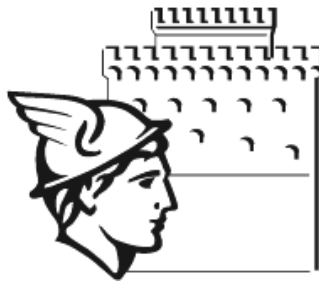


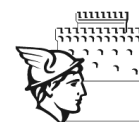
# **ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ**



## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

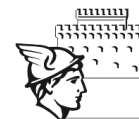
**2010**

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης Α.Ε. την 4 Μαρτίου 2011.

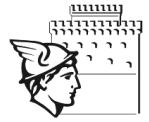


## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2010

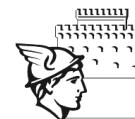
1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2010 .....	4
	ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2010 .....	4
2.	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2010.....	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....	12
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2010 .....	14
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ.....	15
4.2.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	16
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	17
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	18
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2010 .....	19
5.1.	Πληροφορίες για την Εταιρία.....	19
5.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	19
5.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές .....	19
5.4.	Διαχείριση κινδύνων .....	29
5.5.	Έσοδα από αγορά μετοχών (διαπραγμάτευση) .....	30
5.7.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες .....	31
5.8.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού .....	31
	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους .....	32
5.9.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων.....	35
5.10.	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας.....	35
5.11.	Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη .....	36
5.12.	Φόροι – ΦΠΑ .....	36
5.13.	Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού.....	36
5.14.	Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης .....	36
5.15.	Λοιπά έξοδα.....	37
5.16.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....	37
5.17.	Χρεόγραφα.....	37
5.18.	Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	38
5.19.	Πάγια στοιχεία .....	39
5.20.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	40
5.21.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	40
5.22.	Προβλέψεις .....	40
5.23.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	41
5.24.	Αναβαλλόμενη φορολογία .....	41
5.25.	Φόρος εισοδήματος.....	41
5.26.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά.....	42
5.27.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρία μέρη .....	43
5.28.	Μέλη ΔΣ εταιρίας.....	44



5.29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες.....	44
5.30. Λογαριασμοί Τάξεως .....	45
5.31. Μεταγενέστερα γεγονότα.....	45



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

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

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

**ΚΑΙ**

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

Αθήνα, την 4-3-2011

**Ο**  
**ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

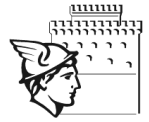
**Ο**  
**ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**  
**Δ.Σ**

**ΤΟ**  
**ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

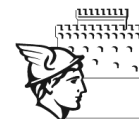
**ΣΩΚΡΑΤΗ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Λ-351782**

**ΠΑΥΛΟΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Κ-403943**

**ΒΑΣΙΛΗΣ ΜΑΡΓΑΡΗΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Φ-162374**



## **2. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2010**



## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2010

### ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 31.12.2010 έκλεισε στο επίπεδο των 1.413,9 μονάδων έναντι 2.196,2 μονάδων της 31.12.2009, σημειώνοντας πτώση 36%.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2010 διαμορφώθηκε στα €139 εκατομμύρια έναντι των €205 εκατομμυρίων το αντίστοιχο περυσινό δωδεκάμηνο.

Η συνολική αξία συναλλαγών κατά το 2010 διαμορφώθηκε στα €35,1 δις. έναντι €50,9 δις. το 2009, μειωμένη κατά 31%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31.12.2010 ανήλθε στα €54,0 δις. έναντι €83,7 δισεκατομμυρίων στις 31.12.2009, εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 35%.

### ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

#### Εμπορική διάθεση από την εταιρεία ΧΚΘ προς τα Μέλη των υπηρεσιών Inbroker/InBrokerPlus του Χ.Α – Vendor.

Το Χ.Α. διαθέτει το σύστημα InBrokerPlus®, το οποίο διατίθεται εμπορικά στα Μέλη του Χ.Α. ως μία ολοκληρωμένη υπηρεσία παρακολούθησης χρηματιστηριακών τιμών σε πραγματικό χρόνο και όδευσης/διαχείρισης εντολών τελικών χρηστών (OMS), για τις υποστηριζόμενες Χρηματιστηριακές Αγορές (Χ.Α., ΧΑΚ και άλλες Ξένες Αγορές) στο πλαίσιο λειτουργίας του Δικτύου ΧΝΕΤ από τον Όμιλο ΕΧΑΕ.

Το ΔΣ του ΧΚΘ, ως θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΕΧΑΕ, πήρε απόφαση στις 23/12/2009 να ασκήσει την συγκεκριμένη εμπορική δραστηριότητα, που συνίσταται στη διάθεση προς τα Μέλη του Χ.Α. των υπηρεσιών InBroker/InBrokerPlus, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), και κρίνεται διεθνώς αποδεκτή πρακτική η οποία ακολουθείται και από άλλους Ευρωπαϊκούς Χρηματιστηριακούς Ομίλους και μεγιστοποιεί τους επιδιωκόμενους στόχους και οφέλη. Η παροχή των υπηρεσιών InBroker/InBrokerPlus, μέσω της εταιρείας ΧΚΘ και σύμφωνα με σχετική μελέτη που εκπονήθηκε, συνιστά μία κερδοφόρα δραστηριότητα.

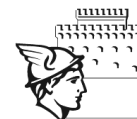
Μέσα στο 2010 ολοκληρώθηκε η μετατροπή όλων των συμβάσεων που είχε συνάψει το Χ.Α. με τους παρόχους χρηματιστηριακής και χρηματοοικονομικής πληροφορίας. Αποτέλεσμα αυτής της μετατροπής είναι ότι πλέον το ΧΚΘ είναι η εταιρία η οποία προμηθεύεται την χρηματιστηριακή πληροφορία η οποία αναμεταδίδεται μέσω του InBroker/InBrokerPlus.

