

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ
2010**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ

1.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	4
1.2.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	6
1.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	7
1.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	9
2.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.3.2010	10
2.1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	11
2.2.	ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	11
2.3.	ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	12
2.4.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	25
2.5.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ	27
2.6.	ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ	28
2.7.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	28
2.8.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ.....	28
2.9.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ	28
2.10.	ΕΞΟΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ - OVER THE COUNTER (O.T.C).....	29
2.11.	ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ	29
2.12.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS	29
2.13.	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ.....	29
2.14.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ.....	30
2.15.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	32
2.16.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	33
2.17.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	33
2.18.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ.....	36
2.19.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	37
2.20.	ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ	37
2.21.	ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ	37
2.22.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	37
2.23.	ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ.....	38
2.24.	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ.....	38
2.25.	ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	39
2.26.	ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	39
2.27.	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	40
2.28.	ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	40
2.29.	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	44
2.30.	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	45
2.31.	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	45

2.32. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	46
2.33. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ.....	46
2.34. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	47
2.35. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ.....	48
2.36. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΡΗ.....	50
2.37. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ.....	51
2.38. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ	52
2.39. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ.....	53
2.40. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS	54
2.41. ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ (Code of Conduct)	55
2.42. ΧΝΕΤ.....	55
2.43. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	56
2.44. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ.....	56
2.45. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	57

1.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Σημ.	01.01	01.01	01.01	01.01	
		31.03.10	31.03.09	31.03.10	31.03.09	
Έσοδα						
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	2.6	3.661	2.181	0	0	67,9%
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	2.6	5.788	3.324	5.788	3.324	74,1%
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	2.7	2.849	1.360	595	252	109,5%
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	2.8	379	235	0	0	61,3%
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	2.9	1.000	831	1.000	831	20,3%
Εξωχρηματοπιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	2.10	524	648	524	648	-19,1%
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	2.11	862	952	0	0	-9,5%
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	2.11	1.902	807	1.902	807	135,7%
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	2.12	1.188	1.106	0	0	7,4%
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	2.13	128	145	101	83	-11,7%
Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	2.14	188	194	188	194	-3,1%
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	2.15	390	773	119	142	-49,5%
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	2.16	308	230	292	266	33,9%
Κύκλος εργασιών		19.167	12.786	10.509	6.547	49,9%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	2.25	(937)	(540)	(533)	(285)	73,5%
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		18.230	12.246	9.976	6.262	48,9%
Κόστος εργασιών και δαπάνες						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.17	3.320	3.534	1.519	1.619	-6,1%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.18	237	231	26	23	2,6%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	2.19	369	388	169	176	-4,9%
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	2.20	404	512	74	118	-21,1%
Φόροι-ΦΠΑ	2.21	220	247	77	97	-10,9%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	2.22	281	295	212	234	-4,7%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	2.23	25	32	18	20	-21,9%
Λοιπά έξοδα	2.24	424	447	207	181	-5,1%
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		5.280	5.686	2.302	2.468	-7,1%
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες		44	0	41		
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών μετά τις μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες		5.324	5.686	2.343	2.468	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)		12.906	6.560	7.633	3.794	96,7%
Αποσβέσεις	2.28	(673)	(524)	(343)	(300)	28,4%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)		12.233	6.036	7.290	3.494	102,7%
Έσοδα κεφαλαίων	2.27	769	1.913	72	215	-59,8%
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά						-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2.27	(3)	(3)	(2)	(1)	0,0%
Κέρδη προ φόρων (ΕΒΤ)		12.999	7.946	7.360	3.708	63,6%
Φόρος εισοδήματος	2.34	(3.173)	(2.121)	(1.793)	(985)	49,6%
Κέρδη μετά από φόρους		9.826	5.825	5.567	2.723	68,7%
<i>Κατανέμονται σε:</i>						
Μετόχους μειοψηφίας		0	0			
Μετόχους εταιρίας		9.826	5.825			

Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)		9.826	5.825	5.567	2.723
Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) - other comprehensive income					
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων α΄τριμήνου		(110)	(620)	0	0
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		26	155	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) μετά από φόρους (Β)		(84)	(465)	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		9.742	5.360	5.567	2.723
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		9.742	5.360		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	2,41	0,15	0,08		

1.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.03.10	31.12.09	31.03.10	31.12.09
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	2.27	116.994	115.312	14.563	18.850
Πελάτες	2.26	6.416	7.010	3.854	4.061
Λοιπές απαιτήσεις	2.26	9.589	9.235	8.091	7.919
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.27	9.950	10.060	0	0
		142.949	141.617	26.508	30.830
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	2.28	27.913	27.851	24.597	24.297
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.28	152	176	18	19
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	2.28	5.608	5.673	5.608	5.673
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.29	1.476	4.841	239.812	239.682
Αναβαλλόμενη φορολογία	2.33	1.844	1.947	1.118	1.145
		36.993	40.488	271.153	270.816
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		179.942	182.105	297.661	301.646
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.30	11.247	13.938	7.751	9.656
Αναβαλλόμενη φορολογία	2.28	3.192	3.192	3.192	3.192
Φόροι πληρωτέοι	2.34	1.373	10.422	78	7.667
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		229	467	95	195
		16.041	28.019	11.116	20.710
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	2.32	526	526	0	0
Προβλέψεις	2.31	3.049	2.992	1.714	1.684
		3.575	3.518	1.714	1.684
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.35	71.906	71.906	71.906	71.906
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.35	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	2.35	79.340	79.398	58.341	58.329
Υπεραξία		(302)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(84.902)	(94.728)	60.597	55.030
Καθαρή θέση μετόχων		160.321	150.563	284.831	279.252
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
Σύνολο καθαρής θέσης		160.326	150.568	284.831	279.252
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		179.942	182.105	297.661	301.646

1.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

1.3.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2009	88.107	(40.637)	94.279	109.065	(90.430)	5	160.389
Αποτέλεσμα περιόδου					5.825		5.825
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(465)			(465)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				150			150
Υπόλοιπα 31/03/2009	88.107	(40.637)	94.279	108.750	(84.605)	5	165.899
Αποτέλεσμα περιόδου					23.679		23.679
Μεταφορά αποθεματικού				4.678	(4.678)		0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή κτηρίου							0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων							0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				361			361
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				(150)			(150)
Μερίσματα Πληρωθέντα 2008					(29.416)		(29.416)
Υπόλοιπα 31/12/2009	71.906	0	94.279	79.398	(95.020)	5	150.568
Αποτέλεσμα περιόδου					9.826		9.826
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(84)			(84)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				26			26
Υπεραξία εξαγοράς εταιρίας					(10)		(10)
Υπόλοιπα 31/03/2010	71.906	0	94.279	79.340	(85.204)	5	160.326

1.3.2. ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2009	88.107	(40.637)	94.279	87.923	47.483	0	277.155
Αποτελέσματα περιόδου					2.723		2.723
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				70			70
Υπόλοιπα 31/03/2009	88.107	(40.637)	94.279	87.993	50.206	0	279.948
Αποτελέσματα περιόδου					38.596		38.596
Μερίσματα πληρωθέντα					(29.417)		(29.417)
Μεταφορά αποθεματικού				4.647	(4.647)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				(70)			(70)
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					0		0
Υπόλοιπα 31/12/2009	71.906	0	94.279	58.329	54.738	0	279.252
Αποτελέσματα περιόδου					5.567		5.567
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				12			12
Υπόλοιπα 31/03/2010	71.906	0	94.279	58.341	60.305	0	284.831

1.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.03.10	31.03.09	31.03.10	31.03.09
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		12.999	7.946	7.360	3.708
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	2.28	673	524	343	300
Προβλέψεις	2.31	57	62	30	31
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		432	911	22	45
Έσοδα από τόκους	2.27	(769)	(1.913)	(72)	(215)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	2.27	3	3	2	1
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		1	3	1	3
Προβλέψεις stock option plan	2.17	26	150	12	70
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		4.098	2.369	(96)	511
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(2.929)	(3.361)	(2.005)	(1.757)
Εισπραχθέντες τόκοι		(337)	1.002	(50)	170
Καταβεβλημένοι φόροι	2.34	(12.092)		(9.355)	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες (α)		2.162	7.696	(3.808)	2.867
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων		(477)		(477)	
Χρεόγραφα					
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδ/κές δραστ/τες (β)		(477)	0	(477)	0
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	2.27	(3)	(3)	(2)	(1)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστ/τες (γ)		(3)	(3)	(2)	(1)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		1.682	7.693	(4.287)	2.866
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		115.312	121.933	18.850	17.094
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		116.994	129.626	14.563	19.960

2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.3.2010

2.1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, τη παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης και τη συμμετοχή στις συμβάσεις που συνάπτονται στο ΧΑ επί παραγώγων. Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου τριμήνου 2010 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 17-05-2010.

2.2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31ης Μαρτίου 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 μέχρι την 31.12.2009.

