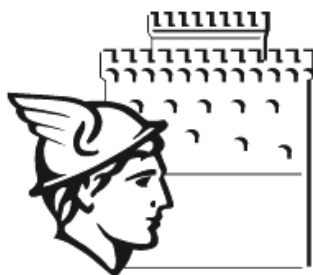
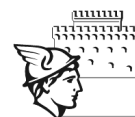


# **ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ**



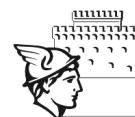
## **ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011**

Η Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2011 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης Α.Ε. την 27 Ιουλίου 2011.

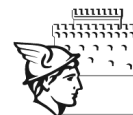


## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2011

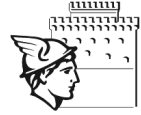
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2011.....	2
1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.6.2011 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	4
2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	6
3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS.....	12
4. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2011 .....	13
4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ.....	15
4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	16
4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	17
4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	18
5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.06.2011 .....	19
5.1. Πληροφορίες για την Εταιρία.....	20
5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	20
5.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	20
5.4. Διαχείριση κινδύνων .....	29
5.5. Συναλλαγές (trading).....	30
5.6. Αναμετάδοση χρηματιστηριακής πληροφορίας .....	30
5.7. Λοιπές Υπηρεσίες.....	30
5.8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού .....	31
5.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων .....	32
5.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας .....	33
5.11. Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη .....	33
5.12. Φόροι – ΦΠΑ.....	33
5.13. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού.....	33
5.14. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης .....	33
5.15. Δαπάνες λήψης Χρηματιστηριακής πληροφορίας .....	34
5.16. Λοιπά έξοδα.....	34
5.17. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....	34
5.18. Χρεόγραφα.....	35
5.19. Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	35
5.20. Πάγια στοιχεία.....	36
5.21. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	37
5.22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	37
5.23. Προβλέψεις .....	37



5.24.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	38
5.25.	Αναβαλλόμενη φορολογία.....	38
5.26.	Φόρος εισοδήματος.....	38
5.27.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά.....	39
5.28.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρία μέλη.....	40
5.29.	Μέλη ΔΣ εταιρίας.....	41
5.30.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες.....	41
5.31.	Λογαριασμοί Τάξεως.....	41
5.32.	Μεταγενέστερα γεγονότα .....	42



**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.6.2011 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**



**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 30.6.2011 και τα αποτελέσματα χρήσης πρώτου εξαμήνου 2011 της εταιρίας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

**ΚΑΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η εξαμηνιαία έκθεση 2011 του Διοικητικού Συμβουλίου 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.»

Αθήνα, την 27-7-2011

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

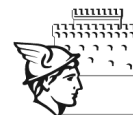
**ΣΩΚΡΑΤΗ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Λ-351782**

**Ο**  
**ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**  
**Δ.Σ**

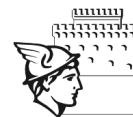
**ΠΑΥΛΟΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Κ-403943**

**ΤΟ**  
**ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

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



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



## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 30.6.2011 έκλεισε στο επίπεδο των 1.279,1 μονάδων έναντι 1.434,2 μονάδων της 30.6.2010 σημειώνοντας πτώση 10,8%.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκε στα €107 εκατομμύρια έναντι των €183 εκατομμυρίων το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο σημειώνοντας πτώση κατά 41,5%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 30.6.2011 ανήλθε στα €50,5 δις. έναντι €55,6 δισεκατομμυρίων στις 30.6.2010, εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 9,3%.

## ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

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

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

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

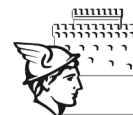
Μέσα στο 2010 ολοκληρώθηκε η μετατροπή όλων των συμβάσεων που είχε συνάψει το Χ.Α. με τους παρόχους χρηματιστηριακής και χρηματοοικονομικής πληροφορίας. Αποτέλεσμα αυτής της μετατροπής είναι ότι πλέον το ΧΚΘ είναι η εταιρία η οποία προμηθεύεται την χρηματιστηριακή πληροφορία η οποία αναμεταδίδεται μέσω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

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

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

### Συνεργασίες στα πλαίσια του Χ-NET

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



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

## ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του πρώτου εξαμήνου 2011 του ΧΚΘ (EBIT) διαμορφώθηκε σε ζημιά €263 χιλ., έναντι κέρδους €96 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, γεγονός το οποίο οφείλεται α) στη μείωση των χρηματιστηριακών συναλλαγών κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2011 σε σχέση με το 2010 και β) στην αύξηση των δαπανών από την υπηρεσία του INBROKER .

