

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Η Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2009 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το ΔΣ των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε. την 29 Ιουλίου 2009 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.helex.gr

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2009 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	4
2.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS.....	15
4.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 30.06.2009	17
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	18
4.2.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	20
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	21
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	23
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.06.2009	24
5.1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	25
5.2.	ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	25
5.3.	ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	27
5.4.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	40
5.5.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ.....	42
5.6.	ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ	43
5.7.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	43
5.8.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ.....	44
5.9.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ	44
5.10.	ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ - OVER THE COUNTER (OTC)	44
5.11.	ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ	44
5.12.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS	45
5.13.	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ.....	45
5.14.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	45
5.15.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	47
5.16.	ΕΡΓΟ ΑΙΓΥΠΤΟΥ	47
5.17.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	47
5.18.	ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ.....	48
5.19.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	48
5.20.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ.....	51
5.21.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ.....	52
5.22.	ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ.....	52
5.23.	ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ	53
5.24.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	53
5.25.	ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ.....	53
5.26.	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ.....	53
5.27.	ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	54
5.28.	ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	55
5.29.	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	56

5.30. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	57
5.31. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	60
5.32. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	61
5.33. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	61
5.34. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	62
5.35. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ.....	62
5.36. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	63
5.37. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	64
5.38. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	66
5.39. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΡΗ.....	67
5.40. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ.....	68
5.41. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ	69
5.42. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS	70
5.43. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	71
5.44. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ.....	71
5.45. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	72

**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 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο», 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 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, κλπ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν», σύμφωνα με την παράγραφο 6 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007.

Αθήνα, την 29-7-2009

Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ.: Χ-066165

Ο
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.:Ι-365608

ΤΟ
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΔΡΟΥΓΚΑΣ
Α.Δ.Τ.: Ξ-376944

2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ 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, αντιμετωπίζουν 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 τάξης του 58,5%.

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

Η μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας (συνολική αξία συναλλαγών) οφείλεται σε πολύ μεγάλο ποσοστό στη μείωση των τιμών των μετοχών και λιγότερο στη μείωση του όγκου συναλλαγών, καθώς στις 30 Ιουνίου 2009, ο Γενικός Δείκτης τιμών του ΧΑ έκλεισε στις 2.209,99 μονάδες, έναντι 3.439,71 μονάδων στο τέλος Ιουνίου του 2008, παρουσιάζοντας μείωση 35,8%.

Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2009 ανήλθε σε 4,98 δισ. τεμάχια, έναντι 5,07 δισ. τεμαχίων του πρώτου εξαμήνου 2008, εμφανίζοντας οριακή ποσοστιαία μείωση της τάξης του 1,8%.

Εντυπωσιακή αύξηση παρουσίασε ο όγκος των μετοχών που διακινήθηκε κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου 2009 σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο 2009. Συγκεκριμένα, το δεύτερο τρίμηνο διακινήθηκαν 3,25 δισ. τεμάχια, έναντι 1,73 δισ. τεμαχίων του πρώτου τριμήνου, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 88,1%.

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. Βάσει του συνολικού όγκου συναλλαγών (3,25 δισ. τεμάχια), το δεύτερο τρίμηνο 2009 είναι το τρίτο καλύτερο τρίμηνο στην ιστορία του Χ.Α., ελάχιστα πίσω από το τρίτο τρίμηνο 2007 (3,34 δισ. τεμάχια) και το πρώτο τρίμηνο 2006 (3,31 δισ. τεμάχια).

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%.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Οργανωμένη Αγορά

Από την 01.01.2009 τέθηκε σε εφαρμογή ο κανόνας προσδιορισμού των δικαιούχων εταιρικών πράξεων, record date, σε αντικατάσταση του ισχύοντος κανόνα, trade date.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1/1/2009 – 30/06/2009, τέσσερις εισηγμένες εταιρίες (ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ, HELLAS ON LINE A.E., ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε. και ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) ολοκλήρωσαν ΑΜΚ με καταβολή μετρητών και άντλησαν συνολικά € 910,9 εκ. (εκ των οποίων € 849,5 εκ. αφορούν την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ).

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, επτά εισηγμένες εταιρίες (ΑΤΤΙCΑ Α.Ε. – BLUE STAR Α.Ε., ΓΕΚ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε – ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε., ΡC SYSTEMS - ΟΡΕΝΤΕC Α.Ε. - CΟΜΡUΤΕRΒΑΝΚ ΝΕΤWΟRΚΙΝΓ Α.Ε.Β.Ε.) προχώρησαν σε συγχώνευση με απορρόφηση άλλων εισηγμένων και μη εταιριών ή κλάδους αυτών, από τις οποίες προκύπτουν σχήματα με μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση που συγκεντρώνουν μεγαλύτερο χρηματιστηριακό ενδιαφέρον.

Πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των ομολογιών της εισηγμένης εταιρίας ΝΗΡΕΑΣ, οι οποίες είχαν προκύψει από έκδοση ομολογιακού δανείου σε προγενέστερη χρήση.

Σε συνέχεια σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος του Χ.Α., η Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. ανέλαβε τη δημιουργία και τη διάθεση στην ελληνική αγορά, του νέου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Δ.Α.Κ.), το οποίο θα παρακολουθεί το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μεριδίων του πραγματοποιήθηκε τον Ιούνιο του 2009.

Αναθεωρήθηκε ο Κανονισμός του Χ.Α., όσον αφορά τα κριτήρια ένταξης στις κατηγορίες διαπραγμάτευσης και πραγματοποιήθηκε η τακτική αναθεώρηση της εξέτασης των κριτηρίων ένταξης των μετοχών των εισηγμένων εταιριών στις διάφορες κατηγορίες διαπραγμάτευσης σύμφωνα με την παράγραφο 3.1.2.3 του Κανονισμού του Χ.Α.

Τροποποιήθηκε ο Κανονισμός Εκκαθάρισης και Διακανονισμού χρηματιστηριακών συναλλαγών επί άυλων αξιών σχετικά με α) θέσπιση όρων για τη δυνατότητα σύνδεσης με άλλα αποθετήρια (Links) και βελτίωση των ρυθμίσεων για το διακανονισμό των εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (OTC Settlement) και β) ειδικές ρυθμίσεις για την εκκαθάριση των σύνθετων χρηματοοικονομικών προϊόντων.

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

Στις 09/02/2009 πραγματοποιήθηκε η έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε. και στις 11/05/2009 η έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ & ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε. στην ΕΝ.Α., με αποτέλεσμα η αγορά να αριθμεί έντεκα εταιρίες.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009, ξεκίνησε ο υπολογισμός του νέου «Δείκτη Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς».

Τα έσοδα του Ομίλου από την εν λόγω αγορά για την περίοδο 1.1.2009 – 30.06.2009 ανήλθαν στο ποσό των €57.492.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ο κύκλος εργασιών του πρώτου εξαμήνου 2009 ανήλθε στο ποσό των €32,0 εκ., έναντι €63,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 49,3%.

Ο κύκλος εργασιών εμφάνισε πτώση λόγω κυρίως της σημαντικής πτώσης των τιμών των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών.

Ποσοστό που προσεγγίζει το 64% του κύκλου εργασιών του Ομίλου, στο πρώτο εξάμηνο 2009 προέρχεται από τη διαπραγμάτευση, την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ). Το αντίστοιχο ποσοστό του εξαμήνου 2008 προσέγγιζε το 70%.

Τα έσοδα εμφανίζουν πτώση σε όλες τις κατηγορίες (εκτός των εσόδων από παρόχους πληροφοριών και υπηρεσιών πληροφορικής), λόγω της μείωσης της αξίας των συναλλαγών και της τιμής των εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών. Οι κατηγορίες των εσόδων που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη πτώση σε απόλυτους αριθμούς είναι:

- α) τα έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών που διαμορφώθηκαν σε €6,3 εκ. το πρώτο εξάμηνο 2009, έναντι €14,0 εκ. του περυσινού πρώτου εξαμήνου, εμφανίζοντας μείωση κατά 55,4%.
- β) τα έσοδα από εκκαθάριση των συναλλαγών που ανήλθαν σε €9,7 εκ., έναντι των €24,3 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, παρουσιάζοντας πτώση κατά 59,9%.
- γ) τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες και νέες εισαγωγές που ανήλθαν σε €3,5 εκ., έναντι €5,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση κατά 35,4%.
- δ) τα έσοδα από την αγορά παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €4,0 εκ., έναντι των €5,7 εκ. του πρώτου εξαμήνου του 2008, εμφανίζοντας μείωση κατά 29,6%.
- ε) τα έσοδα από εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις που ανήλθαν σε €1,0 εκ., έναντι των €3,4 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου με μείωση κατά 69,5%.

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το πρώτο εξάμηνο 2009, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €30,5 εκ. έναντι των €59,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 48,9%.

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου κατά το πρώτο εξάμηνο 2009 διαμορφώθηκαν στα €11,6εκ., έναντι €13,6 εκ. του πρώτου εξαμήνου 2008, παρουσιάζοντας μείωση κατά 14,8%. Στη συνολική μείωση των λειτουργικών εξόδων συνεισφέρουν ουσιαστικά οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού, που παρουσιάζουν μείωση κατά €0,9 εκ. ή 10,8%.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) για το πρώτο εξάμηνο 2009 διαμορφώθηκε στα €19,4 εκ., έναντι €44,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 56,6%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €22,5 εκ. έναντι των €48,7 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, εμφανίζοντας μείωση κατά 53,9%.

Ο φόρος εισοδήματος του πρώτου εξαμήνου 2009 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιριών του Ομίλου, με αποτέλεσμα ο συντελεστής φόρου να ανέλθει στο 25% των προ φόρων κερδών.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το πρώτο εξάμηνο 2009, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €16,9 εκ., έναντι €35,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 52,8%. Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε είκοσι έξι ευρώλεπτά (€0,26) ανά μετοχή, έναντι των πενήντα ένα ευρώλεπτών (€0,51) ανά μετοχή το ίδιο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 49,0%.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Η EXAE υλοποιώντας την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 14/05/2008, μέχρι την 31/12/2008 αγόρασε 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €40,7 εκ. με μέση τιμή κτήσης τα €7,95 ανά μετοχή. Η Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 26/05/09 αποφάσισε την ακύρωση του συνόλου των ιδίων μετοχών. Την 30/06/09, η EXAE δεν διατηρεί ίδιες μετοχές.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της EXAE της 06/05/09 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,45 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €29,4 εκ., ενώ η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26/05/09, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €0,15 ανά μετοχή ή ποσού €9,8 εκ. Η αποκοπή του δικαιώματος της επιστροφής κεφαλαίου είναι στις 9.9.2009 (record date: 11.9.2009), ενώ η καταβολή των €0,15 θα ξεκινήσει την 17/09/09. Από το μέρισμα των €0,45 υπήρξε παρακράτηση φόρου κατά 10%, οπότε διανεμήθηκε στους μετόχους καθαρό μέρισμα €0,405 ανά μετοχή.
- Η EXAE συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets, μια νέα κοινοπραξία 8 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων (με τη συμμετοχή του ΧΑΚ), που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Στις 29.06.09, έγινε η πρώτη σύνδεση της EXAE ως αποθετήριο με το Ελβετικό αποθετήριο, βάσει των όρων σύμβασης που ανήκουν στην ίδια κοινοπραξία Link Up. Η συνολική επένδυση των 8 αποθετηρίων στην εταιρεία είναι €7,9 εκ., ενώ

η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε €1,4 εκ., δηλαδή 17,82% της συνολικής επένδυσης.

- Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του αναθεωρημένου ΔΛΠ 39, η εταιρεία προέβη την 01/07/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθε σε ζημιά €180 χιλ. και επιβαρύνει απ' ευθείας τα ίδια κεφάλαια χωρίς να περνάει από τα αποτελέσματα του εξαμήνου. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1.1.2009.
- Ο Όμιλος, ευαίσθητοποιημένος από την εν εξελίξει παγκόσμια οικονομική κρίση, μείωσε το κόστος χρήσης των παρεχόμενων, προς τα Μέλη του, υποδομών. Συγκεκριμένα, μειώθηκε κατά 31% η ετήσια συνδρομή των Μελών της Αγοράς Αξιών, μειώθηκε κατά 11% η ετήσια συνδρομή των Μελών της Αγοράς Παραγώγων και παρέχεται δωρεάν η υπηρεσία ODL προς όλα τα Μέλη της Αγοράς Αξιών για το έτος 2009. Επιπλέον στο πλαίσιο της ευρύτερης προσπάθειας για την ανάπτυξη της Αγοράς Παραγώγων, αποφασίσθηκαν μηδενικές προμήθειες για τη διαπραγμάτευση και την εκκαθάριση των συναλλαγών που αφορούν στα Δικαιώματα επί Μετοχών (Stock Options), για διάστημα 6 μηνών (ισχύς από 1/4/09).
- Ο Όμιλος αποφάσισε την εκμετάλλευση του κτηρίου επί των οδών Αχαρνών και Μάγερ, ιδιοκτησίας του, καθότι όλες οι υπηρεσίες του Ομίλου έχουν μετεγκατασταθεί πλέον στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110. Για αυτό το σκοπό προέβη σε δημοσίευση αγγελίας πώλησης ή ενοικίασης του εν λόγω κτηρίου.
- Τον Απρίλιο 2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της EXAE για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006 και 2007. Στις παρακάτω χρήσεις συμπεριλαμβάνεται και η τελευταία χρήση των ΕΤΕΣΕΠ και ΚΑΑ, μέχρι την ημερομηνία που εκδόθηκε η εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας για τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση από την EXAE – 29 Νοεμβρίου 2006. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €171.383, ο οποίος και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης καθότι καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις.
- Με την υπαγωγή του ΧΚΘ, σύμφωνα με το άρθρο 28 του ν. 3697/2008 και την ερμηνευτική εγκύκλιο του Υπ. Οικονομίας με την ΠΟΛ.1130/2008, περί περαίωσης ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, έκλεισαν φορολογικά οι χρήσεις 2005 και 2006 με την καταβολή €15.274,12. Το ποσό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσης καθότι καλύπτεται από σχετικές προβλέψεις. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν για το ΧΚΘ οι 2007 και 2008.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο σύνολό τους στην αγορά αξιών του ΧΑ στην κατηγορία της μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2009 τροποποιήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, λόγω της απόφασης της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 26/05/09 της ακύρωσης του συνόλου των ιδίων μετοχών (5.117.000). Έτσι ο αριθμός των μετοχών μειώθηκε σε 65.368.563, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €81.710.703,75, με ονομαστική αξία €1,25 ανά μετοχή.

Με την απόφαση της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 26/05/09 περί επιστροφής €0,15 ανά μετοχή, με ταυτόχρονη ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €71.905.419,30, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές με ονομαστική αξία €1,10 η κάθε μία.

Τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου ανέρχονται σε €173,3 εκ., ενώ της εταιρίας σε €303,8 εκ.

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η ΕΧΑΕ σε συνέχεια της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 14/05/2008, απέκτησε κατά τη διάρκεια του 2008 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας € 40.637.094,98, με μέση τιμή κτήσης τα €7,95. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας της 26/05/09 περί ακύρωσης του συνόλου των ιδίων μετοχών, οι 5.117.000 ίδιες μετοχές διαγράφησαν με αποτέλεσμα η εταιρία την 30/06/09 να μην διατηρεί ίδιες μετοχές.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 6/5/2009, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,45 ανά μετοχή, ή ποσού €29,4 εκ. για τη χρήση 2008. Η καταβολή του μερίσματος, ξεκίνησε την 21/5/2009.

Επιπλέον, η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26/5/2009, ενέκρινε τη πρόταση του Δ.Σ. για επιστροφή κεφαλαίου €0,15 ανά μετοχή. Η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου θα ξεκινήσει στις 17/9/2009.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €1.235 χιλ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου, ενώ της εταιρίας ανέρχονται σε €603 χιλ. 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 του Ομίλου ΕΧΑΕ κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 30/6/2009.

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 ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΤΟΥ 2009

Η παραμονή των δεικτών σε χαμηλά επίπεδα σε όλα τα χρηματιστήρια του κόσμου συνεχίστηκε κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2009. Παράλληλα, σημειώνεται πτώση της ημερήσιας αξίας των συναλλαγών. Ο συνδυασμός των ανωτέρω στο Ελληνικό Χρηματιστήριο, έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων του Ομίλου ΕΧΑΕ, που αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του στη τρέχουσα χρήση.

Βεβαίως, ο Όμιλος 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. Παράλληλα, με τη μερισματική πολιτική που εφαρμόζει, φροντίζει να έχει συνεχώς ικανοποιημένους τους μετόχους του με τις αποδόσεις που έχουν.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ 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 του Ομίλου ΕΧΑΕ, κάτι που συνεχίζεται και στην τρέχουσα χρήση, η οποία έχει ξεκινήσει με πολύ χαμηλές συναλλαγές.

Σημαντικές πηγές εσόδων για τον Όμιλο, εκτός από τις προμήθειες από τις συναλλαγές που διενεργούνται στις αγορές του ΧΑ και εισπράττονται μέσω των Μελών είναι, τα έσοδα από εντολές και τερματικά των Μελών, έσοδα από συνδρομές Μελών και Χειριστών, έσοδα από συνδρομές και αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων εισηγμένων εταιριών, έσοδα από παροχές πληροφόρησης, έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής – υπολογιστικής υποστήριξης, εκπαιδευτικές υπηρεσίες, κλπ.

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

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΧΑΕ ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

Κίνδυνος τιμής: Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30/6/2009 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρίας Χ.Α. Α.Ε.) Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €10,0 εκ.

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

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

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

Λειτουργικός Κίνδυνος: Στην Ε.Χ.Α.Ε έχει ανατεθεί ο ρόλος του διαχειριστή του επικουρικού κεφαλαίου δηλαδή του μηχανισμού κάλυψης του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στην αγορά αξιών ενώ παράλληλα ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων. Διαχειρίζεται δηλαδή από την μία τους μηχανισμούς συγκέντρωσης των απαραίτητων πόρων από τα μέλη για τις ανάγκες κάλυψης της αγοράς σε περίπτωση που κάποιο από αυτά βρεθεί σε αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του (για λογαριασμό των πελατών του) είτε σε χρήματα είτε σε τίτλους τόσο για την Αγορά Αξιών όσο και για την Αγορά Παραγώγων και από την άλλη τον μηχανισμό που θα κάνει τις απαραίτητες ενέργειες για να επιτευχθεί η κάλυψη της αγοράς όταν παραστεί ανάγκη.

Το πλέγμα αυτών των δραστηριοτήτων καθορίζεται και περιγράφεται στο ακόλουθο κανονιστικό πλαίσιο:

1. Τις αποφάσεις 1/392/26.7.2006 και 2/392/26.7.2006 της Ε.Κ περί λειτουργίας και διαχείρισης Επικουρικού κεφαλαίου το οποίο αποτελεί τον κεντρικό μηχανισμό διαχείρισης κινδύνου στην Αγορά Αξιών.

2. τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων όπου ορίζεται ο ρόλος Ε.Χ.Α.Ε ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος στα πλαίσια της λειτουργίας της ως εταιρεία εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων.

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

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

Το πλέγμα των αρμοδιοτήτων αυτών των επιτροπών καθορίζεται και περιγράφεται:

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

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

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, 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, ο Όμιλος 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 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.

CODE OF CONDUCT – ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

Βάση του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε στις 31 Οκτωβρίου 2006, μεταξύ των Χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και Αποθετηρίων (ECSDA), τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε δεσμεύτηκαν να εφαρμόσουν μέτρα διαφάνειας χρεώσεων, πρόσβασης και διαλειτουργικότητας, διαχωρισμού προσφερομένων υπηρεσιών και λογιστικού διαχωρισμού τους. Όλα τα μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας έχουν εφαρμοστεί από τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

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

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

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

Η EXAE έχει συντάξει έκθεση αυτοαξιολόγησης (Self- Assessment Report) σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας στη διάσπαση των προσφερομένων υπηρεσιών και στον λογιστικό διαχωρισμό και έχει γνωστοποιήσει τα κόστη και τα έσοδα για κάθε υπηρεσία για το έτος 2008.

Ο ορκωτός ελεγκτής της EXAE, PricewaterhouseCoopers SA έχει συντάξει ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου επί του περιεχομένου της έκθεσης αυτοαξιολόγησης της EXAE.

Η έκθεση αυτοαξιολόγησης, μαζί με την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, τις ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της EXAE και τον πίνακα με τα κόστη και τα έσοδα έχουν υποβληθεί στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 30 Απριλίου 2009.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ 30.06.2009

Τα αποθετήρια όλων των χωρών του Ευρώ (συμπεριλαμβανομένης της EXAE), καθώς και εννέα άλλα Ευρωπαϊκά αποθετήρια, υπέγραψαν το Μνημόνιο Συνεργασίας με το Ευρωσύστημα – την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και τις 16 εθνικές κεντρικές τράπεζες της περιοχής του ευρώ.

Το Μνημόνιο Συνεργασίας (MoU) αποτελεί δέσμευση των αποθετηρίων για τη συμμετοχή τους στο έργο TARGET2-Securities (T2S), το οποίο βρίσκεται σε διαδικασία οριστικοποίησης προδιαγραφών και προβλέπεται να τεθεί σε λειτουργία τον Ιούνιο του 2013. Το T2S αποτελεί ένα σημαντικό βήμα για τη ενοποίηση της Ευρωπαϊκής Χρηματιστηριακής Αγοράς.

Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 30.06.2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου εξαμήνου 2009 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων του πρώτου εξαμήνου 2009 από το ΔΣ την 29/07/2009.

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

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Αναφοράς
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ,
ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»
A.M.A.E 45688/06/B/00/30

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε το συνημμένο εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της Ανώνυμης Εταιρείας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (η «Εταιρεία») και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») της 30ης Ιουνίου 2009, τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική αναφορά, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. 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

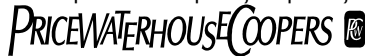
Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής αναφοράς που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής Αναφοράς συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, 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 δίνει 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.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης οικονομικής αναφοράς, επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, Αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από το Νόμο και τις Αποφάσεις και είναι συνεπής με τη συνημμένη οικονομική αναφορά.

