

# **ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.**



## **ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2010**

Η Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2010 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. την 27 Ιουλίου 2010 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.ase.gr](http://www.ase.gr)



## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2010

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2010 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	4
2.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	14
4.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2010 .....	16
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ .....	17
4.2.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	19
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ .....	20
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	21
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.06.2010 .....	22
5.1.	Πληροφορίες για την Εταιρία.....	23
5.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	23
5.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές .....	23
5.4.	Διαχείριση κινδύνων .....	33
5.5.	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	34
5.6.	Διαπραγμάτευση Μετοχών .....	35
5.7.	Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες .....	35
5.8.	Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών .....	35
5.9.	Έσοδα από παράγωγα προϊόντα .....	36
5.10.	Έσοδα από Data Feed Vendors .....	36
5.11.	Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ .....	36
5.12.	Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής.....	37
5.13.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες .....	37
5.14.	Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού .....	37
	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους .....	38
5.15.	Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων.....	41
5.16.	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας .....	41
5.17.	Μηχανογραφική υποστήριξη.....	42
5.18.	Φόροι-ΦΠΑ.....	42
5.19.	Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού .....	42
5.20.	Έξοδα marketing & διαφήμισης .....	42
5.21.	Λοιπά Έξοδα .....	43
5.22.	Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.....	43
5.23.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....	44
5.24.	Χρεόγραφα .....	44
5.25.	Πάγια στοιχεία .....	46
5.26.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	47
5.27.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	48



5.28.	Προβλέψεις .....	48
5.29.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	49
5.30.	Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση) .....	49
5.31.	Φόρος εισοδήματος.....	49
5.32.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά.....	51
5.33.	Έσοδα από μερίσματα .....	51
5.34.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη .....	52
5.35.	Μέλη ΔΣ της Εταιρίας.....	53
5.36.	Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα .....	54
5.37.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	54
5.38.	Λογαριασμοί Τάξεως .....	54
5.39.	Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού.....	55



**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2010 ΚΑΙ ΤΗΝ  
ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**



**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 30.06.2010 και τα αποτελέσματα πρώτου εξαμήνου 2010 της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

**ΚΑΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η εξαμηνιαία έκθεση 2010 του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, κλπ, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.»

Αθήνα, την 27 Ιουλίου 2010

**Ο**  
**ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

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

**Ο**  
**ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.**

**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Λ-351782**

**ΤΟ**  
**ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

**ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΖΑΚΚΑ**  
**Α.Δ.Τ.: ΑΒ-634899**



## **2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**



Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. παρουσιάζει την εξαμηνιαία Έκθεσή του για τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30.06.2010 σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν.2190/1920 και των άρθρων 4 & 5 του Ν.3556/2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η συνεχιζόμενη διεθνής οικονομική κρίση του 2008 και τα χρόνια ενδογενή προβλήματα της Ελληνικής οικονομίας, όπως το σωρευμένο δημόσιο χρέος και τα αυξανόμενα δημοσιονομικά ελλείματα έφεραν σε δύσκολη θέση την Ελληνική οικονομία, με συνέπεια να επηρεάσει και την χρηματιστηριακή μας αγορά. Η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, μέσα σε 6 μήνες (από την 1η Ιανουαρίου 2010 μέχρι την 30η Ιουνίου 2010) έχασε το 33% της κεφαλαιοποίησης της (από τα €83,7 δις. βρέθηκε στα €55,8 δις.), ενώ οι απώλειες από το υψηλό του Οκτωβρίου 2009 (€107,6 δις) προσεγγίζουν το 50%.

Η κατάσταση της Ελληνικής οικονομίας δεν θα μπορούσε να μην επηρεάσει και την χρηματιστηριακή μας αγορά. Η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, μέσα σε 6 μήνες (από την 1η Ιανουαρίου 2010 μέχρι την 30η Ιουνίου 2010) έχασε το 33% της κεφαλαιοποίησης της (από τα €83,7 δις. βρέθηκε στα €55,8 δις.), ενώ οι απώλειες από το υψηλό του Οκτωβρίου 2009 (€107,6 δις) προσεγγίζουν το 50%.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών σημείωσε αισθητή πτώση, με συνέπεια η συνολική αξία συναλλαγών του Ιουνίου 2010 (€2,2 δις) να βρεθεί στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Αύγουστο του 2004. Η μείωση αυτή της αξίας των συναλλαγών οφείλεται κυρίως στην πτώση των τιμών των μετοχών, αλλά και στη μείωση του όγκου των συναλλαγών (αριθμός μετοχών).

Κατά τους έξι πρώτους μήνες του 2010 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών διαμορφώθηκε στα €22,3 δις έναντι €20,5 δις το πρώτο εξάμηνο του 2009. Η μικρή ενίσχυση της συναλλακτικής δραστηριότητας το πρώτο εξάμηνο του 2010 σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2009, οφείλεται αποκλειστικά στο κακό πρώτο τρίμηνο του 2009 (με τη διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση). Αντιθέτως, συγκρινόμενη με το δεύτερο εξάμηνο του 2009, η συναλλακτική δραστηριότητα το πρώτο εξάμηνο του 2010 παρουσίασε πτώση που προσεγγίζει το 30% (€22,3 δις έναντι €30,4 δις).

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2010 στα €183 εκ., έναντι €172 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου. Η πτωτική τάση στην αξία συναλλαγών συνεχίστηκε καθ' όλη τη διάρκεια του εξαμήνου, αφού από τα €230 εκ. ημερησίων συναλλαγών του Ιανουαρίου 2010, τον Ιούνιο 2010 η χρηματιστηριακή μας αγορά βρέθηκε οριακά πάνω από τα €100 εκ. ανά ημέρα. Η τάση αυτή συνεχίζεται και κατά τη διάρκεια του Ιουλίου, αφού κατά τις πρώτες ημέρες του μήνα η μέση ημερήσια συναλλακτική δραστηριότητα δεν ξεπερνά τα €95 εκ.

Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2010 ανήλθε σε 4,87 δις τεμάχια, έναντι 4,98 δις τεμαχίων του πρώτου εξαμήνου 2009, εμφανίζοντας οριακή ποσοστιαία μείωση της τάξης του 2,2%.

Συγκεκριμένα, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών το δεύτερο εξάμηνο του 2009 βρισκόταν στα €50,4 εκ. τεμάχια. Το πρώτο εξάμηνο του 2010 ανήλθε στα €39,8 εκ. τεμάχια, ενώ τον Ιούνιο του 2010 οριακά ξεπέρασε τα €30 εκ. τεμάχια ανά ημέρα. Η τάση αυτή συνεχίζεται και κατά τις πρώτες ημέρες του Ιουλίου, όπου ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών δεν ξεπερνά τα 25 εκ. τεμάχια.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στις 30 Ιουνίου 2010 διαμορφώθηκε στις 1.434 μονάδες, παρουσιάζοντας μείωση 35% από την αρχή του έτους. Ενδεικτικό είναι ότι, στις αρχές Ιουνίου, ο Γενικός Δείκτης άγγιξε και τις 1.400 μονάδες σημειώνοντας χαμηλό τελευταίων δώδεκα ετών.



Στις 30/06/2010 οι ξένοι επενδυτές κατείχαν το 49,4% της συνολικής κεφαλαιοποίησης της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, σε σχέση με το 48,5% που κατείχαν στην αρχή του έτους. Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου οι εκροές κεφαλαίων από τους ξένους επενδυτές ξεπέρασαν το €1 δις.

## ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

### Οργανωμένη Αγορά

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2010 – 30/06/2010, τέσσερις εισηγμένες εταιρίες (ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΑΣΠΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε. και ALTEC Α.Β.Ε.Ε.) άντλησαν συνολικά €1,3 δις ευρώ (εκ των οποίων €989 εκ. αφορούν την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) μέσω αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) με καταβολή μετρητών.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων της, μια εισηγμένη εταιρία (ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ - ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.) προχώρησε σε συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρίας ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΞΥΛΕΙΑΣ.

Τέσσερις εισηγμένες εταιρίες (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ) προέβησαν σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options) και Επανεπένδυση Μερισμάτων, αντλώντας €21,21 εκ.

Πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών τριών εισηγμένων εταιριών, οι οποίες προέκυψαν από μετατροπή ομολογιών υφιστάμενων ομολογιακών δανείων (VELL GROUP Α.Ε., ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Ε. και JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ). Επιπλέον, δυο εταιρίες (VELL GROUP Α.Ε. και MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ) προχώρησαν σε έκδοση ομολογιακού δανείου, αντλώντας €271,69 εκ.

Σε συνέχεια σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος του Χ.Α., η Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ., ανέλαβε τη δημιουργία και τη διάθεση στην ελληνική αγορά, του νέου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου NBGAM ETF GREECE & TURKEY 30, το οποίο θα παρακολουθεί το Δείκτη GREECE & TURKEY 30 (GT-30) του Χ.Α. Το α' εξάμηνο του 2010 το ΔΣ του ΧΑ διαπίστωσε την συνδρομή των προϋποθέσεων εισαγωγής του εν λόγω Δ.Α.Κ. ενώ η έναρξη διαπραγμάτευσης των μεριδίων του αναμένεται κατά το Β' εξάμηνο του 2010.

### Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

Η εναλλακτική αγορά στις 30/06/2010 αριθμεί συνολικά δεκατέσσερις εταιρίες, μετά και την έναρξη διαπραγμάτευσης εντός του έτους των μετοχών των εταιριών VIDAVO Α.Ε. (12/03/2010) και DIVERSA Α.Ε.Β.Ε. (11/06/2010) οι οποίες άντλησαν συνολικά €713 χιλ.

## ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για το α' εξάμηνο του 2010, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €7,1 εκ, έναντι €7,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 1,9%. Εν συνεχεία αφαιρείται η έκτακτη εισφορά του ν.3845/2010 που επιβλήθηκε στις μεγάλες επιχειρήσεις για τα κέρδη της χρήσης 2009, που ανήλθε στο ποσό των €2,4 εκ. ενώ δεν είχε υπολογιστεί αντίστοιχο ποσό για το πρώτο εξάμηνο του 2009. Μετά την αφαίρεση της έκτακτης εισφοράς, τα καθαρά κέρδη της εταιρίας διαμορφώνονται στα €4,7 εκ., εμφανίζοντας μείωση κατά 34,6% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2009.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών για το α' εξάμηνο αυξήθηκε κατά 6,2%, (€183 εκ. το 2010, έναντι €172 εκ. το 2009).

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων της Εταιρίας κατά το πρώτο εξάμηνο του 2010 διαμορφώθηκε στα €6,5 εκ., έναντι €6,9 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,8%.





Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ) της Εταιρείας για το α εξάμηνο του 2010 διαμορφώθηκαν στα €7,8 εκ., έναντι €6,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση κατά 15,4%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (ΕΒΤ) ανέρχονται στα €9,4 εκ. έναντι των €9,7 εκ. του 2009, εμφανίζοντας μείωση κατά €3,3%.

Στη συνέχεια αφαιρείται ο αναλογούν φόρος εισοδήματος και η έκτακτη εισφορά του ν.3845/2010, η οποία δεν εκπίπτει ως δαπάνη κατά τον προσδιορισμό του φορολογικού εισοδήματος, με αποτέλεσμα τα καθαρά κέρδη να διαμορφωθούν στο ποσό των €4,7 εκ. σημειώνοντας μείωση κατά 34,6%.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ1 αφαιρείται το ποσό της ζημίας αποτίμησης των ομολόγων ύψους €720 χιλ., που επιβαρύνει απευθείας τα ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους, ποσού €4,2 εκ., με σταθμισμένα κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή €0,77.

### **Έσοδα**

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας για το α' εξάμηνο του 2010, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 55%, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ). Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των €15,6 εκ., έναντι €15,0 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 4,2%.

Τα έσοδα από διαπραγμάτευση των μετοχών που ανήλθαν σε €6,8 εκ. και αποτελούν το 43,3% των εσόδων, σημείωσαν αύξηση κατά 8,0%, κάτι που οφείλεται στην αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών λόγω της αύξησης της τιμής των μετοχών στο εξεταζόμενο διάστημα.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρείας για το α' εξάμηνο του 2010, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €14,9 εκ. έναντι των €14,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 4,1%.

### **Έξοδα**

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας κατά το α' εξάμηνο του 2010 διαμορφώθηκαν στα €6,5 εκ., έναντι €6,9 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,8%.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού που αποτελούν το 53,7% των λειτουργικών εξόδων, ανήλθαν στα €3,5 εκ., σημειώνοντας μείωση κατά 8,9%, έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2009. Η μείωση των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το πρώτο εξάμηνο του 2010, οφείλεται κυρίως στη μη καταβολή bonus το 2010, έναντι €167 χιλ. που είχαν προβλεφθεί στο πρώτο εξάμηνο του 2009 και στην πρόβλεψη για τα ισχύοντα stock option plans, η οποία κατά το πρώτο εξάμηνο του 2010 ήταν μειωμένη κατά €151 χιλ. σε σχέση με το 2009. Σημειώνεται ότι στις χρήσεις 2008, 2009 και 2010 δεν έχει ασκηθεί κανένα δικαίωμα προαίρεσης (stock option) για αγορά μετοχών από το προσωπικό της Εταιρείας.

Οι περισσότερες επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση. Εξαιρέση αποτελούν α) τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων, που εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 13,9% (ή €14 χιλ.), εξαιτίας κυρίως των έκτακτων φυλάξεων του κτηρίου λόγω της τρομοκρατική επίθεσης της 2ας Σεπτεμβρίου 2009 και β) ο ΦΠΑ που εμφανίζει αύξηση κατά 16% (ή €50 χιλ.), λόγω της αύξησης του συντελεστή από 19% σε 21% και της αλλαγής του καθεστώτος ΦΠΑ από 1/1/2010 στις πράξεις λήπτη.

## **Σημαντικές πληροφορίες**

- Η εταιρία έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρεία προέβη την 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα εισοδήματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν €472 χιλ., ενώ το ποσό της αποτίμησης από 1/07/08 έως 31/12/08 ήταν €1,2 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων κατά την χρήση του 2009 ανήλθε σε ζημιά €140 χιλ. και επιβάρυνε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια. Για το πρώτο εξάμηνο

του 2010 η ζημιά από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €720 χιλ. και επιβάρυνε τα Ίδια Κεφάλαια. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1/1/2009.

- Το ΧΑ προκειμένου να ανταποκριθεί στη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και στις απαιτήσεις των μελών του συνεχίζει την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2010. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη με βάση το τζίρο του 2008, β) προσφέρεται δωρεάν η υπηρεσία ODL, και γ) παρέχεται έκπτωση €1000 ανά τρίμηνο (ή €4.000 ετησίως) για τη χρήση τεχνολογικών υπηρεσιών. Το κόστος του ΧΑ από τις ανωτέρω εκπτώσεις ανέρχεται σε €674 χιλ. για τη χρήση 2010.
- Με απόφαση του ΔΣ της ΕΧΑΕ, ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου επιστράφηκε στο ΧΑ η μερίδα που διατηρούσε στο Επικουρικό Κεφάλαιο. Το Κεφάλαιο €3.010.000 μαζί με του αναλογούντες τόκους κεφαλαίου €356.000 εισπράχθηκαν από το ΧΑ την 29 Ιανουαρίου 2010.
- Ξεκίνησε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007, 2008 και 2009 της εταιρίας. Αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος της τρέχουσας χρήσης 2010.

## ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μία και ανέρχεται στο ποσό των €20.012.539,62. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε στη διάρκεια του α' εξαμήνου του 2010.

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 17.5.2010, εγκρίθηκε διανομή μερίσματος €2,41 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €13.177.655,87 για τις 5.467.907 μετοχές της εταιρίας και καταβλήθηκε στην ΕΧΑΕ που είναι ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρίας (100% των μετοχών). Από το μέρισμα παρακρατήθηκε φόρος μερισμάτων 10% και αποδόθηκε στο Ελληνικό Δημόσιο.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €0,5 εκ., έναντι των €0,6 εκ. της περυσινής χρήσης και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου. 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 της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 30-06-2010.

## 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 αντιστάθμιση.

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- Την 16/7/2010 5 εργαζόμενοι της εταιρίας μετακινήθηκαν στην Ανώνυμη Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (AthexClear) – ΕΤΕΚ, λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤΕΚ (100% θυγατρικής της ΕΧΑΕ), σύμφωνα με το ν.2166/1993. Οι εργαζόμενοι παραιτήθηκαν από το ΧΑ και προσλήφθηκαν στην ΕΤΕΚ, οπότε ο αριθμός εργαζομένων της εταιρίας ανέρχεται πλέον στα 132 άτομα.
- Το ΧΑ στοχεύοντας στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς και επιδιώκοντας κατά το δυνατόν τη συμβατότητα της δομής και του ύψους των



χρεώσεων με τις εφαρμοζόμενες στη διεθνή κοινότητα από 1 Ιουλίου 2010 τέθηκαν σε εφαρμογή και άλλες μειώσεις, όπως:

- Μείωση της συνδρομής των μελών ΧΑ επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών από 0,015% σε 0,0125%.
- Μείωση στα δικαιώματα εγγραφής που επιβάλλει το ΧΑ στις περιπτώσεις ΑΜΚ (από 0,1% επί της αξίας των νεοεισαγόμενων μετοχών σε 0,05% για αξία νεοεισαγόμενων μετοχών μέχρι €100 εκ. και 0,1% για αξία > €100 εκ).
- Μείωση στα δικαιώματα εγγραφής που επιβάλλει το ΧΑ στις περιπτώσεις ΑΜΚ (από 0,1% επί της αξίας των νεοεισαγόμενων μετοχών σε 0,05% για αξία νεοεισαγόμενων μετοχών μέχρι €100 εκ. και 0,1% για αξία > €100 εκ).
- Η μέγιστη ετήσια χρέωση των εισηγμένων εταιριών της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης μειώνεται από τα €8.000 σήμερα, σε €7.000.
- Η ετήσια χρέωση των εισηγμένων της Εναλλακτικής Αγοράς μειώνεται από τα €4.000 σήμερα, σε €3.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση μέχρι €20 εκ.), από τα €6.000 σήμερα, σε €5.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση από €20 εκ. μέχρι €40 εκ.) και από τα €8.000 σήμερα, σε €7.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση από €40 εκ. και πάνω).

Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 30.06.2010, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου εξαμήνου 2010 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ της εταιρίας, την 27.7.2010.

### **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2010**

Η πορεία της Ελληνικής οικονομίας θα συνεχίσει να επηρεάζει τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών τους επόμενους μήνες. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του Ομίλου ΕΧΑΕ, κάτι το οποίο αναμένεται ότι θα συνδράμει αρνητικά στην κερδοφορία του στη τρέχουσα χρήση.

Στην πολύ δύσκολη αυτή οικονομική συγκυρία, η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών βαίνει συνεχώς μειούμενη (τον Ιούλιο δεν υπερβαίνει τα €95 εκ.), ο Γενικός Δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών κινείται μεταξύ 1.500-1.600 μονάδων, ενώ η κεφαλαιοποίηση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς έχει πέσει κάτω από τα €65 δις. Η συνέχιση αυτής της πτωτικής τάσης προφανώς θα επηρεάσει και την κερδοφορία της εταιρίας.

### **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ**

Τα έσοδα της Εταιρίας 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 εταιριών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η υφιστάμενη κακή 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 την Εταιρία, 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 και αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων εισηγμένων εταιριών, έσοδα από παροχές 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 την Εταιρία, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περικοπής τους, με σκοπό τον περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς.



## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

**Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου** Η Εταιρία 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 της Εταιρίας διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

**Κίνδυνος τιμής** Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30.06.2010 κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €9,3 εκ. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

**Πιστωτικός κίνδυνος** Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας 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 διαθέσιμων 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, της Εταιρίας είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.

## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Η Εταιρία, 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 γίνεσθαι.

Ως απάντηση σε αυτή την ποικιλία οικονομικών, κοινωνικών και περιβαλλοντικών πιέσεων, το ΧΑ ως θυγατρική του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια έχει ενσωματώσει τα τελευταία χρόνια στη φιλοσοφία και στρατηγική του το πνεύμα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης. Δηλώνουμε την δική μας κοινωνική ευθύνη και αναλαμβάνουμε οικιοθελώς δεσμεύσεις που υπερβαίνουν τα όρια των κοινών ρυθμιστικών και συμβατικών απαιτήσεων, οι οποίες πρέπει έτσι και αλλιώς να τηρούνται.

Στενά συνδεδεμένη με την ΕΚΕ είναι η ενεργός μέριμνα για τον άνθρωπο τόσο στην επιχειρηματική όσο και στην κοινωνική δράση μας. Η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αποτελούν προτεραιότητες για τον Όμιλο ΕΧΑΕ. Το ίδιο ισχύει και για την εκπαίδευση, που δεν αποτελεί μόνο αντικείμενο διαρκούς και έντονου ενδιαφέροντος του Ομίλου, αλλά και μέσο ενίσχυσης και εμπλουτισμού της κοινωνικής προσφοράς του.

Το πλαίσιο των δράσεων που εμείς αναγνωρίζουμε ως σημαντικά και απαραίτητα για την μακροπρόθεσμη ευρωστία της εταιρίας μας μέσα στην κοινωνία, κινείται στους παρακάτω άξονες:

- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Αναδιοργάνωση της λειτουργίας της εταιρίας με τρόπο κοινωνικά υπεύθυνο.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.



- Προσφορά σε ομάδες ανθρώπων κοινωνικά αποκλεισμένες.
- Συμβολή στην ανάπτυξη του πολιτισμού.

Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2010, καθώς και οι αντίστοιχες του 2009, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ, και έχουν ελεγχθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές της Εταιρίας PriceWaterhouseCoopers,(PWC).

**3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ  
ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ  
PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας  
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»  
Α.Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23**

#### Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Ανώνυμης Εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2010 και τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

#### Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίνει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

#### Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστή άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

#### Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 27 Ιουλίου 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. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2010**



#### 4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2010	Σημ.	01.01	01.01	01.04	01.04	
		30.6.2010	30.6.2009	30.6.2010	30.6.2009	
<b>Έσοδα</b>						
Έσοδα από Διαπραγμάτευση Μετοχών	5.6	6.770	6.271	3.075	4.041	8,0%
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	5.7	3.345	2.733	1.116	1.667	22,4%
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	5.8	694	608	315	373	14,1%
Έσοδα από παράγωγα (Διαπραγμάτευση)	5.9	1.691	1.657	829	705	2,1%
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	5.10	2.096	2.444	910	1.338	-14,2%
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	5.11	82	166	55	103	-50,6%
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	5.12	755	1.070	429	385	-29,4%
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.13	215	62	135	33	246,8%
<b>Σύνολο Κύκλου εργασιών</b>		<b>15.648</b>	<b>15.011</b>	<b>6.864</b>	<b>8.645</b>	4,2%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.22	(746)	(690)	(342)	(435)	8,1%
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>14.902</b>	<b>14.321</b>	<b>6.522</b>	<b>8.210</b>	4,1%
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.14	3.473	3.814	1.714	1.949	-8,9%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.15	476	557	267	360	-14,5%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.16	480	521	284	314	-7,9%
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.17	805	786	475	412	2,4%
Φόροι-ΦΠΑ	5.18	360	310	222	169	16,1%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.19	115	101	63	55	13,9%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.20	18	82	10	17	-78,0%
Λοιπά έξοδα	5.21	737	761	330	431	-3,2%
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>6.464</b>	<b>6.932</b>	<b>3.365</b>	<b>3.707</b>	-6,8%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>						
		<b>8.438</b>	<b>7.389</b>	<b>3.157</b>	<b>4.503</b>	14,2%
Αποσβέσεις	5.25	(610)	(603)	(306)	(404)	1,2%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)</b>		<b>7.828</b>	<b>6.786</b>	<b>2.851</b>	<b>4.099</b>	15,4%
Έσοδα κεφαλαίων	5.24	1.577	2.601	903	950	-39,4%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.24	(2)	(2)	(1)	(1)	0,0%
Έσοδα από μερίσματα	5.33	0	338	0	338	-100,0%
<b>Κέρδη προ φόρων (ΕΒΤ)</b>		<b>9.403</b>	<b>9.723</b>	<b>3.753</b>	<b>5.386</b>	-3,3%
Φόρος εισοδήματος	5.31	(2.281)	(2.464)	(909)	(1.330)	-7,4%
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>7.122</b>	<b>7.259</b>	<b>2.844</b>	<b>4.056</b>	-1,9%
Έκτακτη Εισφορά Ν.3845/2010	5.31	(2.376)	0	(2.376)	0	
<b>Κέρδη μετά από φόρους και την έκτακτη εισφορά</b>		<b>4.746</b>	<b>7.259</b>	<b>468</b>	<b>4.056</b>	-34,6%
<b>Κατανέμονται σε:</b>						
Μετόχους μειοψηφίας		0	0			
Μετόχους εταιρίας		4.746	7.259	2.256	4.056	-34,6%
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)		0,87	1,33	0,41	0,74	-34,6%

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

	Σημ.	01.01	01.01	01.04	01.04
		30.6.2010	30.6.2009	30.6.2010	30.6.2009
<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)</b>		<b>4.746</b>	<b>7.259</b>	<b>468</b>	<b>4.056</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - other comprehensive income</b>					
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων	5.24	(720)	(180)	(610)	440
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		173	45	147	(110)
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(547)</b>	<b>(135)</b>	<b>(463)</b>	<b>330</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>4.199</b>	<b>7.124</b>	<b>5</b>	<b>4.386</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		4.199	7.124	5	4.386
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	5.35	0,77	1,30	0,00	0,80

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

## 4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
	Σημ.	30.06.2010	31.12.2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.24	87.394	92.794
Πελάτες	5.23	2.074	3.098
Λοιπές απαιτήσεις	5.23	1.445	1.270
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) διαθέσιμα προς πώληση	5.24	9.340	10.060
		<b>100.253</b>	<b>107.222</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.25	707	1.231
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.26	1.058	4.423
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.30	886	767
		<b>2.651</b>	<b>6.421</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>102.904</b>	<b>113.643</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.27	3.859	3.977
Φόροι πληρωτέοι	5.31	1.200	2.787
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		133	265
		<b>5.192</b>	<b>7.029</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.29	344	344
Προβλέψεις	5.28	1.332	1.279
		<b>1.676</b>	<b>1.623</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.32	20.012	20.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		55	55
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.32	65.108	65.631
Σωρευμένα κέρδη	4.3	10.861	19.293
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>96.036</b>	<b>104.991</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>102.904</b>	<b>113.643</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