Η ζημιά του πρώτου εξαμήνου 2011 της εταιρίας, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθε σε €200 χιλ., έναντι κέρδους €104 χιλ. στο αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

### Έσοδα

Τα συνολικά έσοδα της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των €370 χιλ., έναντι €372 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 0,5%.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών αναφέρονται σε ποσοστό της προμήθειας των συναλλαγών των Επενδυτών της Βορείου Ελλάδος από τις συναλλαγές τους στο ΧΑ. Τα έσοδα αυτά κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν στα €47 χιλ., έναντι €102 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας μείωση 53,9%.

Η μείωση αυτή σχετίζεται με την μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών που στο πρώτο εξάμηνο 2011 ανήλθε σε €107 εκ., μειωμένη κατά 41,5%, έναντι του περυσινού εξαμήνου (€183 εκ), καθώς και στη μείωση του ποσοστού των συνδρομών των μελών επί της αξίας των συναλλαγών σε 0,0125% έναντι 0,015% που ίσχυε έως 30/6/2010.

Τα έσοδα από αναμετάδοση πληροφορίας ΧΑ ανήλθαν σε €243 χιλ., έναντι €186 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αυξημένα κατά 30,6%.

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες για το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε €80 χιλ. μειωμένα κατά 4,7% συγκριτικά με το αντίστοιχο διάστημα του 2010( €84 χιλ.)

### Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας το α' εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν στα €583 χιλ., έναντι €226 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση που οφείλεται αποκλειστικά στην αύξηση των δαπανών για λήψη χρηματιστηριακής πληροφορίας ( €419 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011 έναντι €48 χιλ. το 2010.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού διαμορφώθηκαν στο ποσό των €91 χιλ., έναντι των €83 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 9,6%.

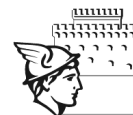
## ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

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

## ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €30,00 η κάθε μία και ανέρχεται στο ποσό των €3.000.000. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2011.





## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Δεν υπήρξε διανομή μερίσματος για τη διαχειριστική χρήση 2010.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Δεν πραγματοποιήθηκαν 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 30.6.2011.

## ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

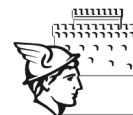
## ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΤΟΥ 2011

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

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

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

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



7. Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου μέσω του ΧΝΕΤ.
8. Αξιοποίηση ευκαιριών για εξαγορές χρηματιστηρίων στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

## ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

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

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.

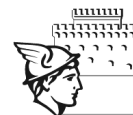
**Πιστωτικός κίνδυνος** Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και εισπράττεται από το ΧΑ. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

**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

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και



στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίνεσθαι. Όραμα του Ομίλου ΕΧΑΕ είναι 'Κάθε δράση που πραγματοποιείται να αποτελεί ηθική υποχρέωση, δέσμευση και αξία για τον καθένα μας.'

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

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

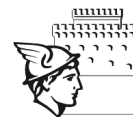
Το πλαίσιο των δράσεων που εμείς αναγνωρίζουμε ως σημαντικά και απαραίτητα για την μακροπρόθεσμη ευρωστία της εταιρίας μας μέσα στην κοινωνία, κινείται στους παρακάτω άξονες:

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

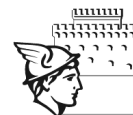
## **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 30.6.2011, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου εξαμήνου 2011 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ την 27.7.2011.

Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου του 2011, καθώς και οι αντίστοιχες του 2010, 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 Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της **Ανώνυμης Εταιρείας**

**«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»**

**A.M.A.E 34189/62/B/95/226**

### Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης της Ανώνυμης Εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2011 και τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμήνου περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

### Εύρος Επισκόπησης

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

### Συμπέρασμα

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

### Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 27 Ιουλίου 2011

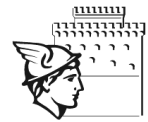


ΠράιςγουοτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λεωφ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

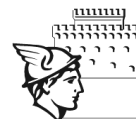
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Μάριος Ψάλτης  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081

Δέσποινα Μαρίνου  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 17681



## **4. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2011**

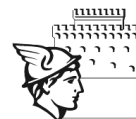


#### 4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΡΩΤΟΥ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011	Σημ.	01.01. .2011	01.01.10	01.04.2011	01.04.20 10	
		30.06. .2011	30.06.20 10	30.06.2011	30.06.20 10	
<b>Έσοδα</b>						
Συναλλαγές (διαπραγμάτευση)	5.5	47	102	18	49	-53,92%
Αναμετάδοση χρηματιστηριακής πληροφορίας	5.6	243	186	142	184	30,65%
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.7	80	84	43	48	-4,76%
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>		<b>370</b>	<b>372</b>	<b>203</b>	<b>281</b>	-0,54%
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.8	91	83	45	41	9,64%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.9	2	7	1	5	-71,43%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	5.10	9	10	5	6	-10,00%
Συντηρήσεις/Μηχανογραφική υποστήριξη	5.11	1	1	0	0	0,00%
Φόροι	5.12	10	22	(8)	18	-54,55%
Διαχείριση Κτηρίου	5.13	30	33	15	16	-9,09%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.14	1	0	1	0	#DIV/0!
Δαπάνες λήψης Χρηματιστηριακής πληροφορίας	5.15	419	48	218	40	772,92%
Λοιπά έξοδα	5.16	20	22	8	5	-9,09%
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>583</b>	<b>226</b>	<b>285</b>	<b>131</b>	157,96%
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)</b>		<b>(213)</b>	<b>146</b>	<b>(82)</b>	<b>150</b>	-245,89%
Αποσβέσεις	5.19	(50)	(50)	(25)	(25)	0,00%
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>(263)</b>	<b>96</b>	<b>(107)</b>	<b>125</b>	-373,96%
Έσοδα κεφαλαίων	5.18	67	55	32	9	21,82%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.18	(1)	(1)	(1)	(1)	0,00%
<b>Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<b>(197)</b>	<b>150</b>	<b>(76)</b>	<b>133</b>	-231,33%
Φόρος εισοδήματος	5.25	(3)	(39)	0	(36)	-92,31%
<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους</b>		<b>(200)</b>	<b>111</b>	<b>(76)</b>	<b>97</b>	-280,18%
Εκτακτη εισφορά Ν.3845/2010	5.25		(7)	0	(7)	-100,00%
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>(200)</b>	<b>104</b>	<b>(76)</b>	<b>90</b>	-292,31%

<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(200)</b>	<b>104</b>	<b>(76)</b>	<b>90</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - other comprehensive income</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>(200)</b>	<b>104</b>	<b>(76)</b>	<b>90</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

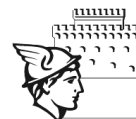


## 4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	
		30.06.2011	31.12.2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.18	3.145	3.389
Πελάτες	5.17	205	266
Λοιπές απαιτήσεις	5.17	132	121
		<b>3.482</b>	<b>3.776</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.19	2.336	2.379
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.20	11	11
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.24	25	29
		<b>2.372</b>	<b>2.419</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>5.854</b>	<b>6.195</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.21	299	437
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		4	7
		<b>303</b>	<b>444</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.23	157	157
Προβλέψεις	5.22	26	26
		<b>183</b>	<b>183</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.26	3.000	3.000
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.26	2.124	2.123
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)	4.3	244	445
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	4.3	<b>5.368</b>	<b>5.568</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>5.854</b>	<b>6.195</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 μέχρι 43 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

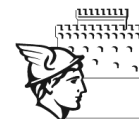




### 4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2010</b>	<b>3.000</b>	<b>2.118</b>	<b>432</b>	<b>5.550</b>
Αποτέλεσμα περιόδου			18	5.550
Αποθεματικό		5	(5)	0
Μερίσματα πληρωθέντα				0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>3.000</b>	<b>2.123</b>	<b>445</b>	<b>5.568</b>
Αποτέλεσμα περιόδου			(200)	(200)
Αποθεματικό		1	(1)	0
Αποθεματικό δικαιωμάτων προαίρεσης				0
Μερίσματα πληρωθέντα				0
<b>Υπόλοιπα 30/06/2011</b>	<b>3.000</b>	<b>2.124</b>	<b>244</b>	<b>5.368</b>

