους του Επικουρικού Κεφαλαίου αποτυπώνεται στον κάτωθι πίνακα:

<b>Ελάχιστο ύψος Επικουρικού Κεφαλαίου</b>	
<b>Ποσό (€)</b>	<b>Περίοδος εφαρμογής (από - έως)</b>
137.445.881,39	1.09.2006 - 31.12.2006
107.075.018,61	1.01.2007 - 31.03.2007
149.158.038,91	1.04.2007 - 30.06.2007
119.778.577,33	1.07.2007 - 30.09.2007
203.293.826,16	1.10.2007 - 31.12.2007
171.370.131,34	1.01.2008 - 30.03.2008
140.076.876,65	1.04.2008 - 30.06.2008
121.819.263,16	1.07.2008 - 30.09.2008
86.539.331,82	1.10.2008 - 31.12.2008
77.531.818,19	1.01.2009 - 31.03.2009
35.358.767,28	1.04.2009 - 30.06.2009
61.999.295,53	1.07.2009 - 31.09.2009
61.063.341,00	1.10.2009 - 31.12.2009
74.980.128,09	1.01.2010 - 31.03.2010



Η χρέωση της EXAE για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου καθορίζεται βάσει της «αρχής της μεγαλύτερης τιμής», σύμφωνα με την οποία, η χρέωση η οποία επιβάλλεται αντιστοιχεί στη μεγαλύτερη τιμή μεταξύ:

- α) του ποσού που προκύπτει βάσει ποσοστού επί της αξίας του ελάχιστου ύψους Κεφαλαίου, όπως αυτό υπολογίζεται, για το σχετικό Ημερολογιακό τρίμηνο, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καθορίζεται για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 σε 1% ετησίως και από 1.9.2010 και εφεξής, σε 0,5% ετησίως, ή
- β) της οριζόμενης για κάθε Ημερολογιακό τρίμηνο ελάχιστης χρέωσης, η οποία, για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 καθορίζεται στο ποσό των €150.000 ανά Ημερολογιακό τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €600.000 και για το χρονικό διάστημα από 1.9.2010 και εφεξής, καθορίζεται στο ποσό των €93.750 ανά Ημερολογιακό τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €375.000.

Η EXAE, σύμφωνα με τον ν. 3606/2007 και ανάλογων αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έχει αναλάβει την υποχρέωση του διαχωρισμού των υπηρεσιών της μετασυναλλακτικής δραστηριότητας (post trading). Η υποχρέωση αυτή προϋποθέτει την ανάληψη δράσεων για την υλοποίηση διαρθρωτικών αλλαγών που συνοψίζονται στα παρακάτω:

1. σχεδιασμός των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης με διακριτό και κατά το δυνατόν αυτοτελή τρόπο.
2. μετεξέλιξη του συστήματος παρακολούθησης πιστωτικών ορίων στο ΟΑΣΗΣ με στόχο την παροχή μεγαλύτερης ευελιξίας και συμβατότητας με το μοντέλο διαχείρισης κινδύνου στο σύστημα εκκαθάρισης.
3. βελτίωση της διαδικασίας εκκαθάρισης και διακανονισμού με στόχο την καλύτερη αναγνωσιμότητα της αγοράς και αύξηση της επενδυτικής δραστηριότητας.
4. αποδοτικότερη κάλυψη / διαχείριση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου (κίνδυνος αγοράς) με σκοπό τη μείωση κόστους για τα μέλη.

Οι τελικές αποφάσεις και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης ενεργειών των ανωτέρω θα οριστικοποιηθούν εντός του πρώτου τριμήνου 2010.

Η αμοιβή της EXAE για την περίοδο (από 01.01.09 έως 31.12.09) που ενήργησε ως διαχειριστής του, πρώην πλέον, Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €652 χιλ. και καταχωρήθηκε στο λογαριασμό έσοδα από διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου στα αποτελέσματα της περιόδου. Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.09 από την EXAE, (Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου) η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο ανερχόταν στο ποσό των €3.365 χιλ. και εισπράχθηκε εξολοκλήρου εντός του Ιανουαρίου 2010.

## 5.15. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €2,2 εκ. έναντι €1,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση κατά 27,1% που προέρχεται από:

- α) έσοδα από άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ, ποσού €248 χιλ., που τιμολογήθηκε για πρώτη φορά
- β) την αύξηση των χρεώσεων υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα μέλη σε €1,04 εκ., έναντι των €950χιλ. του αντίστοιχου περυσινού δωδεκαμήνου και
- γ) έσοδα από συντήρηση αδειών λογισμικού (Oracle, Market Suite, Quick Link, κτλ), συνολικού ποσού €484 χιλ., έναντι €416 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.
- δ) εφάπαξ έσοδα λογισμικού υποστήριξης εποπτικού έργου ποσού €71 χιλ.
- ε) εφάπαξ έσοδα υλοποίησης λογισμικού TRS, ποσού €154 χιλ.



στ) λοιπές υπηρεσίες πληροφορικής που ανήλθαν σε €183 χιλ. τη χρήση του 2009, έναντι των €375 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

## 5.16. ΕΡΓΟ ΑΙΓΥΠΤΟΥ

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μέσω του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιριών, ανέλαβε έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης στην Αίγυπτο κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρίες από την Ε.Ε. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς στο συγκεκριμένο πεδίο, στην εκπαίδευση των στελεχών της κεφαλαιαγοράς, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της ΕΕ.

Το έργο ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008 με την εισπραξη και της τελευταίας δόσης από την Ε.Ε. Όμως μετά το κλείσιμο του ισολογισμού της 31.12.2008, παραλήφθηκαν δαπάνες του έργου συνολικού ποσού €72 χιλ. με αποτέλεσμα να επιβαρυνθεί και η τρέχουσα περίοδος. Μετά τη πληρωμή των ανωτέρω δαπανών το συνολικό αποτέλεσμα του έργου Αιγύπτου διαμορφώθηκε σε κέρδος προ φόρων €554,1 χιλ., ενώ το αποτέλεσμα της χρήσης του 2008 σε κέρδος €335 χιλ., δηλαδή διαφορετικό από το ποσό των €411 χιλ. που εμφανίστηκε στις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008.

## 5.17. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν μικρή αύξηση 1,2%, ανερχόμενα στο ποσό των €3,1 εκ., έναντι των €3,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έσοδα αυτά περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα έσοδα όπως αμοιβή 0,125 επί margin, έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας, αντιλογισμός προβλέψεων, έκτακτα έσοδα έργων, κλπ.

Στο 2009 υπήρξαν έσοδα από το έργο DAC, ποσού €1,6 εκ. που δεν υπήρχαν αντίστοιχα το 2008, και αντίστροφα το 2008 ολοκληρώθηκε το έργο Αιγύπτου που απέφερε έσοδα €1,2 εκ. που δεν υπάρχουν στο 2009.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	277	139	277	139
Παροχή σεμιναρίων	126	162	112	132
Ενοίκια	78	78	226	230
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	18	19	0	0
Έσοδα εκδηλώσεων	2	3	0	0
Έσοδα φιλοξενίας εγκατάστασης & εξοπλ. (Bloomberg)	114	84	114	84
Επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	22	10	7	0
Εισπρατόμενα έσοδα ταξιδίων	4	16	2	18
Επιχορήγηση πάγιων στοιχείων	24	19	0	0
Έσοδα από διαφημιστική προβολή	0	19	0	19
Χορηγίες	120	195	0	0
Καταπωση ποινικών ρητρών	1	57	0	10
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	119	117
Αμοιβή 0,125 επί margin	430	866	430	866
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	27	57	3	11
Έσοδο από έργο Αιγύπτου (σημ. 5.16, σελ. 57)	0	1.219	0	0
Έσοδο από έργο DAC	1.649	0	1.649	0
Εσοδα από Link up	6	0	6	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	20	67	19	45
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	133	0	118	0
Λοιπά έσοδα	54	57	13	24
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>3.105</b>	<b>3.067</b>	<b>3.095</b>	<b>1.695</b>

## 5.18. ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν την απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000 (του ΚΑΑ), ποσού €1.775 χιλ. όπου μετά από προσφυγή της εταιρίας κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ αποφασίσθηκε να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο ή να συμψηφιστεί με αντίστοιχη υποχρέωση. Η απόφαση δακτυλογραφήθηκε και γνωστοποιήθηκε στην ΕΧΑΕ την 1.12.2009. Ήδη έχουν δρομολογηθεί οι αντίστοιχες ενέργειες είσπραξης ή συμψηφισμού του ποσού. (βλ. 5.45, σελ. 82). Αντίστοιχα, το 2008, ο Όμιλος ΕΧΑΕ είχε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα συνολικού ύψους €7,0 εκ., που προέρχονταν κυρίως από το κέρδος από τη πώληση του κτηρίου στην οδό Πεσμαζόγλου 1 (€3,2 εκ.) και από την αντιστροφή πρόβλεψης φόρου (€3,3 εκ.) που είχε σχηματιστεί για τον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 1999.

## 5.19. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Στις 31.12.2009 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 270 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2008, όπου ανερχόταν σε 276 άτομα. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 58% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το δωδεκάμηνο του 2009 ανήλθαν σε €13,2 εκ., έναντι €14,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 10,0%. Η μείωση προέρχεται από τις αποδοχές και τις εργοδοτικές εισφορές του προσωπικού (λόγω του μικρότερου αριθμού εργαζομένων που εργάστηκαν το 2009), από την κατά €464 χιλ. μείωση στις αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και από το μη σχηματισμό πρόβλεψης stock option για τη χρήση του 2009.

Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων στον Όμιλο και στην εταιρία, καθώς και η ανάλυση των αμοιβών προσωπικού εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Μισθωτοί	270	276	128	131
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>270</b>	<b>276</b>	<b>128</b>	<b>131</b>
Αποδοχές προσωπικού	9.914	10.635	4.433	4.831
Εργοδοτικές εισφορές	2.160	2.215	939	957
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	17	(25)	22	(83)
Λοιπές παροχές	1.004	950	540	519
Πρόβλεψη Stock option	0	331	0	150
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	116	580	21	434
<b>Σύνολο</b>	<b>13.211</b>	<b>14.686</b>	<b>5.955</b>	<b>6.808</b>

## Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ ανέθεσε σε αναλογιστή την εκπόνηση μελέτης προκειμένου να διερευνηθούν και υπολογιστούν τα αναλογιστικά μεγέθη, βάσει των προδιαγραφών που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 19), που προβλέπουν την υποχρεωτική καταχώρησή τους στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους του Ομίλου.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 31.12.09	Εταιρία 31.12.09
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.708.448	807.394
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>1.708.448</b>	<b>807.394</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	151.141	82.015
Τόκος στην υποχρέωση	95.903	44.526
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(190.716)	(97.673)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	76.369	14.023
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>132.697</b>	<b>42.891</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.691.424	785.296
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(115.673)	(20.793)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	132.697	42.891
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου</b>	<b>1.708.448</b>	<b>807.394</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.691.424	785.296
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	151.141	82.015
Κόστος τόκου	95.903	44.526
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(115.673)	(20.793)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	76.369	14.023
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(190.716)	(97.673)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>1.708.448</b>	<b>807.394</b>

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη είναι οι ακόλουθες:

Τεχνικό επιτόκιο	5,5%
Αύξηση μισθών	3,0%
Πληθωρισμός	2,0%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31.12.2009
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική είσοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	

### Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE εισηγήθηκε στην Πρώτη Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της EXAE της 24.5.07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών (Β' πρόγραμμα) προς τα στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920) με αυτή εταιρειών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option).

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρίας, κατά τα έτη 2007, 2008, 2009, ενώ τα δικαιούμενα να συμμετέχουν στο πρόγραμμα στελέχη θα δύνανται να ασκούν τα δικαιώματα που θα τους χορηγηθούν αντίστοιχα με τις καταληκτικές ημερομηνίες

ασκήσεως των δικαιωμάτων, ήτοι για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2007 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2009, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2008 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2010 και, τέλος, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2009 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2011, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους του κανονισμού του προγράμματος που θα καταρτισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Στο πλαίσιο του παραπάνω προγράμματος επιτρέπεται να εκδοθούν κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών. Τυχόν, δε, μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου λόγω εταιρικών γεγονότων θα οδηγούν σε αναπροσαρμογή των ανωτέρω αριθμών κατά μαθηματικό τρόπο, έτσι ώστε να μην αλλοιωθεί το θεσπιζόμενο με το παρόν πρόγραμμα δικαίωμα των στελεχών του ομίλου.

Η τιμή διαθέσεως των μετοχών θα ανέρχεται στη μέση τιμή της μετοχής της Εταιρίας κατά το μήνα Οκτώβριο εκάστου έτους ισχύος του προγράμματος μείον 10% και θα είναι ενιαία για το σύνολο των στελεχών τα οποία θα ορισθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι έχουν δικαίωμα να συμμετάσχουν στο πρόγραμμα.

Επίσης, η εξειδίκευση των όρων και της έκτασης εφαρμογής του προγράμματος θα γίνεται κατ' έτος από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά γνώμη της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρίας. Ο αριθμός δικαιωμάτων ανά δικαιούχο θα προσδιορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, κατόπιν εισηγήσεως της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρίας. Στο πρόγραμμα υπολογίζεται να συμμετάσχουν 35 δικαιούχοι.

Δικαιούνται συμμετοχής στο πρόγραμμα τα στελέχη του Ομίλου που θα επιλεγούν από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά γνώμη της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρίας και βάσει της ετήσιας τακτικής αξιολόγησής τους ή/και άλλων κριτηρίων, όπως έτη θητείας στη θέση, επίπεδο ευθύνης, ιεραρχική υπαγωγή και αριθμός εργαζομένων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου να προβεί στην ως άνω εισήγηση, έλαβε υπόψη του την εκπονηθείσα σχετική μελέτη/ανάλυση από διεθνή ελεγκτικό και συμβουλευτικό όικο.

Κατά την χρήση 2007 διενεργήθηκε πρόβλεψη €739 χιλ. που αντιπροσωπεύει το 30% του κόστους του δεύτερου προγράμματος stock option με τον ταυτόχρονο σχηματισμό ισόποσου αποθεματικού.

Τον Δεκέμβριο του 2007 τα στελέχη του Ομίλου εξάσκησαν 108.600 δικαιώματα με τιμή εξάσκησης €20,48 ανά μετοχή. Τα εξασκηθέντα δικαιώματα ανήλθαν στο 50% περίπου των χορηγηθέντων.

Μετά και την δεύτερη εξάσκηση εκ μέρους των στελεχών του Ομίλου το σύνολο των μετοχών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ ανέρχεται σε 65.368.563, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο σε €71.905.422,30 και το αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών σε €94.279.104,91.

Η τιμή εξάσκησης για τη δεύτερη φάση του Β' προγράμματος ορίστηκε ως η €6,91 (10% χαμηλότερη από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ΕΧΑΕ του Οκτωβρίου 2008.)

Με απόφαση της Γ.Σ. της 4.6.2008 τροποποιήθηκε η περίοδος άσκησης δικαιωμάτων ανά τρίμηνο αντί του έτους. Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, ο Όμιλος έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2008 με €171 χιλ. Κατά τη διάρκεια του 2008 δεν εξασκήθηκε κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου με αποτέλεσμα να παραμείνει αμετάβλητο το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ.

Ο Όμιλος δεν έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2009 για το δεύτερο πρόγραμμα, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου εδώ και δύο χρόνια και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

2. Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14.5.2008 ενέκρινε ένα τρίτο πρόγραμμα stock option για το προσωπικό του Ομίλου σύμφωνα με τις παρακάτω προϋποθέσεις:

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιρειών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 704.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων πραγματοποιήθηκε κατά τη Γενική Συνέλευση της 4.6.2008. με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους είναι δυνατή ανά τρίμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που εκδόθηκαν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της EXAE, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο. Η τιμή εξάσκησης ορίστηκε η τιμή κλεισίματος της μετοχής EXAE στο ΧΑ κατά την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης της 4.6.2008 και είναι €11,76.

Τα αποτελέσματα του 2008 επιβαρύνθηκαν με €160 χιλ. για τη χρήση του τρίτου προγράμματος stock option του Ομίλου.

Τα αποτελέσματα του 2009 δεν επιβαρύνθηκαν από το τρίτο πρόγραμμα stock option, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

## 5.20. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Το δωδεκάμηνο του 2009 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1,5 εκ., έναντι €1,8 εκ., μειωμένες κατά 16,3% από το περυσινό διάστημα του 2008. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	531	712	35	86
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	90	70	0	53
Λοιπών ελεύθερων επαγγ.	8	14	0	1
Αμοιβές ελεγκτών	100	121	50	61
Αμοιβές συμβούλων	492	525	26	204
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	242	224	0	0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	0	0		0
Αμοιβή χειριστών Σ.Α.Τ	43	114	43	114
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	8	32	7	22
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)	0	0		0
Λοιπές αμοιβές	22	23	12	19
<b>Σύνολο</b>	<b>1.536</b>	<b>1.835</b>	<b>173</b>	<b>560</b>

### Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρίας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €531 χιλ. κατά το 2009, έναντι €712 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2009 προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου της EXAE και Προέδρου του ΧΑ €470 χιλ. και των Μελών του ΔΣ €61 χιλ. (όλες εκ των οποίων είναι αμοιβές μη εκτελεστικών Μελών, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών ανεξάρτητων μη εκτελεστικών Μελών.). Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2008 ήταν €590 χιλ., και €122 χιλ. (όλες εκ των οποίων είναι αμοιβές μη εκτελεστικών Μελών,

συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών ανεξάρτητων μη εκτελεστικών Μελών.), σημειώνοντας μείωση κατά 20,3% και 50% αντίστοιχα.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1.1-31.12.09 ανήλθαν στο ποσό των €34,5 χιλ., έναντι €85,8 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

## 5.21. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
ΔΕΗ	514	624	514	592
Ε.Υ.Δ.Α.Π	15	21	14	20
Σταθερή-Κινητή τηλεφωνία-Internet	142	155	84	53
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	1.112	1.094	130	84
<b>Σύνολο</b>	<b>1.783</b>	<b>1.894</b>	<b>742</b>	<b>749</b>

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικές κλήσεις καθώς και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα και κυκλώματα που ανήλθαν σε €1,8 εκ. έναντι €1,9 εκ. του αντίστοιχου δωδεκαμήνου του 2008, παρουσιάζοντας μείωση 5,9%.

Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη, που ανήλθαν σε €1,1 εκ. το 2009, και κινήθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Σημαντικό τμήμα των εξόδων αυτών επανατιμολογείται στα μέλη (βλ. σημ. 5.15, σελ. 56).

## 5.22. ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €1,8 εκ. το δωδεκάμηνο του 2009, έναντι €1,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 5,4%. Το σύνολο σχεδόν των δαπανών της κατηγορίας αυτής αποτελούν συμβατικές υποχρεώσεις του Ομίλου.