Αθήνα, 29 Ιουλίου 2009
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

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 2009	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Σημ.	01.01	01.01	01.04	01.04	01.01	01.01	01.04	01.04
		30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08
Έσοδα									
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	5.6	6.270	14.049	4.089	6.572	0	0	0	0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθάριση-Διακανονισμός)	5.6	9.742	24.275	6.418	11.585	9.742	24.275	6.418	11.585
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	5.7	3.485	5.394	2.125	3.018	765	1.264	513	841
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	5.8	608	1.685	373	810	0	0	0	0
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	5.9	1.853	2.847	1.022	1.409	1.853	2.847	1.022	1.409
Εξωχρηματοπιστωτικές μεταβιβάσεις / OTC	5.10	1.043	3.415	395	1.078	1.043	3.415	395	1.078
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	5.11	1.657	3.071	705	1.435	0	0	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	5.11	2.338	2.616	1.531	1.209	2.338	2.616	1.531	1.209
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	5.12	2.444	2.283	1.338	1.122	0	0	0	0
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	5.13	414	431	269	180	248	204	165	94
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	5.14	344	779	150	351	344	779	150	351
Έσοδα έργου Αιγύπτου	5.16	0	165	0	13	0	0	0	0
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	5.15	1.285	752	512	465	324	251	182	208
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.17	542	1.403	312	1.069	596	892	330	721
Κύκλος εργασιών		32.025	63.165	19.239	30.316	17.253	36.543	10.706	17.496
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.27	(1.536)	(3.461)	(996)	(1.678)	(846)	(1.912)	(561)	(948)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		30.489	59.704	18.243	28.638	16.407	34.631	10.145	16.548
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	5.18	1.775	0	1.775	0	1.775	0	1.775	0
Σύνολο εσόδων		32.264	59.704	20.018	28.638	18.182	34.631	11.920	16.548
Κόστος εργασιών και δαπάνες									
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.19	7.186	8.060	3.652	3.496	3.261	3.889	1.642	1.629
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.20	647	741	416	380	41	211	18	87
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.21	902	897	514	548	369	421	193	185
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.22	953	882	441	470	165	233	47	98
Φόροι-ΦΠΑ	5.23	501	508	254	305	171	182	74	85
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.24	517	565	222	269	387	397	153	199
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.25	90	129	58	69	60	46	40	27
Έξοδα έργου Αιγύπτου	5.17	77	277	0	277	0	0	0	0
Λοιπά έξοδα	5.26	704	1.524	334	1.061	374	985	193	710
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		11.577	13.583	5.891	6.875	4.828	6.364	2.360	3.020
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)		20.687	46.121	14.127	21.763	13.354	28.267	9.560	13.528
Αποσβέσεις	5.30	(1.281)	(1.391)	(757)	(686)	(627)	(649)	(327)	(316)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)		19.406	44.730	13.370	21.077	12.727	27.618	9.233	13.212
Έσοδα κεφαλαίων	5.29	3.067	4.502	1.154	2.419	396	1.756	181	1.026
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά	5.29	(4)	(487)	(1)	76	(2)	(5)	(1)	(3)
Χρηματοοικονομικά έξοδα		0	0	0	0	28.001	54.679	28.001	54.679
Έσοδα από μερίσματα		0	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη προ φόρων (ΕΒΤ)		22.469	48.745	14.523	23.572	41.122	84.048	37.414	68.914
Φόρος εισοδήματος	5.36	(5.615)	(13.017)	(3.494)	(6.254)	(3.148)	(8.063)	(2.163)	(3.987)
Κέρδη μετά από φόρους		16.854	35.728	11.029	17.318	37.974	75.985	35.251	64.927
<i>Κατανέμονται σε:</i>									
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	0	0	0	0	0	0
Μετόχους εταιρίας		16.854	35.728	11.029	17.318	37.974	75.985	35.251	64.927

	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Σημ.	01.01	01.01	01.04	01.04	01.01	01.01	01.04	01.04
		30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)		16.854	35.728	11.029	17.318	37.974	75.985	35.251	64.927
<u>Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) - other comprehensive income</u>									
2009		(180)	0	440	0	0	0	0	0
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		45	0	(110)	0	0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) μετά από φόρους (Β)		(135)	0	330	0	0	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		16.719	35.728	11.359	17.318	37.974	75.985	35.251	64.927
<i>Κατανέμονται σε:</i>									
Μετόχους μειοψηφίας			0	0					
Μετόχους εταιρίας			16.719	35.728					
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	5,41	0,26		0,51					

4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.29	109.272	121.933	23.231	17.094
Πελάτες	5.28	4.726	6.134	2.368	2.198
Λοιπές απαιτήσεις	5.28	7.292	3.649	6.239	1.730
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.29	10.020	10.200	0	0
		131.310	141.916	31.838	21.022
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.30	29.463	30.294	25.335	25.812
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.30	228	290	8	8
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.30	5.802	5.930	5.802	5.930
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.31	4.486	4.475	239.682	239.671
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.35	2.002	1.959	1.118	1.092
		41.981	42.948	271.945	272.513
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		173.291	184.864	303.783	293.535
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.32	23.521	12.629	19.557	7.986
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.30	3.192	3.192	3.192	3.192
Φόροι πληρωτέοι	5.36	4.432	4.455	3.132	3.178
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		231	459	94	190
		31.376	20.735	25.975	14.546
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.34	550	550	0	0
Προβλέψεις	5.33	3.098	3.190	1.725	1.834
		3.648	3.740	1.725	1.834
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.37	71.906	88.107	71.906	88.107
μείον ίδιες μετοχές	5.37	0	(40.637)	0	(40.637)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.37	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.37	79.748	109.065	58.503	87.923
Υπεραξία		(292)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)		(107.379)	(90.138)	51.687	47.775
Καθαρή θέση μετόχων		138.262	160.384	276.083	277.155
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
Σύνολο καθαρής θέσης		138.267	160.389	276.083	277.155
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		173.291	184.864	303.783	293.535

4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

4.3.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2008	88.107	0	94.279	64.758	(57.979)	5	189.170
Αποτέλεσμα περιόδου					35.728		35.728
Μεταφορά αποθεματικού				3.964	(3.964)		0
Αγορά ιδίων μετοχών		(7.707)					(7.707)
Μερίσματα Πληρωθέντα 2007					(52.864)		(52.864)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				366			366
Υπόλοιπα 30/06/2008	88.107	(7.707)	94.279	69.088	(79.079)	5	164.693
Αποτέλεσμα περιόδου					29.286		29.286
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή κτηρίου							0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή οικοπέδου							0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(32.930)		40.637	(40.637)		(32.930)
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(921)			(921)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				(35)			(35)
Υπόλοιπα 31/12/2008	88.107	(40.637)	94.279	109.065	(90.430)	5	160.389
Αποτέλεσμα περιόδου					16.854		16.854
Μεταφορά αποθεματικού				4.679	(4.679)		0
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(135)			(135)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				380			380
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Μερίσματα Πληρωθέντα 2008					(29.416)		(29.416)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
Υπόλοιπα 30/06/2009	71.906	0	94.279	79.748	(107.671)	5	138.267

4.3.2. ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2008	88.107	0	94.279	42.889	52.682	0	277.957
Αποτελέσματα περιόδου					75.985		75.985
Μερίσματα πληρωθέντα					(52.864)		(52.864)
Μεταφορά αποθεματικού				3.952	(3.952)		0
Αγορά ιδίων μετοχών		(7.707)					(7.707)
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				170			170
Υπόλοιπα 30/06/2008	88.107	(7.707)	94.279	47.011	71.851	0	293.541
Αποτελέσματα περιόδου					16.269		16.269
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(32.930)		40.637	(40.637)		(32.930)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				(21)	0		(21)
Υπόλοιπα 31/12/2008	88.107	(40.637)	94.279	87.923	47.483	0	277.155
Αποτελέσματα περιόδου					37.974		37.974
Μεταφορά αποθεματικού				4.646	(4.646)		0
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				175			175
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Μερίσματα Πληρωθέντα					(29.416)		(29.416)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
Υπόλοιπα 30/06/2009	71.906	0	94.279	58.503	51.395	0	276.083

4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		22.469	48.745	41.122	84.048
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	5.30	1.281	1.391	627	649
Προβλέψεις		423	131	102	70
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		7	810		111
Έσοδα από τόκους		(3.067)	(4.502)	(396)	(1.756)
Μερίσματα εισπραχθέντα				(28.001)	(54.679)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		3	487	2	5
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις			2		(1)
Προβλέψεις stock option plan		380	366	175	170
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	5.33	(172)	(47)	(172)	(47)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(1.905)	481	(4.679)	40
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		859	(4.706)	1.670	(26.079)
Εισπραχθέντες τόκοι		2.706	3.692	396	1.645
Καταβεβλημένοι φόροι	5.36	(5.986)	(9.163)	(3.194)	(5.372)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειπ/κές δραστ/τες(α)		16.998	37.687	7.652	(1.196)
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.30	(241)	(121)	(8)	(5)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων		2	6.458		
Αύξηση συμμετοχών			(1.387)		(1.401)
Μερίσματα εισπραχθέντα				28.001	54.679
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		(239)	4.950	27.993	53.273
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(4)	(487)	(2)	(5)
Αύξηση αποθεματικών			(7.707)		(7.707)
Πληρωμές μερισμάτων		(29.416)	(52.864)	(29.416)	(52.864)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(29.420)	(61.058)	(29.418)	(60.576)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(12.661)	(18.421)	6.227	(8.499)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		121.933	159.710	17.094	60.577
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5.29	109.272	141.289	23.321	52.078

**5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
30.06.2009**

5.1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

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

Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2009 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 29.07.2009.

5.2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες και εταιρικές 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 μέχρι την 30.06.2009.

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

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

Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης άλλαξε η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων και ισολογισμού και αναμορφώθηκαν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα.

Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας για το πρώτο εξάμηνο του 2008

Στο πλαίσιο της καλύτερης και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών, το πρώτο εξάμηνο 2009, σε συγκεκριμένους λογαριασμούς διαφοροποιήθηκε ο τρόπος παρουσίασης στις οικονομικές καταστάσεις, λόγω αλλαγής στη ταξινόμηση και στην ομαδοποίηση κονδυλίων. Αποτέλεσμα των αλλαγών αυτών είναι να απαιτείται να προσαρμοστούν ανάλογα και τα δεδομένα της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, ώστε να είναι δυνατή η μεταξύ τους σύγκριση.

Οι ανωτέρω μεταβολές δεν έχουν καμία επίδραση στα αποτελέσματα του ομίλου και της εταιρείας.

Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας μεταβολών για τους λογαριασμούς του πρώτου εξαμήνου 2008 προκειμένου να είναι συγκρίσιμα με αυτά του πρώτου εξαμήνου 2009.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Δημοσ.	Τροποποπ.	Δημοσ.	Τροποποπ.
	30/6/2008	30/6/2009	30/6/2008	30/6/2009
	01.01-30.06.08	01.01-30.06.08	01.01-30.06.08	01.01-30.06.08
Έσοδα				
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	14.049	14.049		
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	24.275	24.275	24.275	24.275
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	5.394	5.394	1.264	1.264
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	1.685	1.685		
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	2.847	2.847	2.847	2.847
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις μεσω Σ.Α.Τ	2.511	2.511	2.511	2.511
Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές (OTC)	904	904	904	904
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	3.071	3.071		
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	2.616	2.616	2.616	2.616
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	2.283	2.283		
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	431	431	204	204
Έσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου	779	779	779	779
Έσοδα έργου Αιγύπτου	165	165		
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	752	752	251	251
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	1.403	1.403	892	892
Κύκλος εργασιών	63.165	63.165	36.543	36.543
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	(3.461)	(3.461)	(1.912)	(1.912)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	59.704	59.704	34.631	34.631
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	0	0	0	0
Σύνολο εσόδων	59.704	59.704	34.631	34.631
Κόστος εργασιών και δαπάνες				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8.060	8.060	3.889	3.889
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	805	741	303	211
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	897	897	421	421
Συντηρήσεις/μηχαν. υποστήριξη	882	882	233	233
Φόροι-ΦΠΑ	508	508	182	182
Διαχείριση κτηρίου/εξοπλισμού	565	565	397	397
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	129	129	46	46
Έξοδα έργου Αιγύπτου	277	277		
Λοιπά έξοδα	1.460	1.524	893	985
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	13.583	13.583	6.364	6.364
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	46.121	46.121	28.267	28.267
Αποσβέσεις	(1.391)	(1.391)	(649)	(649)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	44.730	44.730	27.618	27.618
Έσοδα κεφαλαίων	4.502	4.502	1.756	1.756
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων & λοιπά				
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(487)	(487)	(5)	(5)
Εσοδα από μερίσματα			54.679	54.679
Κέρδη από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας	48.745	48.745	84.048	84.048
Φόρος εισοδήματος	(13.017)	(13.017)	(8.063)	(8.063)
Κέρδη μετά από φόρους	35.728	35.728	75.985	75.985

5.3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

5.3.1. Εταιρείες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

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

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

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

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

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

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

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

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσ/κη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,9%

Την 23-11-06 με την εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό Κ2-16134/23-11-06, η ΕΧΑΕ απορρόφησε με συγχώνευση τις εταιρείες ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, οπότε οι δραστηριότητες των παραπάνω εταιριών μεταφέρθηκαν στην ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος.

Οι δραστηριότητες αυτές είναι:

α) Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών και

β) Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

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

5.3.2. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

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

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου, εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Τα πάγια αξίας κτήσης μικρότερης των €1.200 ανά τεμάχιο εξοδοποιούνται εξολοκλήρου μέσα στη χρήση που αποκτούνται.

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσωμάτων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές

αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

5.3.3. Ασώματα πάγια

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

5.3.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις 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.

5.3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

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

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

Για τον Όμιλο EXAE, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζοντο αρχικά ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείτο ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσοντο στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γινόταν στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονταν στο αποτέλεσμα της περιόδου. Από 1.7.2008 υιοθετήθηκαν οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 και ως εκ τούτου τα χρεόγραφα μεταφέρθηκαν στη κατηγορία χαρτοφυλάκια διαθέσιμα προς πώληση και το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων λογιστικοποιείται σε ειδικό αποθεματικό. Τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές μεταφέρονται από το ειδικό αποθεματικό στους αποτελεσματικούς λογαριασμούς της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, β) δάνεια και απαιτήσεις, γ) επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους και δ) επενδυτικοί τίτλοι διαθέσιμοι προς πώληση. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι

Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι, είναι οι τίτλοι που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίοι μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενων στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, διακρατούμενων μέχρι τη λήξη και διαθέσιμων προς πώληση, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα δάνεια αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν ο Όμιλος έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αποδόσεις ή ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Μερίσματα από διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους Μετόχους.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές προσφοράς. Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές, περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, την αναφορά στην τρέχουσα τιμή συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

5.3.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

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

5.3.7. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

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

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

5.3.8. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

5.3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

5.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

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

5.3.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

Οι υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος που εμφανίζονται 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.

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

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

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

5.3.12. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.19, σελ. 48).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

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

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

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

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

5.3.13. Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

5.3.14. Προβλέψεις

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

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

- είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της δέσμευσης.

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

5.3.15. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

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

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες

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

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

5.3.16. Διανομή μερισμάτων

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

5.3.17. 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 του Ομίλου 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 εφαρμόζει τις παραπάνω τροποποιήσεις και έχει ήδη ενσωματώσει 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 αντιστάθμιση 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 Επimέτρηση» 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.

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 επιμετράται στο κόστος μέχρι την ωριότερη 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 Διακοπείσες 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 περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων των θυγατρικών από την 1^η Ιανουαρίου 2010.

5.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30.06.2009 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

Λειτουργικός Κίνδυνος

Στην Ε.Χ.Α.Ε έχει ανατεθεί ο ρόλος του διαχειριστή του επικουρικού κεφαλαίου δηλαδή του μηχανισμού κάλυψης του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στην αγορά αξιών ενώ παράλληλα ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων. Διαχειρίζεται δηλαδή από την μία τους μηχανισμούς συγκέντρωσης των απαραίτητων πόρων από τα μέλη για τις ανάγκες κάλυψης της αγοράς σε περίπτωση που κάποιο από αυτά βρεθεί σε αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του (για λογαριασμό των πελατών του) είτε σε χρήματα είτε σε τίτλους τόσο για την Αγορά Αξιών όσο και για την Αγορά Παραγώγων και από την άλλη τον μηχανισμό που θα κάνει τις απαραίτητες ενέργειες για να επιτευχθεί η κάλυψη της αγοράς όταν παραστεί ανάγκη .

Το πλέγμα αυτών των δραστηριοτήτων καθορίζεται και περιγράφεται στο ακόλουθο κανονιστικό πλαίσιο:

1. Τις αποφάσεις 1/392/26.7.2006 και 2/392/26.7.2006 της Ε.Κ περί λειτουργίας και διαχείρισης Επικουρικού κεφαλαίου το οποίο αποτελεί τον κεντρικό μηχανισμό διαχείρισης κινδύνου στην Αγορά Αξιών.
2. τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων όπου ορίζεται ο ρόλος Ε.Χ.Α.Ε ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος στα πλαίσια της λειτουργίας της ως εταιρεία εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων.

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

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

Το πλέγμα των αρμοδιοτήτων αυτών των επιτροπών καθορίζεται και περιγράφεται:

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

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

5.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

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

Κατά την 30^η Ιουνίου 2009, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30.06.2009			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων**	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	22.963	3.995	6.842	33.800
Έσοδα Κεφαλαίων	1.972	715	380	3.067
Δαπάνες	(16.669)	(2.275)	(1.069)	(20.013)
Αποτέλεσμα	8.266	2.435	6.153	16.854
Πάγια	35.519			35.519
Διαθέσιμα	81.167	26.793	1.311	109.271
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	28.015	397	89	28.501
Σύνολο ενεργητικού	144.701	27.190	1.400	173.291
Σύνολο Υποχρεώσεων	34.298	726	0	35.024

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

**περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.

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

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30.06.2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων**	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	48.003	5.687	9.475	63.165
Έσοδα Κεφαλαίων	2.800	896	806	4.502
Δαπάνες	(26.510)	(3.705)	(1.724)	(31.939)
Αποτέλεσμα	24.293	2.878	8.557	35.728
Πάγια	47.640			47.640
Διαθέσιμα	104.949	34.644	1.696	141.289
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	26.669	378	85	27.132
Σύνολο ενεργητικού	179.258	35.022	1.781	216.061
Σύνολο Υποχρεώσεων	50.338	1.030		51.368

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

** περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.

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

5.6. ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ

Η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών κατά το πρώτο εξάμηνο 2009, ανήλθε στα €20,5 δις., έναντι €49,3 δις. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, παρουσιάζοντας πτώση κατά 58,4%, ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα €172 εκ. έναντι €414 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, εμφανίζοντας μείωση κατά 58,4%. Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ από την αγορά αξιών να διαμορφωθούν στα €16,0 εκ., έναντι €38,3 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 58,2%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €6,3 εκ., έναντι €14,1 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 55,4%.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €9,8 εκ., έναντι €24,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 59,9%.

5.7. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του ΧΑ, που αποτελεί την κύρια πηγή εσόδων από τις εισηγμένες εταιρίες, την 30.06.2009 ανήλθε στα €82 δις. έναντι €130 δις. την 30.06.2008, παρουσιάζοντας μείωση κατά 36,9%.

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €3,5 εκ. έναντι €5,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 35,4%.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €1,6 εκ. το πρώτο εξάμηνο 2009 έναντι €3,3 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2008, ήτοι μειωμένα κατά 51,5%.
- Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €1,5 εκ., έναντι €1,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, μειωμένα κατά 6,2%.

γ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €381 χιλ. το πρώτο εξάμηνο 2009 μειωμένα κατά 22,9% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008 (€494 χιλ.).

5.8. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν σε €0,6 εκ. έναντι €1,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 63,9%. Η μείωση προέρχεται από την πτώση της συναλλακτικής δραστηριότητας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

5.9. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ

Στην κατηγορία αυτή συμπεριλαμβάνονται έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή στο Σ.Α.Τ., τρίμηνες συνδρομές χειριστών λογαριασμού Σ.Α.Τ., αριθμός εξουσιοδοτήσεων χρήσης, έσοδα από κληρονομίες, επικαρπίες, ενέχυρα, μεταθέσεις-διασπάσεις, καθώς και μεταφορές από και προς κοινή επενδυτική μερίδα. Το ύψος των εσόδων αυτών για το πρώτο εξάμηνο 2009 ανήλθε σε €1,9 εκ. έναντι €2,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 34,9%. Η μείωση προήλθε κυρίως από τη μείωση της αξίας των χαρτοφυλακίων των χειριστών λογαριασμών ΣΑΤ, εξαιτίας της πτώσης της τιμής των μετοχών στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2009, σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2008.

5.10. ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ - OVER THE COUNTER (OTC)

Λόγω της εφαρμογής της οδηγίας MiFID, διαμορφώθηκε πρόταση και υλοποιήθηκε στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) υποσύστημα που δίδει στους Χειριστές τη δυνατότητα να εισάγουν και διακανονίζουν OTC-(Εξωχρηματιστηριακές Συναλλαγές) με την επιλογή της παράδοσης χωρίς πληρωμή (FoP) αλλά και με πληρωμή (DnP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Αύλων τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάριση και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18.2.2008. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής για το πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν στο ποσό των €491 χιλ., έναντι €904 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 45,7%.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δημόσιες προτάσεις και οι εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές με επενδυτές, που ήταν περιορισμένες σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2008 και ανήλθαν στο ποσό των €0,6 εκ. (Ελλ.Δημόσιο στο ΙΚΑ για ΟΤΕ €404 χιλ.), έναντι €2,8 εκ. (Δημόσια πρόταση ΟΤΕ για Cosmote €1,2 εκ., MIG για ΑΤΤΙΚΑ €0,3 εκ.) το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 78%.