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

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

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

2.3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

2.3.1. Εταιρείες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

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

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

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

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

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

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

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100%	100%

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσ/κη	<p>Η παροχή υπηρεσιών στον τομέα των χρηματιστηριακών συναλλαγών και κάθε άλλης παρεμφερούς δραστηριότητας.</p> <p>Η ανάληψη, δυνάμει συμβάσεως με το Χρηματιστήριο Αθηνών και σε συνεργασία με αυτό, της οργάνωσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών του βορειοελλαδικού χώρου. Την άσκηση εμπορικών δραστηριοτήτων για την προώθηση και παροχή υπηρεσιών λογισμικού και χρήσης / αναμετάδοσης πληροφορίας χρηματιστηριακών αγορών.</p>	66,10%	99,9%
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών	Αθήνα	<p>Η Διαχείριση συστημάτων εκκαθάρισης ή και κεντρικού αντισυμβαλλόμενου, ως και παρεμφερών μηχανισμών με ομοειδή χαρακτηριστικά ή και συνδυασμών αυτών των συστημάτων για την άσκηση, στην Ελλάδα ή και στο εξωτερικό, δραστηριοτήτων οριστικοποίησης ή διευθέτησης ή τακτοποίησης της οριστικοποίησης των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα και εν γένει η λειτουργία της ως διαχειριστή Συστήματος σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 72 επ. του ν.3606/2007 (ΦΕΚ Α/195/17.8.2007), όπως εκάστοτε ισχύουν.</p>	100%	100%

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

Την 5.3.2010 η ΕΧΑΕ αγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας ΥΨΙΠΥΛΗ Α.Ε. με καταστατική έδρα την Αθήνα, με την καταβολή €130 χιλ. Στη συνέχεια με τη Γενική Συνέλευση της 22.3.2010 τροποποιήθηκε το καταστατικό της εταιρίας και μετονομάστηκε σε ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε με διακριτικό τίτλο «ATHEXClear» με σκοπό τη διενέργεια εκκαθάρισης συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η υπεραξία των €10 χιλ. καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας. Στην ως άνω εταιρία πρόκειται να μεταφερθεί ο κλάδος της εκκαθάρισης των συναλλαγών της ΕΧΑΕ, με απόσχιση του κλάδου σύμφωνα με το ν.2166/1993 και ισολογισμό μετασχηματισμού (λογιστική κατάσταση) της 31.3.2010.

2.3.2. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

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

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου, εφόσον το κόστος τους

μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται 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.

2.3.3. Ασώματα πάγια

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

2.3.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

2.3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην κατάσταση οικονομικής θέσης περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή 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 τον Όμιλο EXAE, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο

διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου. Από 1.7.2008 υιοθετήθηκαν οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 και ως εκ τούτου το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων λογιστικοποιείται σε ειδικό αποθεματικό.

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 ζημιές 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 ζημιές 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.

2.3.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

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

2.3.7. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μολονότι είναι ο φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι ο κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ, ΣΑΤ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα. Η ΕΧΑΕ, η οποία είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ, δεν λογιστικοποιεί τις συναλλαγές αυτές.

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

2.3.8. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

2.3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

2.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

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

2.3.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

Οι υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος που εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης 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.

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

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

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

2.3.12. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου αφορά στη νομική υποχρέωσή του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή, ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 2.17, σελ. 33).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

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

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

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

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

2.3.13. Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

2.3.14. Προβλέψεις

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

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

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

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

2.3.15. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

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

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες

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

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

2.3.16. Διανομή μερισμάτων

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

2.3.17. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

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

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

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

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

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

ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»

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

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

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

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

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

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

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

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

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

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμιση. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1η Ιανουαρίου 2013.

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

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επιπρόσθετες επεξηγήσεις για τις εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ αναφορικά με την χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους στα περιουσιακά στοιχεία πετρελαίου και αερίου, τον καθορισμό για το κατά πόσο κάποια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση και τις υποχρεώσεις παροπλισμού οι οποίες περιλαμβάνονται στο κόστος των ενσώματων παγίων. Η

συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς ο όμιλος έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^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. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

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

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

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

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»

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

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

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

ΔΛΠ 18 «Έσοδα»

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

ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

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

ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

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

ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

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

2.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31.3.2010 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

Λειτουργικός Κίνδυνος

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

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

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

Το πλέγμα των αρμοδιοτήτων αυτών των επιτροπών καθορίζεται και περιγράφεται:

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

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

Με απόφαση του Δ.Σ της ΕΧΑΕ εξαγοράστηκε ανώνυμη εταιρία έναντι €130 χιλ., όπου θα εισφερθεί ο κλάδος της εκκαθάρισης των συναλλαγών με βάση το ν.2166/1993.

Με απόφαση της Γ.Σ. της 22.3.2010 τροποποιήθηκε το καταστατικό της Α.Ε. και μετονομάστηκε σε ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ με διακριτικό τίτλο ATHEXClear. Δραστηριότητα της εταιρίας θα είναι η παροχή υπηρεσιών εκκαθάρισης συναλλαγών που διενεργούνται στο Χ.Α. Η έκθεση διαπίστωσης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της ATHEXClear με ημερομηνία 31.3.2010, συντάχθηκε από την PriceWaterhouseCoopers και εγκρίθηκε από τα Δ.Σ. των εταιριών ΕΧΑΕ και ATHEXClear.

Η μεταφορά των στοιχείων του κλάδου της εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ στην ATHEXClear θα ολοκληρωθεί με την εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών. Η ΕΧΑΕ συμμετέχει κατά 100% στην ATHEXClear, της οποίας το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί σε €25.500.000 με την ολοκλήρωση της απόσχισης.

2.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

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

Κατά την 31^η Μαρτίου 2010, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31.03.2010			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	13.615	2.764	2.788	19.167
Έσοδα Κεφαλαίων	560	63	146	769
Δαπάνες	(8.332)	(1.235)	(543)	(10.110)
Αποτέλεσμα	5.843	1.592	2.391	9.826
Πάγια	33.673			33.673
Διαθέσιμα	86.903	28.687	1.404	116.994
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	28.776	408	91	29.275
Σύνολο ενεργητικού	149.352	29.095	1.495	179.942
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.129	408	0	19.537

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31.03.2009			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	8.116	1.759	2.911	12.786
Έσοδα Κεφαλαίων	1.394	157	362	1.913
Δαπάνες	(7.391)	(1.009)	(474)	(8.874)
Αποτέλεσμα	3.719	358	1.748	5.825
Πάγια	36.024			36.024
Διαθέσιμα	96.286	31.784	1.556	129.626
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	23.122	328	73	23.523
Σύνολο ενεργητικού	155.432	32.112	1.629	189.173
Σύνολο Υποχρεώσεων	22.792	482	0	23.274

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

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

2.6. ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ

Η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών κατά το πρώτο τρίμηνο 2010, ανήλθε στα €12 δις., έναντι €7 δις. του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 71,43%, ενώ η μέση αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα €203 εκ. έναντι €116 εκ. του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 75%. Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ από την αγορά αξιών να διαμορφωθούν στα €9,5 εκ., έναντι €5,5 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 71,6%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €3,7 εκ., έναντι €2,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 67,9%.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €5,8 εκ., έναντι €3,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 74,1%.

2.7. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

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

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του ΧΑ, που αποτελεί την κύρια πηγή εσόδων από τις εισηγμένες εταιρείες, την 31.3.2010 ανήλθε στα €79 δις. έναντι €63 δις. την 31.3.2009, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 25,4%.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €2,8 εκ. έναντι €1,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 109%.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €1 εκ. το πρώτο τρίμηνο 2010 έναντι €0,95 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2009, ήτοι αύξηση κατά 5,3%.
- β) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €1,7 εκ. (ΕΜΠ €1,2εκ., ΖΗΝΩΝ €151 χιλ., ΑΤΤΙΚΑ €82χιλ., ΑΛΤΕΚ €78χιλ., ΕΠΙΧΕΙΡ.ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ €50χιλ., HELLAS ON LINE €54 χιλ.), έναντι €0,29 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, αυξημένα κατά 486,2%.
- γ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €127 χιλ. το πρώτο τρίμηνο 2010 αυξημένα σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2009 κατά 8,5% (€117 χιλ.).

2.8. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν σε €379 χιλ. έναντι €235 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση κατά 61,3%. Η αύξηση προέρχεται από την αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας που διενεργείται από τα Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2.9. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ

Στην κατηγορία αυτή συμπεριλαμβάνονται έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή στο Σ.Α.Τ., τρίμηνες συνδρομές χειριστών λογαριασμού Σ.Α.Τ., αριθμός εξουσιοδοτήσεων χρήσης, έσοδα από κληρονομίες, επικαρπίες, ενέχυρα, μεταθέσεις-διασπάσεις, καθώς και μεταφορές από και προς κοινή επενδυτική μερίδα. Το ύψος των εσόδων αυτών για το πρώτο τρίμηνο 2010 ανήλθε σε €1 εκ., έναντι €831 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση κατά 20,3%. Η αύξηση προήλθε κυρίως από τη αύξηση της αξίας των χαρτοφυλακίων των χειριστών λογαριασμών ΣΑΤ, εξαιτίας της αύξησης της τιμής των μετοχών στη διάρκεια του πρώτου τριμήνου 2010.

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

Λόγω της εφαρμογής της οδηγίας MiFID διαμορφώθηκε πρόταση και υλοποιήθηκε στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) υποσύστημα που δίδει στους Χειριστές τη δυνατότητα να εισάγουν και διακανονίζουν OTC-(Εξωχρηματιστηριακές Συναλλαγές) με την επιλογή της παράδοσης χωρίς πληρωμή (FoP) αλλά και με πληρωμή (DvP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Άυλων Τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ, το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18.2.2008.

