

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2010

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. την 3 Μαρτίου 2011 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.ase.gr



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2010

| | | |
|-------|---|----|
| 1. | ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2010 ΚΑΙ ΤΗΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2010..... | 4 |
| 2. | ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2010..... | 6 |
| 3. | ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ..... | 15 |
| 4. | ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2010 | 17 |
| 4.1. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ | 18 |
| 4.2. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ..... | 20 |
| 4.3. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ..... | 21 |
| 4.4. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ | 22 |
| 5. | ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2010..... | 23 |
| 5.1. | Πληροφορίες για την Εταιρία..... | 24 |
| 5.2. | Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων | 24 |
| 5.3. | Βασικές Λογιστικές Αρχές | 24 |
| 5.4. | Διαχείριση κινδύνων | 35 |
| 5.5. | Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης..... | 36 |
| 5.6. | Αγορά αξιών | 37 |
| 5.7. | Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες | 38 |
| 5.8. | Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών. | 38 |
| 5.9. | Έσοδα από παράγωγα προϊόντα | 38 |
| 5.10. | Έσοδα από Data Feed Vendors..... | 38 |
| 5.11. | Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ | 38 |
| 5.12. | Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής..... | 39 |
| 5.13. | Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | 39 |
| 5.14. | Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού | 40 |
| | Υποχρεώσεις προς εργαζομένους | 40 |
| 5.15. | Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων..... | 43 |
| 5.16. | Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας | 43 |
| 5.17. | Μηχανογραφική υποστήριξη..... | 44 |
| 5.18. | Φόροι-ΦΠΑ..... | 44 |
| 5.19. | Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού | 44 |
| 5.20. | Έξοδα marketing & διαφήμισης | 44 |
| 5.21. | Λοιπά Έξοδα | 45 |
| 5.22. | Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς..... | 45 |
| 5.23. | Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 46 |
| 5.24. | Χρεόγραφα..... | 46 |
| 5.25. | Πάγια στοιχεία | 48 |
| 5.26. | Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις..... | 49 |
| 5.27. | Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις..... | 50 |
| 5.28. | Προβλέψεις | 50 |
| 5.29. | Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις..... | 51 |



| | | |
|-------|--|----|
| 5.30. | Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση) | 51 |
| 5.31. | Φόρος εισοδήματος..... | 51 |
| 5.32. | Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά..... | 53 |
| 5.33. | Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη | 53 |
| 5.34. | Μέλη ΔΣ της Εταιρίας..... | 54 |
| 5.35. | Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα | 55 |
| 5.36. | Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις | 55 |
| 5.37. | Λογαριασμοί Τάξεως | 56 |
| 5.38. | Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού..... | 56 |



1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2010 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2010



ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2010 και τα αποτελέσματα χρήσης 2010 της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

ΚΑΙ

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

Αθήνα, την 3 Μαρτίου 2011

Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΤΟ
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ.: Α-351782

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ.: Π-042466

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΖΑΚΚΑ
Α.Δ.Τ.: ΑΒ-634899



2. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2010



Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. παρουσιάζει την Ετήσια Έκθεσή του για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2010 σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν.2190/1920 και των παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

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

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση που ξεκίνησε το 2008 δεν μπορούσε παρά να έχει αρνητικές επιπτώσεις στη χώρα μας. Το σωρευμένο δημόσιο χρέος και τα αυξανόμενα δημοσιονομικά ελλείμματα επιδεινώσαν την κατάσταση και έφεραν σε πολύ δύσκολη θέση την Ελληνική οικονομία. Έτσι η Ελλάδα σήμερα αντιμετωπίζει μια σοβαρή κρίση δημόσιου χρέους, η οποία όμως μπορεί να γίνει αφετηρία για σημαντικές οικονομικές, κοινωνικές και διοικητικές αλλαγές. Συνέπεια των παραπάνω ήταν να επηρεαστεί αρνητικά και η χρηματιστηριακή μας αγορά, η οποία κατά τη διάρκεια του 2010 (από την 1η Ιανουαρίου 2010 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2010) έχασε το 35% της κεφαλαιοποίησης της (από τα €83,7 δις. βρέθηκε στα €54,0 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 Δεκεμβρίου 2010 (€1,7 δις) να βρεθεί στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Μάρτιο του 2003. 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).

Το δεύτερο εξάμηνο του 2010 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών διαμορφώθηκε στα €12,8 δις έναντι €22,3 δις το πρώτο εξάμηνο του 2010 και €30,4 δις το δεύτερο εξάμηνο του 2009. Η καθίζηση της αξίας των συναλλαγών στο δεύτερο εξάμηνο του 2010 (μείωση 43% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο), οφείλεται στην έντονη φημολογία περί χρεωκοπίας της ελληνικής οικονομίας και την μεγάλη άνοδο των spreads των 10ετών ομολόγων που είχαν ως αποτέλεσμα την αποφυγή δραστηριοποίησης των επενδυτών.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε το δεύτερο εξάμηνο του 2010 στα €99 εκ., έναντι €236 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, σημειώνοντας μείωση κατά 58%. Η πτωτική τάση στην αξία συναλλαγών συνεχίστηκε καθ' όλη τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου, με αποτέλεσμα τρεις μήνες (Αύγουστος, Νοέμβριος και Δεκέμβριος) να έχουν συναλλαγές χαμηλότερες από τα €100 εκ. σε μέση ημερήσια βάση.

Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2010 ανήλθε σε 3,52 δις τεμάχια, έναντι 4,87 δις τεμαχίων του πρώτου εξαμήνου 2010 και 6,52 δις τεμαχίων του δεύτερου εξαμήνου 2009, εμφανίζοντας ποσοστιαία μείωση κατά 28% και 46% αντίστοιχα. Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2010 ανήλθε σε 8,4 δις τεμάχια, έναντι των 11,5 δις τεμαχίων του 2009 μειωμένος κατά 27%.

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών το δεύτερο εξάμηνο του 2010 διαμορφώθηκε στα €27,0 εκ. τεμάχια έναντι των 39,8 εκ. τεμαχίων το πρώτο εξάμηνο του 2010 και €50,4 τεμαχίων το δεύτερο εξάμηνο του 2009 παρουσιάζοντας μείωση κατά 32% και 46% αντίστοιχα. Τον Αύγουστο του 2010 ο μέσος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 17,8 εκ. τεμάχια ανά ημέρα, χαμηλότερο επίπεδο από τον Μάιο του 2005. Η τάση αυτή ανεστράφη το πρώτο δίμηνο του 2011 με την αύξηση του όγκου συναλλαγών.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στις 31 Δεκεμβρίου 2010 διαμορφώθηκε στις 1.413,9 μονάδες, παρουσιάζοντας μείωση 36% από την αρχή του έτους που ήταν 2.196,2 μονάδες. Ενδεικτικό είναι ότι, μέσα στο Δεκέμβρη, ο Γενικός Δείκτης έφθασε τις 1404,2 μονάδες σημειώνοντας χαμηλότερο επίπεδο από το Φεβρουάριο 1998 (χαμηλό τελευταίων δεκαετιών ετών).

Στις 31/12/2010 οι ξένοι επενδυτές κατείχαν το 50,4% της συνολικής κεφαλαιοποίησης της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, σε σχέση με το 48,5% που κατείχαν στην αρχή του έτους. Κατά τη διάρκεια



του 2010 οι εκροές κεφαλαίων από τους ξένους επενδυτές ξεπέρασαν το €1,1 δις σε αντίθεση με το 2009, όπου με συνολικές εισροές €1,0 δις παρουσιάστηκαν αγοραστές.

Τα καλά νέα από την Ευρώπη σχετικά με την επίλυση της κρίσης χρέους που αντιμετωπίζει η Ελλάδα και η υποχώρηση των spreads των ομολόγων αλλάζει σταδιακά την ψυχολογία της αγοράς και των επενδυτών καθώς προεξοφλείται παρέμβαση για την επίλυση του προβλήματος χρέους της Ελλάδας.