#### 4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2009</b>	<b>20.012</b>	<b>55</b>	<b>65.736</b>	<b>30.235</b>	<b>116.038</b>
Αποτελέσματα περιόδου				16.400	16.400
Μερίσματα πληρωθέντα			0	(27.342)	(27.342)
Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων			(105)	0	(105)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>20.012</b>	<b>55</b>	<b>65.631</b>	<b>19.293</b>	<b>104.991</b>
Αποτελέσματα περιόδου				4.746	4.746
Μερίσματα πληρωθέντα				(13.178)	(13.178)
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων			(547)		(547)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών			24		24
<b>Υπόλοιπα 30/6/2010</b>	<b>20.012</b>	<b>55</b>	<b>65.108</b>	<b>10.861</b>	<b>96.036</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



#### 4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	30.6.2010	30.6.2009
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων	4.1	9.403	9.723
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	5.25	610	603
Προβλέψεις	5.28	53	321
Έσοδα από τόκους	5.24	(1.577)	(2.600)
Μερίσματα εισπραχθέντα	5.33	0	(338)
Προβλέψεις stock option plan	5.14	24	175
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις			
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες</b>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		849	1.880
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(2.653)	(508)
Εισπραχθέντες τόκοι	5.24	1.577	2.243
Καταβεβλημένοι φόροι	5.31	(3.815)	(2.308)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες(α)</b>		<b>4.471</b>	<b>9.191</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.25	(56)	(238)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων		0	2
Μείωση / (αύξηση) συμμετοχών	5.26	3.365	0
Μερίσματα εισπραχθέντα			
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)</b>		<b>3.309</b>	<b>(236)</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.24	(2)	(2)
Πληρωμές μερισμάτων	5.36	(13.178)	(27.339)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(13.180)</b>	<b>(27.341)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(5.400)	(18.386)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>		<b>92.794</b>	<b>101.394</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	5.24	<b>87.394</b>	<b>83.008</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## **5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.06.2010**

## 5.1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε την 01/08/1995 βάσει του νόμου 2324/95 (ΦΕΚ 146/17-7-95) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 33940/06/Β/95/23 (ΦΕΚ 4620/02-08-95). Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί για 200 χρόνια από της νομίμου συστάσεώς της. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό, την οργάνωση και υποστήριξη λειτουργίας αγορών αξιών, αγορών παραγώγων και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρία ανήκει στην εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2010 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 27.7.2010 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

## 5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2010 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 της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006.

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. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου κρίνεται σκόπιμο. Σημειώνεται ότι, παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

## 5.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρία για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι ταυτόσημες με αυτές του Ομίλου και έχουν ως εξής:

### 5.3.1. 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).

#### 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 στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Τα πάγια αξίας κτήσης μικρότερης των €1.200 ανά τεμάχιο εξοδοποιούνται εξ' ολοκλήρου 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 στα αποτελέσματα.

#### 5.3.2. 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.

#### 5.3.3. 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.

#### 5.3.4. 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 θέσης, 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 Εταιρεία, 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 το ΧΑ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου μέχρι την 30.6.2008, ενώ τα μεταγενέστερα αυτής της ημερομηνίας καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 που ισχύει από 1.7.2008..

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:



α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, 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 αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

#### **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 αποτιμώμενων στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, 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 αποτελεσμάτων, 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 αποτελεσμάτων, 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 ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωρισθεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγούμενως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Μερίσματα από διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων 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.

### **5.3.5. 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 περιλαμβανόταν μέχρι την 31/12/09 η συμμετοχή (μερίδα) του Εταιρίας στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών το απαιτούμενο ύψος του οποίου προσδιορίζεται ανά δωδεκάμηνο με βάση την αξία των συναλλαγών του προηγούμενου και η διαφορά καταβάλλεται ή

επιστρέφεται. Δεν απαιτείται προεξόφληση της αξίας της μερίδας αυτής. Το σύνολο της μερίδας επεστράφη στο ΧΑ τον Ιανουάριο 2010.

### 5.3.6. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Το ΧΑ, μολονότι είναι φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα.

Οι διαφορών τύπων εγγυήσεις που λαμβάνει το ΧΑ από τα Μέλη του, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων, δεν λογιστικοποιούνται.

### 5.3.7. 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.

### 5.3.8. 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 έξη μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών.

### 5.3.9. Μετοχικό κεφάλαιο

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

### 5.3.10. 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 αποτελεσμάτων χρήσης.

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.

Η Εταιρία 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 Εταιρίας (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.

### 5.3.11. 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 προγράμματα 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 της Εταιρίας 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 προβεβλημένης 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 συνεχίζει να ακολουθεί την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.14., σελ. 37).

### **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 EXAE. 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».

#### **5.3.12. Επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις του Εταιρίας, 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.

#### **5.3.13. Προβλέψεις**

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

- η Εταιρία 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.

#### **5.3.14. 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)**

Τα έσοδα από αγορά μετοχών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής.

### **Έσοδα από αγορά παραγώγων**

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

### **Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)**

Έσοδα από τη διαπραγμάτευση 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 δεκαπενθήμερο.

### **Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες**

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.

## **5.3.15. Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΑ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 5.36, σελ.53), μέχρι τότε τα μερίσματα πληρωτέα εμφανίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

## **5.3.16. 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.

## **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 1<sup>η</sup> 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 εξοδopoίση 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 ζημιές 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 αντιστάθμιση. 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 ζημιές 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 εξηγήσεις 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 Επimέτρηση»** (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 υφίστανται 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 στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

## **5.4. Διαχείριση κινδύνων**

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η Εταιρεία 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 της Εταιρίας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

#### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

#### **Κίνδυνος τιμής**

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30/6/2010 η Εταιρία κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Τραπεζών. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά δεν θεωρείται σημαντικός.

#### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας 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, της Εταιρίας είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.

## 5.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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. Στην Εταιρία, το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους επιχειρηματικούς τομείς, ενώ η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητας της Εταιρίας δεν έχει ιδιαίτερη σημασία, εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρείας -διευθύνονται από την έδρα της- βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

Κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2010, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρίας αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30/6/2010			
	Αξίες*	Παράγωγα Προϊόντα	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	12.987	1.691	970	15.648
Έσοδα Κεφαλαίων	1.319	174	82	1.575
Δαπάνες	(9.126)	(1.144)	(2.208)	(12.477)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>5.180</b>	<b>721</b>	<b>(1.156)</b>	<b>4.746</b>
Πάγια	707			707
Διαθέσιμα	75.958	7.742	3.694	87.394
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.906	1.876	1.021	14.803
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>88.571</b>	<b>9.618</b>	<b>4.715</b>	<b>102.904</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.647	221	-	6.868

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

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

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30/6/2009			
	Αξίες*	Παράγωγα Προϊόντα	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	12.222	1.657	1.132	15.011
Έσοδα Κεφαλαίων	2.460	324	153	2.937
Δαπάνες	(8.650)	(1.084)	(955)	(10.689)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>6.032</b>	<b>897</b>	<b>330</b>	<b>7.259</b>
Πάγια	1.818	0	0	1.818
Διαθέσιμα	72.146	7.353	3.509	83.008
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	14.965	2.358	1.283	18.606
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>88.929</b>	<b>9.711</b>	<b>4.792</b>	<b>103.432</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.211	223	-	7.434

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

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

## 5.6. Διαπραγμάτευση Μετοχών

Η συνολική αξία συναλλαγών στους μετοχικούς τίτλους κατά το πρώτο εξάμηνο 2010, ανήλθε στα €22,3 δις., έναντι €20,5 δις. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 8,8%, ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα €183 εκ. έναντι €172 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 6,2%. Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν τα έσοδα της εταιρείας από τη διαπραγμάτευση των μετοχών να διαμορφωθούν στα €6,8 εκ., έναντι €6,3 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 8,0%. Να σημειωθεί ότι έχουμε τρεις ημέρες περισσότερες από το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο για αυτό και η αύξηση των εσόδων δεν ταυτίζεται με την αύξηση του μέσου ημερήσιου τζίρου συναλλαγών.

## 5.7. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €3,3 εκ. έναντι €2,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 22,4%

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €2,0 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2010 έναντι €1,7 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2009, ήτοι αυξημένα κατά 17,7%.
- Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €1,3 εκ. (EMTE €990χιλ., ΖΗΝΩΝ €106χιλ., ASPIS BANK €48 χιλ., ΑΤΤΙΚΑ €41 χιλ., ALTEC €40χιλ.) έναντι €1,0 εκ. (EMTE €850 χιλ., HELLAS ON LINE €51χιλ., MARFIN €28 χιλ., κλπ.) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση 30,0%.