5.11. ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε μείωση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 4,6%, με αποτέλεσμα το πρώτο εξάμηνο του 2009 να ανέλθει στα 44.476 συμβόλαια, έναντι 46.616 συμβολαίων το αντίστοιχο εξάμηνο του 2008.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το πρώτο εξάμηνο 2009 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €4,0 εκ., έναντι €5,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 29,8%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €1,7 εκ., έναντι €3,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (μείωση 46,0%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €2,3 εκ., έναντι €2,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας μείωση 10,6%. Πρέπει να σημειωθεί ότι η χρέωση των παραγώγων από 1.4.2009, μετά από απόφαση των Δ.Σ των εταιριών, άλλαξε σε 70-30 υπέρ της εκκαθάρισης των συναλλαγών από το προηγούμενο του 55-45 υπέρ της διαπραγμάτευσης.

5.12. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά το πρώτο εξάμηνο 2009 σημείωσαν αύξηση κατά 7,1% και ανήλθαν στο ποσό των €2,4 εκ., έναντι €2,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

5.13. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30.10.2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στοχεύει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία των δυο αγορών με τη χρήση κοινών τεχνολογικών υποδομών και με συμβατό θεσμικό-κανονιστικό πλαίσιο.

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακος. Κατά την 30.06.2009, 10 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 12 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2009 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €414 χιλ., έναντι των €431 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, σημειώνοντας μείωση 3,9%, λόγω της μείωσης των συναλλαγών και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων του πρώτου εξαμήνου 2009. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.09-30.6.09 αναλύονται ως εξής:

	1.1-30.6 2009	1.1-30.6 2008
Δικαίωμα Σύνδεσης Υψηρεσιών ODL ΧΑΚ	0	5
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	5	65
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	17	17
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	33	14
Έσοδα διασυνοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	820	594
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
Σύνολο εσόδων	875	695
Έξοδα	(461)	(264)
Αποτέλεσμα	414	431

5.14. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

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

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

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

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

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

Την 30/06/09, με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε σε €61.999.295,53, κατανεμημένο στις μερίδες των Μελών του. Η διαφορά από το προηγούμενο υπόλοιπο για κάθε μερίδα Μέλους ξεχωριστά καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Επικουρικού.

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

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

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

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

€150.000 ανά Ημερολογιακό τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €600.000 και για το χρονικό διάστημα από 1.9.2010 και εφεξής, καθορίζεται στο ποσό των €93.750 ανά Ημερολογιακό τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €375.000.

Η αμοιβή της EXAE για την περίοδο (από 01.01.09 έως 30.06.09) που ενήργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €344 χιλ. και καταχωρήθηκε στο λογαριασμό έσοδα από διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου στα αποτελέσματα της περιόδου. Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την EXAE, (Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου) η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο ανήλθε στο ποσό των €3.010 χιλ.

5.15. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,3 εκ. έναντι €0,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση κατά 70,9% που προέρχεται από:

- α) εφάπαξ έσοδα υλοποίησης λογισμικού TRS, ποσού €140 χιλ.
- β) εφάπαξ έσοδα λογισμικού υποστήριξης εποπτικού έργου ποσού €71 χιλ.
- γ) έσοδα από άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ, ποσού €162 χιλ., που τιμολογήθηκε για πρώτη φορά
- δ) έσοδα από συντήρηση λογισμικού Quick Link που τιμολογήθηκε για πρώτη φορά, συνολικού ποσού €82 χιλ.
- ε) την αύξηση των χρεώσεων υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα μέλη σε €509 χιλ., έναντι των €427 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου και
- στ) λοιπές υπηρεσίες πληροφορικής που ανήλθαν σε €321 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2009, έναντι €325 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

5.16. ΕΡΓΟ ΑΙΓΥΠΤΟΥ

Ο Όμιλος EXAE, 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.

5.17. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική μείωση, ανερχόμενα στο ποσό των €542 χιλ., έναντι των €1.403 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έσοδα αυτά περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα έσοδα όπως αντιλογισμός προβλέψεων, αμοιβή 0,125 επί margin, κλπ.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	107	52	107	52
Παροχή σεμιναρίων	56	80	52	56
Ενοίκια	41	302	115	115
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	3	9	0	1
Έσοδα εκδηλώσεων	0	2	0	0
Έσοδα φιλοξενίας εγκατάστασης & εξοπλ. (Bloomberg)	57	0	57	0
Επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	20	10	4	0
Χορηγίες	0	90	0	0
Κέρδη από πώληση παγίων	0	147	0	22
Καταπτηση ποινικών ρητρών	0	31	0	0
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	59	58
Αμοιβή 0,125 επί margin	198	562	198	562
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	27	43	2	7
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	10	52	1	17
Λοιπά έσοδα	23	23	1	2
Σύνολο λοιπών εσόδων	542	1.403	596	892

5.18. ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν την απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000 (του ΚΑΑ), ποσού €1.775 χιλ. όπου μετά από προσφυγή της εταιρίας κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ αποφασίσθηκε να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο ή να συμφηφιστεί με αντίστοιχη υποχρέωση. Η απόφαση δακτυλογραφείται και θα γνωστοποιηθεί στην ΕΧΑΕ (βλ. 5.43, σελ. 73).

5.19. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Στις 30.06.2009 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 272 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2008, όπου ανερχόταν σε 274 άτομα. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 62% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο 2009 ανήλθαν σε €7,2 εκ., έναντι €8,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 10,8%. Η μείωση των €874 χιλ. προέρχεται α) κατά €568 χιλ. από τις αποδοχές και τις εργοδοτικές εισφορές του προσωπικού που εμφανίζουν μείωση κατά 8,5% (λόγω του μικρότερου αριθμού εργαζομένων που εργάστηκαν στο πρώτο εξάμηνο 2009 – μέσος αριθμός εργαζομένων το πρώτο εξάμηνο του 2008, 294 εργαζόμενοι έναντι των 272 εργαζομένων το πρώτο εξάμηνο του 2009) και β) κατά €306 χιλ. από τη μείωση στις αποζημιώσεις προσωπικού.

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.09	30.6.08	30.6.09	30.6.08
Μισθωτοί	272	274	129	133
Σύνολο Προσωπικού	272	274	129	133

Αποδοχές προσωπικού	5.074	5.550	2.278	2.534
Εργοδοτικές εισφορές	1.038	1.130	452	499
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	125	130	64	71
Λοιπές παροχές	492	409	279	217
Πρόβλεψη Stock option	380	366	175	170
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	77	475	13	398
Σύνολο	7.186	8.060	3.261	3.889

Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 30.06.09	Εταιρεία 30.06.09
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.814.946	848.567
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.814.946	848.567
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	75.571	41.008
Τόκος στην υποχρέωση	47.952	22.263
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	0	0
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	123.522	63.271
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.691.424	785.296
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	123.522	63.271
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου	1.814.946	848.567
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.691.424	785.296
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	75.571	41.008
Κόστος τόκου	47.952	22.263
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	0
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.814.946	848.567

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

Τεχνικό επιτόκιο	5,67%
Αύξηση μισθών	4,0%
Πληθωρισμός	2,5%
Πίνακας υπηρεσίας	Ε V Κ 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 ΕΧΑΕ εισηγήθηκε στην Πρώτη Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ της 24.5.07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών (Β' πρόγραμμα) 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 Εταιρείας, 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 Εταιρείας, 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 Εταιρείας κατά το μήνα Οκτώβριο εκάστου έτους ισχύος του προγράμματος μείον 10% και θα είναι ενιαία για το σύνολο των στελεχών τα οποία θα ορισθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι έχουν δικαίωμα να συμμετάσχουν στο πρόγραμμα.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ο Όμιλος έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του 2009 με €300 χιλ. για το δεύτερο πρόγραμμα, ενώ για την ίδια περίοδο δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου. Για την εταιρία το ποσό της επιβάρυνσης του πρώτου εξαμήνου 2009 για το δεύτερο πρόγραμμα ανήλθε σε €140 χιλ.

2. Το ΔΣ αποφάσισε να προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14.5.2008 ένα τρίτο πρόγραμμα stock option για το προσωπικό του Ομίλου σύμφωνα με τις παρακάτω προϋποθέσεις:

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

Τα αποτελέσματα του 2008 επιβαρύνθηκαν με €160 χιλ. για τη χρήση του τρίτου προγράμματος stock option του Ομίλου. Τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του 2009 επιβαρύνθηκαν με €80 χιλ. για τη χρήση του τρίτου προγράμματος. Για την εταιρία το ποσό της επιβάρυνσης του πρώτου εξαμήνου 2009 για το τρίτο πρόγραμμα stock option ανήλθε σε €35 χιλ.

5.20. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Το πρώτο εξάμηνο 2009 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €647 χιλ., έναντι €741 χιλ., μειωμένες κατά 12,7% από το περυσινό διάστημα του 2008. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	261	348	21	45
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	43	76	0	75
Λοιπών ελεύθερων επαγγ.	5	6	0	0
Αμοιβές ελεγκτών	0	59	0	40
Αμοιβές συμβούλων	223	165	12	38
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	101	29	0	0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	0	0		0
Αμοιβή χειριστών Σ.Α.Τ	0	0		0
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	4	21	4	11
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)	0	0		0
Λοιπές αμοιβές	10	37	4	2
Σύνολο	647	741	41	211

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €261 χιλ. κατά πρώτο εξάμηνο 2009, έναντι €348 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2009 προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €227 χιλ. και των μελών του ΔΣ €34 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2008 ήταν €283 χιλ. και €65 χιλ., μειωμένα κατά 20% και 48%, αντίστοιχα.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1.1-30.06.09 ανήλθαν στο ποσό των €21 χιλ., έναντι €45 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

5.21. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
ΔΕΗ	257	306	257	268
Ε.Υ.Δ.Α.Π	8	9	8	9
Σταθερή-Κινητή τηλεφωνία-Internet	79	87	46	44
Μισθωμένες κυκλώματα - ΔΧΣ	558	495	58	100
Σύνολο	902	897	369	421

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικές κλήσεις και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν σε €902 χιλ. έναντι €897 χιλ. του αντίστοιχου εξαμήνου 2008, παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 0,6%.

Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη, που ανήλθαν σε €558 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2009, έναντι €495 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο. Σημαντικό τμήμα των εξόδων αυτών επανατιμολογείται στα μέλη (βλ. σημ. 5.15, σελ. 48).

5.22. ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €953 χιλ. το πρώτο εξάμηνο 2009, έναντι €882 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 8%. Τα έξοδα είναι επιβαρυνόμενα από την τιμολόγηση της Unisystems

(€104 χιλ.) που αφορά σύμβαση υποστήριξης δικτύου Cisco και παραδόθηκε καθυστερημένα από τον προμηθευτή το πρώτο τρίμηνο 2009.

5.23. ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €501 χιλ. έναντι €508 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένοι κατά 1,4%.

5.24. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λ.π.