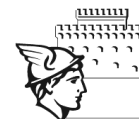
Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



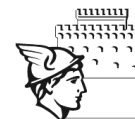
#### 4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.		
		30.06.2011	30.06.2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων		(200)	150
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	5.19	50	50
Προβλέψεις		2	0
Πρόβλεψη stock option			3
Έσοδα από τόκους		(67)	(54)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		1	1
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειπ/κές δραστ/τες</b>			
Μείωση / (αύξηση) απατήσεων		50	(215)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπ εζών)		(144)	(339)
Εισπραχθέντες τόκοι		65	54
Καταβεβλημένοι φόροι	5.25	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειπ/κές δραστ/τες(α)</b>		<b>(243)</b>	<b>(350)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων		0	0
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(1)	(1)
Αύξηση αποθεματικών			
Πληρωμές μερισμάτων		0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(244)	(351)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>		<b>3.389</b>	<b>3.668</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	5.18	<b>3.145</b>	<b>3.317</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 μέχρι 43 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## **5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.06.2011**



## 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 οριστεί 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 30.06.11 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. του ΧΚΘ την 27.07.2011 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ. Η εταιρία ανήκει στον όμιλο «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών» (ΕΧΑΕ), από τον οποίο ελέγχεται κατά 99,9%.

## 5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2011 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

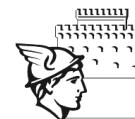
#### **Ακίνητα**

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 εξοδολογούνται 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 ενσωμάτων 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

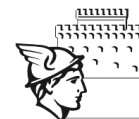
Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

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 έξη μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών

### 5.3.8. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

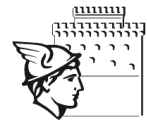
Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή φόρους ή φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με οικονομικά οφέλη που προέκυψαν κατά την τρέχουσα περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές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

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

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

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

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



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

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

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

### **5.3.9. Παροχές στο προσωπικό**

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

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

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

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

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

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

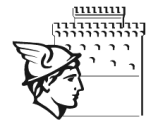
#### **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

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

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

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.8., σελ. 31).



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

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

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

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

#### **5.3.10. Επιχορηγήσεις**

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

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

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

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

#### **5.3.11. Προβλέψεις**

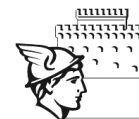
Προβλέψεις αναγνωρίζονται, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 37, όταν:

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

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

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





### 5.3.12. Αναγνώριση Εσόδων

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

#### **Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)**

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

#### **Λοιπές υπηρεσίες**

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

#### **Τόκοι**

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

#### **Μερίσματα**

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

### 5.3.13. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΚΘ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 5.24. σελ. 40).

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

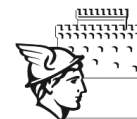
#### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

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

#### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

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

#### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**



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

### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»**

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

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

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

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

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

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

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

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

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

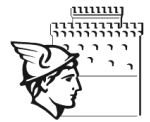
### **ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

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

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

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

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



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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

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

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

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

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)

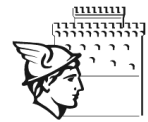
Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

**ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

**ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

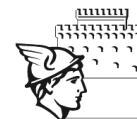
Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Το νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

**ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»**

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

**ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»**

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική



οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

#### **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «*Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις*». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις*» και του ΔΛΠ 31 «*Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες*» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Το ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες*» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις*». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

## **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 της εταιρίας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

#### ***Συναλλαγματικός κίνδυνος***

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

#### ***Κίνδυνος τιμής***

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

#### ***Πιστωτικός κίνδυνος***

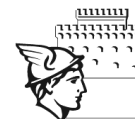
Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών από το ΧΑ. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

#### ***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. Συναλλαγές (trading)

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 2011 ανήλθαν στα €47 χιλ., έναντι €102 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 53,9%. Η μείωση των εσόδων οφείλεται στη σημαντική μείωση της μέσης ημερησίας αξίας των συναλλαγών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 συγκριτικά με το 2010.