Αποτέλεσμα της αλλαγής της τάσης είναι το ΧΑ να επανέλθει κοντά στα ψηλότερα επίπεδα έξι μηνών τους πρώτους δύο μήνες του έτους, καταγράφοντας την μεγαλύτερη επίδοση παγκοσμίως με κέρδη που προσεγγίζουν το 20% (1.688 μονάδες Γ.Δ.).

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Οργανωμένη Αγορά

Και κατά την διάρκεια της περιόδου 01/01/2010 – 31/12/2010 το Χ.Α. επιτέλεσε τον βασικό του ρόλο σαν μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρείες.

Έτσι, δεκατρείς εισηγμένες εταιρίες (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΤΔ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Τ BANK, Α.Ε., ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε., ALTEC Α.Β.Ε.Ε., ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΛΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΞ. ΞΥΛΟΥ Α.Ε., ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ, Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ – Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε., ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε., ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ – ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ Α.Ε., ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.) άντλησαν συνολικά € 3,916 δις ευρώ (εκ των οποίων € 1,815 αφορούν την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, & 989 εκ. αφορούν την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, δύο εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν σε συγχωνεύσεις εταιριών, και ειδικότερα η εταιρία ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση τις εισηγμένες εταιρίες FOLLI FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. και ELMEC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε καθώς και η εταιρία ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ - ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. που προχώρησε σε συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρίας ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΞΥΛΕΙΑΣ.

Δύο εισηγμένες εταιρίες (ΑVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε. και HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.) προέβησαν σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω αναδοχής κλάδου.

Έξι εισηγμένες εταιρίες (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε., και EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.) προέβησαν σε Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options) και Επανεπένδυση Μερισμάτων, αντλώντας € 24,03 εκ.

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

Επίσης πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών τεσσάρων εταιριών οι οποίες προέκυψαν από επανεπένδυση μερίσματος, και επιστροφής κεφαλαίου, καθώς και από διανομή προμερίσματος υπό μορφή μετοχών (MARFIN POPULAR BANK, MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ ΑΕ).

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 πραγματοποιήθηκε την 3η Νοεμβρίου 2010.

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

Η νέα Εναλλακτική αγορά του ΧΑ, δημιουργήθηκε το 2008 στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κλπ.). Η δημιουργία της συγκεκριμένης αγοράς συνέβαλε στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και στην παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές του.

Η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) λειτουργεί υπό τη διαχείριση του ΧΑ ως Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ «Multilateral Trading Facility»). Λόγω του ευέλικτου θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία της, η ΕΝ.Α. δίνει τη δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης, να αντλήσουν κεφάλαια και να ενταχθούν στο Χρηματιστήριο με χαμηλότερο κόστος, αποκτώντας έτσι εύκολη πρόσβαση στη δευτερογενή αγορά και προετοιμάζοντας, εφόσον το επιθυμούν, τη μεταφορά τους στην οργανωμένη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Κατά τη διάρκεια του 2010 πραγματοποιήθηκαν οι εισαγωγές δύο εταιριών στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α., αντλώντας συνολικά κεφάλαια ύψους €712,8 χιλ.:

| Νέες εισαγωγές στην ΕΝ.Α. το 2010 | |
|--|------------------------|
| Εταιρία | Ημερ. εισαγωγής |
| VIDAVO A.E. | 12/3/2010 |
| DIVERSA A.E. | 11/6/2010 |

Στο τέλος του 2010 η ΕΝ.Α. αριθμούσε δέκα τέσσερις εταιρίες. Στα πλαίσια ένταξης νέων εταιριών, πραγματοποιήθηκαν συναντήσεις και επεξεργασία χρηματοοικονομικών στοιχείων, υποψήφιων για την ΕΝ.Α. εταιριών.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τη χρήση του 2010, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €13,6 εκ, έναντι €19,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 29,0%. 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., με αποτέλεσμα τα καθαρά κέρδη της εταιρίας να διαμορφώνονται στα €11,2 εκ., εμφανίζοντας μείωση κατά 31,7% σε σχέση με τη χρήση του 2009.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) της Εταιρείας για το 2010 διαμορφώθηκαν στα €14,2 εκ., έναντι €21,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 32,5%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €17,9 εκ. έναντι των €25,5 εκ. του 2009, εμφανίζοντας μείωση κατά 29,7%.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ1 αφαιρείται το ποσό της ζημίας αποτίμησης των ομολόγων ύψους €390 χιλ., (αποφορολογημένα) που επιβαρύνει απευθείας τα ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους, ύψους €10,9 εκ., με σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή €1,99.

Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας του 2010, σε ποσοστό που ξεπερνάει το 47%, 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 €28,6 εκ., έναντι €37,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 23,8%.

Η μείωση των εσόδων κατά το 2010 οφείλεται, κυρίως:

α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 32,2% (€139 εκ. το 2010, έναντι €205 εκ. το 2009).

β) στα μειωμένα έσοδα από νέες εισαγωγές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κατά 18% σε σχέση με το αντίστοιχο δωδεκάμηνο του 2009 (€4,1 εκ. έναντι €5 εκ.),

γ) στη μείωση των εσόδων από συνδρομές και τερματικά μελών κατά 38,5% (το 2010 ανήλθαν σε €902 χιλ., έναντι των €1,5 εκ. του αντίστοιχου περυσινού δωδεκαμήνου),

δ) στη μείωση κατά 6,2% των εσόδων από παρόχους χρηματιστηριακής πληροφόρησης τα οποία ανήλθαν στο ποσό των €4,6 εκ., έναντι €4,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

ε) στη μη ύπαρξη αντίστοιχου έργου με το πρόγραμμα DAC το 2010, από το οποίο η χρήση του 2009 ωφελήθηκε κατά €1,2 εκ.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρίας για το 2010, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €27,5 εκ. έναντι των €35,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 23,5%.

Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας κατά το 2010 διαμορφώθηκαν στα €12,4 εκ., έναντι €13,7 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 9,9%.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού που αποτελούν το 52,9% των λειτουργικών εξόδων, ανήλθαν στα €6,5 εκ., σημειώνοντας μείωση κατά 7,7%, έναντι του 2009. Η μείωση των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το 2010, οφείλεται κυρίως στη μη καταβολή bonus το 2010.

Σχεδόν όλες οι επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση σε σχέση με το 2009. Εξαιρέση αποτελεί ο ΦΠΑ που εμφανίζει αύξηση κατά 22,3% (ή €140 χιλ.), λόγω της αύξησης του συντελεστή από 19% σε 23% και της αλλαγής του καθεστώτος ΦΠΑ στις πράξεις λήπτη από 1/1/2010.

Σημαντικές πληροφορίες

- 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.
- 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).



- 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.
- 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 ήταν τότε ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρίας (100% των μετοχών). Από το μέρισμα παρακρατήθηκε φόρος μερισμάτων 10% και αποδόθηκε στο Ελληνικό Δημόσιο.
- Μετά την απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην εταιρία, ποσοστό 10% της συμμετοχής της ΕΧΑΕ στο ΧΑ μεταφέρθηκε στην ΕΤΕΚ. Συνεπώς, την 31.12.2010 η μετοχική σύνθεση του ΧΑ διαμορφώνεται ως εξής: ΕΧΑΕ 90% των μετοχών (4.921.000 μετοχές) και ΕΤΕΚ 10% των μετοχών (546.907 μετοχές).
- 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.
- Ξεκίνησε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007, 2008 και 2009 της εταιρίας. Αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2011.
- Η εταιρία έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων 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 2010 η ζημιά από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €390 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.

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 2010.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 17.5.2010, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος €2,41 ανά μετοχή ή συνολικό ποσό €13.177.655,87 και καταβλήθηκε στην ΕΧΑΕ που ήταν 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 €1,0 εκ., έναντι των €1,1 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 31-12-2010.



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.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΤΟΥ 2011

Η πορεία της Ελληνικής οικονομίας επηρεάζει ουσιαστικά τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του ΧΑ. Η ενδεχόμενη πτώση της ημερήσιας αξίας συναλλαγών χαμηλότερα από τον μέσο όρο του 2010, αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του ΧΑ στη τρέχουσα χρήση 2011.