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν σε €517 χιλ., έναντι €565 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος, μειωμένες κατά 8,5%. Οι επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων εμφανίζονται αυξημένες λόγω της λήξης της περιόδου της συμβατικής υποχρέωσης της κατασκευάστριας εταιρίας του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών, Μπάμπης Βωβός-Διεθνής Τεχνική Α.Ε, να συντηρεί το κτήριο.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	200	277	98	139
Κοινόχρηστα	13	17	0	3
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	28	51	17	39
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης	51	88	51	88
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης (DFL & PI)	140	94	140	94
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	85	38	81	34
Σύνολο	517	565	387	397

5.25. ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθαν στο ποσό των €90 χιλ. έναντι €129 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 30,2%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	28	40	18	16
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	43	70	32	21
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενίας	19	19	10	9
Σύνολο	90	129	60	46

5.26. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο εξάμηνο 2009 ανήλθαν στο ποσό των €704 χιλ., έναντι €1.524 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 53,8%.

Το αντίστοιχο διάστημα 2008 είχε επιβαρυνθεί α) από τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων που περιλαμβάνουν αμοιβές FTSE €81 χιλ., άδειες Oracle €12 χιλ. και τιμολόγια προμηθευτών €144 χιλ., β) από διάφορες προβλέψεις δαπανών €73 χιλ., γ) από τα έξοδα για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών του Χρηματιστηρίου της

Σλοβενίας ποσού €373 χιλ., δ) από τα έξοδα ταξιδιών στελεχών του Ομίλου €176 χιλ., καθώς και ε) διάφορα δικαστικά έξοδα €85 χιλ.

Αντίθετα το πρώτο εξάμηνο του 2009 επιβαρύνθηκε με έξοδα υλοποίησης έργου που αφορούσε την μέτρηση απόδοσης του συστήματος ΟΑΣΗΣ ποσού €71 χιλ., καθώς και λογισμικά προγράμματα και εξοπλισμό, αξίας χαμηλότερης των €1.200 ανά τεμάχιο, συνολικού ποσού €81 χιλ.

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
Έντυπα και γραφική ύλη	15	33	14	26
Υλικά άμεσης ανάλωσης	37	65	36	52
Έξοδα ταξιδιών	100	176	31	60
Ταχυδρομικά	10	56	8	8
Έξοδα μεταφορών	17	13	13	9
Έξοδα δημοσιεύσεων	21	24	11	14
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	172	166	52	58
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	17	54	4	13
Αποθήκευτρα	61	72	19	22
Κρατήσεις υπερ δημοσίου / Ασφ. εισφορές προηγ χρήσεων	7	0	0	0
Έξοδα Project Σλοβενίας	0	373	0	373
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ	0	0	105	84
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων (τιμολόγια)	4	144	1	51
Ενοίκια / Μίσθωμα αυτοκινήτων	22	25	46	46
Έξοδα υλοποίησης έργου DAC	0	10	0	10
Έξοδα υλοποίησης έργου (μέτρηση απόδοσης ΟΑΣΗΣ)	71	0	0	0
Διάφορα δικαστικά έξοδα	11	22	1	63
Ζημιές από εκποίηση παγίων	0	10	0	2
Προμήθεια αγοράς ιδίων μετοχών	0	10	0	10
Προβλέψεις	30	73	0	25
Εξοδοποίηση παγίων	81	64	17	8
Λοιπά	28	134	16	51
Σύνολο λοιπών εξόδων	704	1.524	374	985

5.27. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2009 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €1,5 εκ. έναντι €3,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου. Η μείωση προήλθε από την αντίστοιχη μείωση των εσόδων του Ομίλου από την διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές αξιών και παραγώγων, επί των οποίων υπολογίζεται.

5.28. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.09	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
<i>Πελάτες</i>				
Πελάτες	5.836	7.244	2.468	2.298
Μείον: προβλέψεις	(1.110)	(1.110)	(100)	(100)
Σύνολο	4.726	6.134	2.368	2.198
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό (1)	2.834	16	2.806	16
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	326	790	42	275
ΦΠΑ Επιστρεπτέος	0	29	0	0
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	66	158	18	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3), (2)	717	384	717	384
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	410	850	50	44
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	410	640	40	202
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	11	7	11	12
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ), (βλ.σημ.5.33, σελ.64)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	1	0	0	0
Απαίτηση από ΧΑ	0	0	40	40
Απαίτηση φόρου επί πόρου Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς (χρήση 2000), (3)	1.775	0	1.775	
Χρεώστες διάφοροι	3	36	1	0
Σύνολο	7.292	3.649	6.239	1.730

Η σημαντική μείωση του υπολοίπου πελατών οφείλεται στην είσπραξη της απαίτησης από ΕΕ για το Έργο Αιγύπτου, ύψους €766,5 χιλ., από ΧΑΚ €380 χιλ., Bloomberg, €340 χιλ. κλπ.

- (1) Ο παρακρατηθείς φόρος των μερισμάτων αφορά τον φόρο προς συμψηφισμό για τα μερίσματα που εισέπραξε η ΕΧΑΕ από το ΧΑ και το ΧΚΘ, €2.806 χιλ. και €28 χιλ., αντίστοιχα.
- (2) Η αύξηση που παρατηρείται στον φόρο 0,15% επί των συναλλαγών οφείλεται στην αύξηση των συναλλαγών των τριών τελευταίων χρηματιστηριακών ημερών του Ιουνίου 2009 σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2008.
- (3) Η απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000 (του ΚΑΑ), ποσού €1.775 χιλ., μετά από προσφυγή της ΕΧΑΕ, αποφασίσθηκε με αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο ή να συμψηφιστεί με αντίστοιχη υποχρέωση. Η απόφαση δακτυλογραφείται στο ΣΤΕ και θα γνωστοποιηθεί στην ΕΧΑΕ. (σημ. 5.43, σελ.71).

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.08	1.110	100
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0	0
Υπόλοιπο 30.06.09	1.110	100

5.29. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος διακρατούνται στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 30.06.2009 ανέρχεται στα €10,0 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -30/06/2009										
(Ποσά σε Ευρώ)										
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Κουπόνι 30/06/2009	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2008	Αποτίμηση 30/06/2009	Διαφορά Αποτίμησης 30/06/2009	
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,960%	4.012.000,00	3.700.000,00	3.700.000,00	0,00	
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,783%	4.017.200,00	3.600.000,00	3.720.000,00	120.000,00	
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	3,195%	4.240.000,00	2.900.000,00	2.600.000,00	-300.000,00	
						12.000.000,00	12.269.200,00	10.200.000,00	10.020.000,00	-180.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ						12.000.000,00	12.269.200,00	10.200.000,00	10.020.000,00	-180.000,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									-4.355,51	
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ									-184.355,51	
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΑΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)									180.000,00	
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ)									-4.355,51	

Η εταιρία από 1.7.2008, λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του πρώτου εξαμήνου του 2009 ήταν ζημιά €180 χιλ. και καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό.

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Repos	0	0	0	0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	107.427	120.509	22.581	16.381
Λογαριασμοί όψεως	1.838	1.419	647	710
Ταμείο	7	5	3	3
Σύνολα	109.272	121.933	23.231	17.094

Τα διαθέσιμα του Ομίλου τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €3,1 εκ., κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το αντίστοιχο διάστημα 2009 ανήλθαν σε €4,3 χιλ.

5.30. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 30.06.2009 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2008			30/6/2009				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	13.900	0	13.900					13.900
Τεχνικά έργα	23.732	3.865	19.867			590		19.277
Λοιπός εξοπλισμός	833	822	11			2		9
Μεταφορικά μέσα	89	89	0	145		4		141
Έπιπλα και σκεύη	528	388	140			20		120
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.454	2.571	1.883	115	2	539	2	1.459
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	799	376	423			64		359
Πάγια Προγράμματα	1.321	1.031	290			62		228
Σύνολο	45.656	9.142	36.514	260	2	1.281	2	35.493

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 30/06/2009				
	Κτήριο Λ.Αθηνών	Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)	Κτήριο Μάγερ	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)		(προοριζόμενα προς πώληση)	
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100	13.900
Τεχνικά έργα	14.853	729	3.695	19.277
Λοιπός εξοπλισμός		2	7	9
μεταφορικά μέσα	141			141
Έπιπλα & σκεύη	120			120
Ηλεκτρονικά συστήματα	1.450	9		1.459
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	357	2		359
Αυλα	228			228
Σύνολο	27.149	2.542	5.802	35.493

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 30.06.2009 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	20.657	29.228	833	89	5.720	1.320	57.847
Προσθήκες περιόδου 2008	0	3	0	0	338	0	341
Μειώσεις περιόδου 2008	(6.757)	(5.499)	0	0	(276)	0	(12.532)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	13.900	23.732	833	89	5.782	1.320	45.656
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007	0	4.741	817	88	2.399	889	8.934
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.322	5	1	1.201	141	2.670
Μείωση αποσβέσεων 2008	0	(2.198)	0	0	(264)	0	(2.462)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	3.865	822	89	3.336	1.030	9.142
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	20.657	24.487	16	1	3.321	431	48.913
κατά την 31/12/2008	13.900	19.867	11	0	2.446	290	36.514

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	13.900	23.732	833	89	5.782	1.320	45.656
Προσθήκες περιόδου 2009	0	0	0	145	115	0	260
Μειώσεις περιόδου 2009	0	0	0	0	(2)	0	(2)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2009	13.900	23.732	833	234	5.895	1.320	45.914
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008	0	3.865	822	89	3.336	1.030	9.142
Αποσβέσεις περιόδου 2009	0	590	2	4	623	62	1.281
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009	0	0	0	0	(2)	0	(2)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2009	0	4.455	824	93	3.957	1.092	10.421
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008	13.900	19.867	11	0	2.446	290	36.514
κατά την 30/06/2009	13.900	19.277	9	141	1.938	228	35.493

Τα ενσώματα πάγια της EXAE κατά την 30.06.2009 αναλύονται ως εξής:

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	12.100	21.732	77	6	1.504	882	36.301
Προσθήκες περιόδου 2008		3	0	0	25	0	28
Μειώσεις περιόδου 2008	0	0	0	0	(99)	0	(99)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	12.100	21.735	77	6	1.430	882	36.230
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007		1.568	62	5	805	857	3.297
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.080	4	1	177	17	1.279
Μείωση αποσβέσεων 2008	0	0	0	0	(96)	0	(96)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	2.648	66	6	886	874	4.480
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	12.100	20.164	15	1	699	25	33.004
κατά την 31/12/2008	12.100	19.087	11	0	544	8	31.750

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	12.100	21.735	77	6	1.430	882	36.230
Προσθήκες περιόδου 2009		0			22		22
Μειώσεις περιόδου 2009							0
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2009	12.100	21.735	77	6	1.452	882	36.252
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008	0	2.648	66	6	886	874	4.480
Αποσβέσεις περιόδου 2009	0	540	2	0	85	0	627
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009							0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2009	0	3.188	68	6	971	874	5.107
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008	12.100	19.087	11	0	544	8	31.750
κατά την 30/06/2009	12.100	18.547	9	0	481	8	31.145

Κτήριο (Αχαρνών & Μάγερ)

Τα οικοπέδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή (μετάβαση στα ΔΠΧΠ 1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Οι εύλογες αυτές αξίες αποτέλεσαν το κόστος μετάβασης (deemed cost) των συγκεκριμένων ακινήτων. Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2008, ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 30.06.2009, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Λόγω της πρόθεσης του Ομίλου να εκποιήσει το κτήριο της Αχαρνών 17 δεν διενεργήθηκε εγγραφή υπεραξίας του κτηρίου ώστε να προσαρμοστεί η αναπόσβεστη αξία της με την αξία που προέκυψε από την μελέτη εκτίμησης (IFRS-5).