## 5.23. ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα 1,17 εκ. έναντι €1,15 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αυξημένα κατά 2,4%. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε δαπάνες αποκατάστασης του κτηρίου από την τρομοκρατική ενέργεια εναντίον του ΧΑ, τις οποίες κατέβαλε ο Όμιλος και στις οποίες επιβάλλεται ΦΠΑ.

## 5.24. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λπ.

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το 2009 ανήλθαν σε €1,2 εκ., έναντι €1,1 εκ. του ίδιου περυσινού διαστήματος, αυξημένες κατά 6,0%. Οι επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων εμφανίζονται αυξημένες λόγω της λήξης της περιόδου της συμβατικής υποχρέωσης της κατασκευάστριας εταιρίας του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών, Μπάμπης Βωβός-Διεθνής Τεχνική ΑΕ, να συντηρεί το κτήριο.



Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	409	485	214	238
Κοινόχρηστα	42	35	0	8
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	54	56	31	35
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης	100	104	100	104
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης (DFL & PI)	285	278	285	278
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	289	154	276	132
<b>Σύνολο</b>	<b>1.179</b>	<b>1.112</b>	<b>906</b>	<b>795</b>

## 5.25. ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2009 ανήλθαν στο ποσό των €378 χιλ. έναντι €617 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 38,7%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	79	111	12	28
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	240	470	13	262
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	59	36	16	16
<b>Σύνολο</b>	<b>378</b>	<b>617</b>	<b>41</b>	<b>306</b>

## 5.26. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το 2009 ανήλθαν στο ποσό των €2,1 εκ., έναντι €3,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 33,3%.

Το 2009 επιβαρύνθηκε με α) έξοδα υλοποίησης έργου που αφορούσε την μέτρηση απόδοσης του συστήματος ΟΑΣΗΣ ποσού €71 χιλ., β) ενίσχυση στο ταμείο του συλλόγου εργαζομένων του Χ.Α κατά €224 χιλ., γ) εξοδopoίηση παγίων που αφορά λογισμικά προγράμματα και εξοπλισμό, αξίας χαμηλότερης των €1.200 ανά τεμάχιο, μεγαλύτερη κατά €171 χιλ. σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008 καθώς και δ) έξοδα από αγορά data feed για προγράμματα IN BROKER PLUS ποσού €294 χιλ., τα οποία θα χρησιμοποιηθούν για τη νέα δραστηριότητα data feed vendor που έχει αναλάβει η θυγατρική του Ομίλου ΕΧΑΕ, Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης.

Το αντίστοιχο διάστημα 2008 είχε επιβαρυνθεί με α) τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων που περιλαμβάνουν τιμολόγια προμηθευτών €138 χιλ. έναντι €45 χιλ. το 2009, β) τα έξοδα για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας ποσού €373 χιλ., γ) τα έξοδα ταξιδιών στελεχών του Ομίλου €544 χιλ., έναντι €292 χιλ. το 2009, δ) τα αποθήκευτρα €139 χιλ. το 2008, έναντι €74 χιλ. το 2009, καθώς και ε) έξοδα υλοποίησης έργου Αιγύπτου €1,2 εκ. το 2008, έναντι €72 χιλ. το 2009.

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Έντυπα και γραφική ύλη	25	40	22	25
Υλικά άμεσης ανάληψης	63	42	56	23
Έξοδα ταξιδιών	292	544	89	241
Ταχυδρομικά	24	81	19	28
Έξοδα μεταφορών	40	49	25	21
Έξοδα δημοσιεύσεων	26	30	15	19
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	313	308	84	82
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	59	132	4	60
Φόροι προηγ. Χρήσεων	0	5	0	4
Αποθήκευτρα	74	139	27	43
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (κεφαλαιοποίηση)	26	34	26	34
Κρατήσεις υπερ δημοσίου / Ασφ. εισφορές προηγ χρήσεων	31	19	12	10
Έξοδα Project Σλοβενίας	0	373	0	373
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ	0	0	210	189
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων (τιμολόγια)	45	138	19	51
Ενοίκια / Μίσθωμα αυτοκινήτων	44	46	93	92
Έξοδα υλοποίησης έργου DAC	8	10	1.954	9
Έξοδα υλοποίησης έργου Αιγύπτου (σημ. 5.16, σελ. 57)	72	804	0	0
Έξοδα υλοποίησης έργου (μέτρηση απόδοσης ΟΑΣΗΣ)	71	0	0	0
Διάφορα δικαστικά έξοδα	18	46	3	3
Ζημιές από εκποίηση παγίων	0	10	0	2
Προμήθεια αγοράς ιδίων μετοχών	0	53	0	53
Εξοδα από αγορά data feed για πρ. IN BROKER PLUS	294	0	0	0
Εξοδοποίηση παγίων	272	101	89	29
Λοιπά	295	133	56	86
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>2.092</b>	<b>3.137</b>	<b>2.803</b>	<b>1.477</b>

## 5.27. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του δωδεκαμήνου του 2009 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €3,7 εκ. έναντι €5,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου. Η μείωση προήλθε από την αντίστοιχη μείωση των εσόδων του Ομίλου από την διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές αξιών και παραγώγων, επί των οποίων υπολογίζεται.

## 5.28. ΔΑΠΑΝΕΣ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΕΣ

Αφορούν δαπάνες αποκομιδής μπαζών και αποκατάστασης κτηρίου μετά την τρομοκρατική ενέργεια που σημειώθηκε την 2/9/09 εναντίον του κτηρίου της ΕΧΑΕ επί της Λ.Αθηνών 110 και προκάλεσε σημαντικές υλικές ζημιές. Το κτήριο έχει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη και αναμένεται να αποζημιωθεί πλήρως ο Όμιλος ΕΧΑΕ για το σύνολο της ζημιάς. Ήδη έχει εισπραχθεί προκαταβολή ύψους €500 χιλ. έναντι της αποζημίωσης από την ασφαλιστική εταιρία. Εκτιμάται ότι η ζημία συνολικά θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ. προκειμένου το κτήριο να επανέλθει στην προηγούμενή του κατάσταση.



## 5.29. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και, ως εκ τούτου, δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η ανάλυση των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Πελάτες</b>				
Πελάτες	8.130	7.244	4.171	2.298
Μείον: προβλέψεις	(1.120)	(1.110)	(110)	(100)
<b>Σύνολο</b>	<b>7.010</b>	<b>6.134</b>	<b>4.061</b>	<b>2.198</b>
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>				
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό (1)	2.840	16	2.806	16
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	472	790	68	275
ΦΠΑ Επιστρεπτέος	0	29	0	0
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	91	158	18	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	376	384	376	384
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	317	850	26	44
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	592	640	190	202
Λογ/μοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	12	7	9	12
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ), (βλ.σημ. 5.34, σελ. 48)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	4	0	0	0
Απαίτηση από ΧΑ	0	0	0	40
Απαίτηση φόρου εισοδήματος ΧΚΘ	99	0	0	0
Απαίτηση φόρου επί πόρου Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς (χρήση 2000), (2)	1.775	0	1.775	0
Απαιτήσεις από ασφαλιστική εταιρία (3)	1.795	0	1.795	0
Χρεώστες διάφοροι	123	36	117	0
<b>Σύνολο</b>	<b>9.235</b>	<b>3.649</b>	<b>7.919</b>	<b>1.730</b>

(1) Ο παρακρατηθείς φόρος των μερισμάτων αφορά τον φόρο προς συμψηφισμό για τα μερίσματα που εισέπραξε η ΕΧΑΕ από το ΧΑ και το ΧΚΘ, €2.806 χιλ. και €28 χιλ., αντίστοιχα.

(2) Η απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000 (του ΚΑΑ), ποσού €1.775 χιλ., μετά από προσφυγή της ΕΧΑΕ, αποφασίσθηκε με αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο ή να συμψηφιστεί με αντίστοιχη υποχρέωση. Η απόφαση δακτυλογραφήθηκε και γνωστοποιήθηκε στην ΕΧΑΕ την 1.12.2009. Ήδη έχουν δρομολογηθεί οι αντίστοιχες ενέργειες. (βλ. 5.45, σελ. 82).

(3) Δαπάνες αποκομιδής μπαζών και μερικής αποκατάστασης του κτηρίου της ΕΧΑΕ επί της Λεωφόρου Αθηνών 110 από την τρομοκρατική ενέργεια της 2.9.009. Οι δαπάνες καταχωρούνται σε προσωρινό λογαριασμό, καθότι οι ζημιές καλύπτονται πλήρως από ασφαλιστήριο συμβόλαιο. Η ΕΧΑΕ έχει ήδη εισπράξει προκαταβολή €500 χιλ., έναντι των ζημιών αυτών. Το σύνολο της απαίτησης εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρία
<b>Υπόλοιπο 31.12.08</b>	<b>1.110</b>	<b>110</b>
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	10	0
<b>Υπόλοιπο 31.12.09</b>	<b>1.120</b>	<b>110</b>

### 5.30. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος διακρατούνται στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31.12.2009 ανέρχεται στα €10,1 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/12/2009										
(Ποσά σε Ευρώ)										
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Κουπόνι 30/09/2009	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2008	Αποτίμηση 31/12/2009	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2009	
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,519%	4.012.000,00	3.700.000,00	3.700.000,00	0,00	
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,372%	4.017.200,00	3.600.000,00	3.760.000,00	160.000,00	
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,768%	4.240.000,00	2.900.000,00	2.600.000,00	-300.000,00	
						<b>12.000.000,00</b>	<b>12.269.200,00</b>	<b>10.200.000,00</b>	<b>10.060.000,00</b>	<b>-140.000,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>12.000.000,00</b>	<b>12.269.200,00</b>	<b>10.200.000,00</b>	<b>10.060.000,00</b>	<b>-140.000,00</b>
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									<b>-9.855,32</b>	
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ									<b>-149.855,32</b>	
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)									<b>-140.000,00</b>	
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ)									<b>-9.855,32</b>	

Η εταιρία από 1.7.2008, λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του δωδεκαμήνου του 2009 ήταν ζημία €140 χιλ. και καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό.