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν στο ποσό των €524χιλ έναντι €648 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 19,1%. Σ' αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται οι δημόσιες προτάσεις και οι εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές με επενδυτές, που ανήλθαν στα €73 χιλ το πρώτο τρίμηνο του 2010 έναντι € 510 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (Ελλ. Δημόσιο στο ΙΚΑ για ΟΤΕ €404 χιλ.), καθώς και συναλλαγές OTC που ήταν αυξημένες κατά 226,8% (€451 χιλ. το πρώτο τρίμηνο του 2010, έναντι €138 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα).

2.11. ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 46,1%, με αποτέλεσμα το πρώτο τρίμηνο του 2010 να ανέλθει στα 51.269 συμβόλαια, έναντι 35.088 συμβολαίων το αντίστοιχο τρίμηνο του 2009.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το πρώτο τρίμηνο 2010 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €2,8 εκ., έναντι €1,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 57,1%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €0,9 εκ., έναντι €1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (μείωση 9,5%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €1,9 εκ., έναντι €0,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας αύξηση 135,7%.

Πρέπει να σημειωθεί ότι η χρέωση των παραγώγων από 1.4.2009, μετά από απόφαση των Δ.Σ των εταιριών, άλλαξε σε 70%-30% υπέρ της εκκαθάρισης των συναλλαγών από το προηγούμενο του 55%-45% υπέρ της διαπραγμάτευσης.

2.12. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά το πρώτο τρίμηνο 2010 σημείωσαν αύξηση κατά 7,4% και ανήλθαν στο ποσό των €1,2 εκ., έναντι €1,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

2.13. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30.10.2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιριών του Ομίλου 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 κλίμακας. Κατά την 31.03.2010, 10 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του πρώτου τριμήνου 2010 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €128 χιλ., έναντι των €145 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου, σημειώνοντας μείωση 11,7%.

Τα καθαρά έσοδα από τη λειτουργία της πλατφόρμας εμφανίζονται μειωμένα εξαιτίας μετακύλησης εσόδου για data feed στο ΧΑΚ, ύψους €63 χιλ., σύμφωνα με τη συμβατική υποχρέωση του Ομίλου. Το ποσό των €63 χιλ. αφορά περίοδο 2009. Αφαιρουμένου του παραπάνω ποσού το τρίμηνο του 2010 θα εμφανίζει αύξηση έναντι του περυσινού τριμήνου κατά 31%.

Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.10-31.3.10 αναλύονται ως εξής:

	1.1-31.3 2010	1.1-31.3 2009
Δικαίωμα Σύνδεσης Υψηρεσιών ODL ΧΑΚ	0	0
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	0	0
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	8	9
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	0	0
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	492	258
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
Σύνολο εσόδων	500	267
Έξοδα	(372)	(122)
Αποτέλεσμα	128	145

2.14. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όρισε το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ- εγκριτική απόφαση με αριθμό Κ2-16134/23.11.06 του Υπουργείου Ανάπτυξης) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (πρώην Επικουρικό Κεφάλαιο).

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

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

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

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

Την 31/03/10, με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε σε €58.914.842,08,

κατανεμημένο στις μερίδες των Μελών του. Η διαφορά από το προηγούμενο υπόλοιπο για κάθε μερίδα Μέλους ξεχωριστά καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

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

Ελάχιστο ύψος Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	
Ποσό (€)	Περίοδος εφαρμογής (από - έως)
137.445.881,39	1.09.2006 – 31.12.2006
107.075.018,61	1.01.2007 – 31.03.2007
149.158.038,91	1.04.2007 – 30.06.2007
119.778.577,33	1.07.2007 – 30.09.2007
203.293.826,16	1.10.2007 – 31.12.2007
171.370.131,34	1.01.2008 – 30.03.2008
140.076.876,65	1.04.2008 – 30.06.2008
121.819.263,16	1.07.2008 – 30.09.2008
86.539.331,82	1.10.2008 – 31.12.2008
77.531.818,19	1.01.2009 – 31.03.2009
35.358.767,28	1.04.2009 – 30.06.2009
61.999.295,53	1.07.2009 – 31.09.2009
61.063.341,00	1.10.2009 – 31.12.2009
74.980.128,09	1.01.2010 – 31.03.2010
58.914.842,08	1.04.2010 – 30.06.2010

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

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

Με την παρ. 4 του άρθρου 85 του ν. 3606/2007 όπως ισχύει, μετά την τροποποίησή του με το άρθρο 9 παρ. 13 του ν. 3756/2009, καταργήθηκαν τα άρθρα 4-7 του ν. 2471/1997. Με την παρ. 5 του άρθρου 85 έπαυσε και η ισχύς των κανονιστικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που είχαν εκδοθεί σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 4-7 του ν.2471/1997, ενώ πλέον οι κανόνες διαχείρισης κινδύνου για τη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας του συστήματος καθώς και την ύπαρξη κεφαλαίου ασφαλειοδοτικού χαρακτήρα ρυθμίζονται με τον Κανονισμό Λειτουργίας του συστήματος, στο πλαίσιο απελευθέρωσης της άσκησης των δραστηριοτήτων εκκαθάρισης και διακανονισμού.

Με την υπ' αριθμ. 2/527/30.10.2009 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' 2320/3.11.2009) χορηγήθηκε άδεια λειτουργίας Συστήματος Αξιών στην Ε.Χ.Α.Ε. και εγκρίθηκε ο Κανονισμός Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή (εφεξής ο Κανονισμός).

Ως συνέπεια της εφαρμογής των όρων του άνω Κανονισμού,

- Το Επικουρικό Κεφάλαιο, όπως ίσχυε κατά το χρόνο έναρξης ισχύος του άνω Κανονισμού σύμφωνα με το προϊσχύσαντα ν. 2471/1997 και την απόφαση 1/392/26.7.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ορίσθηκε δια του άνω Κανονισμού ως Κεφάλαιο Εκκαθάρισης κατά την έννοια του ν. 3606/2007 με την επιφύλαξη των ειδικών οικονομικών όρων λειτουργίας σύμφωνα με το στοιχείο (iii) κατωτέρω. Ως συνέπεια της εφαρμογής του άνω Κανονισμού, το

Επικουρικό Κεφάλαιο από την έναρξη ισχύος του άνω Κανονισμού, έπαυσε να υποκαθίσταται στη θέση των συμμετεχόντων σε αυτό Μελών σε περίπτωση υπερημερίας και παρομοίως έπαυσε να λαμβάνει τις παρεχόμενες από τα εν λόγω Μέλη ασφάλειες κατά τα μέχρι την έναρξη ισχύος του παρόντος ισχύοντα με βάση το ν. 2471/1997 και την απόφαση 1/392/26.7.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την επιφύλαξη των ειδικότερων οριζόμενων στην υποπαράγραφο 2 της παραγράφου 2.1. του Μέρους 2 της Ενότητας VII του άνω Κανονισμού.. Σε περίπτωση υπερημερίας συμμετέχοντος σε αυτό Εκκαθαριστικού Μέλους, την υπερημερία διαχειρίζεται η Ε.Χ.Α.Ε. σύμφωνα με τους ειδικούς όρους του Κανονισμού η οποία αναλαμβάνει τις κατά την έναρξη ισχύος του Κανονισμού παρασχεθείσες υπέρ Επικουρικού Κεφαλαίου ασφάλειες των συμμετεχόντων σε αυτό Μελών σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην υποπαράγραφο 2 της παραγράφου 2.1. του Μέρους 2 της Ενότητας VII του άνω Κανονισμού.

(ii) Πέραν των μεταβολών που προβλέπονται στο προηγούμενο στοιχείο (i) για τη λειτουργία του Επικουρικού Κεφαλαίου ως Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, ουδεμία άλλη μεταβολή λαμβάνει χώρα ως προς τη λειτουργία του.

(iii) Ως προς τους οικονομικούς όρους λειτουργίας του Επικουρικού Κεφαλαίου ως Κεφαλαίου Εκκαθάρισης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο ως άνω στοιχείο (i), ισχύουν κατ' αντιστοιχία προς τα προβλεπόμενα στην απόφαση 1/392/26.7.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τα ακόλουθα:

(α) Οι Μερίδες του Επικουρικού Κεφαλαίου ως Κεφαλαίου Εκκαθάρισης δεν μεταβάλλονται και ως Μερίδες νοούνται για τις ανάγκες του άνω Κανονισμού οι Μερίδες των Μελών της Αγοράς Αξιών και των Μελών της ΕΝ.Α. του Χ.Α. που ενεργούν ως Άμεσα Εκκαθαριστικά Μέλη σύμφωνα με την παράγραφο 2.1. του παρόντος Μέρους. Οι Μερίδες αυτές καλούνται Κύριες Μερίδες κατά τους όρους της παραγράφου 4.2. του Μέρους 4 της Ενότητας II. Επίσης, στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης περιλαμβάνονται και τυχόν μη αποδοθείσες Μερίδες παλαιών Μελών Χ.Α. που δεν μετέχουν στις διαδικασίες αναπροσαρμογής του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης κατά τους όρους του παρόντος. Η υφιστάμενη κατά το χρόνο έναρξης ισχύος του άνω Κανονισμού Μερίδα του Χ.Α. στο Επικουρικό Κεφάλαιο, όπως έχει σχηματιστεί, αποχωρίζεται από το Επικουρικό Κεφάλαιο ως Κεφάλαιο Εκκαθάρισης κατά τους όρους του παρόντος και αποδίδεται στο Χ.Α.