Βεβαίως, η Εταιρία με τη συνεχή προσπάθεια περιορισμού των λειτουργικών δαπανών τα τελευταία χρόνια, είναι σε κατάσταση να αντιμετωπίσει με επιτυχία τις προκλήσεις της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας του 2011, ενώ με τα νέα προϊόντα και τις υπηρεσίες που αναπτύσσει, προσπαθεί να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες για ανάπτυξη των εργασιών και επέκταση σε νέες περιοχές.

Με βάση τις συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί σήμερα, ο Όμιλος ΕΧΑΕ, την επόμενη τριετία, αναμένεται να κινηθεί σε οκτώ βασικούς άξονες για την αντιμετώπιση των προκλήσεων που θα προκύψουν διεθνώς:

1. Διατήρηση της τεχνολογικής τεχνογνωσίας που κατέχει ο Όμιλος μέσω των επενδύσεων σε θέματα disaster recovery και business continuity.
2. Συμμετοχή στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που διαμορφώνεται από τις Ευρωπαϊκές Αρχές και αξιοποίηση ενδεχόμενων ευκαιριών που μπορεί να προέλθουν από την υιοθέτηση των οδηγιών α) Αναθεώρηση της Market in Financial Instruments Directive (MiFID), β) European Market Infrastructure Regulation (EMIR), γ) Securities Law Directive (SLD), δ) Central Securities Depositories Regulation (CSDR) και ε) Short Selling Directive (SSD).
3. Ενίσχυση ανταγωνιστικότητας Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς, με μείωση του κόστους λειτουργίας της αγοράς.
4. Προώθηση διαρθρωτικών παρεμβάσεων στην Αγορά (Παράγωγα, ETFs, Ομόλογα, Ποντοπόρος Ναυτιλία).
5. Ενίσχυση ρευστότητας και μεγέθους της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς.
6. Ισχυροποίηση Ελληνικής Θεσμικής Επενδυτικής Κοινότητας.
7. Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου μέσω του ΧNET.
8. Αξιοποίηση ευκαιριών για εξαγορές χρηματιστηρίων στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

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 εταιρειών, 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 31.12.2010 κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €9,67 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 διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+4 στις μετοχές, T+2 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

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητα του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι. Όραμα του Ομίλου ΕΧΑΕ είναι 'Κάθε δράση που πραγματοποιείται να αποτελεί ηθική υποχρέωση, δέσμευση και αξία για τον καθένα μας.'

Τα τελευταία χρόνια, ανταποκρινόμενος στην ποικιλία οικονομικών, κοινωνικών και περιβαλλοντικών προκλήσεων που υπάρχουν, ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια έχει ενσωματώσει στη φιλοσοφία και στρατηγική του το πνεύμα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης αναλαμβάνοντας οικιοθελώς δεσμεύσεις που υπερβαίνουν τα όρια των κοινών ρυθμιστικών και συμβατικών απαιτήσεων, οι οποίες πρέπει έτσι και αλλιώς να τηρούνται.

Η εφαρμογή πρακτικών κοινωνικής υπευθυνότητας είναι η δημιουργία μίας αμφίδρομης σχέσης με οφέλη για όλα τα εμπλεκόμενα μέλη. Ένα τέτοιο πλέγμα κοινωνικής δράσης συμπεριλαμβάνει μετόχους, προμηθευτές, εργαζόμενους αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο στο οποίο δραστηριοποιούμαστε. Η προστασία του περιβάλλοντος, η προσφορά στον άνθρωπο, την παιδεία και τον πολιτισμό, μέσα από μία σειρά δράσεων οικονομικής υποστήριξης και εθελοντικών πράξεων, αποτέλεσαν τις βασικές 'επενδύσεις' του Ομίλου. ΟΙ εργαζόμενοι, μέσω των οποίων υλοποιούνται τα οράματα και πραγματώνονται οι αξίες του Ομίλου μας, αποτελούν βασικό συστατικό της επιτυχημένης πορείας της ΕΧΑΕ. Η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αποτελούν προτεραιότητες για την 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.
- Ενίσχυση της γνώσης και ανάπτυξη του θεσμού και των αξιών του χρηματιστηρίου..

Οι οικονομικές καταστάσεις του 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).

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2010, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2010 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ της εταιρίας, την 3.3.2011.

Αθήνα, την 3 Μαρτίου 2011

Το Διοικητικό Συμβούλιο

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



**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
Α.Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 3 Μαρτίου 2011

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς

Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμπης
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891



4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2010

4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2010 | Σημ. | 01.01 | 01.01 | 01.10.10 | 01.10.09 | |
|---|------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | | 31.12.10 | 31.12.09 | 31.12.10 | 31.12.09 | |
| Έσοδα | | | | | | |
| Έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών | 5.6 | 10.114 | 15.182 | 1.658 | 4.909 | -33,4% |
| Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές | 5.7 | 7.751 | 8.808 | 3.604 | 2.443 | -12,0% |
| Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών | 5.8 | 902 | 1.466 | 22 | 474 | -38,5% |
| Έσοδα από διαπραγμάτευση παραγώγων | 5.9 | 2.907 | 3.059 | 581 | 794 | -5,0% |
| Έσοδα από αναμεταδότες πληροφορίας ΧΑ | 5.10 | 4.568 | 4.870 | 1.161 | 1.397 | -6,2% |
| Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ | 5.11 | 495 | 768 | 356 | 489 | -35,5% |
| Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής | 5.12 | 1.526 | 1.981 | 491 | 484 | -23,0% |
| Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | 5.13 | 367 | 1.448 | 18 | 1.374 | -74,7% |
| Κύκλος εργασιών | | 28.630 | 37.582 | 7.891 | 12.364 | -23,8% |
| Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς | 5.22 | (1.124) | (1.642) | (188) | (529) | -31,5% |
| Σύνολο Λειτουργικών εσόδων | | 27.506 | 35.940 | 7.703 | 11.835 | -23,5% |
| Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα | | 0 | 0 | 0 | 0 | - |
| Σύνολο εσόδων | | 27.506 | 35.940 | 7.703 | 11.835 | -23,5% |
| Κόστος εργασιών και δαπάνες | | | | | | |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 5.14 | 6.548 | 7.091 | 1.429 | 1.419 | -7,7% |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 5.15 | 840 | 1.245 | 170 | 459 | -32,5% |
| Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας | 5.16 | 889 | 1.017 | 243 | 307 | -12,6% |
| Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη | 5.17 | 1.433 | 1.558 | 315 | 369 | -8,0% |
| Φόροι-ΦΠΑ | 5.18 | 774 | 633 | 259 | 185 | 22,3% |
| Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού | 5.19 | 205 | 210 | 35 | 56 | -2,4% |
| Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης | 5.20 | 129 | 240 | 42 | 110 | -46,3% |
| Λοιπά έξοδα | 5.21 | 1.571 | 1.754 | 504 | 646 | -10,4% |
| Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών | | 12.389 | 13.748 | 2.997 | 3.551 | -9,9% |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) | | | | | | |
| | | 15.117 | 22.192 | 4.706 | 8.284 | -31,9% |
| Αποσβέσεις | 5.25 | (953) | (1.216) | (132) | (305) | -21,6% |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ) | | | | | | |
| | | 14.164 | 20.976 | 4.574 | 7.979 | -32,5% |
| Έσοδα κεφαλαίων | 5.24 | 3.768 | 4.195 | 1.119 | 948 | -10,2% |
| Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων | 5.24 | | | | | - |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 5.24 | (3) | (4) | (1) | (1) | -25,0% |
| Έσοδα από μερίσματα | 5.35 | | 338 | | 0 | - |
| Κέρδη προ φόρων (ΕΒΤ) | | 17.929 | 25.505 | 5.692 | 8.926 | -29,7% |
| Φόρος εισοδήματος | 5.31 | (4.371) | (6.382) | (1.370) | (2.272) | -31,5% |
| Κέρδη μετά από φόρους | | | | | | |
| | | 13.558 | 19.123 | 4.322 | 6.654 | -29,1% |
| Έκτακτη Εισφορά Ν.3808/2009 & 3845/2010 | 5.31 | (2.383) | (2.723) | (7) | (2.723) | -12,5% |
| Κέρδη μετά την έκτακτη εισφορά | | | | | | |
| | | 11.175 | 16.400 | 4.315 | 3.931 | -31,9% |
| <i>Κατανέμονται σε:</i> | | | | | | |
| Μετόχους μειοψηφίας | | 0 | 0 | | | |
| Μετόχους εταιρίας | | 11.175 | 16.400 | | | |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα) | | 2,04 | 3,00 | | | |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

