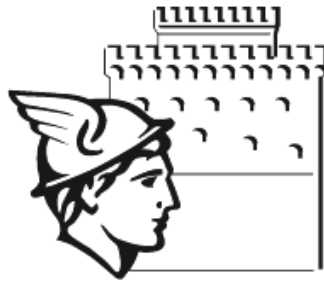


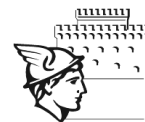
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ



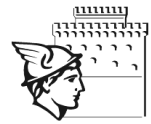
ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

2009

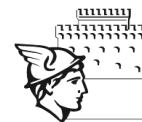
Η Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2009 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης Α.Ε. την 27 Ιουλίου 2009.

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ**

| | | |
|-------|---|----|
| 1. | ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2009 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ..... | 3 |
| 2. | ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ..... | 5 |
| 3. | ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ..... | 10 |
| 4. | ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2009 | 12 |
| 4.1. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ..... | 13 |
| 4.2. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ..... | 14 |
| 4.3. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ | 15 |
| 4.4. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ | 16 |
| 5. | ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.6.2009..... | 17 |
| 5.1. | Πληροφορίες για την Εταιρία..... | 17 |
| 5.2. | Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων | 17 |
| 5.3. | Βασικές Λογιστικές Αρχές | 17 |
| 5.4. | Διαχείριση κινδύνων | 27 |
| 5.5. | Έσοδα από αγορά μετοχών (διαπραγμάτευση)..... | 28 |
| 5.6. | Έργο Αιγύπτου..... | 28 |
| 5.7. | Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | 29 |
| 5.8. | Αμοιβές και έξοδα προσωπικού..... | 29 |
| 5.9. | Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων..... | 32 |
| 5.10. | Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας..... | 32 |
| 5.11. | Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη | 32 |
| 5.12. | Φόροι – ΦΠΑ | 33 |
| 5.13. | Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού | 33 |
| 5.14. | Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης..... | 33 |
| 5.15. | Λοιπά έξοδα..... | 34 |
| 5.16. | Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις..... | 34 |
| 5.17. | Χρεόγραφα..... | 34 |
| 5.18. | Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων..... | 35 |
| 5.19. | Πάγια στοιχεία | 36 |
| 5.20. | Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις..... | 37 |
| 5.21. | Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις..... | 37 |
| 5.22. | Προβλέψεις | 37 |
| 5.23. | Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις..... | 38 |
| 5.24. | Αναβαλλόμενη φορολογία | 38 |
| 5.25. | Φόρος εισοδήματος..... | 38 |
| 5.26. | Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά | 39 |
| 5.27. | Κέρδη ανά μετοχή – διανομή μερίσματος..... | 40 |
| 5.28. | Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρία μέρη | 40 |
| 5.29. | Μέλη ΔΣ εταιρείας | 40 |
| 5.30. | Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες | 41 |
| 5.31. | Λογαριασμοί Τάξεως | 41 |
| 5.32. | Μεταγενέστερα γεγονότα..... | 41 |



**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2009 ΚΑΙ ΤΗΝ
ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**



ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 30.06.2009 και τα αποτελέσματα πρώτου εξαμήνου 2009 της «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007

ΚΑΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου 2009 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, κλπ, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει», σύμφωνα με την παράγραφο 6 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007.

Αθήνα, την 27-7-2009

Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

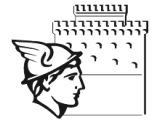
ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Ι-365608

Ο
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
Δ.Σ

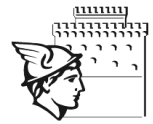
ΠΑΥΛΟΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ.: Κ-403943

ΤΟ
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΒΑΣΙΛΗΣ ΜΑΡΓΑΡΗΣ
Α.Δ.Τ.: Φ-162374



2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η μεγάλη οικονομική κρίση που ταλαιπωρεί την παγκόσμια Οικονομία από το τέλος του 2007, συνεχίστηκε στο πρώτο εξάμηνο του 2009, με αυξημένη ένταση. Η περιορισμένη ροή κεφαλαίου, σε συνδυασμό με τη μείωση της κατανάλωσης επηρεάζουν ακόμα και τις πλέον υγιείς επιχειρήσεις, οι οποίες αντιμετωπίζουν ήδη προβλήματα, όπως μειωμένες ταμειακές ροές και αυξημένη μεταβλητότητα των τιμών.