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Ρεποσ	0	0	0	0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	113.455	120.509	18.064	16.381
Λογαριασμοί όψεως	1.852	1.419	784	710
Ταμείο	5	5	2	3
<b>Σύνολα</b>	<b>115.312</b>	<b>121.933</b>	<b>18.850</b>	<b>17.094</b>

Τα διαθέσιμα του Ομίλου τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €4,9 εκ., κατά το 2009. Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται και τα έσοδα τόκων από την μερίδα που διατηρούσε το Χρηματιστήριο Αθηνών στο Επικουρικό Κεφάλαιο ύψους €355 χιλ. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το αντίστοιχο διάστημα 2009 ανήλθαν σε €10 χιλ.

### 5.31. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31.12.2009 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2008			31/12/2009				Αν/στη αξία
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσει	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	
Εδαφικές εκτάσεις	13.900	0	13.900					13.900
Τεχνικά έργα	23.732	3.865	19.867	1.755	2.294	1.180		18.148
Λοιπός εξοπλισμός	833	822	11			3		8
Μεταφορικά μέσα	89	89	0	154		15		139
Έπιπλα και σκεύη	544	405	139			40		99
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.439	2.555	1.884	124	8	1.082	8	926
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	799	376	423	8		127		304
Πάγια Προγράμματα	1.321	1.031	290	11		125		176
<b>Σύνολο</b>	<b>45.657</b>	<b>9.143</b>	<b>36.514</b>	<b>2.052</b>	<b>2.302</b>	<b>2.572</b>	<b>8</b>	<b>33.700</b>

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 31/12/2009				
	Κτήριο Λ.Αθηνών	Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)	Κτήριο Μάγερ	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)		(προοριζόμενα προς πώληση)	
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100	13.900
Τεχνικά έργα	13.903	678	3.567	18.148
Λοιπός εξοπλισμός		2	6	8
μεταφορικά μέσα	139			139
Έπιπλα & σκεύη	99			99
Ηλεκτρονικά συστήματα	920	6		926
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	303	1		304
Αυλα	176			176
<b>Σύνολο</b>	<b>25.540</b>	<b>2.487</b>	<b>5.673</b>	<b>33.700</b>

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31.12.2009 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007</b>	20.657	29.228	833	89	5.720	1.320	<b>57.847</b>
Προσθήκες περιόδου 2008	0	3	0	0	338	0	<b>341</b>
Μειώσεις περιόδου 2008	(6.757)	(5.499)	0	0	(276)	0	<b>(12.532)</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008</b>	<b>13.900</b>	<b>23.732</b>	<b>833</b>	<b>89</b>	<b>5.782</b>	<b>1.320</b>	<b>45.656</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007</b>	0	4.741	817	88	2.399	889	<b>8.934</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.322	5	1	1.201	141	<b>2.670</b>
Μείωση αποσβέσεων 2008	0	(2.198)	0	0	(264)	0	<b>(2.462)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008</b>	<b>0</b>	<b>3.865</b>	<b>822</b>	<b>89</b>	<b>3.336</b>	<b>1.030</b>	<b>9.142</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007</b>	20.657	24.487	16	1	3.321	431	<b>48.913</b>
<b>κατά την 31/12/2008</b>	<b>13.900</b>	<b>19.867</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>2.446</b>	<b>290</b>	<b>36.514</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008</b>	13.900	23.732	833	89	5.782	1.320	<b>45.656</b>
<b>Προσθήκες περιόδου 2009</b>	0	1.755	0	154	132	11	<b>2.052</b>
Μειώσεις περιόδου 2009	0	(2.294)	0	0	(8)	0	<b>(2.302)</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	<b>13.900</b>	<b>23.193</b>	<b>833</b>	<b>243</b>	<b>5.906</b>	<b>1.331</b>	<b>45.406</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008</b>	0	3.865	822	89	3.336	1.030	<b>9.142</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2009	0	1.180	3	15	1.249	125	<b>2.572</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009	0	0	0	0	(8)	0	<b>(8)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>5.045</b>	<b>825</b>	<b>104</b>	<b>4.577</b>	<b>1.155</b>	<b>11.706</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008</b>	13.900	19.867	11	0	2.446	290	<b>36.514</b>
<b>κατά την 31/12/2009</b>	<b>13.900</b>	<b>18.148</b>	<b>8</b>	<b>139</b>	<b>1.329</b>	<b>176</b>	<b>33.700</b>

Τα ενσώματα πάγια της EXAE κατά την 31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007</b>	<b>12.100</b>	<b>21.732</b>	<b>77</b>	<b>6</b>	<b>1.504</b>	<b>882</b>	<b>36.301</b>
Προσθήκες περιόδου 2008		3	0	0	25	0	28
Μειώσεις περιόδου 2008	0	0	0	0	(99)	0	(99)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008</b>	<b>12.100</b>	<b>21.735</b>	<b>77</b>	<b>6</b>	<b>1.430</b>	<b>882</b>	<b>36.230</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007</b>		<b>1.568</b>	<b>62</b>	<b>5</b>	<b>805</b>	<b>857</b>	<b>3.297</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.080	4	1	177	17	1.279
Μείωση αποσβέσεων 2008	0	0	0	0	(96)	0	(96)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008</b>	<b>0</b>	<b>2.648</b>	<b>66</b>	<b>6</b>	<b>886</b>	<b>874</b>	<b>4.480</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007</b>	<b>12.100</b>	<b>20.164</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>699</b>	<b>25</b>	<b>33.004</b>
<b>κατά την 31/12/2008</b>	<b>12.100</b>	<b>19.087</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>544</b>	<b>8</b>	<b>31.750</b>

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008</b>	<b>12.100</b>	<b>21.735</b>	<b>77</b>	<b>6</b>	<b>1.430</b>	<b>882</b>	<b>36.230</b>
Προσθήκες περιόδου 2009		1.755			22	11	1.788
Μειώσεις περιόδου 2009		(2.294)			(6)		(2.300)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	<b>12.100</b>	<b>21.196</b>	<b>77</b>	<b>6</b>	<b>1.446</b>	<b>893</b>	<b>35.718</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008</b>	<b>0</b>	<b>2.648</b>	<b>66</b>	<b>6</b>	<b>886</b>	<b>874</b>	<b>4.480</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2009	0	1.080	3	0	172	0	1.255
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009					(6)		(6)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>3.728</b>	<b>69</b>	<b>6</b>	<b>1.052</b>	<b>874</b>	<b>5.729</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008</b>	<b>12.100</b>	<b>19.087</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>544</b>	<b>8</b>	<b>31.750</b>
<b>κατά την 31/12/2009</b>	<b>12.100</b>	<b>17.468</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>394</b>	<b>19</b>	<b>29.989</b>

### Κτήριο (Αχαρνών & Μάγερ)

Τα οικοπέδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή (μετάβαση στα ΔΠΧΠ 1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Οι εύλογες αυτές αξίες αποτέλεσαν το κόστος μετάβασης (deemed cost) των συγκεκριμένων ακινήτων. Κατά την διάρκεια του δωδεκάμηνου 2008, ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 31.12.2009, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Λόγω της πρόθεσης του Ομίλου να εκποιήσει το κτήριο της Αχαρνών 17 δεν διενεργήθηκε εγγραφή υπεραξίας του κτηρίου ώστε να προσαρμοστεί η αναπόσβεστη αξία της με την αξία που προέκυψε από την μελέτη εκτίμησης (IFRS-5).

### Κτήριο EXAE επί της Λ. Αθηνών 110

Ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση της κατασκευής του νέου κτηρίου της EXAE επί της Λ. Αθηνών 110 ξεκίνησε η μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου και του αντίστοιχου εξοπλισμού και η οποία ολοκληρώθηκε το Φθινόπωρο του 2007. Ο Όμιλος EXAE λαμβάνοντας υπόψη την υπεραξία που έχει δημιουργηθεί στην περιοχή του κτηρίου και στα πλαίσια των λογιστικών αρχών που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο (ΔΛΠ 16, «Μέθοδος αναπροσαρμογής») προέβη στην ανάθεση σε ανεξάρτητο εκτιμητή (Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών) για την εκτίμηση του νέου κτηρίου και του οικοπέδου που αναλογεί σε αυτό. Στην έκθεσή του ο εκτιμητής (έκθεση εκτίμησης αριθ. 6, 23/19/8564 Α/26.10.2007) αναφέρει ότι η αξία του οικοπέδου ανέρχεται στο ποσό των €10.000.000, ενώ του κτηρίου σε €16.500.000, δηλαδή συνολική αξία ακινήτου €26.500.000. Δεδομένου ότι είχε χρησιμοποιηθεί η μέθοδος της αντιπαροχής υπήρξε η ανάγκη, για την ορθή απεικόνιση του οικοπέδου και του κτηρίου, να σχηματισθεί αποθεματικό (€13.951.386,51) που προκύπτει από την υπεραξία για μεν το οικόπεδο €3.880.000 για δε το κτήριο €10.071.386,51, τα οποία και αύξησαν την καθαρή θέση της εταιρίας. Ταυτόχρονα σχηματίσθηκε υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου ποσού €3.487.846,63 με μείωση της καθαρής θέσης. Κατά το 2008 με την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων, η υποχρέωση του αναβαλλόμενου φόρου μειώθηκε περαιτέρω στα €3.191.782,63.