Κτήριο EXAE επί της Λ. Αθηνών 110

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

5.31. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (σημ.5.14, σελ.47)	3.010	3.010	0	0
Συμμετοχή σε LINK UP Capital Market S.L (σημ. 5.42, σελ.72)	1.401	1.401	1.401	1.401
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	12	9	10	1
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	62	54	54	52
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	237.988	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
Σύνολο	4.486	4.475	239.682	239.671

Στο λογαριασμό συμπεριλαμβάνεται η επένδυση του Ομίλου στην εταιρία Link Up Capital Market S.L. (κοινοπραξία 8 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της EXAE στην εταιρία σε 17,82%.

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 30.06.09 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31.12.2007	Αποτίμηση 31.12.2008
ΧΑ	100	5.467.907	234.154	234.154
ΧΚΘ	66,10	66.100	3.834	3.834
		ΣΥΝΟΛΟ	237.988	237.988

5.32. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.09	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Προμηθευτές	2.709	3.096	721	687
Επιταγές πληρωτέες	9	13	4	4
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1)	1.536	2.266	846	1.279
Προκαταβολές Πελατών	9	447		
Πιστωτές διάφοροι	128	578	93	195
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	541	912	402	749
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	240	34	230	13
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	509	14	119	0
Απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους (3)	9.888	0	9.888	0
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15% (2)	6.569	4.762	6.569	4.762
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	396	301	182	137
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	0	8	0	1
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	11	16	1	6
Φόρος μερισμάτων	100	0	0	
Λοιποί φόροι	181	34	126	65
Προεισπαραχθέντα έσοδα	521	0	262	
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	60	60		
Μερίσματα πληρωτέα	114	88	114	88
	23.521	12.629	19.557	7.986

1. Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€1.536 χιλ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
2. Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην είσπραξη από τα Μέλη του ΧΑ και την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Το ποσό των €6.569 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Ιούνιο 2009 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιουλίου του 2009.
3. Λόγω της εγκρίθειας από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση επιστροφής κεφαλαίου στους μετόχους €0,15 ανά μετοχή, απεικονίζεται η υποχρέωση καταβολής του συνολικού ποσού στους μετόχους (65.368.563 μετοχές X €0,15 ανά μετοχή = €9.805.284,45). Το υπόλοιπο ποσό των €83 χιλ. αφορά επιστροφές κεφαλαίου προηγούμενων χρήσεων (2006 και 2005).

5.33. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.19	1.815	1.691	848	785
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735	735	735	735
Λοιπές προβλέψεις	(β)	548	764	142	314
Σύνολο		3.098	3.190	1.725	1.834

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				Υπόλοιπο την 30.06.2009
		Υπόλοιπο την 31.12.08	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.19	1.691		124		1.815
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735				735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	764	216			548
Σύνολο		3.190	216	124	0	3.098

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων -ΕΧΑΕ				Υπόλοιπο την 30.06.2009
		Υπόλοιπο την 31.12.08	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.19	785		63		848
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735				735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	314	172			142
Σύνολο		1.834	172	63	0	1.725

- (α) Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει αιτείται την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 επεστράφη, μετά από δικαστική απόφαση, ο φόρος του 1999 ύψους €3,3 εκ. και του 2001 ποσού €0,7 εκ. Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα. Μέσα στο 2008 εξεδόθη η αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ, που δικαιώνει την ΕΧΑΕ και με την οποία αντλιογήστηκε η πρόβλεψη πληρωμής του φόρου της Χρήσης 1999 (ποσού €3,3 εκ.). Οπότε, απέμεινε υπόλοιπο €735 χιλ. για το φόρο της χρήσης 2001.
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €764 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους. Ήδη, λόγω της καταβολής πρόσθετου φόρου και προσαυξήσεων από τη φορολογική περαιώση των χρήσεων 2006 και 2007 της ΕΧΑΕ και χρήσεων 2005 και 2006 του ΧΚΘ, το ποσό αυτό έχει μειωθεί κατά €216 χιλ., εντός του δευτέρου τριμήνου 2009.

5.34. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος ποσού €205 χιλ. για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα, β) από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., γ) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €116 χιλ. καθώς και δ) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €51 χιλ.

5.35. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	142	179	37	38
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	587	542	117	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	819	814	752	741
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	454	424	212	196
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	2.002	1.959	1.118	1.092

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Η αναπροσαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας με βάση την αναμενόμενη μείωση των φορολογικών συντελεστών της επόμενης 5ετίας δεν διενεργήθηκε γιατί δε θεωρήθηκε σημαντική.

5.36. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
31.12.	4.455	14.976	3.178	9.993
Έξοδο φόρου εισοδήματος	5.963	13.056	3.148	8.115
Φόροι καταβληθέντες	(5.986)	(9.163)	(3.194)	(5.372)
30.06	4.432	18.869	3.132	12.736

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
Φόρος εισοδήματος	5.963	13.056	3.524	8.115
Αναβαλλόμενος Φόρος	(348)	(39)	(376)	(52)
Φόρος εισοδήματος	5.615	13.017	3.148	8.063

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

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2008
Κέρδη προ φόρων	22.469	48.745	41.122	84.048
Φόρος 25% (2008:25%)	5.617	12.186	10.281	21.012
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται	(2)		(7.133)	(13.916)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	0	831	0	967
Φόρος εισοδήματος	5.615	13.017	3.148	8.063

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση. Έτσι, ο συντελεστής φόρου - μετρούμενος επί των

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

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2006, εκτός από το ΧΑ, για το οποίο προγραμματίζεται ο φορολογικός έλεγχος στο τέταρτο τρίμηνο του 2009. Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2005	2006	2007
ΧΑ	x	-	-
ΚΑΑ (1)	x		
ΕΤΕΣΕΠ(1)	x	x	x
ΕΧΑΕ	x		
ΧΚΘ	x	x	-

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

(1) Συγχωνεύτηκαν με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ τον Νοέμβριο του 2006

ΧΑ : Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2006 και το 2007, για τις οποίες ο έλεγχος αναμένεται να ξεκινήσει εντός του Σεπτεμβρίου 2009.

ΧΚΘ: Οι χρήσεις 2005 και 2006, εντάχθηκαν στην περαίωση του Νόμου 3697/2008 με αποτέλεσμα να κλείσουν φορολογικά με την καταβολή €15.274,12.

ΕΧΑΕ: Τον Απρίλιο 2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της ΕΧΑΕ για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006 και 2007. Στις παρακάτω χρήσεις συμπεριλαμβάνεται και η τελευταία χρήση των ΕΤΕΣΕΠ και ΚΑΑ, μέχρι την ημερομηνία που εκδόθηκε η εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας για τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ - 29 Νοεμβρίου 2006. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €171.383 χιλ., ο οποίος και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης καθότι καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις.

5.37. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

α) Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)
31.12.2006	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
30.6.2007	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2^η (ΔΕΚ.07)	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
ΣΥΝΟΛΟ	70.376.963	1,25	87.971.203,75	92.190.726,91
Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1^η (ΔΕΚ.07)	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2007	70.485.563	1,25	88.106.953,75	94.279.104,91
Ακύρωση ιδίων μετοχών (Μάιος '09)	5.117.000	-	(6.396.250,00)	-
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 09)	-	(0,15)	(9.805.284,45)	-
ΣΥΝΟΛΟ 30.06.2009	65.368.563	1,10	71.905.419,30	94.279.104,91

β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Τακτικό αποθεματικό (1)	18.485	13.806	17.097	12.451
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	6.396	40.637	6.396	40.637
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.821	13.266	13.266
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων	(1.056)	(921)	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό	1.765	1.385	978	803
Αποθεματικά Κεφάλαια	79.748	109.065	58.503	87.923

(1) Μέσω της διανομής κερδών της χρήσης 2008 το τακτικό αποθεματικό της ΕΧΑΕ αυξήθηκε κατά €4.646 χιλ. με αποτέλεσμα το συνολικό δημιουργηθέν τακτικό αποθεματικό στον Όμιλο να ανέλθει στα €18.485 χιλ.

Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία έχει κατατάξει αρχικά στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 η εταιρεία προέβη την 1.07.08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων από 01.01.09 έως 30.06.09 το οποίο λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό ήταν €135 χιλ.

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2009). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2009 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €11 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων, ούτε το τακτικό αποθεματικό).

γ) Ίδιες μετοχές

Το ΔΣ στη συνεδρίαση του της 17.3.08 πρότεινε προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14.5.08 την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού κεφαλαίου. Η αγορά ιδίων μετοχών εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της 14.05.08. Μέχρι τη 31.12.2008 η ΕΧΑΕ είχε αγοράσει 5.117.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης τα €7,95, καταβάλλοντας €40,6 εκ. Για την αγορά των ιδίων μετοχών έχει καταβληθεί προμήθεια ύψους €53 χιλ. Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26.05.09, αποφάσισε την ακύρωση του συνόλου των ιδίων μετοχών της ΕΧΑΕ, με αποτέλεσμα τη διαγραφή τους με αντίστοιχη μείωση του αριθμού των μετοχών της Εταιρίας σε 65.368.563 μετοχές από 70.485.563 μετοχές. Η Εταιρία κατά την 30.06.09 δεν διατηρεί ίδιες μετοχές.

5.38. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 04.05.2009, αποφάσισε την διανομή μερίσματος €5,00 ανά μετοχή, συνολικού ποσού €27.339.535 το οποίο η ΕΧΑΕ (ως κάτοχος του 100% των μετοχών του ΧΑ) εισεπράξε εντός του Μαΐου 2009.

Το ΧΚΘ στη Γ.Σ. των μετόχων της 24.4.2009 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €10,00 ανά μετοχή ή €1.000.000,00 το οποίο κατεβλήθη στους μετόχους εντός του Απριλίου 2009.

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.235	2.160	603	971

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 30.06.2009:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις	-	74.473,56	18.925,00
Υποχρεώσεις	-	98.902,26	835,35
ΧΑ			
Απαιτήσεις	98.902,26	-	2.987,70
Υποχρεώσεις	74.473,56	-	178.573,66
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις	835,35	178.573,66	-
Υποχρεώσεις	18.925,00	2.987,70	-

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	164.657,90	4.500,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	28.000.535,00	-
Έξοδα	-	118.087,00	30.000,00
ΧΑ			
Έσοδα	118.087,00	-	4.500,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	-	338.000,00
Έξοδα	164.657,90	-	180.864,80
ΧΚΘ			
Έσοδα	30.000,00	180.864,80	-
Έσοδα από Μερίσματα	-	-	-
Έξοδα	4.500,00	4.500,00	-

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

5.40. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 30.06.2009, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Αυγουστίνος Βιτζηλαίος	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Δρούγκας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αντώνιος Καμινάρης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Πεχλιβανίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

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

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

Στη συνεδρίαση του Δ.Σ. του ΧΚΘ της 24.04.2009, ο κ. Νικόλαος Πέντζος αντικατέστησε τον κ. Γιώργο Μυλωνά.