(β) Οι όροι υπολογισμού του ύψους του Επικουρικού Κεφαλαίου ως Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και των Μερίδων των συμμετεχόντων σε αυτό Μελών, όπως ρυθμιζόνταν μέχρι την έναρξη ισχύος του άνω Κανονισμού με τα άρθρα 3 έως 8 της απόφασης 1/392/26.7.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δεν μεταβάλλονται και ισχύουν κατ' αντιστοιχία προς τα προβλεπόμενα στην ως άνω απόφαση.

Η αμοιβή της ΕΧΑΕ για την περίοδο (από 01.01.10 έως 31.03.10) που ενήργησε ως διαχειριστής του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ανήλθε στο ποσό των €188 χιλ. και καταχωρήθηκε στο λογαριασμό έσοδα από διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης στα αποτελέσματα της περιόδου. Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την ΕΧΑΕ, (Διαχειριστής του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης) η συμμετοχή του ΧΑ στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ποσού €3.369 χιλ. επιστράφηκε 29/1/2010.

2.15. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €0,4 εκ. έναντι €0,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση κατά 49,5% που προέρχεται από εφάπαξ έσοδα που υπήρξαν στο πρώτο τρίμηνο του 2009, όπως:

- έσοδα υλοποίησης λογισμικού TRS, ποσού €140 χιλ.
- έσοδα λογισμικού υποστήριξης εποπτικού έργου ποσού €71 χιλ.
- έσοδα λογισμικού Quick Link συνολικού ποσού €74 χιλ.
- έσοδα από χρήση αδειών λογισμικού ORACLE €31 χιλ.

Τα έσοδα από χρήση αδειών λογισμικού Σ.Α.Τ. για το 2010 ανήλθαν σε €44 χιλ. έναντι €115 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα το οποίο ήταν αυξημένο γιατί περιλάμβανε και αναδρομική χρέωση. Επιπλέον, λόγω της μείωσης των χρεώσεων του ΧΑ, από 1.1.2010 παρέχεται έκπτωση €1.000 ανά τρίμηνο για κάθε Μέλος για την χρήση του δικτύου χρηματιστηριακών συναλλαγών (ΔΧΣ). Το ποσό της μείωσης για το πρώτο τρίμηνο του 2010 ανήλθε στο ποσό των €64 χιλ.

2.16. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 33,9%, ανερχόμενα στο ποσό των €308 χιλ., έναντι των €230 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έσοδα αυτά περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα έσοδα όπως αντιλογισμός προβλέψεων, αμοιβή 0,125 επί margin, κλπ.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2010	31.3.2009	31.3.2010	31.3.2009
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	70	38	70	38
Παροχή σεμιναρίων	13	22	7	22
Ενοίκια (ΕΤΕ - ΕΚ)	16	22	54	57
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	4	2	0	0
Επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	24	0	6	0
Έσοδα φιλοξενίας εγκατάστασης & εξοπλ. (Bloomberg)	29	29	29	29
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	29	29
Αμοιβή 0,125 επί margin	63	87	63	87
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	30	17	2	2
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	26	8	26	1
Λοιπά έσοδα (αποζημίωση βομβιστικής ενέργειας)	33	5	6	1
Σύνολο λοιπών εσόδων	308	230	292	266

2.17. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Στις 31.3.2010 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 270 άτομα, και παρέμεινε σταθερός σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2009. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν το 63% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου σε σχέση με το 62% του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο τρίμηνο 2010 ανήλθαν σε €3,3 εκ., έναντι €3,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 6%. Η μείωση προέρχεται από τις μειωμένες αποζημιώσεις αποχωρησάντων καθώς και από την περιορισμένη πρόβλεψη για το πρόγραμμα stock option των στελεχών του Ομίλου ΕΧΑΕ για το α' τρίμηνο του 2010.

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.10	31.3.09	31.3.10	31.3.09
Μισθωτοί	270	270	128	129
Σύνολο Προσωπικού	270	270	128	129

Αποδοχές προσωπικού	2.559	2.559	1.146	1.155
Εργοδοτικές εισφορές	450	451	203	204
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	57	62	30	32
Λοιπές παροχές	207	229	116	142
Πρόβλεψη Stock option	26	150	12	70
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	21	83	12	16
Σύνολο	3.320	3.534	1.519	1.619

Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους του Ομίλου.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 31.3.10	Εταιρεία 31.3.10
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.765.694	837.158
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.765.694	837.158
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	33.957	18.662
Τόκος στην υποχρέωση	23.347	11.102
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	0	0
Αναγνώριση κόστους προμηθευτών	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	57.304	29.764
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.708.448	807.394
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα	57.304	29.764
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	1.765.752	837.158
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.708.448	807.394
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	33.906	18.662
Κόστος τόκου	23.340	11.102
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προμηθευτών κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	0	0
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.765.694	837.158

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

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

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

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

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρίας, κατά τα έτη 2007, 2008, 2009, ενώ τα δικαιούμενα να συμμετέχουν στο πρόγραμμα στελέχη θα δύνανται να ασκούν τα δικαιώματα που θα τους χορηγηθούν αντίστοιχα με τις καταληκτικές ημερομηνίες ασκήσεως των δικαιωμάτων, ήτοι για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2007 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2009, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2008 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2010 και, τέλος, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2009 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2011, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους του κανονισμού του προγράμματος που θα καταρτισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Για τη τρίτη φάση του Β' προγράμματος αποφασίσθηκε από το Δ.Σ. της εταιρείας η μη υλοποίησή του και η μη χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης.

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

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

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

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

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

Τα αποτελέσματα του 2009 δεν επιβαρύνθηκαν από το τρίτο πρόγραμμα stock option, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος. Τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου 2010 επιβαρύνθηκαν με το ποσό των €26 χιλ. για το τρίτο πρόγραμμα SOP.

2.18. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Το πρώτο τρίμηνο 2010 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €237 χιλ., έναντι €231 χιλ., αυξημένες κατά 2,6% από το περυσινό διάστημα του 2009. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2009
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	89	98	10	19
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	15	28		0
Λοιπών ελεύθερων επαγγ.	0	3	0	0
Αμοιβές ελεγκτών /Αμοιβές συμβούλων *	116	91	12	4
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	13	10	0	0
Αμοιβή χειριστών Σ.Α.Τ	4	0	4	0
Λοιπές αμοιβές	0	1	0	0
Σύνολο	237	231	26	23

* περιλαμβάνεται πρόβλεψη αμοιβών PWC ύψους €25 χιλ. για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2010 (αναλογία του πρώτου τριμήνου) που δεν είχε προβλεφθεί πέρυσι.

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €89 χιλ. κατά πρώτο τρίμηνο 2010, έναντι €98 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2010 προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €76 χιλ. και των μελών του ΔΣ €13 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2009 ήταν €76 χιλ. και €22 χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1.1-31.03.10 ανήλθαν στο ποσό των €10 χιλ., έναντι €19 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

2.19. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2009
ΔΕΗ	130	120	130	120
Ε.Υ.Δ.Α.Π	1	3		3
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία -	51	53	20	15
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	187	212	19	38
Σύνολο	369	388	169	176

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικές κλήσεις και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν σε €369 χιλ. έναντι €388 χιλ. του αντίστοιχου τριμήνου 2009, παρουσιάζοντας μείωση 4,9%.

Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη, που ανήλθαν σε €187 χιλ. το πρώτο τρίμηνο του 2010, έναντι €212 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο. Τα έξοδα αυτά επανατιμολογούνται στα μέλη, ενώ το αντίστοιχο έσοδο εμφανίζεται στην κατηγορία έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής.

2.20. ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €404 χιλ. το πρώτο τρίμηνο 2010, έναντι €512 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 21%. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα έξοδα του 2009 ήταν επιβαρυνόμενα από την τιμολόγηση της Unisystems (€104 χιλ.) που αφορά σύμβαση υποστήριξης δικτύου Cisco και παραδόθηκε καθυστερημένα από τον προμηθευτή το πρώτο τρίμηνο 2009.

2.21. ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €220 χιλ. έναντι €247 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένοι κατά 10,9%. Ο αυξημένος φόρος στο 2009 οφείλεται κυρίως στον ΦΠΑ του τιμολογίου της Unisystems που περιγράφεται στο λογαριασμό «Συντηρήσεις/Μηχανογραφική Υποστήριξη»

2.22. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έξοδα όπως: ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λπ.

