

# **ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**



## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008**

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το ΔΣ των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε. την 23 Φεβρουαρίου 2009 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.helex.gr](http://www.helex.gr)

---

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2008**

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2008 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2008 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	4
2.	ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2008 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS .....	18
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 31.12.2008 .....	20
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ .....	21
4.2.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	22
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ .....	23
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	25
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2008 .....	26
5.1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....	27
5.2.	ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	27
5.3.	ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....	29
5.4.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....	44
5.5.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ .....	46
5.6.	ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ .....	47
5.7.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ .....	47
5.8.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ .....	47
5.9.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ .....	47
5.10.	ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ Σ.Α.Τ. ....	48
5.11.	ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ OVER THE COUNTER (OTC) .....	48
5.12.	ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ .....	48
5.13.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS .....	48
5.14.	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ .....	48
5.15.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ .....	49
5.16.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ .....	50
5.17.	ΕΡΓΟ ΑΙΓΥΠΤΟΥ .....	50
5.18.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ .....	52
5.19.	ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ .....	52
5.20.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ .....	52
5.21.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ .....	56
5.22.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ .....	57
5.23.	ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ .....	57
5.24.	ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ .....	57
5.25.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ .....	57
5.26.	ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ .....	58
5.27.	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ .....	58

5.28. ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗΣ / ΜΕΤΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ .....	59
5.29. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ .....	60
5.30. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	60
5.31. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ .....	61
5.32. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	62
5.33. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	65
5.34. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	66
5.35. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ .....	67
5.36. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	67
5.37. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ .....	68
5.38. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	68
5.39. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ .....	70
5.40. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ .....	72
5.41. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΡΗ .....	72
5.42. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ .....	73
5.43. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ .....	75
5.44. LINK UP MARKETS JOINT VENTURE .....	75
5.45. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	76
5.46. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ .....	77
5.47. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ .....	77

**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΤΗΣ 31.12.2008  
ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2008  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2008 και τα αποτελέσματα χρήσης 2008 της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.»

**ΚΑΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 2008 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.»

Αθήνα, την 23-2-2009

**Ο**  
**ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**Ο**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΤΟ**  
**ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

**ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Χ-066165**

**ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ**  
**Α.Δ.Τ.:Ι-365608**

**ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΔΡΟΥΓΚΑΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Ξ-376944**



## **2. ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2008 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ (ΕΧΑΕ ή Εταιρεία) παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2008, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

Οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Το 2008 σηματοδεύτηκε από μια μεγάλη χρηματοοικονομική κρίση, η οποία ξεκίνησε στην Αμερική, αλλά επεκτάθηκε πολύ γρήγορα στην Ευρώπη και στον υπόλοιπο πλανήτη.

Το τέλος του 2008 βρίσκει τη διεθνή οικονομία σε άσχημη κατάσταση. Το αυξημένο κόστος 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. Ακόμα και επιχειρήσεις που θέλουν να προχωρήσουν σε επενδύσεις, ανακαλύπτουν ότι η πρόσβαση σε κεφάλαια έχει γίνει δυσκολότερη και ακριβότερη.

Στην Ελλάδα ήδη έχουμε αρχίσει να νιώθουμε τις συνέπειες της κρίσης στην πραγματική οικονομία, αλλά όχι στον ίδιο βαθμό με τις πιο αναπτυγμένες οικονομίες της Δυτικής Ευρώπης και της Αμερικής. Το 2009 αναμένεται να είναι ακόμα πιο δύσκολο για την Ελλάδα, καθώς κλάδοι οι οποίοι συμβάλλουν σημαντικά στο ΑΕΠ της χώρας, όπως ο τουρισμός, η ναυτιλία και η οικοδομική δραστηριότητα, φαίνεται ότι θα αντιμετωπίσουν προβλήματα.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως και τα περισσότερα διεθνή χρηματιστήρια, βρέθηκε στη μέση του κυκλώνα των ρευστοποιήσεων των θέσεων των ξένων θεσμικών επενδυτών. Έτσι, κατά τη διάρκεια του 2008, ο Γενικός Δείκτης σημείωσε απώλειες της τάξεως του 65,5% (1.786,5 μονάδες στις 31/12/2008, έναντι 5.178,8 μονάδων στις 31/12/2007), ενώ και η συναλλακτική δραστηριότητα (συνολική αξία συναλλαγών) το 2008 ήταν μειωμένη κατά 35,5% σε σχέση με το προηγούμενο έτος (€78,2 δις., έναντι €121,3 δις., το 2007).