### 5.32. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (σημ.5.14, σελ 55) (1)	3.365	3.010	0	0
Συμμετοχή σε LINK UP Capital Market S.L (σημ. 5.43, σελ. 78) (2)	1.401	1.401	1.401	1.401
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	12	9	10	1
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	62	54	54	52
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	237.988	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
<b>Σύνολο</b>	<b>4.841</b>	<b>4.475</b>	<b>239.682</b>	<b>239.671</b>

- 1) Η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο εισπράχθηκε εξ ολοκλήρου τον Ιανουάριο του 2010 από τον διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου.
- 2) Στο λογαριασμό συμπεριλαμβάνεται η επένδυση του Ομίλου στην εταιρία Link Up Capital Market S.L. (κοινοπραξία 9 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της EXAE στην εταιρία σε 17,48%.

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.12.09 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31.12.2007	Αποτίμηση 31.12.2009
<b>ΧΑ</b>	100,00	5.467.907	234.154	234.154
<b>ΧΚΘ</b>	66,10	66.100	3.834	3.834
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>237.988</b>	<b>237.988</b>

### 5.33. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Όλες οι υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες και ως εκ τούτου δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η ανάλυση των προμηθευτών και το σύνολο των λοιπών υποχρεώσεων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Προμηθευτές	3.078	3.096	863	687
Επιταγές πληρωτέες	3	13	0	4
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1)	2.150	2.266	1.198	1.279
Προκαταβολές Πελατών	0	447	0	0
Πιστωτές διάφοροι	474	578	249	195
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	1.022	912	502	749
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	62	34	62	13
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	27	14	27	0
Απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους (3)	89	0	89	0
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15% (2)	6.337	4.762	6.337	4.762
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	296	301	134	137
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	0	8	0	1
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	20	16	2	6
Λοιποί φόροι	242	34	105	65
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	50	60	0	0
Μερίσματα πληρωτέα (4)	88	88	88	88
	<b>13.938</b>	<b>12.629</b>	<b>9.656</b>	<b>7.986</b>

1. Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€2,15εκ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
2. Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην εισπραξη από τα Μέλη του ΧΑ και την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Το ποσό των €6.337 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Δεκέμβριο 2009 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιανουαρίου του 2010.
3. Το ποσό των €89 χιλ. αφορά το απομείναν υπόλοιπο των επιστροφών κεφαλαίου της ΕΧΑΕ των χρήσεων 2005, 2006 και 2008.
4. Το ποσό των €88 χιλ. αφορά υπόλοιπο μη εισπραχθέντων μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων.

### 5.34. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.09	31.12.2008	31.12.09	31.12.2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.19	1.709	1.691	807	785
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735	735	735	735
Λοιπές προβλέψεις	(β)	548	764	142	314
<b>Σύνολο</b>		<b>2.992</b>	<b>3.190</b>	<b>1.684</b>	<b>1.834</b>

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				Υπόλοιπο την 31.12.2009
		Υπόλοιπο την 31.12.08	Χρησιμοποίη- θεισες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.19	1.691		18		1.709
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735				735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	764	216			548
<b>Σύνολο</b>		<b>3.190</b>	<b>216</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>2.992</b>

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων -ΕΧΑΕ				Υπόλοιπο την 31.12.2009
		Υπόλοιπο την 31.12.08	Χρησιμοποίη- θεισες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.19	785		22		807
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735				735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	314	172			142
<b>Σύνολο</b>		<b>1.834</b>	<b>172</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>1.684</b>

- (α) Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει αιτείται την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 επεστράφη, μετά από δικαστική απόφαση, ο φόρος του 1999 ύψους €3,3 εκ. και του 2001 ποσού €0,7 εκ. Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα. Μέσα στο 2008 εξεδόθη η αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ, που δικαιώνει την ΕΧΑΕ και με την οποία αντιλογίστηκε η πρόβλεψη πληρωμής του φόρου της Χρήσης 1999 (ποσού €3,3 εκ.). Οπότε, απέμεινε υπόλοιπο €735 χιλ. για το φόρο της χρήσης 2001.
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €764 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους. Ήδη, λόγω της καταβολής πρόσθετου φόρου και προσαυξήσεων από τη φορολογική περαιώση των χρήσεων 2006 και 2007 της ΕΧΑΕ και χρήσεων 2005 και 2006 του ΧΚΘ, το ποσό αυτό έχει μειωθεί κατά €216 χιλ., εντός του δεύτερου τριμήνου 2009.

### 5.35. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος ποσού €181 χιλ. για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα, β) από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., γ) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €116 χιλ. καθώς και δ) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €51 χιλ. Για τη χρήση 2009 διενεργήθηκε απόσβεση επιχορηγήσεων ύψους €24 χιλ. που περιλαμβάνεται στην κατηγορία Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες (σημ.5.17, σελ. 57).

### 5.36. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:



Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	137	179	34	38
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	577	542	117	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	806	814	792	741
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	427	424	202	196
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>1.947</b>	<b>1.959</b>	<b>1.145</b>	<b>1.092</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές 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. Η αναπροσαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας με βάση την αναμενόμενη μείωση των φορολογικών συντελεστών της επόμενης 5ετίας δεν διενεργήθηκε γιατί δε θεωρήθηκε σημαντική.

### 5.37. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Η Διοίκηση του Ομίλου - στηριζόμενη στις δυνατότητες που παρέχει η φορολογική νομοθεσία - σχεδιάζει την πολιτική της με τρόπο ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική της επιβάρυνση. Βάσει αυτής της παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποιήσαν η Εταιρία και οι θυγατρικές της θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

Οι μη εκπιπόμενες δαπάνες περιλαμβάνουν, κυρίως προβλέψεις, διάφορα έξοδα, καθώς επίσης ποσά τα οποία θεωρούνται από την εταιρία ως μη δυνάμενα να δικαιολογηθούν ως παραγωγικές δαπάνες σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο και οι οποίες αναμορφώνονται από τη διοίκηση κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος.

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
31.12.	4.455	14.976	3.178	9.993
Έξοδο φόρου εισοδήματος	13.832	24.255	7.501	13.752
Φόροι καταβληθέντες	(7.865)	(34.776)	(3.012)	(20.567)
<b>31.12</b>	<b>10.422</b>	<b>4.455</b>	<b>7.667</b>	<b>3.178</b>

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Φόρος εισοδήματος	13.832	24.255	7.501	13.752
Αναβαλλόμενος Φόρος	(302)	(337)	(403)	(329)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>13.530</b>	<b>23.918</b>	<b>7.098</b>	<b>13.423</b>

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη προ φόρων, με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας, έχει ως εξής:

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Κέρδη προ φόρων	43.034	88.932	48.417	105.677
Φόρος 25% (2008:25%)	10.758	22.233	12.104	26.419
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται			(5.006)	(13.008)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	2.772	1.685		12
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>13.530</b>	<b>23.918</b>	<b>7.098</b>	<b>13.423</b>

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση. Έτσι, ο συντελεστής φόρου - μετρούμενος επί των

λογιστικών κερδών - γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Επίσης, ο προκύπτων πραγματικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή - στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης - υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το αθροιστικό (όπως προκύπτει από τις επιμέρους εταιρίες) ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, από εκείνο που θα προέκυπτε αν εφαρμοζόταν ο ονομαστικός συντελεστής επί των ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρίας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2006, εκτός από το ΧΑ, για το οποίο προγραμματίζεται ο φορολογικός έλεγχος στις αρχές του 2010. Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2005	2006	2007	2008
<b>ΧΑ</b>	x	-	-	-
<b>ΚΑΑ (1)</b>	x			
<b>ΕΤΕΣΕΠ(1)</b>	x	x	x	-
<b>ΕΧΑΕ</b>	x			
<b>ΧΚΘ</b>	x	x	-	-

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

(1) Συγχωνεύτηκαν με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ τον Νοέμβριο του 2006

**ΧΑ** : Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2006, το 2007 και το 2008, για τις οποίες ο έλεγχος αναμένεται να ξεκινήσει εντός του α' τετραμήνου 2010.

**ΧΚΘ**: Οι χρήσεις 2005 και 2006, εντάχθηκαν στην περαίωση του Νόμου 3697/2008 με αποτέλεσμα να κλείσουν φορολογικά με την καταβολή €15.274,12.

**ΕΧΑΕ**: Τον Απρίλιο 2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της ΕΧΑΕ για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006 και 2007. Στις παρακάτω χρήσεις συμπεριλαμβάνεται και η τελευταία χρήση των ΕΤΕΣΕΠ και ΚΑΑ, μέχρι την ημερομηνία που εκδόθηκε η εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας για τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ - 29 Νοεμβρίου 2006. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €171.383 χιλ., ο οποίος και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης καθότι καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις.

Με το άρθρο 2 του ν.3808/2009 (ΦΕΚ Α' 227/10.12.2009), επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα μεγάλα κέρδη των επιχειρήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το οικονομικό έτος 2009 (χρήση 2008). Η εισφορά επιβλήθηκε στα συνολικά καθαρά κέρδη οικονομικού έτους 2009 που προσδιορίζονται με βάση τις διατάξεις της παρ. 19 του άρθρου 31 και της παρ. 7 του άρθρου 105 του ν. 2238/1994.

Για τον προσδιορισμό των κερδών επί των οποίων επιβάλλεται η έκτακτη εισφορά, από τα ακαθάριστα έσοδα αφαιρούνται οι δαπάνες του άρθρου 31 και οι λοιπές δαπάνες που αναφέρονται στις παραγράφους 2,3,4,5 και 6 του άρθρου 105, προκειμένου για τα νομικά πρόσωπα της παρ. 1 του άρθρου 101 (Α.Ε., Ε.Π.Ε., κλπ.). Επιπλέον, χορηγήθηκε έκπτωση 3% λόγω εφάπαξ καταβολής. Η έκτακτη εισφορά για την ΕΧΑΕ ανήλθε στο ποσό των €12.462.172,29 και καταβλήθηκε εφάπαξ την 29/1/2010 (χορηγήθηκε έκπτωση €373.865,16). Το ποσό της εισφοράς €12.088.307,13 επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2009.