Επιπλέον, ολοκληρώθηκε η μετατροπή όλων των συμβάσεων των πελατών λιανικής του InBroker/InBrokerPlus οι οποίοι εξυπηρετούνται και τιμολογούνται αποκλειστικά από το ΧΚΘ, ενώ ολοκληρώθηκε η διαδικασία μετατροπής των συμβάσεων των εταιρικών πελατών, οι οποίοι είναι πλέον πελάτες του ΧΚΘ και τιμολογούνται από αυτό.

Μέσα στο χρονικό διάστημα αυτό ξεκίνησαν ενέργειες προώθησης του InBroker/InBrokerPlus, στα μέλη του Χ.Α. μέσω παρουσιάσεων και κατ'ιδίαν συναντήσεων, μέσα από τις οποίες προέκυψε έντονο ενδιαφέρον από τα μέλη για το InBroker/InBrokerPlus το οποίο αναμένεται να μετουσιωθεί σε διεύρυνση της πελατειακής βάσης αλλά και επαύξηση των προϊόντων που διανέμονται στους υφιστάμενους πελάτες εντός του πρώτου εξαμήνου του 2011.

#### Συνεργασίες στα πλαίσια του Χ-NET

Στο πλαίσιο των συνεργασιών με τα χρηματιστήρια που συμμετέχουν στο δίκτυο Χ-net, το ΧΚΘ συμμετείχε στην οργάνωση και στη συνάντηση που πραγματοποιήθηκε στην Αθήνα με το Χρηματιστήριο της Ιορδανίας. Μερικά από τα θέματα που συζητήθηκαν αφορούσαν συνεργασία σε θέματα εκπαίδευσης αλλά και γενικότερα στην ανταλλαγή τεχνογνωσίας και απόψεων στην λειτουργία



των αγορών. Επίσης συνεχίζεται η επικοινωνία με τα χρηματιστήρια που συμμετέχουν και ορισμένους τοπικούς ΧΝΕΤ agents στο πλαίσιο ενημερωτικών επαφών.

### **Seemea Press Clippings**

Μέσα στο 2010, συνεχίσθηκε η καθημερινή παραγωγή των SEEMEA Press Clippings για την ενημέρωση του ΧΑ και του ΧΑΚ, στα οποία παρουσιάζονται ημερησίως περίπου 40 ειδήσεις κατά μέσο όρο χρηματιστηριακού, οικονομικού και επιχειρηματικού ενδιαφέροντος από τις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής.

Σε ειδικές περιπτώσεις, στο πλαίσιο της διαρκούς παρακολούθησης των εξελίξεων στον χώρο της κεφαλαιαγοράς στην ευρύτερη περιοχή, το ΧΚΘ συνέταξε πλειάδα εξειδικευμένων reports για την ενημέρωση της Διοίκησης του Ομίλου σχετικά με σημαντικά γεγονότα που αφορούσαν τις χρηματιστηριακές εξελίξεις στις χώρες αυτές.

### **ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του 2010 του ΧΚΘ (EBIT) διαμορφώθηκε σε ζημιά €70 χιλ., έναντι κέρδους €68 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, γεγονός το οποίο οφείλεται α) στη μείωση των χρηματιστηριακών συναλλαγών κατά τη διάρκεια του 2010 σε σχέση με τη χρήση του 2009 και β) στη μη ύπαρξη εσόδου από ανάληψη εργολαβίας του έργου DAC, ποσού €735 χιλ., το οποίο ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2009.

Τα καθαρά κέρδη του 2010 της εταιρίας, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €25 χιλ., έναντι €124 χιλ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας σημαντική μείωση της τάξης του 79,8%. Στη συνέχεια μετά την αφαίρεση της έκτακτης εισφοράς του ν.3845/2010 ύψους €7 χιλ., τα κέρδη της χρήσης 2010 μειώθηκαν περαιτέρω σε €18 χιλ., εμφανίζοντας πτώση κατά 85,5% σε σχέση με το 2009.

### **Έσοδα**

Τα συνολικά έσοδα της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των € 783 χιλ., έναντι €1,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση 35,5%.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών αναφέρονται σε ποσοστό της προμήθειας των συναλλαγών των Επενδυτών της Βορείου Ελλάδος από τις συναλλαγές τους στο ΧΑ. Τα έσοδα αυτά κατά το 2010 ανήλθαν στα €154 χιλ., έναντι €288 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας μείωση 46,5%.

Η μείωση οφείλεται στον περιορισμό της ημερήσιας αξίας συναλλαγών στο ΧΑ, η οποία από €205 εκατομμύρια το 2009 μειώθηκε στα €139 εκατομμύρια το 2010 (μείωση κατά 32,2%).

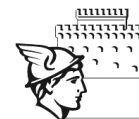
Τα έσοδα από αναμετάδοση πληροφορίας ΧΑ, που είναι νέα δραστηριότητα για το ΧΚΘ, ύψους €442 χιλ., δεν κάλυψε την απώλεια του εσόδου από το έργο DAC, το οποίο είχε ανέλθει στο ποσό των €735 χιλ. στη χρήση του 2009.

### **Έξοδα**

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας το 2010 διαμορφώθηκαν στα €753 χιλ., έναντι €1,0 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, παρουσιάζοντας μείωση κατά 27,9%, που οφείλεται κυρίως στην σημαντική μείωση των δαπανών που αφορούν τα έργα DAC και Αιγύπτου, τα οποία επιβάρυναν τη χρήση 2009.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού διαμορφώθηκαν στο ποσό των €153 χιλ., έναντι των €165 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 7,3%, λόγω κυρίως της μη ύπαρξης bonus κατά τη χρήση 2010.





## ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρία έχει διενεργήσει φορολογική περαίωση των ετών 2007, 2008 και 2009 σύμφωνα με τον ν.3888/2010, καταβάλλοντας €26.838,37 και δεν έχει ανέλεγκτη φορολογικά χρήση.

## ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €30,00 η κάθε μία και ανέρχεται στο ποσό των €3.000.000. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε στη διάρκεια του 2010.

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Με έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας την 24/4/2009, αποφασίσθηκε η διανομή μερίσματος €1,0 εκ. ή €10 ανά μετοχή για τις 100.000 μετοχές της εταιρίας. Από τα μερίσματα παρακρατήθηκε φόρος 10% και αποδόθηκε στο Ελληνικό Δημόσιο. Δεν υπήρξε διανομή μερίσματος για τη διαχειριστική χρήση 2009.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη για το 2009 ανέρχεται στο ποσό των €57 χιλ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας, ενώ για το 2010 δεν υφίσταται αντίστοιχο ποσό. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31.12.2010.

## ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

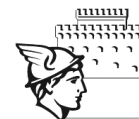
## ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΤΟΥ 2011

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

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

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

1. Διατήρηση της τεχνολογικής τεχνογνωσίας που κατέχει ο Όμιλος μέσω των επενδύσεων σε θέματα disaster recovery και business continuity.
2. Συμμετοχή στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που



διαμορφώνεται από τις Ευρωπαϊκές Αρχές και αξιοποίηση ενδεχόμενων ευκαιριών που μπορεί να προέλθουν από την υιοθέτηση των οδηγιών α) Αναθεώρηση της Market in Financial Instruments Directive (MiFID), β) European Market Infrastructure Regulation (EMIR), γ) Securities Law Directive (SLD), δ) Central Securities Depositories Regulation (CSDR) και ε) Short Selling Directive (SSD).

3. Ενίσχυση ανταγωνιστικότητας Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς, με μείωση του κόστους λειτουργίας της αγοράς.
4. Προώθηση διαρθρωτικών παρεμβάσεων στην Αγορά (Παράγωγα, ETFs, Ομόλογα, Ποντοπόρος Ναυτιλία).
5. Ενίσχυση ρευστότητας και μεγέθους της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς.
6. Ισχυροποίηση Ελληνικής Θεσμικής Επενδυτικής Κοινότητας.
7. Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου μέσω του ΧNET.
8. Αξιοποίηση ευκαιριών για εξαγορές χρηματιστηρίων στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης..

## ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα της Εταιρίας διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η υφιστάμενη κακή διεθνής οικονομική συγκυρία αυξάνει τους κινδύνους από τη μείωση των τιμών των μετοχών και της συναλλακτικής δραστηριότητας γενικότερα, κάτι που ενδεχομένως να έχει αρνητική επίδραση στην κερδοφορία του Ομίλου.

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

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας διεκπεριώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

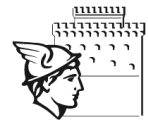
**Συναλλαγματικός κίνδυνος** Ο Κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της Εταιρίας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες.

**Κίνδυνος τιμής** Η Εταιρία εκτίθεται σε περιορισμένο κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων.

**Πιστωτικός κίνδυνος** Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και εισπράττεται από το ΧΑ. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

**Κίνδυνος ρευστότητας** Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές εισπράττονται άμεσα.

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



## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

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

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

Η εφαρμογή πρακτικών κοινωνικής υπευθυνότητας είναι η δημιουργία μίας αμφίδρομης σχέσης με οφέλη για όλα τα εμπλεκόμενα μέλη. Ένα τέτοιο πλέγμα κοινωνικής δράσης συμπεριλαμβάνει μετόχους, προμηθευτές, εργαζόμενους αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο στο οποίο δραστηριοποιούμαστε. Η προστασία του περιβάλλοντος, η προσφορά στον άνθρωπο, την παιδεία και τον πολιτισμό, μέσα από μία σειρά δράσεων οικονομικής υποστήριξης και εθελοντικών πράξεων, αποτέλεσαν τις βασικές 'επενδύσεις' του Ομίλου. Οι εργαζόμενοι, μέσω των οποίων υλοποιούνται τα οράματα και πραγματοποιούνται οι αξίες του Ομίλου μας, αποτελούν βασικό συστατικό της επιτυχημένης πορείας της ΕΧΑΕ. Η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αποτελούν προτεραιότητες για την ΕΧΑΕ. Το ίδιο ισχύει και για την εκπαίδευση, που δεν αποτελεί μόνο αντικείμενο διαρκούς και έντονου ενδιαφέροντος του Ομίλου, αλλά και μέσο ενίσχυσης και εμπλουτισμού της κοινωνικής προσφοράς του.

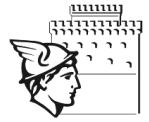
Το πλαίσιο των δράσεων που εμείς αναγνωρίζουμε ως σημαντικά και απαραίτητα για την μακροπρόθεσμη ευρωστία της εταιρίας μας μέσα στην κοινωνία, κινείται στους παρακάτω άξονες:

- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Αναδιοργάνωση της λειτουργίας της εταιρίας με τρόπο κοινωνικά υπεύθυνο.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.
- Προσφορά σε ομάδες ανθρώπων κοινωνικά αποκλεισμένες.
- Συμβολή στην ανάπτυξη του πολιτισμού.
- Ενίσχυση της γνώσης και ανάπτυξη του θεσμού και των αξιών του χρηματιστηρίου.

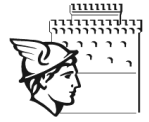
## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2010, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2010 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ την 4.3.2011.