Στην Ελλάδα ήδη έχουμε αρχίσει να νιώθουμε έντονα τις συνέπειες της κρίσης στην πραγματική οικονομία. Η συνέχεια του 2009 αναμένεται να είναι δύσκολη για την Ελλάδα, καθώς κλάδοι οι οποίοι συμβάλλουν σημαντικά στο ΑΕΠ της χώρας, όπως ο τουρισμός, η ναυτιλία και η οικοδομική δραστηριότητα, φαίνεται ότι θα αντιμετωπίσουν προβλήματα, ενώ το έλλειμμα του κρατικού τομέα αυξάνεται σε ανησυχητικά επίπεδα ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Παρά το γεγονός ότι το δεύτερο τρίμηνο εμφανίστηκαν σημάδια αισιοδοξίας στις αγορές, σε σχέση με τη πλήρη επενδυτική άπνοια που επικρατούσε το πρώτο τρίμηνο, το τρίτο τρίμηνο ξεκίνησε πολύ νωθρά με αποτέλεσμα να συνεχίζεται η επιφυλακτικότητα στην διεθνή οικονομική κοινότητα.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως και τα περισσότερα διεθνή χρηματιστήρια, βρέθηκε στη μέση του κυκλώνα των ρευστοποιήσεων των θέσεων των επενδυτών.

Κατά τους έξι πρώτους μήνες του 2009 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών διαμορφώθηκε στα €20.484,8 εκατ. έναντι €49.247,7 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2008, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 58%.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα €172 εκ., έναντι €414 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου.

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου του 2009 ανήλθε στα 55,1 εκ. τεμάχια, που είναι ο μεγαλύτερος στην ιστορία του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η κεφαλαιοποίηση των αγορών του Χ.Α. στις 30/6/2009 υπολογίστηκε στα €82,2 δισ. Σε σχέση με την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση του Ιουνίου 2008 που ήταν €130,1 δισ., η μείωση στην κεφαλαιοποίηση έφτασε το 36,8%.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του Ελληνικού Χρηματιστηρίου στις 30/6/2009 μειώθηκε και έφθασε σε ποσοστό το 48%, ενώ τον προηγούμενο μήνα είχε ανέλθει στο 48,7% .

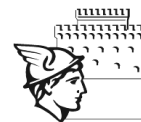
ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα συνολικά έσοδα της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των €264χιλ., έναντι €814χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση 67,6%. Η μείωση προέρχεται από τη σημαντική πτώση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, λόγω κυρίως της πτώσης της τιμής των 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 πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν στα 179 χιλ., έναντι €555 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας μείωση 67,8%.

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 διαμορφώθηκαν στα €323 χιλ. έναντι €553 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, παρουσιάζοντας μείωση κατά 41,6%, που οφείλεται κυρίως στον περιορισμό των δαπανών για το έργο Αιγύπτου που ουσιαστικά ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του πρώτου εξαμήνου του 2009 του ΧΚΘ (ΕΒΙΤ) διαμορφώθηκε σε ζημία €110 χιλ., έναντι κερδών €209 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, γεγονός το οποίο οφείλεται στη σημαντική πτώση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά 58%.



Το καθαρό αποτέλεσμα του πρώτου εξαμήνου του 2009 της εταιρίας, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανέρχεται σε ζημία €44 χιλ., έναντι κερδών €209 χιλ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

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 κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2009.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Εταιρία δεν διένειμε μέρισμα για τη χρήση του 2007.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €28 χιλ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 30-06-2009.

ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

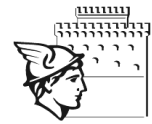
ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2009

Η πτώση των δεικτών σε όλα τα χρηματιστήρια του κόσμου συνεχίζεται με την ίδια ένταση μέσα στο 2009. Παράλληλα, σημειώνεται σημαντική πτώση της ημερήσιας αξίας των συναλλαγών. Ο συνδυασμός των ανωτέρω στο Ελληνικό Χρηματιστήριο έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων που προέρχονται από το ΧΑ, που αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία της Εταιρίας στη τρέχουσα χρήση. Ακόμα ένας παράγοντας που θα επηρεάσει αρνητικά τα κέρδη του 2009 θα είναι η μη ύπαρξη εσόδων από το έργο Αιγύπτου, το οποίο ολοκληρώθηκε εντός της χρήσης του 2008. 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 2009.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα της Εταιρίας διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιριών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Τους τελευταίους μήνες η κατάσταση που επικρατεί στις διεθνείς αγορές και η σημαντική πτώση των τιμών των μετοχών μείωσε την συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν αρνητικά τα έσοδα της Εταιρίας, κάτι που συνεχίζεται και στην τρέχουσα χρήση, η οποία έχει ξεκινήσει με πολύ χαμηλές συναλλαγές.

Αντίθετα με το σκέλος των εσόδων, των οποίων το μέγεθος δεν μπορεί να ελεγχθεί από την Εταιρία, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περικοπής τους, με σκοπό τον



περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

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

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

Κίνδυνος τιμής Η Εταιρία εκτίθεται σε 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

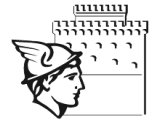
Η Εταιρία, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον. Έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητα του αλλά και στην υπόστασή του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι.

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

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

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

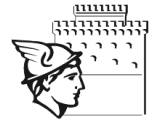
- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Αναδιοργάνωση της λειτουργίας της εταιρίας με τρόπο κοινωνικά υπεύθυνο.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.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



ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 30.06.2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου εξαμήνου 2009 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ την 27.7.2009.

Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2009, καθώς και οι αντίστοιχες του 2008, 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 Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Αναφοράς
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»
Α.Μ.Α.Ε. 34189/62/Β/95/226**

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε το συνημμένο ισολογισμό της Ανώνυμης Εταιρείας « Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» (η «Εταιρεία») της 30ης Ιουνίου 2009, τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική αναφορά. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής αναφοράς, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής αναφοράς με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Αναφοράς που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής αναφοράς συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική αναφορά δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αθήνα, 27 Ιουλίου 2009

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

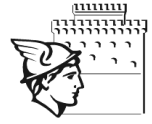
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

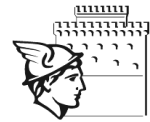
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμης
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891



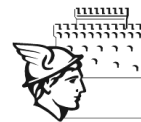
4. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2009



4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

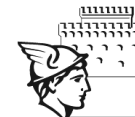
| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΕΞΑΜΗΝΟΥ | Σημ. | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ | | |
|--|------|---|---------------------|-----------------|
| | | 01/01- 30/6/2009 | 01/01- 30/6/2008 | |
| Έσοδα | | | | |
| Έσοδα από αγορά μετοχών | 5.5 | 179 | 555 | -67,75% |
| Έργο Αιγύπτου | 5.6 | 0 | 165 | -100,00% |
| Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | 5.7 | 85 | 94 | -9,57% |
| Σύνολο κύκλου εργασιών | | 264 | 814 | -67,57% |
| Κόστος εργασιών και δαπάνες | | | | |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 5.8 | 111 | 159 | -30,19% |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 5.9 | 50 | 10 | 400,00% |
| Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας | 5.10 | 12 | 19 | -36,84% |
| Μηχανογραφική υποστήριξη | 5.11 | 2 | 1 | 100,00% |
| Φόροι | 5.12 | 20 | 17 | 17,65% |
| Διαχείριση Κτηρίου | 5.13 | 28 | 32 | -12,50% |
| Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης | 5.14 | 0 | 2 | -100,00% |
| Έξοδα έργου Αιγύπτου | 5.6 | 77 | 277 | -72,20% |
| Λοιπά έξοδα | 5.15 | 23 | 36 | -36,11% |
| Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών | | 323 | 553 | -41,59% |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA) | | -59 | 261 | -122,61% |
| Αποσβέσεις | 5.19 | (51) | (52) | -1,92% |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT) | | (110) | 209 | -152,63% |
| Έσοδα κεφαλαίων | 5.18 | 70 | 79 | -11,39% |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 5.18 | (1) | (3) | -66,67% |
| Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας | | (41) | 285 | -114,39% |
| Φόρος εισοδήματος | 5.25 | (3) | (76) | -96,05% |
| Καθαρό κέρδος μετά από φόρους | | (44) | 209 | -121,05% |

| | | | |
|--|--|-------------|------------|
| Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (A) | | (44) | 209 |
| Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) - other comprehensive income | | | |
| Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) μετά από φόρους (B) | | 0 | 0 |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A) + (B) | | (44) | 209 |

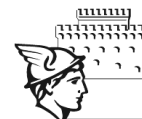


4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ | Σημ. | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ | |
|---|------|--|--------------|
| | | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό | | | |
| Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων | 5.18 | 3.033 | 3.445 |
| Πελάτες | 5.16 | 213 | 878 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 5.16 | 127 | 160 |
| | | 3.373 | 4.483 |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | | | |
| Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια | 5.19 | 2.529 | 2.580 |
| Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 5.20 | 11 | 11 |
| Αναβαλλόμενη φορολογία | 5.24 | 36 | 40 |
| | | 2.576 | 2.631 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 5.949 | 7.114 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 5.21 | 199 | 206 |
| Φόροι πληρωτέοι | 5.25 | 99 | 195 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | | 3 | 9 |
| | | 301 | 410 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις | 5.23 | 205 | 205 |
| Προβλέψεις | 5.22 | 31 | 73 |
| | | 236 | 278 |
| Κεφάλαιο και αποθεματικά | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 5.26 | 3.000 | 3.000 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 5.26 | 2.148 | 2.085 |
| Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες) | | 264 | 1.341 |
| Σύνολο καθαρής θέσης | | 5.412 | 6.426 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | | 5.949 | 7.114 |