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το πρώτο τρίμηνο του 2010 ανήλθαν σε €281 χιλ., έναντι €295 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος, μειωμένες κατά 4,7%.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2010	31.3.2009	31.3.2010	31.3.2009
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	101	99	49	49
Κοινόχρηστα	9	7	0	0
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	13	11	9	9
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης	25	34	25	34
Ασφάλιστρα Σ.Α.Τ.	72	69	72	69
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	61	75	57	73
Σύνολο	281	295	212	234

2.23. ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το πρώτο τρίμηνο του 2010 ανήλθαν στο ποσό των €25 χιλ. έναντι €32 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 21,9%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2010	31.3.2009	31.3.2010	31.3.2009
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	5	10	1	10
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	13	11	11	7
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	7	11	5	3
Σύνολο	25	32	17	20

2.24. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο τρίμηνο 2010 ανήλθαν στο ποσό των €424 χιλ., έναντι €447 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 5,1%.

Το πρώτο τρίμηνο του 2010 επιβαρύνθηκε με λογισμικά προγράμματα που αποσβένονται εφάπαξ, καθώς και αγορά εξοπλισμού, αξίας χαμηλότερης των €1.200 ανά τεμάχιο, συνολικού ποσού €149 χιλ., έναντι €64 χιλ. το α' τρίμηνο του 2009.

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2009
Έντυπα και γραφική ύλη	8	5	7	4
Υλικά άμεσης ανάλωσης	19	19	10	19
Έξοδα ταξιδιών	31	39	14	13
Ταχυδρομικά	8	7	7	5
Έξοδα μεταφορών	10	9	5	7
Έξοδα δημοσιεύσεων	15	15	4	6
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	91	80	32	24
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	7	6	0	3
Αποθήκευτρα	6	35	4	11
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ	0	0	53	53
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	32	4	19	1
Ενοίκια	11	10	23	23
Έξοδα υλοποίησης έργου (μέτρηση απόδοσης ΟΑΣΗΣ)	7	59	0	0
Διάφορα δικαστικά έξοδα	1	9	0	0
Έργο Αιγύπτου	0	77	0	0
Εξοδοποίηση παγίων	149	64	4	6
Λοιπά	29	9	25	6
Σύνολο λοιπών εξόδων	424	447	207	181

2.25. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου 2010 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €937 χιλ. έναντι €540 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου. Η αύξηση προήλθε από την αντίστοιχη αύξηση των εσόδων του Ομίλου από τις συναλλαγές της διαπραγμάτευσης και της εκκαθάρισης και διακανονισμού στις αγορές αξιών και παραγώγων, επί των οποίων υπολογίζεται.

2.26. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.03.10	31.12.2009	31.03.10	31.12.2009
<i>Πελάτες</i>				
Πελάτες	7.536	8.130	3.964	4.171
Μείον: προβλέψεις	(1.120)	(1.120)	(110)	(110)
Σύνολο	6.416	7.010	3.854	4.061
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό	2.840	2.840	2.806	2.806
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	530	472	75	68
ΦΠΑ Επιστρεπτός	0	0	0	0
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	27	91	18	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	572	376	572	376
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	436	317	26	26
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα (συνδρ. προπλ.)	587	592	163	190
Λογ/σμοί διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	9	12	8	9
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτές	0	4	0	0
Απαίτηση φόρου εισοδήματος ΧΚΘ	104	99	0	0
Απαίτηση φόρου επί πόρου Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς χρήση 2000	1.775	1.775	1.775	1.775
Απαιτήσεις από ασφαλιστική εταιρία	1.795	1.795	1.795	1.795
Χρεώστες διάφοροι	175	123	114	117
Σύνολο	9.589	9.235	8.091	7.919

Η αύξηση που παρατηρείται στον φόρο 0,15% επί των συναλλαγών οφείλεται στην αύξηση των συναλλαγών των τριών τελευταίων χρηματιστηριακών ημερών του Μαρτίου 2010 σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2009.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.09	1.120	110
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0	0
Υπόλοιπο 31.03.10	1.120	110

2.27. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31.3.2010 ανέρχεται στα €9,95 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/03/2010										
(Ποσά σε Ευρώ)										
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2009	Αποτίμηση 31/03/2010	Διαφορά Αποτίμησης 31/03/2010	
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	3.650.000,00	-110.000,00	
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00	2.600.000,00	2.600.000,00	0,00	
						12.000.000,00	12.269.200,00	10.060.000,00	9.950.000,00	-110.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ						12.000.000,00	12.269.200,00	10.060.000,00	9.950.000,00	-110.000,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									-3.200,00	
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ									-113.200,00	
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΑΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)									110.000,00	
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ)									-3.200,00	

Η εταιρία από 1.7.2008, λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων στα ίδια κεφάλαια. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του πρώτου τριμήνου του 2010 ήταν €110 χιλ. και καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
Repos		0		0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	113.956	113.455	12.666	18.064
Λογαριασμοί όψεως	3.031	1.852	1.894	784
Ταμείο	7	5	3	2
Σύνολα	116.994	115.312	14.563	18.850

Τα διαθέσιμα του Ομίλου τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €768,6 χιλ., κατά το πρώτο τρίμηνο του 2010. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το αντίστοιχο διάστημα 2010 ανήλθαν σε €3,2 χιλ.

2.28. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31.03.2010 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2009			31/3/2010				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	13.900	0	13.900					13.900
Τεχνικά έργα	23.193	5.045	18.148	578		325		18.401
Λοιπός εξοπλισμός	833	825	8			1		7
Μεταφορικά μέσα	243	104	139			6		133
Έπιπλα και σκεύη	544	445	99			10		89
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.555	3.629	926	61		270		717
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	807	503	304			30		274
Πάγια Προγράμματα	1.332	1.156	176	8		31		153
Σύνολο	45.407	11.707	33.700	647	0	673	0	33.673

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 31/03/2010				
	Κτήριο	Κτήριο	Κτήριο Μάγερ	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)		(προοριζόμενα προς πώληση)	
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100	13.900
Τεχνικά έργα	14.221	678	3.502	18.401
Λοιπός εξοπλισμός		1	6	7
Μεταφορικά μέσα	133			133
Έπιπλα & σκεύη	89			89
Ηλεκτρονικά συστήματα	712	5		717
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	274			274
Αύλα	152			152
Σύνολο	25.581	2.484	5.608	33.673

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31.03.2010 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

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

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	13.900	23.193	833	243	5.906	1.331	45.406
Προσθήκες περιόδου 2010	0	578	0	0	61	8	647
Μειώσεις περιόδου 2010	0	0	0	0	0	0	0
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/03/2010	13.900	23.771	833	243	5.967	1.339	46.053
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009	0	5.045	825	104	4.577	1.155	11.706
Αποσβέσεις περιόδου 2010	0	325	1	6	310	31	673
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/03/2010	0	5.370	826	110	4.887	1.186	12.379
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009	13.900	18.148	8	139	1.329	176	33.700
κατά την 31/03/2010	13.900	18.401	7	133	1.080	153	33.673

Τα ενσώματα πάγια της EXAE κατά την 31.03.2010 αναλύονται ως εξής:

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

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	12.100	21.196	77	6	1.446	893	35.718
Προσθήκες περιόδου 2010		578			0		578
Μειώσεις περιόδου 2010					0		0
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/03/2010	12.100	21.774	77	6	1.446	893	36.296
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009	0	3.728	69	6	1.052	874	5.729
Αποσβέσεις περιόδου 2010		300	1		42		343
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010					0		0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/03/2010	0	4.028	70	6	1.094	874	6.072
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009	12.100	17.468	8	0	394	19	29.989
κατά την 31/03/2010	12.100	17.746	7	0	351	19	30.223

Κτήριο (Αχαρνών & Μάγερ)

Τα οικόπεδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή (μετάβαση στα ΔΠΧΠ 1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Οι εύλογες αυτές αξίες αποτέλεσαν το κόστος μετάβασης (deemed cost) των συγκεκριμένων ακινήτων. Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2008, ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 31.3.2010, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Λόγω της πρόθεσης του Ομίλου να εκποιήσει το κτήριο της Αχαρνών 17 δεν διενεργήθηκε εγγραφή υπεραξίας του κτηρίου ώστε να προσαρμοστεί η αναπόσβεστη αξία της με την αξία που προέκυψε από την μελέτη εκτίμησης (IFRS-5).

Κτήριο EXAE επί της Λ. Αθηνών 110

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

2.29. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (σημ.2.14, σελ.31)	0	3.365	0	0
Συμμετοχή σε LINK UP Markets S.L (σημ. 2.40, σελ.57)	1.401	1.401	1.401	1.401
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	12	12	10	10
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters	62	62	54	54
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	238.118	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
Σύνολο	1.476	4.841	239.812	239.682

Εντός του πρώτου τριμήνου 2010 επεστράφη από το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (πρώην Επικουρικό Κεφάλαιο), η μερίδα που διατηρούσε το Χρηματιστήριο Αθηνών και εισπράχθηκε το ποσό των €3.365 χιλ.

Στο λογαριασμό συμπεριλαμβάνεται η επένδυση του Ομίλου στην εταιρία Link Up Markets S.L. (κοινοπραξία 10 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της EXAE στην εταιρία σε 17,48%.