| | Σημ. | 01.01 | 01.01 | 01.10.10 | 01.10.09 |
|---|------|----------|----------|----------|----------|
| | | 31.12.10 | 31.12.09 | 31.12.10 | 31.12.09 |
| Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α) | | 11.175 | 16.400 | 4.315 | 3.931 |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - other comprehensive income | | | | | |
| Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων | 5.24 | (390) | (140) | 10 | (348) |
| Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης | | 90 | 35 | (3) | 87 |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β) | | (300) | (105) | 7 | (261) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β) | | 10.875 | 16.295 | 4.322 | 3.670 |
| <i>Κατανέμονται σε:</i> | | | | | |
| Μετόχους μειοψηφίας | | 0 | 0 | | |
| Μετόχους εταιρίας | | 10.875 | 16.295 | | |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα) | 5.35 | 1,99 | 2,98 | | |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ | Σημ. | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. | |
|---|------|---------------------------|----------------|
| | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό | | | |
| Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων | 5.24 | 94.385 | 92.794 |
| Πελάτες | 5.23 | 2.358 | 3.098 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 5.23 | 1.391 | 1.270 |
| Χρεόγραφα | 5.24 | 9.670 | 10.060 |
| | | 107.804 | 107.222 |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | | | |
| Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια | 5.25 | 490 | 1.231 |
| Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 5.26 | 1.058 | 4.423 |
| Αναβαλλόμενη φορολογία | 5.30 | 713 | 767 |
| | | 2.261 | 6.421 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 110.065 | 113.643 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 5.27 | 2.882 | 3.977 |
| Φόροι πληρωτέοι | 5.31 | 2.612 | 2.787 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | | 259 | 265 |
| | | 5.753 | 7.029 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις | 5.29 | 344 | 344 |
| Προβλέψεις | 5.28 | 1.279 | 1.279 |
| | | 1.623 | 1.623 |
| Κεφάλαιο και αποθεματικά | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 5.32 | 20.012 | 20.012 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | | 55 | 55 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 5.32 | 65.331 | 65.631 |
| Σωρευμένα κέρδη | 4.3 | 17.291 | 19.293 |
| Σύνολο καθαρής θέσης | | 102.689 | 104.991 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | | 110.065 | 113.643 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

| ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | Μετοχικό κεφάλαιο | Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά | Σωρευμένα κέρδη/ζημιές | Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων |
|---|--------------------------|---|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Υπόλοιπα 01/01/2009 | 20.012 | 55 | 65.736 | 30.235 | 116.038 |
| Αποτελέσματα περιόδου | | | | 16.400 | 16.400 |
| Μερίσματα πληρωθέντα | | | 0 | (27.342) | (27.342) |
| Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων | | | (105) | 0 | (105) |
| Υπόλοιπα 31/12/2009 | 20.012 | 55 | 65.631 | 19.293 | 104.991 |
| Αποτελέσματα περιόδου | | | | 11.175 | 11.175 |
| Μερίσματα πληρωθέντα | | | | (13.177) | (13.177) |
| Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων | | | (300) | 0 | (300) |
| Υπόλοιπα 31/12/2010 | 20.012 | 55 | 65.331 | 17.291 | 102.689 |

4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

| | Σημ. | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Λειτουργικές δραστηριότητες | | | |
| Κέρδη προ φόρων | | 17.929 | 25.505 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | | |
| Αποσβέσεις | 5.25 | 953 | 1.216 |
| Προβλέψεις | 5.28 | 100 | 224 |
| Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων | | 75 | 42 |
| Έσοδα από τόκους | | (3.768) | (4.195) |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | | 0 | (338) |
| Έσοδα από πώληση παγίων | | (5) | |
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα | | 4 | 4 |
| Χρησιμοποιημένες προβλέψεις | | (126) | (108) |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειπ/κές δραστ/τες | | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | | 619 | 395 |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών) | | (3.659) | (3.497) |
| Εισπραχθέντες τόκοι | | 3.693 | 4.153 |
| Καταβληθέντοι φόροι | 5.31 | (4.403) | (4.613) |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειπ/κές δραστ/τες(α) | | 11.412 | 18.788 |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | | |
| Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων | 5.25 | (6) | (25) |
| Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων | | | |
| Μείωση / (αύξηση) συμμετοχών | | 3.365 | (355) |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | | | 338 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β) | | 3.359 | (42) |
| Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες | | | |
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα | | (3) | (4) |
| Πληρωμές μερισμάτων | | (13.177) | (27.342) |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ) | | (13.180) | (27.346) |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ) | | 1.591 | (8.600) |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης | | 92.794 | 101.394 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης | 5.24 | 94.385 | 92.794 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2010



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 στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 3.3.2011 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 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^η 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 του 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 εξολοκλήρου μέσα στη χρήση που αποκτούνται.

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

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 εισπραξης 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 τρεις 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 προβλεβμένης 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. 40).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

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

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

Σε περίπτωση ακύρωσης κάποιων προγραμμάτων αυτά λογίζονται σαν να είχαν κατοχυρωθεί κατά την ημερομηνία της ακύρωσης και τα μη εισέτι αναγνωρισμένα σχετικά έξοδα αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα εις νέο. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος. Δεδομένου ότι το συνολικό κόστος των εν λόγω προγραμμάτων δεν είναι σημαντικό σε σχέση με τα

μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

5.3.12. 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 ΕΤ.ΕΚ (Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., θυγατρική κατά 100% της ΕΧΑΕ).

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 5.35, 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.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Επιπλέον, δίνεται η δυνατότητα επιλογής, σε κάθε συνένωση επιχειρήσεων, ο αποκτών να επιμετρά τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή στον αποκτώμενο είτε στην εύλογη αξία είτε στο αναλογικό ποσοστό τους επί της μη ελέγχουσας συμμετοχής, των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων του αποκτώμενου. Ο Όμιλος εφαρμόζει αυτές τις αλλαγές από την 1η Ιανουαρίου 2010.

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

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 επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

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

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 αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 30 Μαρτίου 2009)

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς ο Όμιλος δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

ΕΔΔΠΧΑ 17 «Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους» (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητά τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η διερμηνεία αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες» (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2009)

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2009 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 Απρίλιο του 2009. Οι παρακάτω τροποποιήσεις ισχύουν για την τρέχουσα οικονομική χρήση. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

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 «Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άϋλων 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 άϋλων 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.

ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντιστάθμιση μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα

εντός του ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2011

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

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι 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 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.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2012)

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, η επιμέτρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας εξαρτάται από τον τρόπο που η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο: μέσω της χρήσης του ή μέσω της πώλησης. Λόγω της δυσκολίας και υποκειμενικότητας στον καθορισμό του τρόπου ανάκτησης της αξίας όταν το επενδυτικό ακίνητο επιμετράται σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 40, η τροποποίηση αυτή εισαγάγει την υπόθεση ότι το επενδυτικό ακίνητο θα ανακτηθεί εξ'ολοκλήρου μέσω της πώλησης. Αυτή η υπόθεση καταρρίπτεται εάν το επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και αποτελεί μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου όπου ο σκοπός είναι να ανακτηθούν τα οικονομικά οφέλη που εμπερικλείονται στο επενδυτικό ακίνητο μέσω της χρήσης του και όχι μέσω της πώλησης. Η υπόθεση αυτή δεν καταρρίπτεται για γήπεδα που είναι επενδυτικά ακίνητα, επειδή η αξία των γηπέδων μπορεί να ανακτηθεί μόνο μέσω πώλησης. 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^η 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.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η 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.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ((εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2011)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010)

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

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011)

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

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

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ)



λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

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

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

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

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 παραγωγών 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 31/12/2010 η Εταιρία κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Τραπεζών. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά δεν θεωρείται σημαντικός.