## 5.8. Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €694 χιλ. έναντι €608 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αυξημένα κατά 14,1%, λόγω της αύξησης των συναλλαγών των μελών .

## 5.9. Έσοδα από παράγωγα προϊόντα

Τα έσοδα από διαπραγμάτευση παράγωγων προϊόντων το πρώτο εξάμηνο του 2010 διαμορφώθηκαν στα €1,7 εκ., έναντι €1,66 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 2,1%.

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 της EXAE από το προηγούμενο του 55%-45% υπέρ της διαπραγμάτευσης του ΧΑ.

## 5.10. Έσοδα από Data Feed Vendors

Τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης κατά το πρώτο εξάμηνο του 2010 σημείωσαν μείωση κατά 14,2% και περιορίστηκαν στο ποσό των €2,1 εκ., έναντι €2,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Στο πρώτο εξάμηνο του 2009 υπήρχαν έκτακτα έσοδα ως αποτέλεσμα ελέγχου (auditing) των vendors ποσού €388 χιλ. ενώ στο 2010 δεν υπήρξε αντίστοιχο ποσό. Αν δεν υπήρχε αυτή η διαφορά τα έσοδα της κατηγορίας αυτής θα ήταν στα ίδια με τα περυσινά επίπεδα

## 5.11. Λειτουργία κοινής πλατφόρμας 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 30.06.2010, 10 μέλη του ΧΑΚ λειτουργούν ως 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 πρώτου εξαμήνου 2010 ανήλθε στα €82 χιλ. έναντι €166 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η μείωση αυτή οφείλεται στην καταχώρηση δαπάνης αναμετάδοσης πληροφορίας ποσού €92 χιλ. στην τρέχουσα χρήση, λόγω της αργοπορίας υπογραφής της αντίστοιχης σύμβασης με το ΧΑΚ. Αν δεν υπήρχε αυτή η δαπάνη, που σημειωτέον αφορά περίοδο 2009, τότε τα έσοδα από την λειτουργία της κοινής πλατφόρμας με το ΧΑΚ, θα εμφάνιζαν αύξηση κατά 10,8%.

Επίσης στο πρώτο εξάμηνο του 2010 συμπεριλαμβάνονται δαπάνες €12 χιλ. σύμφωνα με τη πρόσθετη σύμβαση που υπεγράφη 01.07.2009 και αφορά χρεώσεις διασυννοριακών συναλλαγών επί παραγώγων και τις αποδόσεις των fees για τις dual listed εταιρείες.

Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.10-30.6.10 αναλύονται ως εξής:

	<b>1/1-30/6 2010</b>	<b>1/1-30/6 2009</b>
Δικαίωμα Σύνδεσης Υψηραίων ODL ΧΑΚ	0	0
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	5	5
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	16	17
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	0	13
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	357	315
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>378</b>	<b>350</b>
Έξοδα (τιμολογηθέντα από το ΧΑΚ)	(296)	(184)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>82</b>	<b>166</b>

## 5.12. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €755 χιλ. έναντι €1,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση 29,4% που προέρχεται κυρίως από:

A) έσοδα από δικαιώματα χρήσης υπηρεσιών (ΔΧΣ) ποσού €403 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2010 έναντι €510 χιλ. το 2009. (λόγω της μείωσης των χρεώσεων του ΧΑ, από 1.1.2010 παρέχεται έκπτωση €1.000 ανά τρίμηνο για κάθε Μέλος για την χρήση του δικτύου χρηματιστηριακών συναλλαγών (ΔΧΣ))

B) εφάπαξ έσοδα υλοποίησης λογισμικού TRS ποσού €110 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2010 έναντι €140 χιλ. το 2009.

Γ) έσοδα από άδειες χρήσης τερματικού Σ Α Τ ποσού €160 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2009 ενώ αντίστοιχο ποσό δεν υπήρξε το 2010.

Δ) έσοδα από λογισμικό υποστήριξης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς €50 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2010 έναντι €71 χιλ. το 2009.

Στα ίδια επίπεδα με το πρώτο εξάμηνο του 2009 παρέμειναν τα έσοδα από παραχώρηση άδειας χρήσης λογισμικού του συστήματος ΟΑΣΗΣ (€42 χιλ.), τα έσοδα από υποστηρικτικές υπηρεσίες πληροφορικής (€68 χιλ.) ,τα έσοδα από υπηρεσίες TRS (€37 χιλ.) και τα έσοδα από παραχώρηση λογισμικού API στα μέλη (€42 χιλ. ).

## 5.13. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		
	30.6.2010	30.6.2009
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	8	6
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ	18	14
Καταπτώση ποινικών ρητρών	0	1
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	44	24
Έσοδα από σεμινάρια-πιστοποιήσεις	11	0
Έσοδα από φιλοξενεία εγκαταστάσεων εξοπλισμού	14	0
Έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου	52	0
Αποζημίωση βομβιστικής ενέργειας (ηλεκτρονικός εξοπλισμός)	68	0
Λοιπά έσοδα	0	17
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>215</b>	<b>62</b>

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση ανερχόμενα στο ποσό των €215 χιλ., έναντι των €62 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αποζημίωση ηλεκτρονικού εξοπλισμού ποσού €68 χιλ λόγω τρομοκρατικής ενέργειας, την έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου ποσού €52 χιλ. και την αύξηση των εσόδων από ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου κατά €20 χιλ.

## 5.14. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο του 2010 ανήλθαν σε €3,5 εκ., έναντι €3,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,9%.

Η μείωση οφείλεται κυρίως στη διενέργεια μικρότερης πρόβλεψης για stock option των στελεχών κατά €151 χιλ. και στην καταβολή μικρότερων αποζημιώσεων κατά €55 χιλ. από τα ποσά που περιλαμβάνονται στο πρώτο εξάμηνο του 2009. Στις αποδοχές του 2010 περιλαμβάνεται και ποσό € 63 χιλ. που αφορά αποδοχές προηγούμενων ετών βάσει δικαστικής απόφασης. Αν δεν υπήρχε αυτό το ποσό στο 2010 η μείωση θα ήταν της τάξεως 10,6%.



Μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2009 είχε προβλεφθεί bonus στο προσωπικό €167 χιλ. ενώ αντίστοιχο ποσό δεν υπάρχει στο εξάμηνο 2010.

Στις 30.6.2010 ο αριθμός των εργαζομένων της Εταιρίας ανερχόταν σε 137 άτομα, μειωμένος κατά 1 άτομο σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2009, όπου ανερχόταν σε 138 άτομα.

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
	30.6.2010	30.6.2009
Μισθωτοί	137	138
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>137</b>	<b>138</b>
Αποδοχές προσωπικού	2.654	2.796
Εργοδοτικές εισφορές	533	573
Λοιπές παροχές	199	147
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	9	64
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	54	59
Πρόγραμμα Stock option	24	175
<b>Σύνολο</b>	<b>3.473</b>	<b>3.814</b>

## Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Η εταιρία 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 σετίζονται με τους εργαζόμενους της Εταιρίας.



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	30.6.2010	31.12.09
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	941.470	887.648
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>941.470</b>	<b>887.648</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	29.712	67.373
Τόκος στην υποχρέωση	24.110	50.615
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)		(90.492)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας		62.346
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας		
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>53.822</b>	<b>89.842</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	887.648	892.686
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη		(94.880)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	53.822	89.842
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>941.470</b>	<b>887.648</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	887.648	892.686
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	29.712	67.373
Κόστος τόκου	24.110	50.615
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη		(94.880)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο		62.346
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος)		(90.492)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>941.470</b>	<b>887.648</b>

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

Τεχνικό επιτόκιο	5,50%
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 εισοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	

### Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής ΕΧΑΕ εισηγήθηκε στην Πρώτη Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της μητρικής ΕΧΑΕ της 24.5.07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών προς τα στελέχη της Εταιρείας 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 μητρικής Εταιρείας ΕΧΑΕ, 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 χορηγήθηκαν το 2007 οι δικαιούχοι 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 μητρικής Εταιρίας EXAE, 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 μητρικής Εταιρίας EXAE 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 της EXAE 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 μητρικής Εταιρίας EXAE και βάσει της ετήσιας τακτικής αξιολόγησής τους ή/και άλλων κριτηρίων, όπως έτη θητείας στη θέση, επίπεδο ευθύνης, ιεραρχική υπαγωγή και αριθμός εργαζομένων.

Αν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης - ήτοι κάλυψη προς έκδοση κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της μητρικής Εταιρίας EXAE, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών - το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης.