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.03.10 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31.3.2010	Αποτίμηση 31.12.2009
ΧΑ	100	5.467.907	234.154	234.154
ΧΚΘ	66,10	66.100	3.834	3.834
ΕΤΕΚ	100	40.000	130.000	-
		ΣΥΝΟΛΟ	367.988	237.988

2.30. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.10	31.12.2009	31.03.10	31.12.2009
Προμηθευτές (1)	2.109	3.078	556	863
Επιταγές πληρωτέες	2	3	1	0
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2)	937	2.150	533	1.198
Πιστωτές διάφοροι	575	474	228	249
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	601	1.022	393	502
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	468	62	224	62
Πρόβλεψη ΔΠ/ΕΑ προσωπικού	160	27	73	27
Απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους	85	89	85	89
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15% (3)	5.127	6.337	5.127	6.337
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	95	296	43	134
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	0	0		0
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	4	20		2
Λοιποί φόροι-Κρατήσεις	308	242	82	105
Προεισπραχθέντα έσοδα	641	0	321	
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	50	50		0
Μερίσματα πληρωτέα	85	88	85	88
	11.247	13.938	7.751	9.656

- (1) Η μείωση των προμηθειών οφείλεται στην εξόφληση εντός του 2010 της οφειλής για αγορά υπολογιστικού και λοιπού εξοπλισμού καθώς και αποκατάσταση των ζημιών του κτηρίου από τη βομβιστική ενέργεια της 2.9.09.
- (2) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€937 χιλ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
- (3) Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην είσπραξη από τα Μέλη του ΧΑ και την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Το ποσό των €5,1 εκ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Μάρτιο 2010 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Απριλίου του 2010.

2.31. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.17	1.766	837	807
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735	735	735
Λοιπές προβλέψεις	(β)	548	142	142
Σύνολο		3.049	1.714	1.684

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				Υπόλοιπο την 31.03.2010
		Υπόλοιπο την 31.12.09	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.17	1.709		57		1.766
Επιδικές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735				735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	548				548
Σύνολο		2.992	0	57	0	3.049

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων -ΕΧΑΕ				Υπόλοιπο την 31.03.2010
		Υπόλοιπο την 31.12.09	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.17	807		30		837
Επιδικές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735				735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	142				142
Σύνολο		1.684	0	30	0	1.714

- (α) Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει αιτείται την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 επεστράφη, μετά από δικαστική απόφαση, ο φόρος του 1999 ύψους €3,3 εκ. και του 2001 ποσού €0,7 εκ. Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικο μέσα. Μέσα στο 2008 εξεδόθη η αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ, που δικαιώνει την ΕΧΑΕ και με την οποία αντιλογίστηκε η πρόβλεψη πληρωμής του φόρου της Χρήσης 1999 (ποσού €3,3 εκ.). Οπότε, απέμεινε υπόλοιπο €735 χιλ. για το φόρο της χρήσης 2001.
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €548 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

2.32. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βόρειου Ελλάδος ποσού €181 χιλ. για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα, β) από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., γ) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €116 χιλ. καθώς και δ) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €51 χιλ.

2.33. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.10	31.12.09	31.03.10	31.12.09
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	72	137	32	34
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	548	577	113	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων πηγίων	801	806	772	792
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	423	427	201	202
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.844	1.947	1.118	1.145

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.

2.34. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

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

Οι μη εκπιπόμενες δαπάνες περιλαμβάνουν, κυρίως προβλέψεις, διάφορα έξοδα, καθώς επίσης ποσά τα οποία θεωρούνται από την 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	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31.3.2010	31.3.2009	31.3.2010	31.3.2009
31.12.	10.422	4.455	7.667	3.178
Έξοδο φόρου εισοδήματος	3.043	2.098	1.766	1.004
Φόροι καταβληθέντες	(12.092)	0	(9.355)	0
31.03	1.373	6.553	78	4.182

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2010	31.3.2009	31.3.2010	31.3.2009
Φόρος εισοδήματος	3.043	2.098	1.766	1.004
Αναβαλλόμενος Φόρος	130	23	27	(19)
Φόρος εισοδήματος	3.173	2.121	1.793	985

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

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2010	31.3.2009	31.3.2010	31.3.2009
Κέρδη προ φόρων	12.999	7.946	7.360	3.708
Φόρος 24% (2009:25%)	3.120	1.987	1.766	927
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται				
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	53	134	27	58
Φόρος εισοδήματος	3.173	2.121	1.793	985

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

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2006, εκτός από το ΧΑ, για το οποίο προγραμματίζεται η έναρξη του φορολογικού ελέγχου εντός του β' τριμήνου 2010.

Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2005	2006	2007	2008
ΧΑ	Χ	-	-	-
ΕΧΑΕ	Χ	Χ	Χ	-
ΧΚΘ	Χ	Χ	-	-
ΕΤΕΚ (1)	-	-	-	-

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(Χ) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

(1) Παραμένει αδρανής από την ίδρυσή της

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

ΧΚΘ: Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2007 και το 2008.

ΕΧΑΕ: Έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007.

ΕΤΕΚ: Εταιρεία σε αδράνεια από την ίδρυσή της το 2005. Εξαγοράστηκε την 5.3.2010 από την ΕΧΑΕ (βλ. σημ. 2.39, σελ. 54). Αναμένεται να δραστηριοποιηθεί το β' εξάμηνο του 2010.

2.35. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

α) Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)
31.12.2006	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
30.6.2007	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2^η (ΔΕΚ.07)	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
ΣΥΝΟΛΟ	70.376.963	1,25	87.971.203,75	92.190.726,91
Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1^η (ΔΕΚ.07)	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2007	70.485.563	1,25	88.106.953,75	94.279.104,91
Ακύρωση ιδίων μετοχών (Μάιος '09)	(5.117.000)	-	(6.396.250,00)	-
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου(Ιούνιος 09)	-	(0,15)	(9.805.284,45)	-
ΣΥΝΟΛΟ 31.3.2010	65.368.563	1,10	71.905.419,30	94.279.104,91

β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
Τακτικό αποθεματικό	18.485	18.485	17.098	17.098
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	6.396	6.396	6.396	6.396
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.821	13.266	13.266
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων (1)	(1.110)	(1.026)	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό	1.411	1.385	815	803
Αποθεματικά Κεφάλαια	79.340	79.398	58.341	58.329

1. Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε κατατάξει αρχικά στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 η εταιρία προέβη την 1.07.08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων από 01.01.10 έως 31.03.10 το οποίο λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό ήταν €110 χιλ.

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (24% για το 2010). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανεμόνταν το 2010 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €10,5 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων, ούτε το τακτικό αποθεματικό).

2.36. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΡΗ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2010	31.12.2009	31.3.2010	31.12.2009
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	449	2.364	226	1.171

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31.03.2010:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις	-	32.143,72	12.677,50
Υποχρεώσεις	-	108.751,06	0,00
ΧΑ			
Απαιτήσεις	108.751,06	-	310,20
Υποχρεώσεις	32.143,72	-	-81.915,91
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις	0,00	-81.915,91	-
Υποχρεώσεις	12.677,50	310,20	-

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	81.328,95	2.250,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	0,00	-
Έξοδα	-	61.624,25	15.000,00
ΧΑ			
Έσοδα	61.624,25	-	2.250,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	-	-
Έξοδα	81.328,95	-	53.831,25
ΧΚΘ			
Έσοδα	15.000,00	53.831,25	-
Έσοδα από Μερίσματα	-	-	-
Έξοδα	2.250,00	2.250,00	-

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.

2.37. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 31.03.2010, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσεάς Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος (1)	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αδαμαντίνη Λάζαρη	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπυρίδων Παντελιάς	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Τουρκολιάς (2)	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Παναγιώτης Δράκος	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος Κούρταλης	Μέλος Δ.Σ.
Διονύσης Λιναράς	Μέλος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	Μέλος Δ.Σ.
Ηλίας Σκαφιδάς	Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλης Μάργαρης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Πέντζος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ. Μη εκτελεστικό Μέλος

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Κωνσταντόπουλος	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σωκράτης Λαζαρίδης	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Γκίκας Μάναλης	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

- Κατά τη συνεδρίαση της 19.4.2010 το ΔΣ εξέλεξε ως νέο, μη εκτελεστικό μέλος του τον κ. Αλέξανδρο Αντωνόπουλο, Πρόεδρο του Δ.Σ. του Ταμείου Παρακαταθηκών και Δανείων, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Αυγουστίνου Βιτζηλαίου.
- Κατά τη συνεδρίαση της 8.3.2010 το ΔΣ εξέλεξε ως νέο, μη εκτελεστικό μέλος του τον κ. Αλέξανδρο Τουρκολιά, Γενικό Διευθυντή Εταιρικής και Επενδυτικής Τραπεζικής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Ιωάννη Πεχλιβανίδη.

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

	ΜΕΛΟΣ ΔΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	Αρτέμης Θεοδωρίδης	ΑΡΜΑΘΙΑ ΓΙΩΤΙΝΓ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΟΙΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ	Μέτοχος	90
		QUEST VENTURES S.A.	Μέτοχος	100
2	Οδυσσέας Κυριακόπουλος	KYRO INTERNATIONAL TRADE SRL	Μέτοχος	>20
		ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	>20
		ΟΡΥΜΗΛ ΑΕ	Μέτοχος	>20
4	Δημήτριος Μπακατσέλος	ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	97,18
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
		ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
5	Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
6	Γεώργιος Περβανάς	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
7	Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	70

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

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

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

2.38. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31.12.09, το ΔΣ πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 19.05.10, τη διανομή μερίσματος €0,22/μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές της εταιρίας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €14,4 εκ.