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 διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+4 στις μετοχές, T+2 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 31^η Δεκεμβρίου 2010, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρίας αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

| ΕΤΑΙΡΙΑ | Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2010 | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| | Αξίες* | Παράγωγα Προϊόντα | Λοιπά | Σύνολο |
| Έσοδα | 23.830 | 2.907 | 1.893 | 28.630 |
| Έσοδα Κεφαλαίων | 3.156 | 416 | 196 | 3.768 |
| Δαπάνες | (15.530) | (1.943) | (3.751) | (21.223) |
| Αποτέλεσμα | 11.456 | 1.380 | (1.661) | 11.175 |
| Πάγια | 490 | | | 490 |
| Διαθέσιμα | 82.034 | 8.361 | 3.990 | 94.385 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 12.211 | 1.929 | 1.050 | 15.190 |
| Σύνολο ενεργητικού | 94.735 | 10.290 | 5.040 | 110.065 |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | 7.139 | 237 | - | 7.376 |

* 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 31/12/2009 | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|
| | Αγορά Αξιών* | Αγορά Παραγώγων | Λοιπά | Σύνολο |
| Έσοδα | 31.094 | 3.059 | 3.429 | 37.582 |
| Έσοδα Κεφαλαίων | 3.980 | 362 | 187 | 4.529 |
| Δαπάνες | (23.153) | (1.502) | (1.056) | (25.711) |
| Αποτέλεσμα | 11.921 | 1.919 | 2.560 | 16.400 |
| Πάγια | 1.231 | 0 | 0 | 1.231 |
| Διαθέσιμα | 75.179 | 13.845 | 3.770 | 92.794 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 17.782 | 1.185 | 651 | 19.618 |
| Σύνολο ενεργητικού | 94.192 | 15.030 | 4.421 | 113.643 |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | 8.489 | 163 | - | 8.652 |

* 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. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την διαπραγμάτευση των μετοχών διαμορφώθηκαν στα €10,1 εκ., έναντι €15,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 33,4% λόγω της μείωσης της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 32,2%, σε €139 εκ. το 2010, από τα €205 εκ. το 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.

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).

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 €7,8 εκ. έναντι €8,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 12,0%

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €3,7 εκ. το 2010 έναντι €3,8 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2009, ήτοι μειωμένα κατά 2,6%
- β) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €4,1 εκ., (ΕΤΕ €1,8 εκ., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡ.€1,0 εκ., ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ €379 χιλ., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡ.€340χιλ., AVENIR €109 χιλ., ΝΕΛ €57 χιλ., ALTEC €39 χιλ., BANK €48 χιλ., ΑΤΤΙΚΑ €42 χιλ., κλπ.) έναντι €5,0 εκ. (ΕΤΕ €1,3 εκ., ALPHA BANK €990χιλ., ΕΜΤΕ €850χιλ., Τ.Τ.€530χιλ., ALAPIS €450 χιλ., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡ. €176χιλ., ΑΤΤΙΚΑ €150χιλ, κλπ.) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση 18%.

5.8. Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €0,9χιλ. εκ. έναντι €1,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 38,5%, λόγω της μείωσης των ετήσιων συναλλαγών των μελών, καθώς και στην τιμολογιακή πολιτική μειωμένων χρεώσεων, που εφαρμόζει το ΧΑ.

5.9. Έσοδα από παράγωγα προϊόντα

Τα έσοδα από διαπραγμάτευση στην αγορά παραγώγων το 2010 διαμορφώθηκαν στα €2,9 εκ., έναντι €3,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 5%.

Πρέπει να σημειωθεί ότι η χρέωση των παραγώγων από 1.4.2009, μετά από απόφαση των Δ.Σ των εταιριών ΕΧΑΕ και ΧΑ, άλλαξε σε 70%-30% υπέρ της εκκαθάρισης των συναλλαγών της ΕΧΑΕ από το προηγούμενο του 55%-45% υπέρ της διαπραγμάτευσης του ΧΑ. Αποτέλεσμα του ανωτέρω είναι να τιμολογεί το ΧΑ το 30% των συνολικών εσόδων των παραγώγων προϊόντων, έναντι του 55% στο προηγούμενο διάστημα.

5.10. Έσοδα από αναμετάδοση πληροφορίας Χ.Α.

Τα έσοδα από αναμετάδοση πληροφορίας ΧΑ (data feed Vendors) κατά τη χρήση του 2010 σημείωσαν μείωση κατά 6,2% και ανήλθαν στο ποσό των €4,6 εκ., έναντι €4,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

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 ΕΧΑΕ 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 κλίμακος.

Κατά την 31.12.2010, 12 μέλη του ΧΑΚ (11 μέλη και 1 θεματοφύλακας) 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 2010 ανήλθε στα €495 χιλ. έναντι €768 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.10-31.12.10 αναλύονται ως εξής:

| | 1/1-31/12 2010 | 1/1-31/12 2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ | 75 | 69 |
| Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ | 289 | 328 |
| Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ | 33 | 32 |
| Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors | 0 | 0 |
| Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ | 520 | 728 |
| Σύνολο εσόδων | 917 | 1.157 |
| Έξοδα (τιμολογηθέντα από το ΧΑΚ) | (422) | (389) |
| Αποτέλεσμα | 495 | 768 |

5.12. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,5 εκ. έναντι €2,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση 23%.

Στην κατηγορία αυτή των εσόδων περιλαμβάνονται:

- α) έσοδα ΔΧΣ €796 χιλ. το 2010, έναντι €1.040 χιλ. το 2009.
- β) υπήρξαν έσοδα από άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ, ποσού €248 χιλ. το 2009 ενώ δεν υπάρχει δεν αντίστοιχο ποσό στο 2010.
- γ) έσοδα ποσού €135 χιλ. από υποστηρικτικές υπηρεσίες, έναντι €260 χιλ. το 2009.
- δ) έσοδα από υλοποίηση λογισμικού TRS-συνδρομές €195 χιλ. το 2010, έναντι €224 χιλ. το 2009.
- ε) έσοδα από σύμβαση ΟΑΣΗΣ €84 χιλ. το 2010, το ίδιο με το 2009.
- στ) λογισμική υποστήριξη Εποπτικού έργου Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς €134 χιλ., το 2010, έναντι €71 χιλ. το 2009.
- ζ) έσοδα από παραχώρηση λογισμικού στα μέλη (συνδρομή OMNET API) €39 χιλ. το 2010, έναντι €41 χιλ. το 2009.
- η) έσοδα από Quick Link , ποσού €120 χιλ. το 2010 ενώ δεν υπήρξε αντίστοιχο ποσό στο 2009.

5.13. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

| Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων | 12 | 15 |
| Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ | 18 | 15 |
| Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου | 53 | 24 |
| Εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος (έκπτωση) | 54 | 0 |
| Έσοδα από ανάλυση έργου DAC | 0 | 1.219 |
| Χορηγίες | 120 | 120 |
| Λοιπά έσοδα | 110 | 55 |
| Σύνολο λοιπών εσόδων | 367 | 1.448 |

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική μείωση κατά 74,7% ανερχόμενα στο ποσό των €367 χιλ., έναντι των €1,4 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος. Η μείωση αυτή προέρχεται κυρίως από έσοδα ύψους €1,2 εκ. που υπήρξαν το 2009 και αφορούν το έργο DAC του Υπουργείου Εξωτερικών, ενώ δεν υπήρξε αντίστοιχο έσοδο για το 2010.

Στα λοιπά έσοδα περιλαμβάνονται και €68 χιλ. αποζημίωση από την ασφαλιστική εταιρία λόγω της βομβιστικής επίθεσης.

5.14. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το 2010 ανήλθαν σε €6,5 εκ., έναντι €7,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 7,7%.