## 5.38. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01.01.05, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελούνταν από 71.088.173 μετοχές ονομαστικής αξίας €5,05 η κάθε μια και ανερχόταν στο ποσό των €358.995.273,64.

Τον Μάιο 2005 απεφασίσθη η επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους συνολικού ποσού €143.972.449,15 ή €2,05 ανά μετοχή (αφαιρουμένων των 857.710 ιδίων μετοχών). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε στο ποσό των €213.264.519,00 και η ονομαστική τιμή στα €3,00.

Με την από 19.9.2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά €2.573.130,00, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας €3 η κάθε μια. Η ζημία, μετά την ακύρωση των μετοχών αυτών (€379 χιλ.), συμψηφίστηκε με το αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

Μετά από αυτά, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανήλθε σε €210.691.389,00 και διαιρείτο σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 η κάθε μια.

Η Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ της 23.5.06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €87.788.078,75 ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στα €122.903.310,25, διαιρούμενο σε 70.230.463 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,75 ανά μετοχή.

Τον Δεκέμβριο του 2006 τα στελέχη του Ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 41.000 μετοχών. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα οι μετοχές της ΕΧΑΕ να ανέλθουν σε 70.271.463 τεμάχια, το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €71.750,00 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.060,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 24.5.2007 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Αναλυτικά αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €35.135.731,50 ή €0,5 ανά μετοχή για τις 70.271.463 μετοχές της ΕΧΑΕ, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ, μετά την επιστροφή των €0,5 ανά μετοχή, διαμορφώθηκε σε €87.839.328,75 διαιρούμενο σε 70.271.463 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,25 ανά μετοχή.

Τον Νοέμβριο του 2007 τα στελέχη του ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 105.500 και τον Δεκέμβριο 108.600, με αποτέλεσμα την 31.12.2007 οι μετοχές να ανέλθουν σε 70.485.563, το Μετοχικό Κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των €88.106.953,75 και το Αποθεματικό υπέρ το άρτιο στο ποσό των €94.279.104,91.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 26.05.2009 αποφάσισε την ακύρωση 5.117.000 ιδίων μετοχών της εταιρίας, μειώνοντας έτσι ισόποσα το συνολικό αριθμό των μετοχών της ΕΧΑΕ από 70.485.563 σε 65.368.563 καθώς επίσης και την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €9.805.284,45 ή €0,15 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στα €71.905.419,30, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,10 ανά μετοχή, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)
<b>31.12.2006</b>	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου</b>	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
<b>30.6.2007</b>	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)
<b>Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2<sup>η</sup> (ΔΕΚ.07)</b>	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>70.376.963</b>	<b>1,25</b>	<b>87.971.203,75</b>	<b>92.190.726,91</b>
<b>Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1<sup>η</sup> (ΔΕΚ.07)</b>	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2007</b>	<b>70.485.563</b>	<b>1,25</b>	<b>88.106.953,75</b>	<b>94.279.104,91</b>
<b>Ακύρωση ιδίων μετοχών (Μάιος '09)</b>	(5.117.000)	-	(6.396.250,00)	-
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 09)</b>	-	(0,15)	(9.805.284,45)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2009</b>	<b>65.368.563</b>	<b>1,10</b>	<b>71.905.419,30</b>	<b>94.279.104,91</b>

## β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Τακτικό αποθεματικό (1)	18.485	13.806	17.098	12.451
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών (γ)	6.396	40.637	6.396	40.637
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.821	13.266	13.266
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό απ οτίμησης χρεογράφων (2)	(1.026)	(921)	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό	1.385	1.385	803	803
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>79.398</b>	<b>109.065</b>	<b>58.329</b>	<b>87.923</b>

- (1) Μέσω της διανομής κερδών της χρήσης 2008 το τακτικό αποθεματικό της ΕΧΑΕ αυξήθηκε κατά €4.647 χιλ., ενώ του ΧΚΘ κατά €32 χιλ., με αποτέλεσμα το συνολικό δημιουργηθέν τακτικό αποθεματικό στον Όμιλο να ανέλθει στα €18.485 χιλ.
- (2) Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε κατατάξει αρχικά στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 η εταιρία προέβη την 1.07.08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων από 01.01.09 έως 31.12.09 το οποίο λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό ήταν €140 χιλ.

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2009). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2009 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €11 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων, ούτε το τακτικό αποθεματικό).

### γ) Ίδιες μετοχές

Το ΔΣ στη συνεδρίαση του της 17.3.08 πρότεινε προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14.5.08 την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού κεφαλαίου. Η αγορά ιδίων μετοχών εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της 14.05.08. Μέχρι τη 31.12.2008 η ΕΧΑΕ είχε αγοράσει 5.117.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης τα €7,95, καταβάλλοντας €40,6 εκ. Για την αγορά των ιδίων μετοχών έχει καταβληθεί προμήθεια ύψους €53 χιλ. Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26.05.09, αποφάσισε την ακύρωση του συνόλου των ιδίων μετοχών της ΕΧΑΕ, με αποτέλεσμα τη διαγραφή τους με αντίστοιχη μείωση του αριθμού των μετοχών της Εταιρίας σε 65.368.563 μετοχές από 70.485.563 μετοχές. Η Εταιρία κατά την 31.12.09 δεν διατηρεί ίδιες μετοχές. Στο αποθεματικό έχει απομείνει ποσό 5.117.000(μετοχές)X1,25€(ονομαστική αξία)=6.396.250€ που αναφέρεται στις διαγραφείσες ίδιες μετοχές.

## 5.39. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 04.05.2009, αποφάσισε την διανομή μερίσματος €5,00 ανά μετοχή, συνολικού ποσού €27.339.535 το οποίο η ΕΧΑΕ (ως κάτοχος του 100% των μετοχών του ΧΑ) εισέπραξε εντός του Μαΐου 2009.

Το ΧΚΘ στη Γ.Σ. των μετόχων της 24.4.2009 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €10,00 ανά μετοχή ή €1.000.000,00 το οποίο κατεβλήθη στους μετόχους εντός του Απριλίου 2009. Η ΕΧΑΕ ως κάτοχος 66.100 μετοχών (66,1%) εισέπραξε €661.000.

## 5.40. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΡΗ

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.364	2.160	1.171	971

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιριών του Ομίλου, κατά την 31.12.2009:

	ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Απαιτήσεις		-		10.000,00
Υποχρεώσεις		-	36.959,12	
<b>ΧΑ</b>				
Απαιτήσεις		36.959,12	-	119.310,20
Υποχρεώσεις			-	-67.408,28
<b>ΧΚΘ</b>				
Απαιτήσεις			-67.408,28	-
Υποχρεώσεις		10.000,00	119.310,20	-

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>			
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Έσοδα	-	327.315,80	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	27.339.535,00	661.000,00
Έξοδα	-	1.467.365,43	795.499,99
<b>ΧΑ</b>			
Έσοδα	1.467.365,43	-	109.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	-	338.000,00
Έξοδα	327.315,80	-	292.025,08
<b>ΧΚΘ</b>			
Έσοδα	795.499,99	292.025,08	-
Έσοδα από Μερίσματα	-	-	-
Έξοδα	9.000,00	109.000,00	-

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, διοικητικές υπηρεσίες, κλπ), μηχανογραφικές υπηρεσίες καθώς και υπηρεσίες υποστήριξης χρηστών Η/Υ, που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

#### 5.41. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 31.12.2009, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Ιάκωβος <b>Γεωργάνας</b>	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσέας <b>Κυριακόπουλος</b>	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος <b>Καπράλος</b>	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Αυγουστίνος <b>Βιτζηλαίος</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης <b>Θεοδωρίδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Καραμούζης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αδαμαντίνη <b>Λάζαρη</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Μυλωνάς</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος <b>Παντελιάς</b>	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης <b>Πεχλιβανίδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Χρυσοχοϊδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Σπύρος <b>Καπράλος</b>	Πρόεδρος
Σωκράτης <b>Λαζαρίδης</b>	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Παναγιώτης <b>Δράκος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος <b>Κούρταλης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Διονύσης <b>Λιναράς</b>	Μέλος Δ.Σ.

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.**

Όνομα	Θέση
Κωνσταντίνος <b>Πεντεδέκας</b>	Μέλος Δ.Σ.
Ηλίας <b>Σκαφιδάς</b>	Μέλος Δ.Σ.

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.**

Όνομα	Θέση
Σπύρος <b>Καπράλος</b>	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος <b>Λαζαριδής</b>	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος <b>Αντωνιάδης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος <b>Μάργαρης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος <b>Μπακατσέλος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Πέντζος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος <b>Περβανάς</b>	Μέλος Δ.Σ.

Στη συνεδρίαση του Δ.Σ. του ΧΚΘ της 24.04.2009, ο κ. Νικόλαος Πέντζος αντικατέστησε τον κ. Γιώργο Μυλωνά. Κατά τη συνεδρίαση της 2.11.2009, ο κ. Αλέξανδρος Χαϊτογλου παραιτήθηκε, αλλά δεν αντικαταστάθηκε σύμφωνα με το άρθρο 10, παρ. 5, του καταστατικού της εταιρίας.