Επίσης, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE να καθορίσει κατά την κρίση του τις λεπτομέρειες, καθώς και τυχόν πρόσθετους όρους ή περιορισμούς για την παροχή των δικαιωμάτων προαίρεσης στους δικαιούχους και την ενάσκηση αυτών, να καταρτίσει τα κείμενα της δήλωσης άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης και της αντίστοιχης σύμβασης, να παραδώσει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών στους δικαιούχους, να καθορίσει οποιαδήποτε άλλη λεπτομέρεια ή τροποποίηση των παραπάνω και γενικά να προβεί σε κάθε άλλη σχετική ή απαραίτητη για την υλοποίηση του παραπάνω προγράμματος διάθεσης μετοχών ενέργεια, ορίζοντας πληρεξουσίους της επιλογής του για την υπογραφή οποιουδήποτε εγγράφου.

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

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

Όλα τα ανωτέρω συζητήθηκαν και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

2. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της μητρικής Εταιρίας EXAE, της 4.6.2008 ενέκρινε τρίτο πρόγραμμα stock option για το προσωπικό της Εταιρίας σύμφωνα με τις παρακάτω προϋποθέσεις:

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος θα είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 704.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων θα πραγματοποιηθεί το 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 θα είναι δυνατή ανά τρίμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που θα εκδοθούν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της EXAE, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο.





Η τιμή εξάσκησης της μετοχής καθορίστηκε ως η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στο κλείσιμο της ημερομηνίας κατά την οποία η Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ έλαβε απόφαση επί του θέματος. Έτσι η τιμή εξάσκησης ορίστηκε σε €11,76 ως η τιμή της μετοχής στο κλείσιμο της Γ.Σ. της 4.6.08.

Το πρώτο εξάμηνο του 2010 έχει επιβαρυνθεί κατά €25 χιλ. για το γ' πρόγραμμα SOP.

Για όλα τα ανωτέρω ενημερώνεται το ΔΣ του ΧΑ αναφορικά με τη χορήγηση προγραμμάτων δικαιωμάτων προαίρεσης στο προσωπικό του ΧΑ.

## 5.15. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το πρώτο εξάμηνο του 2010 ανήλθαν σε €476 χιλ., έναντι €557 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2009, μειωμένες κατά 14,5%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Δ.Σ., οι δαπάνες συμβούλων καθώς και αμοιβές FTSE.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	30.6.2010	30.6.2009
Αμοιβές προέδρου & μελών Δ.Σ.	151	240
Αμοιβές ελεγκτών	20	20
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	31	30
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων.	143	109
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	101	101
Λοιπές αμοιβές	0	11
Αμοιβές μελετητών	30	46
<b>Σύνολο</b>	<b>476</b>	<b>557</b>

Η μείωση στην κατηγορία αυτή οφείλεται κυρίως στις μειωμένες αποδοχές του Προέδρου και των μελών του Δ.Σ. Το πρώτο εξάμηνο του 2009 είχε καταβληθεί bonus €85 χιλ. ενώ δεν υπάρχει αντίστοιχο ποσό μέσα στο 2010.

## Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου Εταιρίας

Οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. ανήλθαν στο ποσό των €151 χιλ. πρώτο εξάμηνο του 2010, έναντι €240 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2010 προέρχονται από την αμοιβή του Προέδρου €139 χιλ. και των μελών του ΔΣ €12 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για το 2009 ήταν €224 χιλ. και €16 χιλ., ήτοι μείωση κατά 38,2% και 20,0% αντίστοιχα.

## 5.16. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα, internet και μισθωμένες γραμμές που ανήλθαν σε €480 χιλ. έναντι €521 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2009, παρουσιάζοντας μείωση κατά 7,9%.

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας		
	30.6.2010	30.6.2009
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία - Internet - ΔΕΗ	10	34
Μισθωμένες γραμμές - ΔΧΣ	470	487
<b>Σύνολο</b>	<b>480</b>	<b>521</b>

Από το ποσό των €480 χιλ. των χρεώσεων των μισθωμένων γραμμών ΔΧΣ το μεγαλύτερο ποσοστό επανατιμολογείται και εισπράττεται από τα μέλη. Το αντίστοιχο έσοδο είναι της τάξεως των €403 χιλ. και συμπεριλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής στο 2010 (σημ.5.12, σελ.36).

### 5.17. Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός περιλαμβάνει τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, κλπ). Τα έξοδα της μηχανογραφικής υποστήριξης που σημειωτέον αποτελούν συμβατική υποχρέωση της Εταιρίας, διαμορφώθηκαν στα €805 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2010, έναντι €786 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 2,4%, που προέρχονται από την ανάπτυξη και συντήρηση της υπηρεσίας ODL.

### 5.18. Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €360 χιλ. έναντι €310 χιλ. το περυσινό διάστημα αυξημένος κατά 16,1%. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αλλαγή του ποσοστού του ΦΠΑ μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2010 από 19% σε 21% και στην απόδοση του ΦΠΑ πράξεων λήπτη στα τιμολόγια εξωτερικού από 1/1/2010.

### 5.19. Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού

Στην κατηγορία αυτή των δαπανών συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, συντηρήσεις κ.ο.κ. Οι δαπάνες διαχείρισης κτηρίων / εξοπλισμού, ανήλθαν στα €115 χιλ. έναντι €101 χιλ. το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 13,9%.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων/εξοπλισμού		
	30.6.2010	30.6.2009
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	5	1
Υπηρεσίες καθαρισμού	31	31
Φύλαξη κτηρίων	66	57
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	13	12
<b>Σύνολο</b>	<b>115</b>	<b>101</b>

### 5.20. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης κατά το πρώτο εξάμηνο 2010 ανήλθαν στο ποσό των €18 χιλ. έναντι €82 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 78,0%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης		
	30.6.2010	30.6.2009
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	1	2
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	5	64
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	12	16
<b>Σύνολο</b>	<b>18</b>	<b>82</b>

Η μείωση στα έξοδα προβολής αναφέρεται στην περυσινή πληρωμή της FISD ως HOST SPONSOR του συνεδρίου WFIC, που διοργανώθηκε στην Αθήνα, ποσού €53 χιλ. ενώ στο 2010 δεν υπήρξε αντίστοιχη δαπάνη.

## 5.21. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο εξάμηνο του 2010 ανήλθαν στο ποσό των €737 χιλ., έναντι €761 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 3,2%. Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα ενοίκια, έξοδα ταξιδιών, γραφική ύλη, συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις, εισφορά σε Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης κτλ.

Μέσα στο 2010 δεν υπήρξαν προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους και δαπάνες υλοποίησης έργων και επιπλέον υπήρξε σημαντική μείωση της εισφοράς στο ΧΚΘ κατά €77 χιλ. Η αυξημένη εξοδοποίηση παγίων ποσού €196 χιλ. (λογισμικό και εξοπλισμός με τιμή τεμαχίου αξίας χαμηλότερης από €1.200) αντισταθμίσθηκε από τα παραπάνω και η κατηγορία αυτή των δαπανών εμφανίσθηκε μειωμένη σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή.

Λοιπά Έξοδα		
	30.6.2010	30.6.2009
Έντυπα/γραφική ύλη/ αναλώσιμα	23	22
Έξοδα ταξιδιών	38	67
Ταχυδρομικά	2	2
Έξοδα δημοσιεύσεων	5	4
Εξοδα κινήσεως αυτι/των (βενζίνη - πάρκιν)	8	4
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	133	132
Δωρεές για κοινωνικές σκοπούς	18	14
Αποθήκευτρα	5	22
Εισφορά σε ΧΚΘ	102	179
Ενοίκια	116	116
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.	0	30
Υπηρεσίες λειτουργ. από ΕΧΑΕ	54	56
Δικαστικά έξοδα	1	10
Εξοδοποίηση παγίων	196	12
Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	10	3
Κρατήσεις από παροχ. υπηρεσ. στο δημόσιο	3	2
Υπηρεσίες τρίτων + γιατρός εργασίας	7	7
Έξοδα υλοποίησης έργων	0	70
Λοιπά	16	9
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>737</b>	<b>761</b>

## 5.22. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2010 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €746 χιλ., έναντι €690 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

## 5.23. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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		
	30.6.2010	31.12.2009
<i>Πελάτες</i>		
Πελάτες	3.084	4.108
Μείον: προβλέψεις	(1.010)	(1.010)
<b>Σύνολο</b>	<b>2.074</b>	<b>3.098</b>
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>		
Επιστρεπτέα προκαταβολή φόρου εισοδήματος	494	0
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό	34	34
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	152	463
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	373	285
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	331	401
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	3	15
Επιταγές εισπρακτέες	1	4
Χρεώστες διάφοροι (ρύθμιση ΙΚΑ ΧΑ)	57	68
<b>Σύνολο</b>	<b>1.445</b>	<b>1.270</b>

### Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

<b>Υπόλοιπο 31.12.09</b>	<b>1.010</b>
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0
<b>Υπόλοιπο 30.6.10</b>	<b>1.010</b>

## 5.24. Χρεόγραφα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που έχει στην κατοχή της η εταιρία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικών Τραπεζών) την 30.6.2010 ανέρχεται στα €9,3 εκ. και αναλύεται ως εξής:



## ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ - 30/06/2010

(Ποσά σε Ευρώ)

ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Κουπόνι 30/06/2010	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2009	Αποτίμηση 30/06/2010	Διαφορά Αποτίμησης 30/06/2010
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,194%	4.012.000,00	3.700.000,00	3.700.000,00	0,00
XS0216343524	ΕΥΡΟΒΑΝΚ	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	0,934%	4.017.200,00	3.760.000,00	3.080.000,00	-680.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,390%	4.240.000,00	2.600.000,00	2.560.000,00	-40.000,00
				<b>12.000.000,00</b>		<b>12.269.200,00</b>	<b>10.060.000,00</b>	<b>9.340.000,00</b>	<b>-720.000,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>12.000.000,00</b>		<b>12.269.200,00</b>	<b>10.060.000,00</b>	<b>9.340.000,00</b>	<b>-720.000,00</b>
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									<b>-1.759,56</b>
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ									<b>-721.759,56</b>
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)									<b>-720.000,00</b>
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ)									<b>-1.759,56</b>

Η Εταιρία από 1.7.2008, λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό.