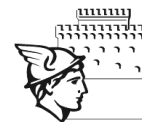
**4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

| ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | Μετοχικό κεφάλαιο | Αποθεματικά | Σωρευμένα κέρδη/ζημιές | Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Υπόλοιπα 01/1/2008 | 3.000 | 2.061 | 713 | 5.774 |
| Αποτέλεσμα περιόδου | | 0 | 640 | 640 |
| Αποθεματικό | | 12 | (12) | 0 |
| Αποθεματικό δικαιωμάτων προαίρεσης | | 12 | 0 | 25 |
| Υπόλοιπα 31/12/2008 | 3.000 | 2.085 | 1.341 | 6.426 |
| Αποτέλεσμα περιόδου | | | (44) | (44) |
| Μερίσματα πληρωθέντα | | | (1.000) | (1.000) |
| Αποθεματικό | | 33 | (33) | 0 |
| Αποθεματικό δικαιωμάτων προαίρεσης | | 30 | | 30 |
| Υπόλοιπα 30/6/2009 | 3.000 | 2.148 | 264 | 5.412 |



4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

| | Σημ. | | |
|---|------|--------------|--------------|
| | | 30.06.2009 | 30.06.2008 |
| Λειτουργικές δραστηριότητες | | | |
| Κέρδη προ φόρων | | (41) | 285 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | | |
| Αποσβέσεις | | 51 | 53 |
| Προβλέψεις | | 7 | 2 |
| Προβλέψεις τόκων | | 0 | 20 |
| Λοιπές μη ταμειακές κινήσεις | | 0 | (1) |
| Πρόβλεψη stock option | | 30 | 30 |
| Έσοδα από τόκους | | (70) | (80) |
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα | | 1 | 3 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες | | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | | 547 | (4) |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών) | | (7) | (280) |
| Εισπραχθέντες τόκοι | | 67 | 60 |
| Καταβεβλημένοι φόροι | | (96) | (29) |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες(α) | | 489 | 59 |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | | |
| Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων | | 0 | 0 |
| Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων | | 0 | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β) | | 0 | 0 |
| Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες | | | |
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα | | (1) | (3) |
| Αύξηση αποθεματικών | | 0 | 0 |
| Πληρωμές μερισμάτων | | (900) | 0 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ) | | (901) | (3) |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ) | | (412) | 56 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης | | 3.445 | 3.599 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης | | 3.033 | 3.655 |



5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.6.2009

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 30.06.09 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. του ΧΚΘ την 27.7.2009 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ. Η εταιρία ανήκει στον όμιλο «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών» (ΕΧΑΕ), από την οποία ελέγχεται κατά 99,9%.

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2009 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 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

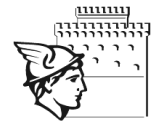
Ακίνητα

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.

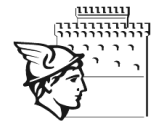
5.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

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 ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

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

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



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 έξι μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών

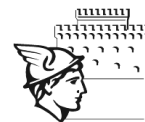
5.3.8. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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.

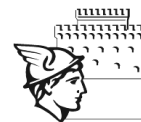
Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή, ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.8., σελ. 29).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

Ο Όμιλος έχει σε ισχύ προγράμματα δικαιωμάτων αγοράς μετοχών για συγκεκριμένα στελέχη. Μέσω των δικαιωμάτων αυτών ένα μέρος των αμοιβών διακανονίζεται με μετοχές ή δικαιώματα επί μετοχών



της EXAE. Το κόστος των εν λόγω συναλλαγών ορίζεται ως η εύλογη αξία των μετοχών κατά την ημερομηνία έγκρισης των προγραμμάτων από τη Διοίκηση.

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

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

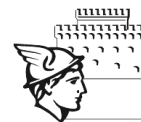
- έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότος του παρελθόντος,
- πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης, και
- είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της δέσμευσης.

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 5.27. σελ. 39).

5.3.14. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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 της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

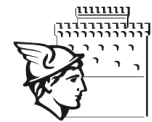
ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και επαναδιατυπώσεις ("restatements") στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το έτος 2009.

ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο) (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)



Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» – Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

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

ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Καθώς η μητρική εταιρεία και όλες οι θυγατρικές της έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

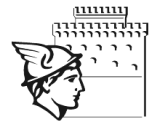
Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από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

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

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

ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.



Διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2008)

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

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.

ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Οκτωβρίου 2008)

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.

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

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

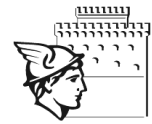
ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς σε καμία από τις εταιρείες του Ομίλου δεν περιλαμβάνεται στις συνήθεις δραστηριότητες η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

- Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή,



ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

- Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.
- Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.
- Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1^η Ιανουαρίου 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις

ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να επιμετρείται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχουν ληφθεί δάνεια από το Κράτος.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις»

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση και διακοπτόμενες δραστηριότητες» θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου διότι είναι πολιτική του Ομίλου οι επενδύσεις σε θυγατρικές να καταχωρούνται σε κόστος στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

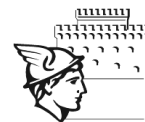
Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρούνται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου διότι είναι πολιτική του Ομίλου οι επενδύσεις σε συγγενείς να ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος. Η τροποποίηση δεν



θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς καμία από τις θυγατρικές και συγγενείς του επιχειρήσεις δραστηριοποιείται σε υπερπληθωριστικές οικονομίες.

ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες». Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχει συμμετοχές σε κοινοπραξίες που να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν τη απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν ο Όμιλος αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να εξοδοποιηθεί. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

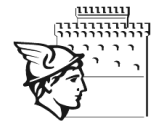
ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

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

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

- Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.
- Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.
- Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker).
- Όταν επιμετρείται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα



αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1^η Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»)

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο επιμετρώνται στο κόστος μέχρι την νωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να επιμετρηθεί με αξιοπιστία. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα.

ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα.

ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπέιες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης») (ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπέισα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1^η Ιανουαρίου 2010.

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

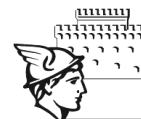
Ο Κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της Εταιρίας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρία 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 αγορά μετοχών (διαπραγμάτευση)

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 πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν στα €179 χιλ., έναντι €555 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 67,8%.

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

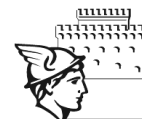
| ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΑ (ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ) | | |
|--|-------------|-------------|
| | 2009 | 2008 |
| ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ | 16 | 75 |
| ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ | 15 | 32 |
| ΜΑΡΤΙΟΣ | 17 | 23 |
| ΑΠΡΙΛΙΟΣ | 37 | 62 |
| ΜΑΙΟΣ (1) | 51 | 331 |
| ΙΟΥΝΙΟΣ | 43 | 32 |
| | 179 | 555 |

(1) Αναφέρεται στη μεταβίβαση του πακέτου μετοχών του ΟΤΕ (20%) από τη MARFIN στη DEUTSCHE TELECOM.

5.6. Έργο Αιγύπτου

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

Το έργο ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008 με την είσπραξη και της τελευταίας δόσης από την Ε.Ε. Όμως μετά το κλείσιμο του ισολογισμού της 31.12.2008, παραλήφθηκαν δαπάνες του έργου συνολικού ποσού €77 χιλ. με αποτέλεσμα να επιβαρυνθεί και η τρέχουσα περίοδος. Μετά τη πληρωμή των ανωτέρω δαπανών το συνολικό αποτέλεσμα του έργου Αιγύπτου διαμορφώθηκε σε κέρδος προ φόρων €554,1 χιλ., ενώ το αποτέλεσμα της χρήσης του 2008 σε κέρδος €335χιλ., δηλαδή διαφορετικό από το ποσό των €411χιλ. που εμφανίσθηκε στις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008.



5.7. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν μείωση κατά 9,2 % , ανερχόμενα στο ποσό των €85 χιλ., έναντι των €94 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα και αναλύονται ως εξής :

| Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | 30.6.2009 | | 30.6.2008 | |
|---------------------------------|-----------|--|-----------|--|
| | | | | |
| Παροχή σεμιναρίων | 5 | | 23 | |
| Ενοίκια | 68 | | 66 | |
| Λοιπά έσοδα | 12 | | 5 | |
| Σύνολο λοιπών εσόδων | 85 | | 94 | |

5.8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

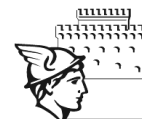
Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν σε €111 χιλ., έναντι €159 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 30,0% και οφείλεται στην αποχώρηση του Γενικού Διευθυντή κ. Β. Μάργαρη στο τέλος του 2008.

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

| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 30.6.09 | | 30.6.08 | |
|------------------------------|------------|--|------------|--|
| | | | | |
| Μισθωτοί | 5 | | 6 | |
| Σύνολο Προσωπικού | 5 | | 6 | |
| Αποδοχές προσωπικού | 61 | | 104 | |
| Εργοδοτικές εισφορές | 15 | | 19 | |
| Λοιπές παροχές | 5 | | 6 | |
| Πρόβλεψη Stock option | 30 | | 30 | |
| Σύνολο | 111 | | 159 | |

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 Εταιρείας.



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

| Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €) | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
|--|---------------|---------------|
| Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων | 13.442 | 13.442 |
| Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό | 13.442 | 13.442 |
| Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων | | |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης | 877 | 3.090 |
| Τόκος στην υποχρέωση | 381 | 1.064 |
| Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους) | 0 | (2.076) |
| Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας | 0 | 0 |
| Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας | 0 | 45.193 |
| Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων | 1.258 | 47.271 |
| Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό | | |
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους | 13.442 | 22.171 |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη | 0 | (56.000) |
| Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα | 1.258 | 47.271 |
| Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου | 14.700 | 13.442 |
| Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης | | |
| Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου | 13.442 | 22.171 |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης | 877 | 3.090 |
| Κόστος τόκου | 381 | 1.064 |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη | 0 | (56.000) |
| Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα | 0 | 45.193 |
| Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο | 0 | 0 |
| Αναλογιστική ζημία/(κέρδος) | 0 | (2.076) |
| Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου | 14.700 | 13.442 |