Στη συνεδρίαση του ΔΣ της ΕΧΑΕ της 29.12.09 παραιτήθηκαν οι κ.κ. Βασίλειος Δρούγκας και Αντώνιος Καμινάρης και αντικαταστάθηκαν από την κα Αδαμαντίνη Λάζαρη και τον κ. Σπύρο Παντελιά.

Τα μέλη Δ.Σ. των εταιριών του ομίλου τα οποία συμμετέχουν στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20%, αναφέρονται στο παρακάτω πίνακα:

	ΜΕΛΟΣ ΔΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	Αρτέμης <b>Θεοδωριδής</b>	ΑΡΜΑΘΙΑ ΓΙΩΤΙΝΓ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΟΙΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ	Μέτοχος	90
2	Οδυσσεάς <b>Κυριακόπουλος</b>	ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	>20
		ΚΥΡΟ INTERNATIONAL TRADE SRL	Μέτοχος	>20
3	Δημήτριος <b>Μπακατσέλος</b>	ΟΡΥΜΗΛ ΑΕ	Μέτοχος	>20
		ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	97,18
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
4	Κωνσταντίνος <b>Πεντεδέκας</b>	ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
		ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
5	Γεώργιος <b>Περβανάς</b>	SOFTCON	Μέτοχος	3,04
		Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
6	Νικόλαος <b>Χρυσοχοϊδής</b>	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	70

Ουδμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιρειών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή / και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, οι οποίες να προκύπτουν εκτός του πλαισίου της συνήθους δραστηριότητάς τους.

Οι σχέσεις της εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη περιγράφονται αναλυτικά στο πρόσφατο ετήσιο δελτίο του Ομίλου ΕΧΑΕ.

Στο πλαίσιο του ΔΠΧΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» δηλώνεται ότι δεν υπάρχουν προς γνωστοποίηση σχέσεις, συναλλαγές, έλεγχος ή ουσιαδής επιρροή συνδεδεμένων μερών που να εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της παρ. 3 του ΔΠΧΠ 24 σε συνδυασμό με τους ορισμούς της παρ.5 του ΔΠΧΠ 24.



## 5.42. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31.12.08, το ΔΣ πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 06.05.09, τη διανομή μερίσματος €0,45/μετοχή για τις 65.368.563 (αφαιρουμένων των ιδίων μετοχών) μετοχές της εταιρίας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €29,4 εκ.

Μετά την έγκριση της διανομής μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ την 06.05.2009, καταβλήθηκε (21.5.2009) το μέρισμα προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» (σημ. 5.33, σελ. 71) και ανέρχεται σε €88 χιλ.

Κατά το 2009 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €29,5 εκ. ή €0,45 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €65,0 εκ. ή €0,94 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Αν ληφθεί υπόψη και ο πίνακας λοιπών συνολικών εισοδημάτων για το 2009, τότε τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €29,4 εκ. και τα κέρδη ανά μετοχή παραμένουν τα ίδια. Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 31.12.09 υπολογίζονται με 65.368.563 μετοχές, ενώ τα αντίστοιχα κέρδη του 2008 με 68.944.833 μετοχές.

## 5.43. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS

Η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets S.L., μια κοινοπραξία 8 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών.

Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegaInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdipapirsentralen ASA (Νορβηγία) και η ΕΧΑΕ προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρίας με το όνομα Link Up Capital Markets S.L. (Link Up). Σκοπός της εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυννοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυννοριακές συναλλαγές. Από την 29.06.09 στην κοινοπραξία μετέχει και το Χ.Α.Κ με την καταβολή €169 χιλ. Από την 28.12.2009 στην κοινοπραξία μετέχει και το αποθετήριο Strate. Στις 29.06.09, έγινε η πρώτη σύνδεση της ΕΧΑΕ ως αποθετήριο με το Ελβετικό αποθετήριο, βάσει των όρων σύμβασης που ανήκουν στην ίδια κοινοπραξία Link Up. Η συνολική επένδυση των 9 αποθετηρίων στην εταιρία είναι 8,0 εκ. ευρώ ενώ η συμμετοχή της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 17,48% της συνολικής επένδυσης και καταβλήθηκε την 18.4.2008. Στην ΕΧΑΕ συνδέθηκαν τεχνικά τα Αποθετήρια της SIS (Ελβετίας) και ΟeKB (Αυστρίας), με υλοποίηση ISO15022 μηνυμάτων για διακανονισμό και ορισμένες εταιρικές πράξεις.

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν για την ΕΧΑΕ από τη συμμετοχή της στη νέα αυτή εταιρία είναι πολλαπλά και αφορούν κυρίως την παροχή της δυνατότητας στα μέλη της να διακανονίζουν τις διασυννοριακές συναλλαγές και να διαχειρίζονται τα χαρτοφυλάκια αξιών των πελατών τους αξιοποιώντας τις υφιστάμενες υποδομές της ΕΧΑΕ και την διασύνδεσή της, μέσω του κεντρικού συστήματος της Link Up, με τα υπόλοιπα συμμετέχοντα Αποθετήρια. Η βελτιωμένη διασυνδεσιμότητα των 9 Αποθετηρίων που συμμετέχουν στη Link Up παρέχει στα μέλη των αποθετηρίων ένα μοναδικό σημείο πρόσβασης των πελατών τους σε όλες τις αγορές των συμμετεχόντων Αποθετηρίων με χαμηλότερο κόστος. Κατά τον τρόπο αυτό διευκολύνεται η πρόσβαση και βελτιώνεται η ποιότητα εξυπηρέτησης των αλλοδαπών επενδυτών στην Ελληνική αγορά. Ταυτόχρονα αυξάνεται το εύρος και γίνεται ελκυστικότερο το κόστος των προσφερόμενων υπηρεσιών προς Έλληνες επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε αξίες που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο στο πλαίσιο της προδιαληφθείσας απόφασής του περί συμμετοχής της Εταιρίας στην νεοϊδρυθείσα εταιρία Link Up Capital Markets S.L., η οποία συστήθηκε σύμφωνα με το ισπανικό δίκαιο δυνάμει της υπ' αριθμ. 1077/17.03.2008 Πράξεως Σύστασης του Ισπανού Συμβολαιογράφου D.Luis Rueda Esteban και έλαβε αριθμό μητρώου εταιρειών Μαδρίτης C.I.F. – B85387140, τόμος 25.414, φάκελος 978, τομέας 8, φύλλο M-457794 και, προκειμένου να καθορισθούν ζητήματα εκπροσωπήσεως της Εταιρίας τόσο κατά το στάδιο της υπογραφής των εγγράφων που απαιτούνται για την συμμετοχή της Εταιρίας, όσο και καθόλη την διάρκεια λειτουργίας της, αποφασίζει ομόφωνα τα ακόλουθα:

- α) εξουσιοδοτεί τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη όπως παραστεί κατά την ημερομηνία της 2.4.2008 ή οποιαδήποτε μεταγενέστερη ημερομηνία τυχόν ορισθεί για την υπογραφή της Συμφωνίας Μετόχων (Unit Holders Agreement) και του Καταστατικού της Εταιρίας (Articles Of Association) υπογράφοντας κάθε σχετική δήλωση, αίτηση, βεβαίωση και κάθε εν γένει έγγραφο που θα απαιτηθεί για την συμμετοχή της Εταιρίας στην νεοϊδρυθείσα εταιρία,
- β) ορίζει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Σπύρο Καπράλο και τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη ως τα δύο (2) μέλη τα οποία θα εκπροσωπούν την Εταιρία στο Διοικητικό Συμβούλιο της Link Up Capital Markets S.L. λαμβάνοντας τις σχετικές αποφάσεις και
- γ) ορίζει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Σπύρο Καπράλο ή τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη, ως εκπροσώπους της Εταιρίας στις Γενικές Συνελεύσεις της Link Up Capital Markets S.L. οι οποίοι θα την αντιπροσωπεύουν ατομικά και χωρισμένα και θα ψηφίζουν επί όλων των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως.

#### **5.44. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΜΕΡΟΥΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗΣ ΒΟΗΘΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΧΗ ΤΗΣ Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗΣ ΚΑΙ ΜΕΣΟΓΕΙΟΥ - DAC**

Το 2006 η EXAE κατέθεσε πρόταση στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών (ΥΠΟΙΟ) στο πλαίσιο πρόσκλησης εκδήλωσης ενδιαφέροντος του Υπουργείου Εξωτερικών (ΥΠΕΞ) για την υποβολή, εκ μέρους Υπουργείων και άλλων φορέων, προτάσεων για την υλοποίηση Προγραμμάτων Διμερούς Αναπτυξιακής Βοήθειας σε αναπτυσσόμενες χώρες σύμφωνα με τις αρχές του ΟΟΣΑ (Πρόγραμμα Αναπτυξιακής Βοήθειας και Συνεργασίας – DAC). Η πρόταση που έχει τίτλο «Ανάπτυξη Συγχρόνου Δικτύου Χρηματιστηρίων και Ενίσχυση Θεσμικού Πλαισίου Λειτουργίας Κεφαλαιαγορών στην Περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης & Μεσογείου» και αποδέκτριες χώρες τις: Αλβανία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Π.Γ.Δ.Μ., Σερβία-Μαυροβούνιο, Αίγυπτο και Ιορδανία, εγκρίθηκε από το ΥΠΕΞ και υπεγράφη η σχετική σύμβαση στις 8/6/2007 μεταξύ του ΥΠΟΙΟ και της EXAE για την υλοποίηση του προγράμματος (Έργο ΧΝΕΤ/DAC06) από την EXAE.