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



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



**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή  
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας  
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»  
Α.Μ.Α.Ε. 34189/62/Β/95/226**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

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

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

**Γνώμη**

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

**Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

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

Αθήνα, 4 Μαρτίου 2011

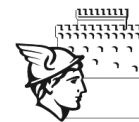
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

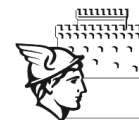
Πράιςγουοτερχάους Κούπερς  
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμης  
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891



## **4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2010**

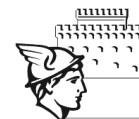


#### 4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2010	Σημ.	01.01.10		01.01.09		
		31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	
<b>Έσοδα</b>						
Έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών	5.5	154	288	22	15	-46,53%
Έσοδα από αναμετάδοση πληροφορίας Χ.Α.	5.6	442	0	72	0	#DIV/0!
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.7	187	926	63	803	-79,81%
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>		<b>783</b>	<b>1.214</b>	<b>157</b>	<b>818</b>	<b>-35,50%</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.8	153	165	31	2	-7,27%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.9	7	118	(1)	69	-94,07%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	5.10	22	24	8	9	-8,33%
Συντηρήσεις/Μηχανογραφική υποστήριξη	5.11	2	3	0	1	-33,33%
Φόροι	5.12	53	42	(5)	17	26,19%
Διαχείριση Κτηρίου	5.13	71	63	22	14	12,70%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.14	1	96	0	96	-98,96%
Έξοδα έργου Αιγύπτου		0	72	0	(5)	-100,00%
Δαπάνες από αναμετάδοση πληροφορίας Χ.Α.	5.6	384	293	59	293	31,06%
Λοιπά έξοδα	5.15	60	169	31	133	-64,50%
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>753</b>	<b>1.045</b>	<b>145</b>	<b>629</b>	<b>-27,94%</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)</b>		<b>30</b>	<b>169</b>	<b>12</b>	<b>189</b>	<b>-82,25%</b>
Αποσβέσεις	5.19	(100)	(101)	(25)	(25)	-0,99%
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>(70)</b>	<b>68</b>	<b>(13)</b>	<b>164</b>	<b>-202,94%</b>
Έσοδα κεφαλαίων	5.18	126	108	36	18	16,67%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.18	(1)	(1)	0	0	0,00%
<b>Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<b>55</b>	<b>175</b>	<b>23</b>	<b>182</b>	<b>-68,57%</b>
Φόρος εισοδήματος	5.25	(30)	(51)	(12)	(48)	-41,18%
<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους</b>		<b>25</b>	<b>124</b>	<b>11</b>	<b>134</b>	<b>-79,84%</b>
Εκτακτη εισφορά Ν.3845/2010		(7)	0	0	0	#DIV/0!
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>18</b>	<b>124</b>	<b>11</b>	<b>134</b>	<b>-85,48%</b>

<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)</b>		<b>18</b>	<b>124</b>	<b>11</b>	<b>134</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - other comprehensive income</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>18</b>	<b>124</b>	<b>11</b>	<b>134</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

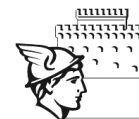


## 4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	
		31.12.2010	31.12.2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.18	3.389	3.668
Πελάτες	5.16	266	32
Λοιπές απαιτήσεις	5.16	121	131
		<b>3.776</b>	<b>3.831</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.19	2.379	2.479
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.20	11	11
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.24	29	35
		<b>2.419</b>	<b>2.525</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>6.195</b>	<b>6.356</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.21	437	589
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		7	6
		<b>444</b>	<b>595</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.23	157	181
Προβλέψεις	5.22	26	30
		<b>183</b>	<b>211</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.26	3.000	3.000
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.26	2.123	2.118
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)	4.3	445	432
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	4.3	<b>5.568</b>	<b>5.550</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>6.195</b>	<b>6.356</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

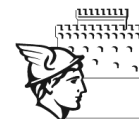




### 4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2009</b>	<b>3.000</b>	<b>2.085</b>	<b>1.341</b>	<b>6.426</b>
Αποτέλεσμα περιόδου			124	124
Αποθεματικό		33	(33)	0
Μερίσματα πληρωθέντα			(1.000)	(1.000)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2009</b>	<b>3.000</b>	<b>2.118</b>	<b>432</b>	<b>5.550</b>
Αποτέλεσμα περιόδου			18	18
Αποθεματικό		5	(5)	0
Αποθεματικό δικαιωμάτων προαίρεσης				0
Μερίσματα πληρωθέντα				0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>3.000</b>	<b>2.123</b>	<b>445</b>	<b>5.568</b>

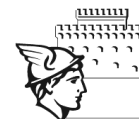
Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



#### 4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.		
		31.12.2010	31.12.2009
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων		55	175
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	5.19	100	101
Προβλέψεις		17	(32)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων		(24)	(24)
Έσοδα από τόκους		(126)	(108)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		1	1
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες</b>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(224)	875
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(179)	374
Εισπραχθέντες τόκοι		126	108
Καταβεβλημένοι φόροι	5.25	(24)	(246)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες(α)</b>		<b>(278)</b>	<b>1.224</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων		0	0
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(1)	(1)
Αύξηση αποθεματικών			
Πληρωμές μερισμάτων		0	(1.000)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(1)</b>	<b>(1.001)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(279)	223
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>		<b>3.668</b>	<b>3.445</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	5.18	<b>3.389</b>	<b>3.668</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 μέχρι 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## 5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2010

### 5.1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1995 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 34189/62/Β/95/226. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Θεσσαλονίκης και τα γραφεία της βρίσκονται στην Θεσσαλονίκη, οδός Κατούνη 16-18. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό την παροχή υπηρεσιών στον τομέα χρηματιστηριακών συναλλαγών στην Ελληνική κεφαλαιαγορά, καθώς και την συνεργασία με επιχειρήσεις των Βαλκανικών χωρών για την εισαγωγή τους στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά. Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.12.10 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. του ΧΚΘ την 4.3.2011 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ. Η εταιρία ανήκει στον όμιλο «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών» (ΕΧΑΕ), από τον οποίο ελέγχεται κατά 99,9%.