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

<b>ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΑ (ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ)</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	8	19
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	12	17
ΜΑΡΤΙΟΣ	8	17
ΑΠΡΙΛΙΟΣ	6	22
ΜΑΙΟΣ	6	15
ΙΟΥΝΙΟΣ	7	12
	<b>47</b>	<b>102</b>

## 5.6. Αναμετάδοση χρηματιστηριακής πληροφορίας

Τα έσοδα από την αναμετάδοση της χρηματιστηριακής και χρηματοοικονομικής πληροφορίας μέσω του Inbroker/Inbroker Plus το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €243 χιλ., ενώ αντίστοιχα τα έξοδα για την αγορά Data feed ξένων χρηματιστηρίων, ανήλθαν στο ποσό των €419 χιλ.. Κατά την περυσινή περίοδο, τα έσοδα ανήλθαν στο ποσό των €186 χιλ., ενώ αντίστοιχα τα έξοδα για την αγορά Data feed ξένων χρηματιστηρίων, ανήλθαν στο ποσό των €48 χιλ..

Η δραστηριότητα Inbroker / Inbroker Plus αναμένεται να θα συνεισφέρει σημαντικά έσοδα στην εταιρία τα επόμενα χρόνια.

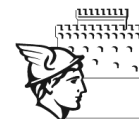
Τα ανωτέρω αναλύονται ως εξής :

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Έσοδα από Data Feed	243	186
Data Feed για Inbroker Plus	(419)	(48)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>(176)</b>	<b>138</b>

## 5.7. Λοιπές Υπηρεσίες

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν έσοδα από α) ενοίκια που εισπράττει η εταιρεία από την ΕΧΑΕ, το ΧΑ, την ΕΘΝΙΚΗ Π&Κ ΑΧΕΠΕΥ και την ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, β) από παραχωρήσεις της αίθουσας του ΧΚΘ για εκδηλώσεις και γ) από εκπαιδευτικά σεμινάρια. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €80 χιλ. έναντι €84 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση κατά 4,7%

Τα ανωτέρω αναλύονται σε πίνακα ως εξής :



Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		
	30.06.2011	30.06.2010
Παροχή σεμιναρίων	3	4
Ενοίκια	69	69
Λοιπά έσοδα	8	11
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>80</b>	<b>84</b>

## 5.8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε €91 χιλ., έναντι €83 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,6%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην επιστροφή από άδεια λοχειάς δυο υπαλλήλων που στο αντίστοιχο διάστημα του 2010 απουσίαζαν με άδεια μητρότητας και αμείβονταν από τον ΟΑΕΔ. Ο αριθμός των εργαζομένων της εταιρίας παρέμεινε ο ίδιος με την 30.6.2010 (5 άτομα)

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

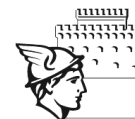
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
	30.06.2011	30.06.2010
Μισθωτοί	5	5
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Αποδοχές προσωπικού	66	58
Εργοδοτικές εισφορές	15	14
Λοιπές παροχές	10	8
Πρόβλεψη Stock option	0	3
<b>Σύνολο</b>	<b>91</b>	<b>83</b>

## Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

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

Η συνολική υποχρέωση με βάση την αναλογιστική μελέτη εμφανίζεται μειωμένη από την έναρξη της χρήσης του 2011 κατά €797, που οφείλεται πρώτον στην επιμήκυνση του χρόνου εργασίας των εργαζομένων μέχρι τη συνταξιοδότηση, σύμφωνα με τις πρόσφατες υπουργικές αποφάσεις και δεύτερον στον περιορισμό της εκτιμώμενης αύξησης των αποδοχών τους.



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

<i>Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)</i>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	10.778	9.981
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>10.778</b>	<b>9.981</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	523	1.547
Τόκος στην υποχρέωση	274	737
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)		(5.709)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας		
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας		
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>797</b>	<b>(3.425)</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	9.981	13.406
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	797	(3.425)
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου</b>	<b>10.778</b>	<b>9.981</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	9.981	13.406
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	523	1.547
Κόστος τόκου	274	737
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	0	(5.709)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>10.778</b>	<b>9.981</b>

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

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

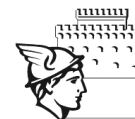
## 5.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €2 χιλ., έναντι €7 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

## Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

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





## 5.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα που ανήλθαν σε €9 χιλ. έναντι €10 χιλ. το αντίστοιχο 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 10%.

Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας		
	30.06.2011	30.06.2010
Μισθωμένες γραμμές	2	2
Ο.Τ.Ε.	7	8
<b>Σύνολο</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

## 5.11. Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/ μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού της Εταιρείας, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής και ανήλθαν στα €1 χιλ. το α' εξάμηνο του 2011 παραμένοντας στα ίδια με τα περσινά επίπεδα.

## 5.12. Φόροι – ΦΠΑ

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €10 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011, έναντι €22 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 54,5%.

Η μείωση οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι το μεγαλύτερο μέρος των δαπανών αφορά την υπηρεσία Inbroker η οποία εκπίπτει το ΦΠΑ των δαπανών της.

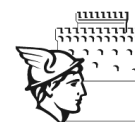
## 5.13. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων		
	30.06.2011	30.06.2010
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	12	11
Κοινόχρηστα (ηλεκτρικό ρεύμα)	16	17
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	2	2
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	0	3
<b>Σύνολο</b>	<b>30</b>	<b>33</b>

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων, φυλάξεις εγκαταστάσεων, καθαρισμός εγκαταστάσεων, κοινόχρηστα (στο λογαριασμό των κοινοχρήστων εμπεριέχεται η ΔΕΗ και η ΕΥΑΘ). Οι δαπάνες αυτής της κατηγορίας εμφανίζουν μείωση κατά 9% σε σχέση με αυτές του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

## 5.14. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το ανήλθαν στα €1 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του παραμένοντας στα ίδια με τα περσινά επίπεδα.



## 5.15. Δαπάνες λήψης Χρηματιστηριακής πληροφορίας

Τα έξοδα που αφορούν την υπηρεσία το Inbroker Plus ανήλθαν στο ποσό των €419 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011, έναντι €48 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου εμφανίζοντας σημαντική αύξηση.

Τα ανωτέρω αναλύονται σε πίνακα ως εξής :

Δαπάνες λήψης Χρηματιστηριακής πληροφορίας		
	30.06.2011	30.06.2010
Αγορα data feed	190	29
Συνδρομές σε ηλεκτρονικές βάσεις δεδομένων	142	19
Υπηρεσίες Inbroker reseller	87	0
<b>Σύνολο</b>	<b>419</b>	<b>48</b>

## 5.16. Λοιπά έξοδα

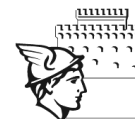
Λοιπά Έξοδα		
	30.06.2011	30.06.2010
Υλικά άμεσης ανάλωσης	1	1
Έξοδα ταξιδιών	1	4
Έξοδα δημοσιεύσεων	7	7
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	1	1
Έξοδα υποστηρ. λειτουργιών από ΧΑ/ΕΧΑΕ	9	9
Λοιπά	1	0
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>20</b>	<b>22</b>

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €20 χιλ., έναντι €22 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 9%.

## 5.17. 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:

	30.06.2011	31.12.2010
<b>Πελάτες</b>		
Πελάτες	205	266
Μείον: προβλέψεις	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>205</b>	<b>266</b>
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>		
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι (1)	100	90
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	2	17
Προπληρωμένα έξοδα/ Μη εισπραχθέντα έσοδα	24	8
Χρεώστες διάφοροι	6	6
<b>Σύνολο</b>	<b>132</b>	<b>121</b>



1. Λόγω της αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 που έχει πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και του πολύ μικρού φόρου εισοδήματος για το πρώτο εξάμηνο του 2011, καταλήγουμε σε απαίτηση του φόρου εισοδήματος από το Ελληνικό Δημόσιο αντί της υποχρέωσης που θα εμφανιζόταν.

## 5.18. Χρεόγραφα

Κατά την 30.06.2011 δεν υπήρχαν χρεόγραφα.