Σκοπός της πρότασης είναι η χρηματοδότηση της ανάπτυξης ενός δικτύου συνεργαζόμενων χρηματιστηρίων των αποδεκτριών χωρών και του κατάλληλου μηχανισμού για την παροχή, σε πραγματικό χρόνο (real time), δημοσιογραφικής, χρηματοοικονομικής και χρηματιστηριακής πληροφόρησης προς τη διεθνή επενδυτική κοινότητα σε συνδυασμό με τη δυνατότητα διόδευσης εντολών για τη κατάρτιση χρηματιστηριακών συναλλαγών, στις αγορές αυτές. Η ανάπτυξη του μηχανισμού αυτού, που ίδιος ή αντίστοιχος δεν υπάρχει για την περιοχή, θα βασιστεί στη συνεργασία των χρηματιστηρίων με την EXAE για τον εκσυγχρονισμό των τεχνολογικών τους υποδομών μέσω της υιοθέτησης διεθνών προτύπων επικοινωνίας τους με τρίτους. Η αξιοποίησή του θα επιτρέψει τη χρηματοδότηση υφιστάμενων επιχειρηματικών ευκαιριών στην περιοχή αυτή, μέσω των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών, λειτουργώντας έτσι ευεργετικά στην ανάπτυξη των οικονομιών τους.

Μέσω του προγράμματος, τα χρηματιστήρια των αποδεκτριών χωρών υποβοηθούνται προκειμένου, σε στενή συνεργασία με την EXAE, να αναπτύξουν το μηχανισμό που θα επιτρέψει σε επενδυτικούς οίκους να μπορούν να παρακολουθούν την εταιρική δραστηριότητα στη περιοχή και να υλοποιούν τους επενδυτικούς τους στόχους συνάπτοντας με ευκολία συναλλαγές στα χρηματιστήρια αυτά. Επιπλέον, το πρόγραμμα εξασφαλίζει τη συνέχιση της μεταφοράς τεχνογνωσίας σχετικά με τη λειτουργία των κεφαλαιαγορών μέσω της παροχής εκπαίδευσης και συμβουλευτικών υπηρεσιών που θα βοηθήσουν στην δημιουργία ενός αποτελεσματικού κανονιστικού περιβάλλοντος στις κεφαλαιαγορές αγοράς καθώς στην ανάδειξη της στρατηγικής θέσης και του ρόλου των κεφαλαιαγορών στην οικονομική ανάπτυξη των αποδεκτριών χωρών.

Ο προϋπολογισμός του έργου είναι €3.750.000 εκ των οποίων ποσοστό 20% επί του συνολικού προϋπολογισμού, δηλ. €750.000, αφορά ίδια χρηματοδότηση της EXAE ενώ ποσοστό 80%, δηλ. €3.000.000 αφορά χρηματοδότηση του Ελληνικού Δημοσίου. Το έργο ολοκληρώθηκε και τιμολογήθηκε στο Υπουργείο Εξωτερικών τον Νοέμβριο του 2009. Αναμένεται η εισπραξη του ποσού.

## 5.45. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Όμιλος έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό του, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρείες, καθώς και με τρίτους, σημαντικότερες των οποίων είναι:

- α) Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρίας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.
- β) Στις 28.11.06 ασκήθηκε από τον Ν. Παράσχη αγωγή κατά του ΧΑ (υπόθεση Κατσούλη) με την οποία ζητά να του καταβληθεί το ποσό των €1.327.468,50 ως αποζημίωση. Πρόκειται για νέα αγωγή ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών μετά την απόρριψη όμοιας αγωγής του με την 3673/04 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών λόγω έλλειψης δικαιοδοσίας των πολιτικών δικαστηρίων. Δεν έχει ακόμα προσδιοριστεί δικάσιμος για την εν λόγω αγωγή.
- γ) Οι προσφυγές του ΚΑΑ κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες ζητείται επιστροφή συνολικού ποσού €8,0 εκ., που αντιστοιχεί σε μέρος φόρου που κατέβαλε κατά τις διαχειριστικές χρήσεις 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 και 2004 και αφορά έξοδα (Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) που κατά τη γνώμη της Εταιρίας έπρεπε να αφαιρεθούν από τα ακαθάριστα έσοδά της. Από αυτές έχουν γίνει δεκτές προσφυγές ύψους €5,8 εκ., εκ των οποίων €4,1 εκ. έχουν ήδη εισπραχθεί, ή συμψηφιστεί, ενώ από το συνολικό ποσό των €8,0 εκ. τα €5,1 εκ. έχουν ήδη λογισθεί ως όφελος στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Επισημαίνεται ότι οι υποθέσεις για τις χρήσεις 1999, 2000 και 2001, έχουν κριθεί αμετάκλητα υπέρ της εταιρίας στο Συμβούλιο Επικρατείας.

Εκτιμάται ότι και οι υπόλοιπες υποθέσεις που παραμένουν σε εκκρεμότητα (€2,2 εκ.) θα έχουν θετική έκβαση για τον Όμιλο, με αντίστοιχο ισόποσο όφελος στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

## 5.46. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

Ο Όμιλος EXAE, για σκοπούς ενημέρωσης, παρακολουθεί εκτός ισολογισμού (λογαριασμούς τάξεως), χρήσιμες πληροφορίες και γεγονότα που δημιουργούν νομικές δεσμεύσεις, χωρίς να επιφέρουν άμεση ποσοτική μεταβολή στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, η οποία όμως (ποσοτική μεταβολή) είναι δυνατό να επέλθει στο μέλλον. Στους λογαριασμούς τάξεως, ως λογαριασμοί ειδικής κατηγορίας, παρακολουθούνται δεσμεύσεις που γεννώνται κυρίως από τα εξής γεγονότα:

- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και αντίστοιχα δικαιώματα που γεννώνται από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις για τη χρονική περίοδο από της συνάψεως μέχρι της εκτελέσεως αυτών.
- Από εγγυήσεις που παρέχει η επιχείρηση σε τρίτους ή τρίτοι προς αυτήν.
- Πληροφορίες και στατιστικά στοιχεία.

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου EXAE εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.2009:

<i>Ποσά σε €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετρητά	179.905.650,90	179.905.650,90
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε συνάλλαγμα	18.259,28	18.259,28
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετοχές	157.900.253,19	157.900.253,19
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε ομόλογα	35.931.911,71	35.931.911,71
<b>Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης</b>	<b>373.756.075,08</b>	<b>373.756.075,08</b>
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	10.125.342,07	10.125.342,07
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	55.300.000,00	55.300.000,00
<b>Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων</b>	<b>65.425.342,07</b>	<b>65.425.342,07</b>
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	35.906.346,36	35.906.346,36
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	2.753.603,35	738.901,38
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
<b>Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών</b>	<b>39.036.018,69</b>	<b>37.020.247,74</b>
Αξία πράξεων Λήπτη	588.926,06	
Διάφορα υλικά σε τρίτους (τεμάχια)	1.281.203,00	1.281.203,00
Τίτλοι τρίτων εις χείρας μας (τεμάχια)	1.790.897.987,18	1.790.897.987,01
Άκυροι ονομαστικοί τίτλοι εις χείρας μας (τεμάχια)	1.270.670.878,00	1.270.670.878,00
Λοιπά αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (τεμάχια)	1.194,00	248,00
Μερίσματα Χρήσεως 2001 σε Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων	47.771,05	47.771,05

## 5.47. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- Τον Ιανουάριο 2010 εισπράχθηκε από την ΕΧΑΕ (διαχειρίστρια του Επικουρικού Κεφαλαίου), η συμμετοχή του ΧΑ που ανερχόταν στα €3,3 εκ. Με την εισπραξη των χρημάτων, το ΧΑ δεν έχει καμία απαίτηση έναντι του Επικουρικού Κεφαλαίου.
- Σε συνέχεια της επίσημης άποψης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, αποφασίσθηκε η μεταφορά της εκκαθάρισης σε άλλη, εν λειτουργία, ανώνυμη εταιρεία η οποία θα εξαγοραστεί από εταιρεία του Ομίλου Ε.Χ.Α.Ε. Η μεταφορά της εκκαθάρισης θα πραγματοποιηθεί μέσω της αξιοποίησης των ευεργετικών φορολογικών διατάξεων που παρέχονται από τον ν.2166/1993. Η ανωτέρω ενέργεια ενισχύεται από σχετική πρόταση της PWC, η οποία επιβεβαιώνει ότι η απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης με βάση τον ν. 2166/1993, αποτελεί την πιο συμφέρουσα λύση για τον Όμιλο Ε.Χ.Α.Ε., χωρίς κανένα φορολογικό κίνδυνο στο μέλλον. Συγκεκριμένα, η υλοποίηση αυτής της λύσης θα πραγματοποιηθεί με απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης από την Ε.Χ.Α.Ε. και εισφορά του στο νέο οίκο εκκαθάρισης (άλλη ανώνυμη εταιρεία), σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2166/1993. Η ΕΧΑΕ εντόπισε Ανώνυμη Εταιρεία που πληροί τις ανωτέρω προϋποθέσεις, την οποία αποφάσισε να εξαγοράσει κατά 100% καταβάλλοντας το ποσό των €130.000. η εξαγορά ολοκληρώθηκε την 4/3/2010.
- Συνεχίστηκε μέσα στο 2010, η αποκατάσταση των ζημιών του κτηρίου της Λ.Αθηνών 110 από την βομβιστική ενέργεια της 2/9/2009. Οι δαπάνες αποκατάστασης καταβάλλονται από την ΕΧΑΕ και είναι απαιτητές από την ασφαλιστική εταιρεία. Το κτήριο έχει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη και το συνολικό ύψος της ζημιάς εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ.
- Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του 2009 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων του 2009 από το ΔΣ την 8/3/2010.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

**ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

**ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ**

---

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

---

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

& ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

**ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ**

---