Στις 31.12.2010 ο αριθμός των εργαζομένων της Εταιρίας ανερχόταν σε 130 άτομα, μειωμένος κατά 7 άτομα σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2009 (137 άτομα). Λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΕΤΕΚ), 5 εργαζόμενοι του ΧΑ μετακινήθηκαν στην ΕΤΕΚ προκειμένου να στελεχώσουν τη νέα εταιρία εκκαθάρισης.

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

| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | 31.12.10 | 31.12.09 |
| Μισθωτοί | 130 | 137 |
| Σύνολο Προσωπικού | 130 | 137 |
| Αποδοχές προσωπικού | 4.909 | 5.355 |
| Εργοδοτικές εισφορές | 1.137 | 1.191 |
| Λοιπές παροχές | 462 | 450 |
| Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού | 40 | 95 |
| Πρόγραμμα Stock option | | 0 |
| Σύνολο | 6.548 | 7.091 |

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 σχετίζονται με τους εργαζόμενους της Εταιρίας.

Η αναλογιστική μέθοδος που ακολουθήθηκε είναι η Projected Unit Credit Method, η οποία είναι η μόνη αποδεκτή από τα ΔΛΠ και τα US GAAP. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι παροχές που αντιστοιχούν στην ολοκληρωμένη υπηρεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης αντιμετωπίζονται ξεχωριστά από τις αναμενόμενες παροχές κατά το έτος μετά την ημερομηνία αποτίμησης (μελλοντική υπηρεσία). Αυτή η πρακτική μας επιτρέπει να υπολογίσουμε την υποχρέωση λόγω συμπληρωμένης εργασίας και την υποχρέωση που προκύπτει λόγω της υπηρεσίας ενός έτους. Η ημερομηνία αποτίμησης είναι η 31 Δεκεμβρίου 2010.

Η συνολική υποχρέωση της εταιρίας με βάση την αναλογιστική μελέτη εμφανίζεται μειωμένη κατά την 31.12.2010 κατά €100 χιλ., που οφείλεται αφενός στην επιμήκυνση του χρόνου εργασίας μέχρι τη συνταξιοδότηση των εργαζομένων σύμφωνα με τις πρόσφατες υπουργικές αποφάσεις και αφετέρου στη μείωση του αριθμού των εργαζομένων και του περιορισμού της εκτιμώμενης αύξησης των αποδοχών τους.



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

| <i>Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)</i> | 31.12.10 | 31.12.09 |
|--|-----------------|-----------------|
| Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων | 788.659 | 887.648 |
| Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό | 788.659 | 887.648 |
| Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων | | |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης | 59.426 | 67.373 |
| Τόκος στην υποχρέωση | 48.219 | 50.615 |
| Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους) | (158.193) | (90.492) |
| Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας | 3.457 | 62.346 |
| Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας | (20.113) | |
| Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων | (67.204) | 89.842 |
| Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό | | |
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους | 887.648 | 892.686 |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη | (31.785) | (94.880) |
| Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα | (67.204) | 89.842 |
| Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους | 788.659 | 887.648 |
| Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης | | |
| Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου | 887.648 | 892.686 |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης | 59.426 | 67.373 |
| Κόστος τόκου | 48.219 | 50.615 |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη | (31.785) | (94.880) |
| Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα | 0 | 0 |
| Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο | (16.656) | 62.346 |
| Αναλογιστική ζημία/(κέρδος) | (158.193) | (90.492) |
| Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου | 788.659 | 887.648 |

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

| | |
|--------------------------------|---|
| Επιτόκιο προεξόφλησης | 5,49% (Μέθοδος full yield curve) |
| Αύξηση αποδοχών | 2,0% (μακροχρόνια) |
| Πληθωρισμός | 2,0% |
| Θνησιμότητα | Ελβετικός πίνακας E V K 2000 |
| Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover) | 0,5% |
| Ηλικίες κανονικής αποχώρησης | Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος |
| Ημερομηνία αποτίμησης | 31.12.2010 |

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 ΕΧΑΕ, 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 ΕΧΑΕ 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 ΕΧΑΕ 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 ΕΧΑΕ 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 ΕΧΑΕ, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών - το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης.

Επίσης, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ 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 ΕΧΑΕ 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 ΕΧΑΕ, 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 δύνανται 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 ΕΧΑΕ, 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.

Δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη της Εταιρίας εδώ και 2 χρόνια καθότι η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

Για τον λόγο αυτό, τα αποτελέσματα του 2010 δεν επιβαρύνθηκαν με κάποιο ποσό για το τρίτο πρόγραμμα stock option.

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 2010 ανήλθαν σε €840 χιλ., έναντι €1,25 εκ. του ίδιου περυσινού διαστήματος, μειωμένες κατά 32,5%. 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 | | |
|-------------------------------------|------------|--------------|
| | 31.12.10 | 31.12.09 |
| Αμοιβές προέδρου & μελών Δ.Σ. | 267 | 497 |
| Αμοιβές ελεγκτών | 43 | 46 |
| Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ. | 61 | 60 |
| Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων. | 211 | 277 |
| Λοιπές αμοιβές | | 17 |
| Αμοιβές μελετητών | 39 | 106 |
| Σύνολο | 840 | 1.245 |

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου Εταιρίας

Οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. ανήλθαν στο ποσό των €267 χιλ. κατά το 2010, έναντι €497 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2010 προέρχονται από την αμοιβή του πρώην Προέδρου του ΧΑ κ. Σπύρου Καπράλου κατά €247 χιλ. και των μελών του ΔΣ κατά €20 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για το 2009 ήταν €470 χιλ. και €27 χιλ., ήτοι μείωση κατά 47,4% και 25,9% αντίστοιχα.

Η αμοιβή του νέου Προέδρου του ΧΑ κ. Σωκράτη Λαζαρίδη, που ανέλαβε καθήκοντα από την 27.10.2010, περιλαμβάνεται στη μισθοδοσία της εταιρίας. Ο κ. Λαζαρίδης δεν παίρνει αμοιβή ως μέλος Δ.Σ.

5.16. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα, internet και μισθωμένες γραμμές που ανήλθαν σε €889 χιλ. έναντι €1,0 εκ. το 2009, παρουσιάζοντας μείωση κατά 12,6%.

| Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας | | |
|---------------------------------------|------------|--------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία - Internet | 16 | 59 |
| Μισθωμένες γραμμές - ΔΧΣ | 873 | 958 |
| Σύνολο | 889 | 1.017 |

Από το ποσό των €873 χιλ. των χρεώσεων των μισθωμένων γραμμών ΔΧΣ το μεγαλύτερο ποσοστό επανατιμολογείται και εισπράττεται από τα μέλη. Το αντίστοιχο έσοδο είναι της τάξεως των €796 χιλ. και συμπεριλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής στο 2010. (σημ. 5.12, σελ. 39).

5.17. Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός περιλαμβάνει τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα της μηχανογραφικής υποστήριξης που σημειωτέον αποτελούν συμβατική υποχρέωση της Εταιρίας, διαμορφώθηκαν στα €1,43 εκ. το 2010, έναντι €1,56 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 8%.

5.18. Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €774 χιλ. έναντι €633 χιλ. το περυσινό έτος αυξημένος κατά 22,3%.

Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αλλαγή του ποσοστού του ΦΠΑ από 19% σε 21% από 1.4.2010 και σε 23% από 1/7 /2010. Επίσης σημαντική επιβάρυνση είχαμε και με την αλλαγή του καθεστώτος απόδοσης 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 €205 χιλ. έναντι €210χιλ. το 2009, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 2,4%.

| Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων/εξοπλισμού | | |
|---|------------|------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού | 8 | 6 |
| Υπηρεσίες καθαρισμού | 59 | 61 |
| Φύλαξη κτηρίων | 137 | 122 |
| Κοινόχρηστα | | 1 |
| Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ | 1 | 20 |
| Σύνολο | 205 | 210 |

5.20. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης στη χρήση του 2010 ανήλθαν στο ποσό των €129 χιλ. έναντι €240 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 46,3%.

| Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης | | |
|-----------------------------------|------------|------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων | 5 | 23 |
| Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων | 96 | 181 |
| Έξοδα υποδοχής και φιλοξενίας | 28 | 36 |
| Σύνολο | 129 | 240 |



5.21. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το 2010 ανήλθαν στο ποσό των €1,6 εκ., έναντι €1,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 10,5%. Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα ενοίκια, έξοδα ταξιδιών, γραφική ύλη, συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις, εισφορά σε Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης κτλ.

| Λοιπά Έξοδα | | |
|---|--------------|--------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Έξοδα ταξιδιών | 96 | 174 |
| Έξοδα κινήσεως αυτ/των (βενζίνη - πάρκιν) | 18 | 17 |
| Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές | 242 | 256 |
| Δωρεές για κοινωνικές σκοπούς | 70 | 55 |
| Εισφορά σε ΧΚΘ | 154 | 288 |
| Ενοίκια | 232 | 232 |
| Υπηρε.υποστηρ λειτουργ.από ΕΧΑΕ | 108 | 110 |
| Εξοδοποίηση παγίων (1) | 346 | 183 |
| Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 50 | 32 |
| Κρατήσεις από παροχ.υπηρεσ.στο δημόσιο | 11 | 8 |
| Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων (2) | 100 | 0 |
| Ταμείο συλλόγου εργαζομένων ΧΑ | 0 | 224 |
| Λοιπά | 145 | 175 |
| Σύνολο λοιπών εξόδων | 1.572 | 1.754 |

- (1) Αφορά άδειες λογισμικού καθώς και αγορές παγίων στοιχείων και εξοπλισμού αξίας μικρότερης των €1.200, τα οποία εξοδοποιούνται σύμφωνα με την πολιτική της εταιρίας.
- (2) Αφορά διασφάλιση έναντι του κινδύνου επισφαλειών που πιθανολογούνται λόγω της δύσκολης κατάστασης της ελληνικής οικονομίας που επηρεάζει αρνητικά τις ελληνικές επιχειρήσεις.

5.22. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα το 2010 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €1,1 εκ. κατά το 2010, έναντι €1,6 εκ. 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 | | |
|--|--------------|--------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| <i>Πελάτες</i> | | |
| Πελάτες | 3.468 | 4.108 |
| Μείον: προβλέψεις | (1.110) | (1.010) |
| Σύνολο | 2.358 | 3.098 |
| <i>Λοιπές απαιτήσεις</i> | | |
| Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό | 34 | 34 |
| Λοιποί παρακρ/ντες φόροι | 377 | 463 |
| Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων) | 519 | 285 |
| Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα | 340 | 401 |
| Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων | 79 | 8 |
| Χρηματική Διευκόλυνση σε εργαζομένους | 0 | 11 |
| Ρυθμιση οφειλών ΙΚΑ προηγ. χρήσεων | 42 | 68 |
| Σύνολο | 1.391 | 1.270 |

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| Υπόλοιπο 31.12.09 | 1.010 |
| Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου | 100 |
| Υπόλοιπο 31.12.10 | 1.110 |

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 31.12.2010 ανέρχεται στα €9,67 εκ. και αναλύεται ως εξής:



| ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -31/12/2010 | | | | | | | | | |
|--|----------|---------------|-------------|----------------------|----------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|
| (Ποσά σε Ευρώ) | | | | | | | | | |
| ISIN | ΤΡΑΠΕΖΑ | Ημερ. Έκδοσης | Ημερ. Λήξης | Τιμή κτήσης | Επιτόκιο | Συνολική Αξία | Αποτίμηση 31/12/2009 | Αποτίμηση 31/12/2010 | Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2010 |
| XS0261785504 | ΠΕΙΡΑΙΩΣ | 20/7/2006 | 20/7/2016 | 4.000.000,00 | 4,304% | 4.012.000,00 | 3.700.000,00 | 3.700.000,00 | 0,00 |
| XS0216343524 | EUROBANK | 5/4/2005 | 5/4/2012 | 4.000.000,00 | 4,026% | 4.017.200,00 | 3.760.000,00 | 3.410.000,00 | -350.000,00 |
| XS0172122904 | ΕΘΝΙΚΗ | 11/7/2003 | 29/7/2049 | 4.000.000,00 | 5,492% | 4.240.000,00 | 2.600.000,00 | 2.560.000,00 | -40.000,00 |
| | | | | 12.000.000,00 | | 12.269.200,00 | 10.060.000,00 | 9.670.000,00 | -390.000,00 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ | | | | 12.000.000,00 | | 12.269.200,00 | 10.060.000,00 | 9.670.000,00 | -390.000,00 |
| ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ | | | | | | | | | -9.289,66 |
| ΖΗΜΙΑ ΧΡΗΣΗΣ | | | | | | | | | -399.289,66 |
| ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΑΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008) (B) | | | | | | | | | -390.000,00 |
| ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ | | | | | | | | | -9.289,66 |

Η εταιρία έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων 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 2010 η ζημιά από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €390 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.

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρίας έχει ως εξής:

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Προθεσμιακές Καταθέσεις | 93.403 | 91.835 |
| Λογαριασμοί όψεως | 979 | 956 |
| Ταμείο | 3 | 3 |
| Σύνολα | 94.385 | 92.794 |

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 Επενδύσεων της μητρικής ΕΧΑΕ. Τα έσοδα από τόκους που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα του 2010, ανήλθαν σε €3.768 χιλ., έναντι €4.195 χιλ. της χρήσης του 2009. Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το 2010, ανήλθαν στα €3 χιλ., έναντι €4 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

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.

5.25. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της Εταιρίας κατά την 31.12.2010 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

| Είδος παγίου | 31/12/2009 | | | 31/12/2010 | | | | |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| | 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 | | 83 | 23 | 83 | 116 |
| Έπιπλα και σκεύη | 185 | 154 | 31 | | | 13 | | 18 |
| Ηλεκτ/κά συστήματα | 3.870 | 2.983 | 887 | 155 | | 777 | | 265 |
| Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός | 122 | 105 | 17 | 57 | | 15 | | 59 |
| Πάγια Προγράμματα | 416 | 259 | 157 | | | 125 | | 32 |
| Σύνολο | 4.933 | 3.702 | 1.231 | 212 | 83 | 953 | 83 | 490 |

Τα ενσώματα πάγια της εταιρίας κατά την 31.12.2010 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 | |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008 | 0 | 0 | 103 | 83 | 4.070 | 416 | 4.672 |
| Προσθήκες περιόδου 2009 | | | | 154 | 110 | | 264 |
| Μειώσεις περιόδου 2009 | | | | | (2) | | (2) |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009 | 0 | 0 | 103 | 237 | 4.178 | 416 | 4.934 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008 | 0 | 0 | 103 | 83 | 2.169 | 134 | 2.489 |
| Αποσβέσεις περιόδου 2009 | | | | 15 | 1.076 | 125 | 1.216 |
| Μείωση αποσβέσεων 2009 | | | | | (2) | | (2) |
| Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009 | 0 | 0 | 103 | 98 | 3.243 | 259 | 3.703 |
| Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.901 | 282 | 2.183 |
| κατά την 31/12/2009 | 0 | 0 | 0 | 139 | 935 | 157 | 1.231 |

| ΧΑ ΑΕ | ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ | | | | | | Σύνολο |
|---|----------------|------------|----------|------------|------------|---------|--------|
| | Εδαφικές | Κτίρια και | Μηχ/τα & | Μεταφορικά | Έπιπλα και | Ασώματα | |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009 | 0 | 0 | 103 | 237 | 4.178 | 416 | 4.934 |
| Προσθήκες περιόδου 2010 | | | | | 212 | | 212 |
| Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ | | | | | | | |
| Μειώσεις περιόδου 2010 | | | | | (83) | | (83) |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009 | 0 | 0 | 103 | 154 | 4.390 | 416 | 5.063 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009 | 0 | 0 | 103 | 98 | 3.243 | 259 | 3.703 |
| Αποσβέσεις περιόδου 2010 | | | 0 | 23 | 805 | 125 | 953 |
| Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ | | | | | | | |
| Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010 | | | | | (83) | | (83) |
| Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010 | 0 | 0 | 103 | 38 | 4.048 | 384 | 4.573 |
| Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009 | 0 | 0 | 0 | 139 | 935 | 157 | 1.231 |
| κατά την 31/12/2010 | 0 | 0 | 0 | 116 | 342 | 32 | 490 |