## 5.19. Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

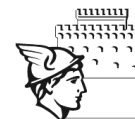
Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:

Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα		
	30.06.2011	31.12.2010
Προθεσμιακές Καταθέσεις < 3 μηνών	2.916	3.166
Λογαριασμοί όψεως	227	222
Ταμείο	2	1
<b>Σύνολα</b>	<b>3.145</b>	<b>3.389</b>

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

Από την τοποθέτηση των διαθεσίμων στη χρηματαγορά σε τοκοφόρες επενδύσεις, η εταιρία είχε τόκους έσοδα €67 χιλ. κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 σε σύγκριση με τα €55 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου εμφανίζοντας αύξηση κατά 21,8%.

Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε €1,0 χιλ.



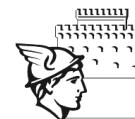
## 5.20. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της Εταιρίας κατά την 30.06.2011 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

ΧΚΘ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
Προσθήκες περιόδου 2010							0
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							0
Μειώσεις περιόδου 2010							0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	<b>1.800</b>	<b>1.997</b>	<b>653</b>	<b>0</b>	<b>282</b>	<b>22</b>	<b>4.754</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009</b>	0	1.318	653	0	282	22	2.275
Αποσβέσεις περιόδου 2010		100					100
<b>Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ</b>							0
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010							0
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>1.418</b>	<b>653</b>	<b>0</b>	<b>282</b>	<b>22</b>	<b>2.375</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008</b>	1.800	679	0	0	0	0	2.479
<b>κατά την 31/12/2009</b>	<b>1.800</b>	<b>579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.379</b>

ΧΚΘ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
Προσθήκες περιόδου 2011		7					7
<b>Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ</b>							0
Μειώσεις περιόδου 2011							0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2011</b>	<b>1.800</b>	<b>2.004</b>	<b>653</b>	<b>0</b>	<b>282</b>	<b>22</b>	<b>4.761</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010</b>	0	1.418	653	0	282	22	2.375
Αποσβέσεις περιόδου 2011		50					50
<b>Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ</b>							0
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2011							0
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2011</b>	<b>0</b>	<b>1.468</b>	<b>653</b>	<b>0</b>	<b>282</b>	<b>22</b>	<b>2.425</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010</b>	1.800	579	0	0	0	0	2.379
<b>κατά την 30/06/2011</b>	<b>1.800</b>	<b>536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.336</b>

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.

## 5.21. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Συμμετοχές & Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
	30.06.2011	31.12.2010
Εγγυήσεις ( Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής)	11	11
<b>Σύνολο</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

## 5.22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

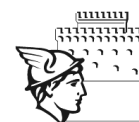
Όλες οι υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες και ως εκ τούτου δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η ανάλυση των προμηθευτών και των λοιπών υποχρεώσεων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Προμηθευτές & Λοιπές υποχρεώσεις		
	30.06.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	146	400
Πιστωτές διάφοροι	17	(6)
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	136	43
<b>Σύνολο</b>	<b>299</b>	<b>437</b>

## 5.23. Προβλέψεις

Προβλέψεις	Σημ.		
		30.06.2011	31.12.2010
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.8	10	10
Λοιπές προβλέψεις		16	16
<b>Σύνολο</b>		<b>26</b>	<b>26</b>

Η κίνηση των προβλέψεων εμφανίζεται στον επόμενο πίνακα.



	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				Υπόλοιπο την 30.06.2011
	Υπόλοιπο την 31.12.10	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	10				10
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	16				16
<b>Σύνολο</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>

## 5.24. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορήγηση από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα. Οι επιχορηγήσεις αποσβένονται σε ετήσια βάση με αντίστοιχη πίστωση των εσόδων από λοιπές δραστηριότητες.

## 5.25. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

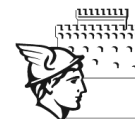
Αναβαλλόμενος Φόρος		
	30.06.2011	31.12.10
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	23	27
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	2	2
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>25</b>	<b>29</b>

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

## 5.26. Φόρος εισοδήματος

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

Οι μη εκπιπόμενες δαπάνες περιλαμβάνουν, κυρίως προβλέψεις, διάφορα έξοδα, καθώς επίσης ποσά τα οποία θεωρούνται από την εταιρεία ως μη δυνάμενα να δικαιολογηθούν ως παραγωγικές δαπάνες σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο και οι οποίες αναμορφώνονται από τη διοίκηση κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος.