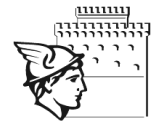
Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη είναι οι ακόλουθες:

| | |
|---|--|
| Τεχνικό επιτόκιο | 5,67% |
| Αύξηση μισθών | 4,0% |
| Πληθωρισμός | 2,5% |
| Πίνακας υπηρεσίας | E V K 2000 |
| Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover) | 0,5% |
| Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης | Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών |
| Ημερομηνία αποτίμησης | 31/12/2008 |
| Δομή ασφαλισμένης ομάδας | Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική εισοδο ατόμων. |
| Περιουσία του Ταμείου | |

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE εισηγήθηκε στην Πρώτη Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της EXAE της 24.5.07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών 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 εισήγησης 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.

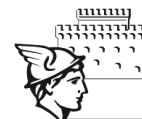
Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ, προκειμένου να προβεί στην ως άνω εισήγηση, έλαβε υπόψη του την εκπονηθείσα σχετική μελέτη/ανάλυση από διεθνή ελεγκτικό και συμβουλευτικό οίκο.

Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, η Εταιρία έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματά του 2008 με €5,7χιλ., ενώ για το πρώτο εξάμηνο του 2009 με €20 χιλ.

Τα ανωτέρω συζητήθηκαν και εγκρίθηκαν από 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 δύνανται 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 πρώτου εξαμήνου 2009 της Εταιρίας επιβαρύνθηκαν με €10 χιλ. για το τρίτο πρόγραμμα Stock Option.

Για όλα τα ανωτέρω πραγματοποιήθηκε συζήτηση και εγκρίθηκαν από το ΔΣ του ΧΚΘ.

5.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €50 χιλ., έναντι €10 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος αυξημένες κατά 391,4%. Η αύξηση στην κατηγορία αυτή οφείλεται στις αμοιβές προς τους συμβούλους για τις υπηρεσίες τους σε σχέση με το έργο της ανάπτυξης σύγχρονου δικτύου Χρηματιστηρίων της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου (X-NET/DAC) που πραγματοποιήθηκαν κατά τη χρήση του 2009 από το Χρηματιστηριακό Κέντρο.

| Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων | | |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| | 30.6.2009 | 30.6.2008 |
| Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ. | 12 | |
| Αμοιβές μελετητών | 38 | |
| Αμοιβές ελεγκτών | | 5 |
| Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης | | 5 |
| Σύνολο | 50 | 10 |

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

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

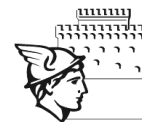
5.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα που ανήλθαν σε €12 χιλ. έναντι €19 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2008, παρουσιάζοντας μείωση κατά 36,8%.

| Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας | | |
|---------------------------|-----------|-----------|
| | 30.6.2009 | 30.6.2008 |
| Μισθωμένες γραμμές | 8 | 13 |
| Ο.Τ.Ε. | 4 | 6 |
| Σύνολο | 12 | 19 |

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. Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων του πρώτου εξαμήνου του 2009 ανήλθαν σε 2



χιλ. έναντι 1 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση κατά 82,5% και οφείλεται στις αυξημένες δαπάνες υποστήριξης λογισμικού. (τιμολ. PRONET).

5.12. Φόροι – ΦΠΑ

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €20 χιλ. το 2009, έναντι €17 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 17,6%.

5.13. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού

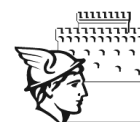
| Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων | | |
|---|-----------|-----------|
| | 30.6.2009 | 30.6.2008 |
| Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων | 10 | 15 |
| Κοινόχρηστα (ηλεκτρικό ρεύμα) | 13 | 13 |
| Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ | 2 | 2 |
| Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού | 3 | 2 |
| Σύνολο | 28 | 32 |

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 μείωση κατά 12,5% σε σχέση με αυτές του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

5.14. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης

| Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| | 30.6.2009 | 30.6.2008 |
| Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων | | |
| Γευματά εργασίας | | 1 |
| Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων | | 1 |
| Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας | | |
| Σύνολο | 0 | 2 |

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 δεν υπήρχαν έξοδα marketing & διαφήμισης έναντι €2 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.



5.15. Λοιπά έξοδα

| Λοιπά Έξοδα | | |
|---|-----------|-----------|
| | 30.6.2009 | 30.6.2008 |
| Έντυπα και γραφική ύλη | 1 | 2 |
| Υλικά άμεσης ανάλωσης | | 1 |
| Έξοδα ταξιδιών | 2 | 9 |
| Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά | 1 | 1 |
| Έξοδα δημοσιεύσεων | 6 | 5 |
| Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές | 1 | 2 |
| Δωρεές | | 3 |
| Έξοδα υποστηρ. λειτουργιών από ΧΑ/ΕΧΑΕ | 9 | 9 |
| Λοιπά | 3 | 4 |
| Σύνολο λοιπών εξόδων | 23 | 36 |

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν στο ποσό των €23 χιλ., έναντι €36 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 36,1%, που οφείλεται κυρίως στην μείωση των εξόδων ταξιδιών.