5.26. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

| | 31.12.2010 | 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 |
| Σύνολο | 1.058 | 4.423 |

(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 είσπραξη εμφανίζεται στον ισολογισμό, ως μείωση στο λογαριασμό συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

(2) Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συγγενείς εταιρείες την 31.12.10 εμφανίζεται παρακάτω:

| | % άμεσης συμμετοχής | Αριθμός μετοχών | Αξία κτήσης 31.12.2009 | Αξία κτήσης 31.12.2008 |
|-----|---------------------|-----------------|------------------------|------------------------|
| ΧΚΘ | 33,80 | 33.800 | 1.014 | 1.014 |
| | | ΣΥΝΟΛΟ | 1.014 | 1.014 |

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:

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Προμηθευτές | 1.678 | 2.017 |
| Επιταγές πληρωτέες | 12 | 3 |
| Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς | 378 | 952 |
| Πιστωτές διάφοροι | 115 | 114 |
| Δεδουλευμένες παροχές τρίτων | 64 | 378 |
| Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων | 172 | 158 |
| Φόρος μισθωτών υπηρεσιών | 153 | 159 |
| Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών | 4 | 10 |
| Λοιποί φόροι | 263 | 118 |
| Ρύθμιση ΙΚΑ | 43 | 68 |
| Σύνολο | 2.882 | 3.977 |

5.28. Προβλέψεις

| | Σημ. | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------|--------------|--------------|
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη) | 5.14 | 788 | 888 |
| Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους | | 491 | 391 |
| Σύνολο | | 1.279 | 1.279 |

| | Σημ. | Πίνακας μεταβολών προβλέψεων | | | | |
|--|------|------------------------------|------------------------|------------|------------|--------------------------|
| | | Υπόλοιπο την 31.12.09 | Χρησιμοποιη- θείσες | Προσθήκες | Μειώσεις | Υπόλοιπο την 31.12.10 |
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη) | 5.14 | 888 | | 0 | 100 | 788 |
| Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους | | 391 | | 100 | | 491 |
| Σύνολο | | 1.279 | 0 | 100 | 100 | 1.279 |

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.

5.30. Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

| Αναβαλλόμενος Φόρος | | |
|--|------------|------------|
| | 31.12.10 | 31.12.09 |
| Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων | 11 | 71 |
| Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων | 7 | 14 |
| Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία | 181 | 222 |
| Αποτίμηση χρεωγράφων | 514 | 460 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση | 713 | 767 |

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.



| Υποχρεώσεις από φόρους | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| 31.12. | 2.787 | 1.114 |
| Έξοδο φόρου εισοδήματος | 4.228 | 6.286 |
| Φόροι καταβληθέντες | (4.403) | (4.613) |
| 31.12. | 2.612 | 2.787 |

| Φόρος Εισοδήματος | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Φόρος εισοδήματος | 4.228 | 6.286 |
| Αναβαλλόμενος Φόρος | 143 | 96 |
| Φόρος εισοδήματος | 4.371 | 6.382 |

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

| Φόρος Εισοδήματος | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Κέρδη προ φόρων | 15.546 | 22.432 |
| Φόρος 24% | 3.731 | 5.608 |
| Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά | 640 | 774 |
| Φόρος εισοδήματος | 4.371 | 6.382 |

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Ο φορολογικός έλεγχος, για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009 έχει ξεκινήσει και αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2011.

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 επιβλήθηκε στο συνολικό καθαρό εισόδημα του 2009 υπολογίζεται ανά κλιμάκιο εισοδήματος επιβαρύνει εξ' ολοκλήρου το 2010 και ανέρχεται για το ΧΑ στο ποσό των €2,4 εκατ.

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 31.12.2010.

β) Αποθεματικά

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|---------------|---------------|
| Τακτικό αποθεματικό | 6.908 | 6.908 |
| Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα | 57.926 | 57.926 |
| Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων | 1.117 | 1.117 |
| Λοιπά | 9 | 9 |
| Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό | 697 | 697 |
| Αποθεματικό για προβλ. Υποτ. ομολόγων | (1.326) | (1.026) |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 65.331 | 65.631 |

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 διανεμόνταν το 2010 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €13,7 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη το τακτικό αποθεματικό και τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

5.33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη

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

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|
| Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης | 986 | 1.131 |

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας, κατά την 31.12.2010:

| ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €) | | | | |
|------------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|
| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | ΕΧΑΕ | ΧΑ | ΧΚΘ | ΕΤΕΚ |
| ΕΧΑΕ | | | | |
| Απαιτήσεις | | | 10.000,00 | 4.465.052,40 |
| Υποχρεώσεις | | 35.659,12 | | 37.111,54 |
| ΧΑ | | | | |
| Απαιτήσεις | 35.659,12 | | 346.022,22 | |
| Υποχρεώσεις | | | 19.335,15 | |
| ΧΚΘ | | | | |
| Απαιτήσεις | | 19.335,15 | | |
| Υποχρεώσεις | 10.000,00 | 346.022,22 | | |
| ΕΤΕΚ | | | | |
| Απαιτήσεις | 37.111,54 | | | |
| Υποχρεώσεις | 4.465.052,40 | | | |

| ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €) | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | ΕΧΑΕ | ΧΑ | ΧΚΘ | ΕΤΕΚ |
| ΕΧΑΕ | | | | |
| Εσοδα | | 325.315,80 | 9.000,00 | 11.618.151,04 |
| Εσοδα από Μερίσματα | | 13.177.656,00 | | |
| Εξοδα | | 227.464,21 | 60.000,00 | 300,00 |
| ΧΑ | | | | |
| Εσοδα | 227.464,21 | | 309.386,19 | 16.500,00 |
| Εσοδα από Μερίσματα | | | | |
| Εξοδα | 325.315,80 | | 168.776,86 | |
| ΧΚΘ | | | | |
| Εσοδα | 60.000,00 | 168.776,86 | | |
| Εσοδα από Μερίσματα | | | | |
| Εξοδα | 9.000,00 | 309.386,19 | | |
| ΕΤΕΚ | | | | |
| Εσοδα | 300,00 | | | |
| Εσοδα από Μερίσματα | | | | |
| Εξοδα | 11.618.151,04 | 16.500,00 | | |

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.

5.34. Μέλη ΔΣ της Εταιρίας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 31.12.2010, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

| Όνομα | Θέση |
|-----------------------------|-------------------|
| Σωκράτης Λαζαρίδης | Πρόεδρος |
| Γκίκας Μάναλης | Αντιπρόεδρος Δ.Σ. |
| Παναγιώτης Δράκος | Μέλος Δ.Σ. |
| Βασιλική Ζάκκα | Μέλος Δ.Σ. |
| Μιχαήλ Καραμανώφ | Μέλος Δ.Σ. |
| Ελευθέριος Κούρταλης | Μέλος Δ.Σ. |
| Άρης Ξενόφως | 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.

5.35. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας για τη χρήση του 2010, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και της έκτακτης εισφοράς του ν.3808/2009, ανήλθαν σε €11,2 εκ. ή €2,05 ανά μετοχή σε σχέση με τα €3,00 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 17.5.2010, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος €2,41 ανά μετοχή ή συνολικό ποσό €13.177.655,87 και καταβλήθηκε στην ΕΧΑΕ που ήταν ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας (100% των μετοχών). Από το μέρισμα παρακρατήθηκε φόρος μερισμάτων 10% και αποδόθηκε στο Ελληνικό Δημόσιο.

5.36. 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:

- 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.
- 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.
- 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.



5.37. 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 επιχειρήσεως, 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 εκτέλεσεως 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 31.12.2010 (σε €):

| | |
|--|--------------|
| Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες- προμηθευτές | 1.568.202,45 |
| Λοιποί λογαριασμοί τάξεως | 588.926,06 |

5.38. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα άξια αναφοράς μετά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού της 31.12.2010 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Δ.Σ., την 3.3.2011.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