Υποχρεώσεις από φόρους	30.06.2011	31.12.2010
31.12	0	0
Έξοδο φόρου εισοδήματος		24
Φόροι καταβληθέντες	(93)	(24)
<b>Σύνολο</b>	<b>(93)</b>	<b>0</b>

Λόγω της αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 που έχει πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και της μη ύπαρξης φόρου εισοδήματος για το πρώτο εξάμηνο του 2011, καταλήγουμε σε απαίτηση του φόρου εισοδήματος από το Ελληνικό Δημόσιο αντί της υποχρέωσης που θα εμφανιζόταν. Συμπεριλαμβάνεται τους λοιπούς παρακρατηθέντες φόρους (5.17 σελ.34).

Φόρος Εισοδήματος		
	30.06.2011	31.12.2010
Φόρος εισοδήματος		24
Αναβαλλόμενος Φόρος	3	6
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>3</b>	<b>30</b>

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

Φόρος Εισοδήματος		
	30.06.2011	31.12.2010
Κέρδη προ φόρων		48
Φόρος 20%	0	12
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	3	18
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>3</b>	<b>30</b>

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

### Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010

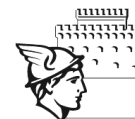
Σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3845/6-5-2010 (ΦΕΚ 65/6-5-2010) "Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της Ελληνικής Οικονομίας από τα κράτη μέλη της Ζώνης του Ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο», επιβλήθηκε έκτακτη, εφάπαξ εισφορά κοινωνικής ευθύνης, στο συνολικό καθαρό εισόδημα, οικονομικού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

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

## 5.27. 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

	30.06.2010	31.12.2010
Τακτικό αποθεματικό	228	227
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	343	343
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.436	1.436
Λοιπά	68	68
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μτχ. στο προσωπικό	49	49
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>2.124</b>	<b>2.123</b>

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (20% για το 2011).

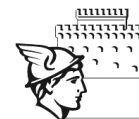
## 5.28. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρία μέρη

Δεν υπάρχουν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας, κατά την 30.06.2011

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)</b>			
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Απαιτήσεις			10.000,00
Υποχρεώσεις			
<b>ΧΑ</b>			
Απαιτήσεις			163.564,86
Υποχρεώσεις			6.813,78
<b>ΧΚΘ</b>			
Απαιτήσεις		6.813,78	
Υποχρεώσεις	10.000,00	163.564,86	





<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>			
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Εσοδα			4.500,00
Εσοδα από Μερίσματα			
Εξοδα			30.000,00
<b>ΧΑ</b>			
Εσοδα			218.372,44
Εσοδα από Μερίσματα			
Εξοδα			59.398,87
<b>ΧΚΘ</b>			
Εσοδα	30.000,00	59.398,87	
Εσοδα από Μερίσματα			
Εξοδα	4.500,00	218.372,44	

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

## 5.29. Μέλη ΔΣ εταιρίας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 30.06.2011, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

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

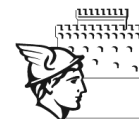
Σημειώνεται ότι τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν λαμβάνουν αμοιβές για τις υπηρεσίες τους.

## 5.30. Επίδικες ή υπό διαίτησία 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 επιχείρησης, η οποία όμως (ποσοτική μεταβολή) είναι δυνατό να επέλθει στο μέλλον. Στους λογαριασμούς τάξεως, ως λογαριασμοί ειδικής κατηγορίας παρακολουθούνται δεσμεύσεις που γεννώνται κυρίως από τα εξής γεγονότα:



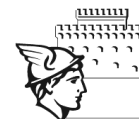
- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και τα αντίστοιχα δικαιώματα που γεννώνται από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις για τη χρονική περίοδο από της συνάψεως μέχρι της εκτελέσεως αυτών.
- Από εγγυήσεις που 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 30.06.11 (σε €):

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

### 5.32. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει κάποιο γεγονός άξιο αναφοράς για την περίοδο από την 30/06/2011 μέχρι την 27/07/2011, ημερομηνίας έγκρισης των αποτελεσμάτων από το ΔΣ του ΧΚΘ, με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα του 2011.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**

---

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

**ΠΑΥΛΟΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**

---

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

**ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

---

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

**ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ**

---