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31/12/2008 ανήλθε στα €69 δισεκατομμύρια έναντι €196 δισεκατομμυρίων στις 31/12/2007, εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 64,9%.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) με αποτέλεσμα το 2008 να ανέλθει στα 40.145 συμβόλαια έναντι 34.833 συμβολαίων το αντίστοιχο διάστημα του 2007, ενισχυμένη κατά 15,3%.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς παρουσίασε μείωση κατά 7,7% και διαμορφώθηκε στο 47,8% το Δεκέμβριο 2008, έναντι 51,8% του Δεκεμβρίου 2007.

## ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

### Οργανωμένη Αγορά

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2008 – 31/12/2008, εισήχθησαν στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, οι μετοχές της εταιρίας PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €23,3 εκ. Επίσης εγκρίθηκε, η αίτηση της εταιρίας MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π, για την εισαγωγή των μετοχών της στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., ενώ εκκρεμεί ο φάκελος εισαγωγής της, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε η διαπραγμάτευση των μεριδίων του πρώτου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Δ.Α.Κ.) με την ονομασία ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ, στην Κατηγορία «Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων», της αγοράς αξιών του Χ.Α., του οποίου το ενεργητικό κατά την ημερομηνία εισαγωγής ανέρχονταν στο ύψος των €131,5 εκ.

Κατά την ίδια περίοδο, δέκα εισηγμένες εταιρίες (ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ, ΝΕΛ, FORTHNET, ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ, ΡΛΙΑΣ, ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ, MULTIRAMA, UNIBIOS και ΑΕΓΕΚ) άντλησαν συνολικά €599 εκ. μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, ενώ δυο ακόμα εταιρίες (MULTIRAMA και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ) άντλησαν €604 εκ. μέσω έκδοσης ομολογιακού δανείου.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, οκτώ εισηγμένες εταιρίες (VIVERE – ΚΑΖΙΝΟ ΘΡΑΚΗΣ, UNIBRAIN – ΗΟΛ, ΙΜΠΕΡΙΟ – ΑΡΓΩ, ΑΧΟΝ – Α.Β.Υ.Τ., UNISYSTEMS – ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ, ΝΗΡΕΑΣ – ΚΕΓΟ, EUROMEDICA – ΓΕΝ. ΚΛΙΝΙΚΗ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ - ΙΑΤΡΙΚΟ ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΚΡΗΤΗΣ - EUROMEDICA ΔΥΤ. ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ, ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ – GLOBAL ΑΕΕΧ) 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.

Τέλος, αναθεωρήθηκε ο Κανονισμός του Χ.Α., προκειμένου να εναρμονιστεί με τις επικαιροποιημένες διατάξεις του Ν. 2190/1920 και να ενσωματώσει τις αλλαγές που προήλθαν από την εφαρμογή της MIFID στο Ελληνικό Δημόσιο.

### **Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)**

Για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές και τις εταιρίες που θέλουν να αντλήσουν κεφάλαια με χαμηλό κόστος, δημιουργήθηκε μία νέα μη οργανωμένη αγορά στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κλπ.)

Η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) λειτουργεί υπό τη διαχείριση του ΧΑ ως Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ «Multilateral Trading Facility»). Λόγω της ευελιξίας που διέπει τη λειτουργία της (μειωμένα κριτήρια εισαγωγής και λιγότερες διαρκείς υποχρεώσεις και υποχρεώσεις εταιρικής διακυβέρνησης), η ΕΝ.Α. δίνει τη δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης, να αντλήσουν κεφάλαια και να ενταχθούν στο Χρηματιστήριο με χαμηλότερο κόστος, αποκτώντας έτσι εύκολη πρόσβαση στη δευτερογενή αγορά και προετοιμάζοντας, εφόσον το επιθυμούν, τη μεταφορά τους στην οργανωμένη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στις 21/02/2008 η **Epsilon Net** ήταν η πρώτη εταιρία που εντάχθηκε στην ΕΝ.Α. Μέχρι τα μέσα Μαρτίου του ίδιου έτους, 2 ακόμα εταιρίες είχαν ενταχθεί (**Mediterra - Mastiha shop** και **Envitec**). Στη συνέχεια, εντάχθηκε η εταιρία **Doppler**, στις 07.05.2008, η εταιρία **Euroxx ΑΕΠΕ** στις 12.05.2008, η εταιρία **Entersoft** στις 03.06.2008, η εταιρία **Alpha Trust ΑΕΠΕΥ** την 01.08.2008, η εταιρία **Performance Technologies** στις 17.09.2008, ενώ η τελευταία εταιρία που εντάχθηκε στην ΕΝ.Α. για το έτος 2008 ήταν η **Optronics Technologies**, της οποίας η διαπραγμάτευση ξεκίνησε στις 09.12.2008.