### 5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006.

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών 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 Εταιρείας και του Ομίλου, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

### 5.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

#### 5.3.1. Ενσώματα Πάγια

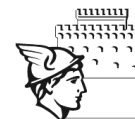
##### **Ακίνητα**

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους.

##### **Λοιπά ενσώματα Πάγια**

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

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή



ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου, εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Τα πάγια αξίας κτήσης μικρότερης των €1.200 ανά τεμάχιο εξοδοποιούνται εξολοκλήρου μέσα στη χρήση που αποκτούνται.

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

#### Συντελεστής απόσβεσης

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

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

#### 5.3.2. Ασώματα πάγια

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

#### 5.3.3. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

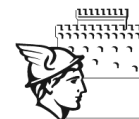
#### 5.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η 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.



Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η πραγματική αξία του δοθέντος ανταλλάγματος (για περιουσιακά στοιχεία) ή του ληφθέντος ανταλλάγματος (αν πρόκειται για υποχρεώσεις). Για την κατηγορία «εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» τα άμεσα έξοδα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της Χρήσης.

Για την Εταιρία, 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.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως, ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

### 5.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

### 5.3.6. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

### 5.3.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

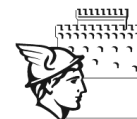
Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων αποτελούνται από μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, όπως οι τραπεζικές καταθέσεις, με διάρκεια έως έξη μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών

### 5.3.8. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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



Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης (liability method), βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

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

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

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

### 5.3.9. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

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

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

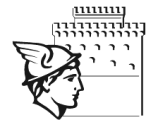
#### **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

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

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

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.8., σελ. 32).



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

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

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

Σε περίπτωση ακύρωσης κάποιων προγραμμάτων αυτά λογίζονται σαν να είχαν κατοχυρωθεί κατά την ημερομηνία της ακύρωσης και τα μη εισέτι αναγνωρισμένα σχετικά έξοδα αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα εις νέο. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος. Δεδομένου ότι το συνολικό κόστος των εν λόγω προγραμμάτων δεν είναι σημαντικό σε σχέση με τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος και κατ'επέκταση η Εταιρία παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

#### **5.3.10. Επιχορηγήσεις**

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

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

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

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

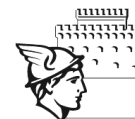
#### **5.3.11. Προβλέψεις**

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

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

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

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



### 5.3.12. 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.

#### **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 εισπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

### 5.3.13. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΚΘ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 5.24. σελ. 43).

### 5.3.14. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:

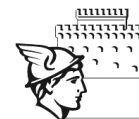
Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων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

### Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

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

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





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

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

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

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

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

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

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

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

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

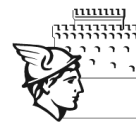
Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο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

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

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

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

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να



χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

### **Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2009 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Απρίλιο του 2009. Οι παρακάτω τροποποιήσεις ισχύουν για την τρέχουσα οικονομική χρήση. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

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

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

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

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

#### **ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»**

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

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

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

#### **ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»**

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

#### **ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»**

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

#### **ΔΛΠ 18 «Έσοδα»**

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

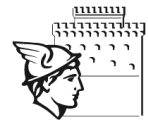
#### **ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

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

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

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

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



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

### **ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»**

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

### **ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»**

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα εντός του ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις.

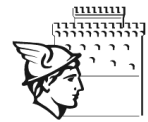
### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2011**

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

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

#### **ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012)**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε



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

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

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

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

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

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

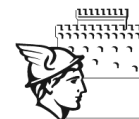
Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη.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

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

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

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

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



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

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

#### **ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

#### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

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

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

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

#### **ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

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

#### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

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

#### **ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

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

## **5.4. Διαχείριση κινδύνων**

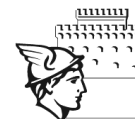
### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

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

#### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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



### **Κίνδυνος τιμής**

Η Εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων.

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών από το ΧΑ. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές εισπράττονται άμεσα από το ΧΑ.

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

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

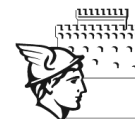
## **5.5. Έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών**

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών αναφέρονται σε ποσοστό της προμήθειας των συναλλαγών των Επενδυτών της Βορείου Ελλάδος από τις συναλλαγές τους στο ΧΑ. Τα έσοδα αυτά κατά το 2010 ανήλθαν στα €154 χιλ., έναντι €288 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 46,5%.

Αναλυτικά τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανά μήνα απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

<b>ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΑ (ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ)</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	19	17
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	17	15
ΜΑΡΤΙΟΣ	17	17
ΑΠΡΙΛΙΟΣ	22	36
ΜΑΙΟΣ	15	51
ΙΟΥΝΙΟΣ	12	43
ΙΟΥΛΙΟΣ	10	25
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	10	32
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	10	37
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	8	48
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	8	34
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	6	(67)
	<b>154</b>	<b>288</b>

Η μείωση των εσόδων οφείλεται στη σημαντική μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών κατά το έτος 2010 συγκριτικά με το 2009.



## 5.6. Αγορά από αναμετάδοση πληροφορίας Χ.Α.

Τα έσοδα από την αναμετάδοση της χρηματιστηριακής και χρηματοοικονομικής πληροφορίας μέσω του Inbroker/Inbroker Plus το 2010 ανήλθαν στο ποσό των €442 χιλ., ενώ αντίστοιχα τα έξοδα για την αγορά Data feed ξένων χρηματιστηρίων, ανήλθαν στο ποσό των €384 χιλ., παρουσιάζοντας θετικό αποτέλεσμα ύψους €58 χιλ. Κατά την περυσινή περίοδο, πρώτη χρονιά ανάληψης αυτής της δραστηριότητας από το ΧΚΘ, υπήρξαν μόνο δαπάνες ύψους €293 χιλ. Εκτιμάται ότι η δραστηριότητα Inbroker / Inbroker Plus θα συνεισφέρει σημαντικά έσοδα στην εταιρία τα επόμενα χρόνια.