Επίσης, το ίδιο Δ.Σ. πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 19.5.10 την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους €0,13 ανά μετοχή ή €8,5 εκ.

Κατά το α' τρίμηνο του 2010 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €9,8 εκ. ή €0,15 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €5,8 εκ. ή €0,08 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Αν ληφθεί υπόψη και ο πίνακας λοιπών συνολικών εισοδημάτων για το πρώτο τρίμηνο 2010, τότε τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €9,7 εκ. και τα κέρδη ανά μετοχή παραμένουν τα ίδια. Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 31.3.10 και 31.12.09 υπολογίζονται με 65.368.563 μετοχές.

2.39. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (ATHEXCLEAR)

Την 5.3.2010 η ΕΧΑΕ αγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας ΨΙΠΥΛΗ Α.Ε. με καταστατική έδρα την Αθήνα, με την καταβολή €130 χιλ. Στη συνέχεια με τη Γενική Συνέλευση της 22.3.2010 τροποποιήθηκε το καταστατικό της εταιρίας και μετονομάστηκε σε ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε με διακριτικό τίτλο «ATHEXCLEAR» με σκοπό τη διενέργεια εκκαθάρισης συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η υπεραξία των €10 χιλ. καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας. Στην ως άνω εταιρία πρόκειται να μεταφερθεί ο κλάδος της εκκαθάρισης των συναλλαγών της ΕΧΑΕ, με απόσχιση του κλάδου σύμφωνα με το ν.2166/1993 και ισολογισμό μετασχηματισμού (λογιστική κατάσταση) της 31.3.2010.

Με απόφαση της από 22/3/2010 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της «ATHEXCLEAR» αποφασίστηκε η αναδοχή του κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών και η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά μέγιστο ποσό €25.380.000, το οποίο αντιστοιχεί στο σύνολο της λογιστικής αξίας του εισφερόμενου κλάδου. Η απορροφούσα εταιρία θα προβεί σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσό των €25.380.000 με την έκδοση 8.460.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας €3,00 εκάστης.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας της απόσχισης του κλάδου, το μετοχικό κεφάλαιο της ATHEXCLEAR θα ανέρχεται στο ποσό των €25.500.000, διαιρούμενο σε οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (8.500.000) κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3 (τριών ευρώ) εκάστη.

Η Εισφέρουσα (ΕΧΑΕ) θα μεταβιβάσει το σύνολο της περιουσίας του Κλάδου (ενεργητικό και παθητικό) στην Απορροφούσα (ATHEXCLEAR), με βάση την περιουσιακή κατάσταση αυτού, η οποία εμφανίζεται και πιστοποιείται στην Έκθεση Διαπίστωσης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου της 31.3.2010 που συνέταξε ο ελεγκτικός / λογιστικός οίκος PriceWaterhouseCoopers.

Προς υλοποίηση των παραπάνω αποφάσεων, των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της ΕΧΑΕ και των μετόχων της «ATHEXCLEAR», αναμένεται να υπογραφεί Συμβολαιογραφική Πράξη απόσχισης, εισφοράς και απορρόφησης του κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών μεταξύ των εν λόγω μετασχηματιζόμενων εταιριών σε εκτέλεση των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων.

Η εν λόγω απόσχιση ολοκληρώνεται με τη λήψη της εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας αρχής στην οποία υπάγεται η αναδεχόμενη τον κλάδο εταιρία.

Αποτίμηση (Λογιστική) του αποσχισθέντος κλάδου

Για την πραγματοποίηση της εισφοράς του κλάδου της εκκαθάρισης, τα εισφερόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Εισφερόμενου Κλάδου που εμφανίζονται στην Λογιστική Κατάσταση της 31.3.2010, εκτιμήθηκαν από τους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές κκ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) και Δημήτριο Σούρμνη (ΑΜ ΣΟΕΛ 16891) της εταιρίας «PriceWaterhouseCoopers», οι οποίοι και συνέταξαν «ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗΣ» της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου της εκκαθάρισης της 31/3/2010. Η εκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του αποσχισθέντος κλάδου πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.δ. 2166/93 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.

Για την εισφορά του κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών της ΕΧΑΕ, θα πρέπει να γίνει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας «ATHEXCLEAR» κατά μέγιστο ποσό ίσο με €25.380.000.

Δεδομένου ότι η «ATHEXCLEAR» η οποία θα απορροφήσει τον κλάδο της εκκαθάρισης αποτελεί 100% θυγατρική εταιρία της εισφέρουσας τον κλάδο εκκαθάρισης συναλλαγών της εταιρίας «ΕΧΑΕ» οπότε η εισφέρουσα τον κλάδο Εταιρία κατέχει το σύνολο των μετοχών της απορροφώσας τον κλάδο εταιρίας, εκτιμάται ότι η πραγματική αξία του εισφερόμενου κλάδου της εκκαθάρισης, όπως αυτή προκύπτει από την εφαρμογή των μεθόδων της λογιστικής αποτίμησης που ακολουθήθηκε στην παρούσα εργασία,

αντιστοιχεί στον αριθμό και στην ονομαστική αξία των μετοχών που θα εκδοθούν από την «ATHEXClear».

Ειδικότερα, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της «ATHEXClear» θα αποφασίσει ομόφωνα την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου της, συνεπεία της αποφασισθείσας απόσχισης και απορρόφησης του κλάδου της εκκαθάρισης της «ΕΧΑΕ » που έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.δ. 1297/1972 και του ν.2166/1993 και σύμφωνα με την Έκθεση Διαπίστωσης και ειδικότερα, την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό €25.380.000 με την έκδοση 8.460.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας €3 εκάστης.

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας θα ανέρχεται σε €25.500.000 διαιρούμενο σε 8.500.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €3 η κάθε μία, ενώ το σύνολο των νέων μετοχών που θα εκδοθούν θα αποδοθούν στην «ΕΧΑΕ» η οποία και εισφέρει τον αποσχιζόμενο κλάδο της εκκαθάρισης των συναλλαγών.

2.40. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS

Η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Markets S.L., μια κοινοπραξία 10 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών.

Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegaInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdipapirsentralen ASA (Νορβηγία), το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, το Strate (Νότιος Αφρική), το MCDR (Αίγυπτος) και η ΕΧΑΕ προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρίας με το όνομα Link Up Markets S.L. (Link Up). Σκοπός της εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυνοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυνοριακές συναλλαγές. Στις 29.06.09, έγινε η πρώτη σύνδεση της ΕΧΑΕ ως αποθετήριο με το Ελβετικό αποθετήριο, βάσει των όρων σύμβασης που ανήκουν στην ίδια κοινοπραξία Link Up. Η συνολική επένδυση των 10 αποθετηρίων στην εταιρία είναι 8,0 εκ. ευρώ ενώ η συμμετοχή της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 17,48% της συνολικής επένδυσης και καταβλήθηκε την 18.4.2008. Στην ΕΧΑΕ συνδέθηκαν τεχνικά τα Αποθετήρια της SIS (Ελβετίας) και ΟeKB (Αυστρίας), με υλοποίηση ISO15022 μηνυμάτων για διακανονισμό και ορισμένες εταιρικές πράξεις.

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν για την ΕΧΑΕ από τη συμμετοχή της στη νέα αυτή εταιρία είναι πολλαπλά και αφορούν κυρίως την παροχή της δυνατότητας στα μέλη της να διακανονίζουν τις διασυνοριακές συναλλαγές και να διαχειρίζονται τα χαρτοφυλάκια αξιών των πελατών τους αξιοποιώντας τις υφιστάμενες υποδομές της ΕΧΑΕ και την διασύνδεσή της, μέσω του κεντρικού συστήματος της Link Up, με τα υπόλοιπα συμμετέχοντα Αποθετήρια. Η βελτιωμένη διασυνδεσιμότητα των 10 Αποθετηρίων που συμμετέχουν στη Link Up παρέχει στα μέλη των αποθετηρίων ένα μοναδικό σημείο πρόσβασης των πελατών τους σε όλες τις αγορές των συμμετεχόντων Αποθετηρίων με χαμηλότερο κόστος. Κατά τον τρόπο αυτό διευκολύνεται η πρόσβαση και βελτιώνεται η ποιότητα εξυπηρέτησης των αλλοδαπών επενδυτών στην Ελληνική αγορά. Ταυτόχρονα αυξάνεται το εύρος και γίνεται ελκυστικότερο το κόστος των προσφερόμενων υπηρεσιών προς Έλληνες επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε αξίες που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Τα αποθετήρια μπορούν να προσφέρουν υπηρεσίες Issuer CSD και Investor CSD στα υπόλοιπα συμμετέχοντα αποθετήρια:

- Υπηρεσίες Issuer CSD είναι αυτές που προσφέρει ένα αποθετήριο εκδότη (Issuer CSD) προς το διασυνδεδεμένο με αυτό αποθετήριο (Investor CSD) για όλες τις αξίες (ISIN) οι οποίες είναι πρωτογενώς καταχωρημένες στο Issuer CSD. Το Investor CSD ουσιαστικά συμμετέχει στο Issuer CSD ως ένα ακόμα μέλος του (θεματοφύλακας).
- Υπηρεσίες Investor CSD είναι αυτές που προσφέρει ένα αποθετήριο (Investor CSD) στα μέλη του (θεματοφύλακες) εξαιτίας της διασύνδεσής του με αποθετήριο (Issuer CSD) και λήψη από αυτό των σχετικών υπηρεσιών Issuer CSD.