5.16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

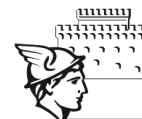
Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και, ως εκ τούτου, δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η ανάλυση των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

| | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|
| Πελάτες | | |
| Πελάτες | 213 | 878 |
| Μείον: προβλέψεις | 0 | 0 |
| Σύνολο | 213 | 878 |
| Λοιπές απαιτήσεις | | |
| Λοιποί παρακρατηθέντες φόροι | 8 | 17 |
| Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι) | 3 | 10 |
| Προπληρωμένα έξοδα/ Μη εισπραχθέντα έσοδα | 4 | 8 |
| ΦΠΑ προς έκπτωση / συμψηφισμό | 107 | 124 |
| Λογαρ. Διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων | | |
| Χρεώστες διάφοροι | 5 | 1 |
| Σύνολο | 127 | 160 |

Η μείωση του υπολοίπου των πελατών οφείλεται στο ότι κατά την προηγούμενη χρήση περιλαμβάνεται ποσόν €766 χιλ. από τιμολόγηση προς την Ε.Ε. για το Έργο Αιγύπτου, το οποίο εισπράχθηκε στις αρχές του 2009.

5.17. Χρεόγραφα

Κατά την 30.6.2009 δεν υπήρχαν χρεόγραφα.



5.18. Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

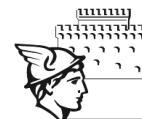
Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:

| Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
| Προθεσμιακές Καταθέσεις | 2.770 | 3.230 |
| Λογαριασμοί όψεως | 262 | 213 |
| Ταμείο | 1 | 2 |
| Σύνολα | 3.033 | 3.445 |

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 Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ.

Από την τοποθέτηση των διαθεσίμων στη χρηματαγορά σε τοκοφόρες επενδύσεις, η εταιρία είχε έσοδα €70 χιλ. κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 σε σύγκριση με τα €80 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου εμφανίζοντας μείωση κατά 12%.

Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν σε €1 χιλ.



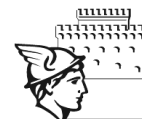
5.19. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 30.6.2009 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/τ α Η/Υ | |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007 | 1.800 | 1.997 | 653 | 0 | 282 | 22 | 4.754 |
| Προσθήκες περιόδου 2008 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Μειώσεις περιόδου 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008 | 1.800 | 1.997 | 653 | 0 | 282 | 22 | 4.754 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007 | | 1.119 | 652 | 0 | 277 | 22 | 2.070 |
| Αποσβέσεις περιόδου 2008 | 0 | 99 | 1 | 0 | 4 | 0 | 104 |
| Μείωση αποσβέσεων 2008 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008 | 0 | 1.218 | 653 | 0 | 281 | 22 | 2.174 |
| Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007 | 1.800 | 878 | 1 | 0 | 5 | 0 | 2.684 |
| κατά την 31/12/2008 | 1.800 | 779 | 0 | 0 | 1 | 0 | 2.580 |

| ΧΚΘ | ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ | | | | | | Σύνολο |
|---|-------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------|--------------|
| | Εδαφικές Εκτάσεις | Κτίρια και τεχνικά έργα | Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ. | Μεταφορικά Μέσα | Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | Ασώματα πάγια Προγράμ/τ α Η/Υ | |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008 | 1.800 | 1.997 | 653 | 0 | 282 | 22 | 4.754 |
| Προσθήκες περιόδου 2009 | | | | | | | 0 |
| Μειώσεις περιόδου 2009 | | | | | | | 0 |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2009 | 1.800 | 1.997 | 653 | 0 | 282 | 22 | 4.754 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008 | 0 | 1.218 | 653 | 0 | 281 | 22 | 2.174 |
| Αποσβέσεις περιόδου 2009 | | 50 | | | 1 | | 51 |
| Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009 | | | | | | | 0 |
| Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2009 | 0 | 1.268 | 653 | 0 | 282 | 22 | 2.225 |
| Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008 | 1.800 | 779 | 0 | 0 | 1 | 0 | 2.580 |
| κατά την 30/06/2009 | 1.800 | 729 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.529 |

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 | | |
|---|-----------|------------|
| | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
| Εγγυήσεις (Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής) | 11 | 11 |
| Σύνολο | 11 | 11 |

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:

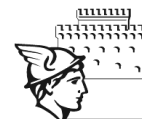
| Προμηθευτές & Λοιπές υποχρεώσεις | | |
|----------------------------------|------------|------------|
| | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
| Προμηθευτές | 50 | 148 |
| Πιστωτές διάφοροι | 23 | 23 |
| Δεδουλευμένες παροχές τρίτων | 22 | 35 |
| Φόρος μισθωτών υπηρεσιών | 3 | 0 |
| Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών | 1 | 0 |
| Φόρος μερισμάτων | 100 | 0 |
| Λοιποί ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ | 0 | 0 |
| | 199 | 206 |

Η μείωση στο λογαριασμό των προμηθευτών οφείλεται στην εξόφληση των τιμολογίων προμηθειών για το έργο Αιγύπτου μέσα στο πρώτο τρίμηνο του 2009.