Τα ανωτέρω αναλύονται σε πίνακα ως εξής :

	31.12.2010	31.12.2009
Έσοδα από Data Feed	442	0
Data Feed για Inbroker Plus	(384)	(293)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>58</b>	<b>(293)</b>

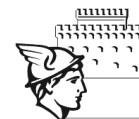
## 5.7. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	31.12.2010	31.12.2009
Παροχή σεμιναρίων	6	8
Ενοίκια	135	133
Έσοδα από ανάληψη υπεργολαβίας έργου DAC	0	735
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων	24	24
Λοιπά έσοδα	22	26
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>187</b>	<b>926</b>

## 5.8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού το 2010 ανήλθαν σε €153 χιλ., έναντι €165 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 7,3%.

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



Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
	31.12.10	31.12.09
Μισθωτοί	5	5
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Αποδοχές προσωπικού	113	120
Εργοδοτικές εισφορές	29	30
Λοιπές παροχές	11	15
<b>Σύνολο</b>	<b>153</b>	<b>165</b>

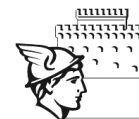
## Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

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

Η συνολική υποχρέωση με βάση την αναλογιστική μελέτη εμφανίζεται μειωμένη από την έναρξη της χρήσης του 2010 κατά €3,4 χιλ., που οφείλεται πρώτον στην επιμήκυνση του χρόνου εργασίας των εργαζομένων μέχρι τη συνταξιοδότηση, σύμφωνα με τις πρόσφατες υπουργικές αποφάσεις και δεύτερον στον περιορισμό της εκτιμώμενης αύξησης των αποδοχών τους.





Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	31.12.2010	31.12.2009
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	9.981	13.406
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>9.981</b>	<b>13.406</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.547	1.753
Τόκος στην υποχρέωση	737	762
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(5.709)	(2.551)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>(3.425)</b>	<b>(36)</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	13.406	13.442
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	(3.425)	(36)
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου</b>	<b>9.981</b>	<b>13.406</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	13.406	13.442
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.547	1.753
Κόστος τόκου	737	762
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(5.709)	(2.551)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>9.981</b>	<b>13.406</b>

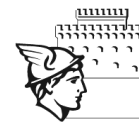
Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη είναι οι ακόλουθες:

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

### Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option plan)

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

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της EXAE, 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 ΕΧΑΕ, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών. Τυχόν, δε, μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου λόγω εταιρικών γεγονότων θα οδηγούν σε αναπροσαρμογή των ανωτέρω αριθμών κατά μαθηματικό τρόπο, έτσι ώστε να μην αλλοιωθεί το θεσπιζόμενο με το παρόν πρόγραμμα δικαίωμα των στελεχών του ομίλου.

Η τιμή διαθέσεως των μετοχών θα ανέρχεται στη μέση τιμή της μετοχής της ΕΧΑΕ κατά το μήνα Οκτώβριο εκάστου έτους ισχύος του προγράμματος μείον 10% και θα είναι ενιαία για το σύνολο των στελεχών τα οποία θα ορισθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ 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 ΕΧΑΕ. Ο αριθμός δικαιωμάτων ανά δικαιούχο θα προσδιορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ, κατόπιν εισηγήσεως της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της ΕΧΑΕ. Στο πρόγραμμα υπολογίζεται να συμμετάσχουν 35 δικαιούχοι του Ομίλου ΕΧΑΕ.

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

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

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

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

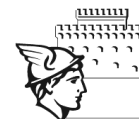
Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, η Εταιρία έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματά του 2008 με €5,7χιλ.

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.

Τα ανωτέρω συζητήθηκαν και ενημερώθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

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

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος θα είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση



ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 702.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων θα πραγματοποιηθεί το 2008 με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους θα είναι δυνατή ανά εξάμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που θα εκδοθούν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της ΕΧΑΕ, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο. Η τιμή εξάσκησης της μετοχής καθορίστηκε ως η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στο κλείσιμο της ημερομηνίας κατά την οποία η Γενική Συνέλευση έλαβε απόφαση επί του θέματος. Έτσι η τιμή εξάσκησης ορίστηκε σε €11,76 ως η τιμή της μετοχής στο κλείσιμο της Γ.Σ. της 4.6.08.

Τα αποτελέσματα του 2008 της Εταιρίας επιβαρύνθηκαν με €6,3 χιλ.

Τα αποτελέσματα του 2009 και του 2010 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.

Για όλα τα ανωτέρω πραγματοποιείται εκτενής συζήτηση και ενημέρωση στο ΔΣ του ΧΚΘ.

## 5.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €7 χιλ., ιδιαίτερα μειωμένες έναντι €118 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος. Η μείωση στην κατηγορία αυτή οφείλεται στις αμοιβές για την υλοποίηση του έργου DAC που υπήρχαν στο 2009 ενώ δεν υπήρξαν αντίστοιχα ποσά στο 2010.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	31.12.2010	31.12.2009
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	0	30
Αμοιβές οργανωτών-μελετητών έργων	0	53
Αμοιβές ελεγκτών	7	7
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων	0	27
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	0	1
<b>Σύνολο</b>	<b>7</b>	<b>118</b>

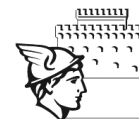
## Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Δεν καταβάλλονται αμοιβές προς τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

## 5.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα που ανήλθαν σε €22 χιλ. έναντι €24 χιλ. το 2009, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,3%.

Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας		
	31.12.2010	31.12.2009
Μισθωμένες γραμμές	18	18
Ο.Τ.Ε.	4	6
<b>Σύνολο</b>	<b>22</b>	<b>24</b>



### 5.11. Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/ μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού της Εταιρείας, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής και ανήλθαν στα €2 χιλ. το 2010 έναντι €3 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

### 5.12. Φόροι – ΦΠΑ

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €53 χιλ. το 2010, έναντι €42 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 26,2%.

Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αλλαγή του ποσοστού του ΦΠΑ από 19% σε 21% και σε 23% από 1/7 /2010. Επίσης σημαντική επιβάρυνση είχαμε και με την αλλαγή του καθεστώτος απόδοσης του ΦΠΑ πράξεων λήπτη στα τιμολόγια εξωτερικού από 1/1/2010.

### 5.13. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού

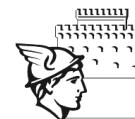
Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων		
	31.12.2010	31.12.2009
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	24	21
Κοινόχρηστα (ηλεκτρικό ρεύμα)	35	31
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	3	3
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	9	8
<b>Σύνολο</b>	<b>71</b>	<b>63</b>

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων, φυλάξεις εγκαταστάσεων, καθαρισμός εγκαταστάσεων, κοινόχρηστα (στο λογαριασμό των κοινοχρήστων εμπεριέχεται η ΔΕΗ και η ΕΥΑΘ). Οι δαπάνες αυτής της κατηγορίας εμφανίζουν αύξηση κατά 12,7% σε σχέση με αυτές του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

### 5.14. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης

Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		
	31.12.2010	31.12.2009
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων		53
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων		24
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	1	19
<b>Σύνολο</b>	<b>1</b>	<b>96</b>

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το ανήλθαν στα €1 χιλ. το 2010 έναντι €96 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Οι δαπάνες της κατηγορίας αυτής ήταν ιδιαίτερα αυξημένες στο 2009 από τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν για την υλοποίηση του έργου DAC. Στο 2010 δεν δαπανήθηκαν αντίστοιχα ποσά.



## 5.15. Λοιπά έξοδα

Λοιπά Έξοδα		
	31.12.2010	31.12.2009
Έντυπα και γραφική ύλη	1	1
Υλικά άμεσης ανάλωσης	1	1
Έξοδα ταξιδιών	4	30
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	1	1
Έξοδα δημοσιεύσεων	7	6
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	2	1
Έξοδα υποστηρ. λειτουργιών από ΧΑ/ΕΧΑΕ	18	118
Λοιπά	26	11
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>60</b>	<b>169</b>

Τα λοιπά έξοδα το 2010 ανήλθαν στο ποσό των €60 χιλ., έναντι €169 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας σημαντική μείωση που οφείλεται κυρίως στην παροχή υποστηρικτικών υπηρεσιών ποσού €100 χιλ. που παρείχε το ΧΑ στο ΧΚΘ για την υλοποίηση του προγράμματος του έργου DAC το 2009 ενώ στο 2010 δεν υπήρξε αντίστοιχο ποσό.

## 5.16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

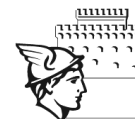
Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και, ως εκ τούτου, δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η ανάλυση των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Πελάτες</b>		
Πελάτες	266	32
Μείον: προβλέψεις	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>266</b>	<b>32</b>
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>		
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	90	118
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	17	5
Προπληρωμένα έξοδα/ Μη εισπραχθέντα έσοδα	8	2
Χρεώστες διάφοροι	6	6
<b>Σύνολο</b>	<b>121</b>	<b>131</b>

Το υπόλοιπο των πελατών εμφάνισε σημαντική αύξηση συγκριτικά με το αντίστοιχο περυσινό που οφείλεται στην τιμολόγηση της υπηρεσίας INBROKER στους vendors στο τέλος της χρήσης 2010. Το μεγαλύτερο μέρος της απαίτησης έχει ήδη εισπραχθεί εντός του 2011.

## 5.17. Χρεόγραφα

Κατά την 31.12.2010 δεν υπήρχαν χρεόγραφα.



## 5.18. Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

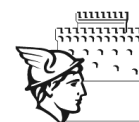
Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:

Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα		
	31.12.2010	31.12.2009
Προθεσμιακές Καταθέσεις	3.166	3.556
Λογαριασμοί όψεως	222	111
Ταμείο	1	1
<b>Σύνολα</b>	<b>3.389</b>	<b>3.668</b>

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Επενδύσεων της ΕΧΑΕ.

Από την τοποθέτηση των διαθεσίμων στη χρηματαγορά σε τοκοφόρες επενδύσεις, η εταιρία είχε τόκους έσοδα €126 χιλ. κατά το 2010 σε σύγκριση με τα €108 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου εμφανίζοντας αύξηση κατά 16,7%.

Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το 2010 ανήλθαν σε €1,0 χιλ.



## 5.19. Πάγια στοιχεία

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

ΧΚΘ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008</b>	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
Προσθήκες περιόδου 2009		0	0	0	0	0	0
Μειώσεις περιόδου 2009	0	0	0	0	0	0	0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008</b>	0	1.218	653	0	281	22	2.174
Αποσβέσεις περιόδου 2009		100			1		101
Μείωση αποσβέσεων 2009	0	0	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009</b>	0	1.318	653	0	282	22	2.275
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008</b>	1.800	779	0	0	1	0	2.580
<b>κατά την 31/12/2009</b>	1.800	679	0	0	0	0	2.479

ΧΚΘ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
Προσθήκες περιόδου 2010							0
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							0
Μειώσεις περιόδου 2010							0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009</b>	0	1.318	653	0	282	22	2.275
Αποσβέσεις περιόδου 2010		100					100
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							0
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010							0
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010</b>	0	1.418	653	0	282	22	2.375
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009</b>	1.800	679	0	0	0	0	2.479
<b>κατά την 31/12/2010</b>	1.800	579	0	0	0	0	2.379

Τα οικόπεδα και τα κτίρια της Εταιρίας 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.