Η λειτουργία της Link Up ξεκίνησε στις 30 Μάρτιου 2009 ενώ τον Ιούνιο του 2009 έγινε η πρώτη τεχνική διασύνδεση της ΕΧΑΕ με το Ελβετικό αποθετήριο SIS, με την ΕΧΑΕ να προσφέρει υπηρεσίες ως Issuer CSD, δηλαδή υπηρεσίες διακανονισμού και θεματοφυλακής για Ελληνικές αξίες.

2.41. ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ (Code of Conduct)

Βάσει του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε την 31^η Οκτωβρίου 2006, μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και Αποθετηρίων (ECSDA), η EXAE δεσμεύτηκε να εφαρμόσει μέτρα διαφάνειας χρεώσεων, πρόσβασης και διαλειτουργικότητας, διαχωρισμού προσφερομένων υπηρεσιών και λογιστικού διαχωρισμού τους. Όλα τα μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας έχουν εφαρμοστεί από την Εταιρία σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

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

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

Η EXAE έχει συμμορφωθεί πλήρως με τον Κώδικα Δεοντολογίας στην παροχή των υπηρεσιών της με πλήρη διαφάνεια και χωρίς αμοιβαίες, σταυροειδείς επιδοτήσεις (cross subsidies). Τα κόστη και τα έσοδα για κάθε προσφερόμενη υπηρεσία έχουν διαχωριστεί, καταχωρηθεί και παρακολουθούνται σε πλήρως διαχωρισμένο λογιστικό επίπεδο, και αναφέρονται για τους σκοπούς του κώδικα στις σχετικές κατηγορίες.

Η EXAE έχει συντάξει έκθεση αυτοαξιολόγησης (Self- Assessment Report) σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας στη διάσπαση των προσφερομένων υπηρεσιών και στον λογιστικό διαχωρισμό και έχει γνωστοποιήσει τα κόστη και τα έσοδα για κάθε υπηρεσία για το έτος 2009. Τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και η κοστολόγηση βάσει δραστηριοτήτων (ABC Costing) χρησιμοποιήθηκαν στην σύνταξη της έκθεσης. Ο ορκωτός ελεγκτής της EXAE, PriceWaterhouseCoopers SA έχει συντάξει ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου επί του περιεχομένου της έκθεσης αυτοαξιολόγησης της EXAE.

Η έκθεση αυτοαξιολόγησης, μαζί με την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, τις ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της EXAE και τον πίνακα με τα κόστη και τα έσοδα έχουν υποβληθεί στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 30 Απριλίου 2010.

Η έκθεση αυτοαξιολόγησης θα γίνεται πλέον σε ετήσια βάση.

2.42. XNET

Το σύστημα XNET σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε από τον Όμιλο EXAE, ακολουθώντας τις προκλήσεις που εισάγονται στην Ευρωπαϊκή Κεφαλαιαγορά με τις πρωτοβουλίες της E.E. για την απλοποίηση των διασυνοριακών συναλλαγών. Στην ίδια ακριβώς κατεύθυνση, υλοποιείται και η μετατροπή του Ελληνικού Αποθετηρίου σε Investor CSD (καταχώρηση αλλοδαπών αξιών στο ΣΑΤ), αξιοποιώντας το ν.3756/09 και τη συμμετοχή μας στη κοινοπραξία των Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων με την επωνυμία Link Up Markets. Οι υπηρεσίες του Investor CSD είναι συμπληρωματικές και εντάσσονται στο σύστημα XNET.

Με το XNET αξιοποιείται η υφιστάμενη τεχνολογική και λειτουργική υποδομή του Ομίλου EXAE (Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών, ΟΑΣΗΣ/ODL, ΣΑΤ) για να διοδεύονται εντολές προς εκτέλεση, εκκαθάριση και διακανονισμό διασυνοριακών συναλλαγών των Μελών ΧΑ, στις υποστηριζόμενες ξένες αγορές («Αγορές XNET»). Οι συναλλαγές θα εκτελούνται, θα εκκαθαρίζονται και θα διακανονίζονται σε αλλοδαπές αγορές, με τη διαμεσολάβηση «ανταποκριτών» (global/local XNET agents και CSDs), με τους οποίους θα συνεργάζεται ο Όμιλος EXAE.

Οι υποστηριζόμενες αγορές XNET διακρίνονται

- στις αναπτυγμένες αγορές της Ευρώπης και της Αμερικής για τις οποίες έχουν εκφράσει ενδιαφέρον τα μέλη του ΧΑ που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και την Κύπρο, αλλά και τα μέλη των γειτονικών αγορών που ενδιαφέρονται να συνδεθούν με το XNET στη δεύτερη φάση,
- στις γειτονικές υπό ανάπτυξη αγορές (Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, ΠΓΔΜ, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Ιορδανία, Αίγυπτο και Αλβανία), για τις οποίες έχουν εκφράσει ενδιαφέρον τα μέλη του ΧΑ που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό (remote members) αλλά και τα μέλη που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Μέσω του XNET (με τη χρήση των υφιστάμενων «εργαλείων») θα παρέχονται από τον Όμιλο EXAE στα Μέλη οι εξής υπηρεσίες:

- Διόδευσης εντολών για εκτέλεση σε αγορές του εξωτερικού (υπηρεσία Xorder): από το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) μέσω του ΔΧΣ και της υπηρεσίας ODL.
- Αναμετάδοσης πληροφορίας ξένων αγορών (υπηρεσία InBroker/InBroker+): από το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ).
- Ανάλυσης/Διαχείρισης κινδύνου και γνωστοποίησης υποχρεώσεων διακανονισμού (υπηρεσία Xsettle): από την νέα εταιρία του Ομίλου που στο πλαίσιο του έργου διαχωρισμού των υπηρεσιών post-trading θα λειτουργήσει ως Εκκαθαριστικός Οίκος (Clearing House) για τις συναλλαγές της Αγοράς Αξιών ΧΑ.
- Διακανονισμού και Θεματοφυλακής (υπηρεσία Investor CSD): από την Ελληνικά Χρηματιστήρια (ΕΧΑΕ) ως Αποθετήριο (CSD), η οποία σε συνεργασία με Τράπεζα Χρηματικού Διακανονισμού (Settlement Bank) για πληρωμές σε ξένο νόμισμα, θα λειτουργεί ως Global Custodian για τα Μέλη στις υποστηριζόμενες Αγορές ΧΝΕΤ.

2.43. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

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

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

2.44. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου ΕΧΑΕ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.3.2010:

<i>Ποσά σε €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά</i>	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετρητά	214.255.983,67	214.255.983,67
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε συνάλλαγμα	8.858,36	8.858,36
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετοχές	131.883.953,95	131.883.953,95
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε ομόλογα	43.153.715,05	43.153.715,05
Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης	389.302.511,03	389.302.511,03
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	12.257.044,82	12.257.044,82
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	55.300.000,00	55.300.000,00
Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων	67.557.044,82	67.557.044,82
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	35.106.346,36	35.106.346,36
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	2.841.405,09	826.703,10
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών	38.323.820,13	36.308.049,46
Αξία πράξεων Λήπτη	588.926,06	
Διάφορα υλικά σε τρίτους (τεμάχια)	1.281.203,00	1.281.203,00
Τίτλοι τρίτων εις χείρας μας (τεμάχια)	1.790.897.987,18	1.790.897.987,01
Άκυροι ονομαστικοί τίτλοι εις χείρας μας (τεμάχια)	1.270.670.878,00	1.270.670.878,00
Λοιπά αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (τεμάχια)	1.189,00	248,00
Μερίσματα Χρήσεως 2001 σε Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων	47.771,05	47.771,05

2.45. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- Συνεχίστηκε μέσα στο 2010, η αποκατάσταση των ζημιών του κτηρίου της Λ.Αθηνών 110 από την βομβιστική ενέργεια της 2.9.2009. Οι δαπάνες αποκατάστασης καταβάλλονται από την ΕΧΑΕ και είναι απαιτητές από την ασφαλιστική εταιρία. Επήλθε συμφωνία με την ασφαλιστική εταιρία και εισπράχθηκε η αναλογούσα αποζημίωση που ανέρχεται συνολικά σε €2.750.000. Το όφελος από την επίτευξη συμφωνίας θα καταχωρηθεί στα αποτελέσματα του β' τριμήνου του 2010.
- Σύμφωνα με το ν.3845/2010 «μέτρα για την εφαρμογή μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας» επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα κέρδη των επιχειρήσεων της χρήσης 2009 (οικονομικό έτος 2010), που υπερβαίνουν τις €100.000. Το ποσό της έκτακτης εισφοράς, που είναι καταβλητέο στο τέλος Ιανουαρίου 2011, εκτιμάται ότι θα προσεγγίσει συνολικά τα €8,0 εκ. για τον Όμιλο ΕΧΑΕ και θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης του 2010.

Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.3.2010, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου τριμήνου του 2010 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων από το ΔΣ την 17/5/2010.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

& ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