5.22. Προβλέψεις

| Προβλέψεις | | |
|--|-----------|------------|
| | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σημ.5.8, σελ.32) | 15 | 13 |
| Λοιπές προβλέψεις | 16 | 60 |
| Σύνολο | 31 | 73 |

Η κίνηση των προβλέψεων εμφανίζεται στον επόμενο πίνακα.



| | Πίνακας μεταβολών προβλέψεων | | | | |
|--|------------------------------|-------------------|-----------|----------|------------------------|
| | Υπόλοιπο την 31.12.08 | Χρησιμοποιηθείσες | Προσθήκες | Μειώσεις | Υπόλοιπο την 30.6.2009 |
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 13 | | 2 | | 15 |
| Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους | 60 | 44 | | | 16 |
| Σύνολο | 73 | 44 | 2 | 0 | 31 |

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.

5.24. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

| Αναβαλλόμενος Φόρος | | |
|---|-----------|-----------|
| | 30.6.09 | 31.12.08 |
| Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων | | 1 |
| Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων | 32 | 34 |
| Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία | 4 | 5 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση | 36 | 40 |

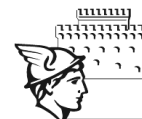
Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

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.

| | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
|-------------------------|-----------|------------|
| 31.12.2008 | 195 | 50 |
| Έξοδο φόρου εισοδήματος | 0 | 240 |
| Φόροι καταβληθέντες | (96) | (95) |
| Σύνολο | 99 | 195 |



| Φόρος Εισοδήματος | | |
|--------------------------|------------|-----------|
| | 30.6.2009 | 30.6.2008 |
| Φόρος εισοδήματος | 0 | 72 |
| Αναβαλλόμενος Φόρος | (3) | 4 |
| Φόρος εισοδήματος | (3) | 76 |

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 | | |
|---|------------|-----------|
| | 30.6.2008 | 30.6.2008 |
| Κέρδη προ φόρων | (41) | 285 |
| Φόρος 25% | 0 | 71 |
| Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά | (3) | 5 |
| Φόρος εισοδήματος | (3) | 76 |

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις διαχειριστικές χρήσεις μέχρι και το 2006. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν οι χρήσεις 2007 και 2008.

5.26. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

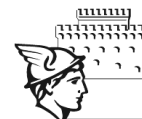
α) Μετοχικό κεφάλαιο

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

| | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
|--|--------------|--------------|
| Τακτικό αποθεματικό | 222 | 189 |
| Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά | 343 | 343 |
| Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων | 1.436 | 1.436 |
| Λοιπά | 68 | 68 |
| Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μηχ. στο προσωπικό | 79 | 49 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 2.148 | 2.085 |

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 (25% για το 2009). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2009 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €125 χιλ. περίπου.



5.27. Κέρδη ανά μετοχή – διανομή μερίσματος

Με έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας την 24.04.09, αποφασίστηκε 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.

5.28. 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:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|
| Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης | 28 | 195 |

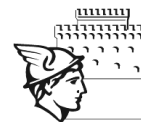
Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, μεταξύ του ΧΚΘ και των λοιπών εταιριών του Ομίλου, κατά την 30.6.2009:

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | ΕΧΑΕ | ΧΑ |
|-------------|-----------|------------|
| Απαιτήσεις | 835,35 | 178.573,66 |
| Υποχρεώσεις | 18.925,00 | 2.987,70 |
| Έσοδα | 30.000,00 | 180.864,80 |
| Έξοδα | 4.500,00 | 4.500,00 |

5.29. Μέλη ΔΣ εταιρείας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας όπως εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας που πραγματοποιήθηκε την 24.04.2009, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

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



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

5.30. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες

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

5.31. 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:

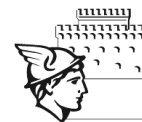
- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και τα αντίστοιχα δικαιώματα που γεννώνται από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις για τη χρονική περίοδο από της συνάψεως μέχρι της εκτελέσεως αυτών.
- Από εγγυήσεις που 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 30.6.09 (σε €):

- | | |
|---|----------|
| - Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθειών-μισθωμάτων-προκαταβολών | €518.460 |
| - Αλλότρια Περιουσιακά Στοιχεία | 941 |

5.32. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει κάποιο γεγονός άξιο αναφοράς για την περίοδο από την 30/06/2009 μέχρι την 27.07.2009, ημερομηνίας έγκρισης των αποτελεσμάτων από το ΔΣ του ΧΚΘ, με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της περιόδου.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΥΛΟΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

& ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