## 5.20. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Συμμετοχές & Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
	31.12.2010	31.12.2009
Εγγυήσεις ( Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής)	11	11
<b>Σύνολο</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

## 5.21. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

Προμηθευτές & Λοιπές υποχρεώσεις		
	31.12.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	400	514
Πιστωτές διάφοροι	(6)	41
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	43	34
<b>Σύνολο</b>	<b>437</b>	<b>589</b>

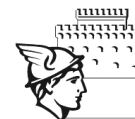
## 5.22. Προβλέψεις

Προβλέψεις	Σημ.		
		31.12.2010	31.12.2009
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.8	10	14
Λοιπές προβλέψεις		16	16
<b>Σύνολο</b>		<b>26</b>	<b>30</b>

Η κίνηση των προβλέψεων εμφανίζεται στον επόμενο πίνακα.

	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
	Υπόλοιπο την 31.12.09	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2010
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14			4	10
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	16			0	16
<b>Σύνολο</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>26</b>





## 5.23. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορήγηση από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα. Οι επιχορηγήσεις αποσβένονται σε ετήσια βάση με αντίστοιχη πίστωση των εσόδων από λοιπές δραστηριότητες. Το έσοδο-απόσβεση για το 2010, ανήλθε στο ποσό των €24 χιλ., με αποτέλεσμα το ύψος των επιχορηγήσεων να διαμορφωθεί σε €157 χιλ. (βλ. σημ. 5.7, σελ. 31).

## 5.24. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	31.12.10	31.12.09
	Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	27
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	2	3
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>29</b>	<b>35</b>

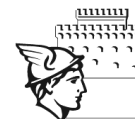
Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

## 5.25. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση του Ομίλου – στηριζόμενη στις δυνατότητες που παρέχει η φορολογική νομοθεσία - σχεδιάζει την πολιτική της με τρόπο ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική της επιβάρυνση. Βάσει αυτής της παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποιήσαν η 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	31.12.2010	31.12.2009
31.12	0	195
Έξοδο φόρου εισοδήματος	24	51
Φόροι καταβληθέντες	(24)	(246)
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Φόρος Εισοδήματος		
	31.12.2010	31.12.2009
Φόρος εισοδήματος	24	46
Αναβαλλόμενος Φόρος	6	5
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>30</b>	<b>51</b>

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

Φόρος Εισοδήματος		
	31.12.2010	31.12.2009
Κέρδη προ φόρων	48	175
Φόρος 24%	12	44
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	18	7
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>30</b>	<b>51</b>

Η Εταιρία έχει διενεργήσει φορολογική περαιώση των ετών 2007, 2008 και 2009 σύμφωνα με τον ν.3888/2010, καταβάλλοντας €26.838,37 και δεν έχει ανέλεγκτη φορολογικά χρήση.

### Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010

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

Η έκτακτη εισφορά που επιβάλλεται στο συνολικό καθαρό εισόδημα υπολογίζεται ανά κλιμάκιο εισοδήματος και ανέρχεται για την Εταιρία στο ποσό των €7 χιλ. και καταβλήθηκε τον Ιανουάριο του 2011.

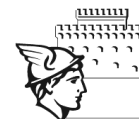
## 5.26. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των €3.000.000 και αποτελείται από 100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €30,00 η κάθε μια.

### β) Αποθεματικά

	31.12.2010	31.12.2009
Τακτικό αποθεματικό	227	222
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	343	343
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.436	1.436
Λοιπά	68	68
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μτχ. στο προσωπικό	49	49
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>2.123</b>	<b>2.118</b>



Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών 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 €110 χιλ. περίπου.

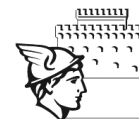
## 5.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρία μέρη

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

	31.12.2010	31.12.2009
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	0	57

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

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



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

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

## 5.28. Μέλη ΔΣ εταιρίας

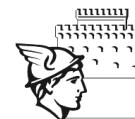
Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 31.12.2010, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Σωκράτης <b>Λαζαριδης</b>	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Πάυλος <b>Λαζαριδης</b>	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος <b>Αντωνιάδης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλης <b>Μάργαρης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος <b>Μπακατσέλος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Πέντζος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος <b>Περβανάς</b>	Μέλος Δ.Σ.

Σημειώνεται ότι τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν λαμβάνουν αμοιβές για τις υπηρεσίες τους.

## 5.29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες

Δεν υπάρχουν. Όλες οι απαιτήσεις εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν στο ακέραιο.



### 5.30. Λογαριασμοί Τάξεως

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

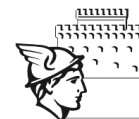
- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και τα αντίστοιχα δικαιώματα που γεννώνται από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις για τη χρονική περίοδο από της συνάψεως μέχρι της εκτέλεσεως αυτών.
- Από εγγυήσεις που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

Στους λογαριασμούς τάξεως του ΧΚΘ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.10 (σε €):

- |   |          |
|---|----------|
| - Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθειών-μισθωμάτων-προκαταβολών | €518.310 |
| - Αλλότρια Περιουσιακά Στοιχεία   | 941      |

### 5.31. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει κάποιο γεγονός άξιο αναφοράς για την περίοδο από την 31/12/2010 μέχρι την 4/3/2011, ημερομηνίας έγκρισης των αποτελεσμάτων από το ΔΣ του ΧΚΘ, με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της χρήσης του 2010.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**

---

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

**ΠΑΥΛΟΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

---

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ  
ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

**ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ**

---