Το ποσό της αποτίμησης του ομολόγου για το πρώτο εξάμηνο του 2010 που καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό, ήταν ζημία €720 χιλ.

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	30.6.2010	31.12.2009
Προθεσμιακές Καταθέσεις	86.790	91.835
Λογαριασμοί όψεως	602	956
Ταμείο	2	3
<b>Σύνολα</b>	<b>87.394</b>	<b>92.794</b>

Τα διαθέσιμα του Εταιρίας τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της μητρικής ΕΧΑΕ. Τα έσοδα από τόκους που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του 2010, ανήλθαν σε €1.577 χιλ., έναντι €2.601 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το 2010, ανήλθαν στα €2 χιλ., παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με το 2009.

## 5.25. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της Εταιρίας κατά την 30.6.2010 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2009			30/6/2010				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	0	0	0					0
Τεχνικά έργα	0	0	0					0
Λοιπός εξοπλισμός	103	103	0					0
Μεταφορικά μέσα	237	98	139			12		127
Έπιπλα και σκεύη	185	154	31			6		25
Ηλεκτ/κά συστήματα	3.870	2.983	887	86		525		448
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	122	105	17			4		13
Πάγια Προγράμματα	416	259	157			63		94
<b>Σύνολο</b>	<b>4.933</b>	<b>3.702</b>	<b>1.231</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>610</b>	<b>0</b>	<b>707</b>

Τα ενσώματα πάγια της εταιρίας κατά την 30.06.2010 αναλύονται ως εξής:

ΧΑ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008</b>	0	0	103	83	4.070	416	4.672
Προσθήκες περιόδου 2009				154	110		264
Μειώσεις περιόδου 2009					(2)		(2)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	0	0	103	237	4.178	416	4.934
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008</b>	0	0	103	83	2.169	134	2.489
Αποσβέσεις περιόδου 2009				15	1.076	125	1.216
Μείωση αποσβέσεων 2009					(2)		(2)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009</b>	0	0	103	98	3.243	259	3.703
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008</b>	0	0	0	0	1.901	282	2.183
<b>κατά την 31/12/2009</b>	0	0	0	139	935	157	1.231

ΧΑ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές	Κτίρια και	Μηχ/τα &	Μεταφορικά	Έπιπλα και	Ασώματα	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	0	0	103	237	4.178	416	4.934
Προσθήκες περιόδου 2010					86		86
Μειώσεις περιόδου 2010							0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2010</b>	0	0	103	237	4.264	416	5.020
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009</b>	0	0	103	98	3.243	259	3.703
Αποσβέσεις περιόδου 2010			0	12	535	63	610
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010							0
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2010</b>	0	0	103	110	3.778	322	4.313
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009</b>	0	0	0	139	935	157	1.231
<b>κατά την 30/06/2010</b>	0	0	0	127	486	94	707

## 5.26. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	30.6.2010	31.12.2009
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (1)	0	3.365
Εγγυήσεις ενοικίων	39	39
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ)	5	5
Συμμετοχή σε θυγατρικές (2)	1.014	1.014
<b>Σύνολο</b>	<b>1.058</b>	<b>4.423</b>

(1) Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (πρώην Επικουρικό Κεφάλαιο) επέστρεψε στο ΧΑ τη μερίδα που διατηρούσε σ' αυτό. Το ΧΑ, από την επιστροφή της μερίδας εισέπραξε συνολικά το ποσό των €3.369.329,17. Η εισπραξη εμφανίζεται στον ισολογισμό, ως μείωση στο λογαριασμό συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

**(2)** Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συγγενείς εταιρείες την 30.06.10 εμφανίζεται παρακάτω:

	% Άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης 30.6.2010	Αξία κτήσης 31.12.2009
ΧΚΘ	33,80	33.800	1.014	1.014
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.014</b>	<b>1.014</b>

## 5.27. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	30.6.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	1.738	2.017
Επιταγές πληρωτέες	0	3
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	746	952
Πιστωτές διάφοροι	116	114
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	263	378
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	201	108
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	269	0
Προεισπραχθείσες συνδρομές μελών	213	0
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	50	50
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	115	159
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	12	10
Λοιποί φόροι	79	118
Ρύθμιση ΙΚΑ	57	68
<b>Σύνολο</b>	<b>3.859</b>	<b>3.977</b>

## 5.28. Προβλέψεις

	Σημ.	30.6.2010	31.12.2009
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.14	941	888
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		391	391
<b>Σύνολο</b>		<b>1.332</b>	<b>1.279</b>



	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
		Υπόλοιπο την 31.12.09	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 30.6.10
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.14	888		53	0	941
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		391				391
<b>Σύνολο</b>		<b>1.279</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>1.332</b>

## 5.29. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορηγήσεις α) Από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., β) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €115 χιλ. καθώς και γ) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €51 χιλ. Οι επιχορηγήσεις συνολικά ανέρχονται στα €344 χιλ.

## 5.30. Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος		
	30.6.2010	31.12.09
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	38	71
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	8	14
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	226	222
Αποτίμηση χρεωγράφων	614	460
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>886</b>	<b>767</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.

## 5.31. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση της Εταιρίας – 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 πραγματοποίησε η Εταιρία, 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 εταιρεία 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.



<b>Υποχρεώσεις από φόρους</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
31.12.	2.787	1.114
Έξοδο φόρου εισοδήματος	2.228	6.286
Φόροι καταβληθέντες	(3.815)	(4.613)
<b>30.6.</b>	<b>1.200</b>	<b>2.787</b>

<b>Φόρος Εισοδήματος</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Φόρος εισοδήματος	2.228	6.286
Αναβαλλόμενος Φόρος	53	96
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>2.281</b>	<b>6.382</b>

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

<b>Φόρος Εισοδήματος</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Κέρδη προ φόρων	9.403	22.432
Φόρος 24%(25% 2009)	2.257	5.608
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	24	774
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>2.281</b>	<b>6.382</b>

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Ο φορολογικός έλεγχος, για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009 έχει ξεκινήσει εντός του δευτέρου τριμήνου 2010.

#### **Έκτακτη εισφορά ν.3808/2009**

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.

Για τον προσδιορισμό των κερδών επί των οποίων επιβλήθηκε 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.). Η έκτακτη εισφορά για τη χρήση 2009 ανήλθε στο ποσό των €2.723.241,78 και καταβλήθηκε εφάπαξ τον Ιανουάριο 2010.

#### **Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010**

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3845/6-5-2010 (ΦΕΚ 65/6-5-2010) "Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της Ελληνικής Οικονομίας από τα κράτη μέλη της Ζώνης του Ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο», επιβλήθηκε έκτακτη, εφάπαξ εισφορά κοινωνικής ευθύνης, στο συνολικό καθαρό εισόδημα, οικονομικού έτους 2010, των νομικών προσώπων του άρθρου 2 παράγραφος 4 και 101 παράγραφος 1 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (ν.2238/1994, ΦΕΚ 151/Α'). Η έκτακτη εισφορά επιβάλλεται στο καθαρό εισόδημα, όπως αυτό προσδιορίζεται στις διατάξεις των άρθρων 31 παράγραφος 19 και 105 παράγραφος 7 του ίδιου Κώδικα, εφόσον το εισόδημα αυτό υπερβαίνει τα εκατό χιλιάδες (100.000) ευρώ. Η εισφορά επιβάλλεται στο σύνολο του καθαρού εισοδήματος, ενώ δεν εκπίπτει ως δαπάνη κατά τον προσδιορισμό του φορολογητέου εισοδήματος.

Η έκτακτη εισφορά που βεβαιώνεται, καταβάλλεται σε δώδεκα (12) ίσες μηνιαίες δόσεις, από τις οποίες η πρώτη μέχρι την τελευταία εργάσιμη, για τις δημόσιες υπηρεσίες, ημέρα του Ιανουαρίου 2011 και η καθεμία από τις επόμενες, μέχρι την τελευταία εργάσιμη. Αν η καταβολή του συνόλου της έκτακτης εισφοράς γίνει μέσα στην προθεσμία της πρώτης δόσης, χορηγείται έκπτωση δύο τοις εκατό (2%).