Οι εταιρίες, Envitec, Doppler και Performance προέβησαν σε διάθεση υφισταμένων μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, ενώ οι υπόλοιπες έξι εταιρίες σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, αντλώντας συνολικά το ποσό των €8,6 εκατ.

Τα έσοδα του Ομίλου από την ΕΝ-Α για την περίοδο 01/01/2008 – 31/12/2008 ανήλθαν στο ποσό των €125 χιλ.

Ταυτόχρονα με την έναρξη λειτουργίας της νέας Εναλλακτικής Αγοράς (ΕΝ.Α), λειτούργησε και ο νέος διαδικτυακός τόπος της ΕΝ.Α.

### **Χρήμα Κεντρικής Τράπεζας**

Το έργο της μετάβασης της Χρηματικής Εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών από την Alpha Bank στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) ολοκληρώθηκε το 2007. Με αυτόν τον τρόπο εξαλείφθηκε ένας παράγοντας αρνητικής αξιολόγησης της αγοράς μας από διεθνείς οίκους και εφαρμόζονται και στην χώρα μας οι ίδιες πρακτικές με τις ανεπτυγμένες αγορές της Δυτικής Ευρώπης.

Ως εναλλακτική επιλογή (backup), και σε συνέχεια των γεγονότων που έλαβαν χώρα τον Μάρτιο του 2008 με την αδυναμία λειτουργίας του συστημάτων πληρωμών TARGET, λόγω της απεργίας των εργαζομένων στην Τράπεζα της Ελλάδος, η ΕΧΑΕ υιοθέτησε σχέδιο έκτακτης ανάγκης, σε συνεργασία με την Alpha Bank, το οποίο θα ενεργοποιείται σε



αντίστοιχες περιπτώσεις στο μέλλον ώστε να μην παρακωλύεται η διαδικασία της εκκαθάρισης και η λειτουργία των αγορών του ΧΑ.

#### **Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)**

Η κοινή πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ άνοιξε το δρόμο για τη δραστηριοποίηση Μελών από το εξωτερικό στην αγορά του ΧΑ. Ήδη 11 Κυπριακές ΑΧΕΠΕΥ κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ, με ιδιαίτερη επιτυχία.

Η εφαρμογή της MiFID ώθησε στην εξάλειψη και των τελευταίων εμποδίων για την είσοδο των εξ αποστάσεως μελών, κάτι που αναμένεται ότι θα ενισχύσει τον ανταγωνισμό, θα μειώσει το κόστος πρόσβασης στην Ελληνική αγορά και θα αυξήσει σημαντικά τη συναλλακτική δραστηριότητα. Παράλληλα στο τέλος του 2007 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του Μέλους εξ αποστάσεως για τις εταιρείες SOCIETE GENERALE S.A. και MERRILL LYNCH INTERNATIONAL Ltd, ενώ μέσα στο 2008 εγκρίθηκαν οι αιτήσεις των DEUTSCHE BANK AG, UBS LIMITED και CHEUVREUX S.A. Τα έσοδα από τα Remote Members στους λίγους μήνες λειτουργίας τους, στο 2008 ανήλθαν στα €667 χιλ., από τα οποία €480 χιλ. αφορούν δικαιώματα συναλλαγών.

#### **Εισαγωγή ETFs**

Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds - ETFs όπως είναι γνωστά διεθνώς) είναι μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο, αγοράζονται και πωλούνται όπως οι μετοχές. Ένα ETF δίνει τη δυνατότητα στον επενδυτή να πραγματοποιήσει διασπορά του κινδύνου της επένδυσής του μέσω της έκθεσης σε διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών, ενώ έχει ως κύριο επενδυτικό στόχο την αναπαραγωγή της απόδοσης ενός συγκεκριμένου δείκτη.

Ο Όμιλος Alpha Bank επελέγη για την έκδοση του πρώτου ETF στο δείκτη FTSE/ΧΑ 20, με αρχικό ύψος ενεργητικού €140 εκατομμύρια, το οποίο ξεκίνησε να διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 24.1.2008.