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

	ΜΕΛΟΣ ΔΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	Αρτέμης Θεοδωρίδης	ΑΡΜΑΘΙΑ ΓΙΩΤΙΝΓ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΟΙΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ	Μέτοχος	90
2	Οδυσσεάς Κυριακόπουλος	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΡΥΚΤΑ ΑΕ	Πρόεδρος	>20
		ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	>20
		ΚΥΡΟ INTERNATIONAL TRADE SRL	Μέτοχος	>20
		ΟΡΥΜΗΛ ΑΕ	Μέτοχος	>20
		ALL EXPERTS	Πρόεδρος	>20
3	Δημήτριος Μπακατσέλος	ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	97,18
		GEOLAB A.E	Μέτοχος	40
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
		ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
4	Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
		SOFTECON	Μέτοχος	3,04
5	Γεώργιος Περβανάς	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
6	Αλέξανδρος Χαϊτογλου	ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
		ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	38
		ΕΡΓΟΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΤΕΒΕ	Μέτοχος	40
		ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	40
7	Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	70

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

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

Στο πλαίσιο του ΔΠΧΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» δηλώνεται ότι δεν υπάρχουν προς γνωστοποίηση σχέσεις, συναλλαγές, έλεγχος ή ουσιώδης επιρροή συνδεδεμένων μερών που να εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της παρ. 3 του ΔΠΧΠ 24 σε συνδυασμό με τους ορισμούς της παρ.5 του ΔΠΧΠ 24.

5.41. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31.12.08, το ΔΣ πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 06.05.09, τη διανομή μερίσματος €0,45/μετοχή για τις 65.368.563 (αφαιρουμένων των ιδίων μετοχών) μετοχές της εταιρίας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €29,4 εκ.

Μετά την έγκριση της διανομής μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ την 06.05.2009, καταβλήθηκε (21.5.2009) το μέρισμα προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» (σημ.5.32, σελ. 63) και ανέρχεται σε €114 χιλ.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €16,9 εκ. ή €0,26 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €35,7 εκ. ή €0,51 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Αν ληφθεί υπόψη και ο πίνακας λοιπών συνολικών εσόδων για το πρώτο εξάμηνο του 2009, τότε τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €16,7 εκ. και τα κέρδη ανά μετοχή παραμένουν τα ίδια. Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 30.06.09 υπολογίζονται με 65.368.563 μετοχές, ενώ τα αντίστοιχα κέρδη του 2008 με 68.944.833 μετοχές.

5.42. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS

Η EXAE συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets S.L., μια κοινοπραξία 8 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών.

Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegaInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdipapirsentralen ASA (Νορβηγία) και η EXAE προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρίας με το όνομα Link Up Capital Markets S.L. (Link Up). Σκοπός της εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυνοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυνοριακές συναλλαγές. Από την 29.06.09 στην κοινοπραξία μετέχει και το Χ.Α.Κ με ποσοστό 1,98% με την καταβολή €169 χιλ. Στις 29.06.09, έγινε η πρώτη σύνδεση της EXAE ως αποθετήριο με το Ελβετικό αποθετήριο, βάσει των όρων σύμβασης που ανήκουν στην ίδια κοινοπραξία Link Up. Η συνολική επένδυση των 8 αποθετηρίων στην εταιρεία είναι 7,9 εκ. ευρώ ενώ η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 17,82% της συνολικής επένδυσης και καταβλήθηκε την 18.4.2008. Στην EXAE συνδέθηκαν τεχνικά τα Αποθετήρια της SIS (Ελβετίας) και OeKB (Αυστρίας), με υλοποίηση ISO15022 μηνυμάτων για διακανονισμό και ορισμένες εταιρικές πράξεις.

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν για την EXAE από τη συμμετοχή της στη νέα αυτή εταιρία είναι πολλαπλά και αφορούν κυρίως την παροχή της δυνατότητας στα μέλη της να διακανονίζουν τις διασυνοριακές συναλλαγές και να διαχειρίζονται τα χαρτοφυλάκια αξιών των πελατών τους αξιοποιώντας τις υφιστάμενες υποδομές της EXAE και την διασύνδεσή της, μέσω του κεντρικού συστήματος της Link Up, με τα υπόλοιπα συμμετέχοντα Αποθετήρια. Η βελτιωμένη διασυνδεσιμότητα των 8 Αποθετηρίων που συμμετέχουν στη Link Up παρέχει στα μέλη των αποθετηρίων ένα μοναδικό σημείο πρόσβασης των πελατών τους σε όλες τις αγορές των συμμετεχόντων Αποθετηρίων με χαμηλότερο κόστος. Κατά τον τρόπο αυτό διευκολύνεται η πρόσβαση και βελτιώνεται η ποιότητα εξυπηρέτησης των αλλοδαπών επενδυτών στην Ελληνική αγορά. Ταυτόχρονα αυξάνεται το εύρος και γίνεται ελκυστικότερο το κόστος των προσφερόμενων υπηρεσιών προς Έλληνες επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε αξίες που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο στο πλαίσιο της προδιαληφθείσης αποφάσεώς του περί συμμετοχής της Εταιρείας στην νεοϊδρυθείσα εταιρεία Link Up Capital Markets S.L., η οποία συστήθηκε σύμφωνα με το ισπανικό δίκαιο δυνάμει της υπ' αριθμ. 1077/17.03.2008 Πράξεως Σύστασης του Ισπανού Συμβολαιογράφου D.Luis Rueda Esteban και έλαβε αριθμό μητρώου εταιρειών Μαδρίτης C.I.F. – B85387140, τόμος 25.414, φάκελος 978, τομέας 8, φύλλο M-457794 και, προκειμένου να καθορισθούν ζητήματα εκπροσώπησης της Εταιρείας τόσο κατά το στάδιο της υπογραφής των εγγράφων που απαιτούνται για την συμμετοχή της Εταιρείας, όσο και καθόλη την διάρκεια λειτουργίας της, αποφασίζει ομόφωνα τα ακόλουθα:

- α) εξουσιοδοτεί τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη όπως παραστεί κατά την ημερομηνία της 2.4.2008 ή οποιαδήποτε μεταγενέστερη ημερομηνία τυχόν ορισθεί για την υπογραφή της Συμφωνίας Μετόχων (Unit Holders Agreement) και του Καταστατικού της Εταιρείας (Articles Of Association) υπογράφοντας κάθε σχετική δήλωση, αίτηση, βεβαίωση και κάθε εν γένει έγγραφο που θα απαιτηθεί για την συμμετοχή της Εταιρείας στην νεοϊδρυθείσα εταιρεία,
- β) ορίζει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Σπύρο Καπράλο και τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη ως τα δύο (2) μέλη τα οποία θα εκπροσωπούν την Εταιρεία στο Διοικητικό Συμβούλιο της Link Up Capital Markets S.L. λαμβάνοντας τις σχετικές αποφάσεις και
- γ) ορίζει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Σπύρο Καπράλο ή τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη, ως εκπροσώπους της Εταιρείας στις Γενικές Συνελεύσεις της Link Up Capital Markets S.L. οι οποίοι θα την αντιπροσωπεύουν ατομικά και κεχωρισμένα και θα ψηφίζουν επί όλων των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως.

5.43. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

- α) Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.
- β) Στις 28.11.06 ασκήθηκε από τον Ν. Παράσχη αγωγή κατά του ΧΑ (υπόθεση Κατσούλη) με την οποία ζητά να του καταβληθεί το ποσό των €1.327.468,50 ως αποζημίωση. Πρόκειται για νέα αγωγή ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών μετά την απόρριψη όμοιας αγωγής του με την 3673/04 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών λόγω έλλειψης δικαιοδοσίας των πολιτικών δικαστηρίων. Δεν έχει ακόμα προσδιοριστεί δικάσιμος για την εν λόγω αγωγή.
- γ) Οι προσφυγές του ΚΑΑ κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες ζητείται επιστροφή συνολικού ποσού €7,3 εκ., που αντιστοιχεί σε μέρος φόρου που κατέβαλε κατά τις διαχειριστικές χρήσεις 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 και 2004 και αφορά έξοδα (Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) που κατά τη γνώμη της Εταιρείας έπρεπε να αφαιρεθούν από τα ακαθάριστα έσοδά της. Από αυτές έχουν γίνει δεκτές προσφυγές ύψους €5,9 εκ., εκ των οποίων €4,1 εκ. έχουν ήδη εισπραχθεί, ενώ από το συνολικό ποσό των €7,3 εκ. τα €5,1 εκ. έχουν ήδη λογισθεί ως όφελος στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Επισημαίνεται ότι οι υποθέσεις για τις χρήσεις 1999, 2000 και 2001, έχουν κριθεί αμετάκλητα υπέρ της εταιρείας στο Συμβούλιο Επικρατείας.

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

5.44. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

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

- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και αντίστοιχα δικαιώματα που γεννώνται από 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 Ομίλου ΕΧΑΕ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 30.06.2009:

<i>Ποσά σε €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά</i>	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετρητά	299.678.395,81	299.678.395,81
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε συνάλλαγμα	30.127,46	30.127,46
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετοχές	70.776.434,23	70.776.434,23
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε ομόλογα	10.146.799,50	10.146.799,50
Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης	380.631.757,00	380.631.757,00

<i>Ποσά σε €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά</i>	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	10.552.997,32	10.552.997,32
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	66.000.000,00	66.000.000,00
Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων	76.552.997,32	76.552.997,32
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	37.273.697,79	37.273.697,79
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	3.405.801,78	1.377.409,66
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών	41.055.568,55	39.026.107,45
Αξία πράξεων Λήπτη	588.926,06	
Διάφορα υλικά σε τρίτους (τεμάχια)	1.281.203,00	1.281.203,00
Τίτλοι τρίτων εις χείρας μας (τεμάχια)	1.790.897.987,18	1.790.897.987,01
Άκυροι ονομαστικοί τίτλοι εις χείρας μας (τεμάχια)	1.270.670.878,00	1.270.670.878,00
Λοιπά αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (τεμάχια)	1.189,00	248,00

5.45. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Τα αποθετήρια όλων των χωρών του Ευρώ (συμπεριλαμβανομένης της ΕΧΑΕ), καθώς και εννέα άλλα Ευρωπαϊκά αποθετήρια, υπέγραψαν το Μνημόνιο Συνεργασίας με το Ευρωσύστημα – την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και τις 16 εθνικές κεντρικές τράπεζες της περιοχής του ευρώ.

Το Μνημόνιο Συνεργασίας (MoU) αποτελεί δέσμευση των αποθετηρίων για τη συμμετοχή τους στο έργο TARGET2-Securities (T2S), το οποίο βρίσκεται σε διαδικασία οριστικοποίησης προδιαγραφών και προβλέπεται να τεθεί σε λειτουργία τον Ιούνιο του 2013. Το T2S αποτελεί ένα σημαντικό βήμα για τη ενοποίηση της Ευρωπαϊκής Χρηματιστηριακής Αγοράς.

Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 30.06.2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου εξαμήνου 2009 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων του πρώτου εξαμήνου 2009 από το ΔΣ την 29/07/2009.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

& ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