Η έκτακτη εισφορά που επιβάλλεται στο συνολικό καθαρό εισόδημα υπολογίζεται ανά κλιμάκιο εισοδήματος επιβαρύνει εξ' ολοκλήρου το πρώτο εξάμηνο 2010 και ανέρχεται για το ΧΑ στο ποσό των €2,4 εκατ., (Όμιλος ΕΧΑΕ €7,9 εκ.).

## 5.32. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01/01/06 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελούνταν από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,79 η κάθε μία και ανερχόταν στο ποσό των €20.723.367,53.

Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 23/3/06 αποφάσισε:

- Την κεφαλαιοποίηση της διαφοράς υπέρ το άρτιο ποσού €19.957.860,55 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε €7,44 από €3,79 (καταβλήθηκε φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου 1%, πλέον χαρτοσήμου).
- Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των €20.668.688,46, με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €3,78 και επιστροφή του ισόποσου στους μετόχους.

Μετά την επιστροφή του ως άνω κεφαλαίου στους μετόχους, το μετοχικό κεφάλαιο του ΧΑ ανέρχεται σε €20.012.539,62 διαιρούμενο σε 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μια. Με την αύξηση και ακολούθως μείωση του μετοχικού κεφαλαίου τροποποιήθηκαν σχετικά το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρίας. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παραμένει αμετάβλητο μέχρι την 30.6.2010.

### β) Αποθεματικά

	30.6.2010	31.12.2009
Τακτικό αποθεματικό	6.908	6.908
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	57.926	57.926
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.117	1.117
Λοιπά	9	9
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	721	697
Αποθεματικό για προβλ. Υποτ. ομολόγων	(1.573)	(1.026)
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>65.108</b>	<b>65.631</b>

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 (24% για το 2010). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2010 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €15,0 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

## 5.33. Έσοδα από μερίσματα

Το ΧΚΘ στη ΓΣ των μετόχων της 24/4/2009, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €10,00 ανά μετοχή ή €1.000.000 το οποίο καταβλήθη στους μετόχους εντός του Απριλίου 2009. Το ΧΑ ως κάτοχος 33.800 μετοχών (33,8%) εισέπραξε €338.000. Για την χρήση του 2009 το ΧΚΘ δεν διένειμε μερίσμα.



### 5.34. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	30.6.2010	31.12.2009
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	461	1.131

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας, κατά την 30.06.2010:

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Απαιτήσεις		0,00	10.000,00	18.224,44
Υποχρεώσεις		35.659,12	0,00	0,00
<b>ΧΑ</b>				
Απαιτήσεις	35.659,12		310,20	0,00
Υποχρεώσεις	0,00		32.602,62	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Απαιτήσεις	0,00	32.602,62		0,00
Υποχρεώσεις	10.000,00	310,20		0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Απαιτήσεις		0,00	0,00	
Υποχρεώσεις	18.224,44	0,00	0,00	

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Εσοδα		162.657,90	4.500,00	1.740,64
Εσοδα από Μερίσματα		13.177.656,00	0,00	0,00
Εξοδα		123.748,89	30.000,00	0,00
<b>ΧΑ</b>				
Εσοδα	123.748,89		13.045,00	0,00
Εσοδα από Μερίσματα			0,00	0,00
Εξοδα	162.657,90		104.075,14	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Εσοδα	30.000,00	104.075,14		0,00
Εσοδα από Μερίσματα				0,00
Εξοδα	4.500,00	13.045,00		0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Εσοδα	0,00	0,00	0,00	
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	1.740,64	0,00	0,00	

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.

### 5.35. Μέλη ΔΣ της Εταιρίας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 30.06.2010, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

<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.
Βασιλική <b>Ζάκκα</b>	Μέλος Δ.Σ.
Μιχάλης <b>Καραμανώφ</b>	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος <b>Κούρταλης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Άρης <b>Ξενόφως</b>	Μέλος Δ.Σ.

Τα μέλη Δ.Σ. της Εταιρείας δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20%.

Στο πλαίσιο του ΔΠΧΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» δηλώνεται ότι δεν υπάρχουν προς γνωστοποίηση σχέσεις, συναλλαγές, έλεγχος ή ουσιώδης 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.

### 5.36. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 17.5.2010, εγκρίθηκε διανομή μερίσματος €2,41 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €13.177.655,87 για τις 5.467.907 μετοχές της εταιρίας και καταβλήθηκε στην ΕΧΑΕ που είναι ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρίας (100% των μετοχών). Από το μέρισμα παρακρατήθηκε φόρος μερισμάτων 10% και αποδόθηκε στο Ελληνικό Δημόσιο.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας το πρώτο εξάμηνο του 2010 μετά το φόρο εισοδήματος και την έκτακτη εισφορά ανήλθαν σε €4,75 εκ.

### 5.37. Επιδίκες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η εταιρία έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό της, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρίες, 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 εταιρείας 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) Το ΧΑ δυνάμει σχετικής συμβάσεως έργου είχε αναθέσει την ανακαίνιση – διαμόρφωση χώρων κτιρίου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 στην Αθήνα, στην εταιρία με την επωνυμία «Δ & Χ ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ ΕΠΕ». Το ΙΚΑ ισχυριζόμενο ότι δεν έχουν καταβληθεί οι αναλογούσες ασφαλιστικές εισφορές για το απασχοληθέν από τον εργολάβο προσωπικό, συνέταξε σε βάρος του ΧΑ, ως εργοδότη, Πράξεις Επιβολής Εισφορών (ΠΕΕ). Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας επιστολής έχουν επιβληθεί 18 ΠΕΕ ύψους €51.065,22 πλέον πρόσθετων τελών. Το ΧΑ προσέβαλε εμπροθέσμως με ενστάσεις όλες τις επιβληθείσες ΠΕΕ. Επί των ενστάσεων αυτών το αρμόδιο όργανο του ΙΚΑ εξέδωσε απορριπτικές αποφάσεις κατά των οποίων το ΧΑ άσκησε προσφυγές για τις οποίες δεν έχει ορισθεί δικάσιμος.

Εκτιμάται ότι από όλες τις ως άνω υποθέσεις η εταιρία δεν θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

### 5.38. Λογαριασμοί Τάξεως

Το ΧΑ, 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 Εταιρίας εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 30.6.2010 (σε €):

Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες- προμηθευτές	1.508.578,36
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	588.926,06

### 5.39. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

- Την 16/7/2010 5 εργαζόμενοι της εταιρίας μετακινήθηκαν στην Ανώνυμη Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (AthexClear) – ΕΤΕΚ, λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤΕΚ (100% θυγατρικής της ΕΧΑΕ), σύμφωνα με το ν.2166/1993. Οι εργαζόμενοι παραιτήθηκαν από το ΧΑ και προσλήφθηκαν στην ΕΤΕΚ, οπότε ο αριθμός εργαζομένων της εταιρίας ανέρχεται πλέον στα 132 άτομα.
- Το ΧΑ στοχεύοντας στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς και επιδιώκοντας κατά το δυνατόν τη συμβατότητα της δομής και του ύψους των χρεώσεων με τις εφαρμοζόμενες στη διεθνή κοινότητα από 1 Ιουλίου 2010 τέθηκαν σε εφαρμογή και άλλες μειώσεις, όπως:
  - Μείωση της συνδρομής των μελών ΧΑ επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών από 0,015% σε 0,125%.
  - Μείωση στα δικαιώματα εγγραφής που επιβάλλει το ΧΑ στις περιπτώσεις ΑΜΚ (από 0,1% επί της αξίας των νεοεισαγόμενων μετοχών σε 0,05% για αξία νεοεισαγόμενων μετοχών μέχρι €100 εκ. και 0,1% για αξία > €100 εκ).
  - Μείωση στα δικαιώματα εγγραφής που επιβάλλει το ΧΑ στις περιπτώσεις ΑΜΚ (από 0,1% επί της αξίας των νεοεισαγόμενων μετοχών σε 0,05% για αξία νεοεισαγόμενων μετοχών μέχρι €100 εκ. και 0,1% για αξία > €100 εκ).
  - Η μέγιστη ετήσια χρέωση των εισηγμένων εταιριών της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης μειώνεται από τα €8.000 σήμερα, σε €7.000.
  - Η ετήσια χρέωση των εισηγμένων της Εναλλακτικής Αγοράς μειώνεται από τα €4.000 σήμερα, σε €3.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση μέχρι €20 εκ.), από τα €6.000 σήμερα, σε €5.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση από €20 εκ. μέχρι €40 εκ.) και από τα €8.000 σήμερα, σε €7.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση από €40 εκ. και πάνω).

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα άξια αναφοράς μετά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού της 30.6.2010 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης από το Δ.Σ. την 27.7.2010.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

**ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ**

---

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**

---

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

---

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

& ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

**ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ**

---