Η διεθνής εμπειρία καταδεικνύει ότι τα ETFs μπορούν να λειτουργήσουν άριστα σαν τον μηχανισμό που θα επιτρέψει στα τοπικά χρηματιστήρια να κεντρίσουν το ενδιαφέρον των μικροεπενδυτών για κινητές αξίες και να καλύψουν το ενδιαφέρον των επενδυτών για διεθνοποιημένες επενδύσεις μέσα από το τοπικό χρηματιστήριο. Στόχος είναι να εκδοθούν ETFs και σε άλλους δείκτες της αγοράς (FTSE/ΧΑ-40 και Γενικός Δείκτης ΧΑ) αλλά και σε δείκτες αγορών της περιοχής.

Τα έσοδα του Ομίλου από την εν λόγω υπηρεσία για το 2008 ανήλθαν στο ποσό των €322 χιλ.

#### **Over the Counter (OTC) - Εξωχρηματιστηριακές Συναλλαγές**

Σε σχέση με την ενσωμάτωση και εφαρμογή της οδηγίας MiFID αλλά και ως αποτέλεσμα σειράς επαφών με ξένους θεσμικούς επενδυτές στο εξωτερικό αλλά και θεματοφύλακες που δραστηριοποιούνται στην αγορά μας, 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 της αγοράς. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Άυλων τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18.2.2008. Μέχρι την 31/12/08, η ΕΧΑΕ εισέπραξε από αυτή την υπηρεσία το ποσό των €3,45 εκ.

### **ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2008, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €65,0 εκ., έναντι €91,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 28,6%. Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε ενενήντα τέσσερα ευρώλεπτά (€0,94) ανά μετοχή, έναντι του ένα ευρώ και είκοσι εννέα ευρώλεπτών (€1,29) ανά μετοχή το ίδιο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 23,2% (οι ίδιες μετοχές της εταιρίας την 31.12.2008, ανέρχονται σε 5.117.000 ή 7,26% του μετοχικού κεφαλαίου).

Η μείωση των εσόδων του Ομίλου κατά το 2008 σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα οφείλεται:

- α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 34%, σε συνδυασμό με τις πέντε λιγότερες χρηματιστηριακές συνεδριάσεις του 2008 έναντι του 2007 - λόγω του Πάσχα των Καθολικών και της απεργίας στην ΤτΕ - που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων από διαπραγμάτευση μετοχών κατά 34,9% (€22,6 εκ. έναντι €34,7 εκ.) και την μείωση των εσόδων από εκκαθάριση συναλλαγών κατά 35,7% (€38,0 εκ. έναντι €59,1 εκ.),
- β) στα σημαντικά μειωμένα έσοδα από νέες εισαγωγές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κατά 66,9%, (€10,1 εκ. έναντι €30,4 εκ.) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, όπου υπήρχαν τα έσοδα της Marfin +Eurobank+Τράπεζα Πειραιώς+Alaris+Aegean συνολικού ποσού €20,7 εκ.
- γ) στην μείωση των εσόδων από τις εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις κατά 50,0% (πέρυσι υπήρχε η εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση της Marfin €4,4 εκ.) σε σχέση με το 2007 (€3,0 εκ. έναντι €6,0 εκ.).

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε στα €26,3 εκ. εμφανίζοντας μείωση κατά 8,5% έναντι του 2007.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) για το 2008 διαμορφώθηκε στα €80,6 εκ., έναντι €116,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 31,0%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €88,9 εκ. έναντι των €123,3 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, εμφανίζοντας μείωση κατά 27,9%.

Ο τελικός (πραγματικός) φορολογικός συντελεστής των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει (25%), επειδή - στη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου - υπήρξαν ενδοεταιρικές συναλλαγές, οι οποίες σε ενοποιημένο επίπεδο εξαλείφονται, καθώς και του φόρου υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων του Ομίλου, σύμφωνα με τον Ν.2065/1992 και την διευκρινιστική ΠΟΛ 1173/2008 του Υπουργείου Οικονομίας. Ο φόρος εισοδήματος του 2008 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιρειών του Ομίλου, με αποτέλεσμα ο συντελεστής φόρου να ανέλθει στο 26,9% των προ φόρων κερδών.

## ΕΣΟΔΑ

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για το 2008, ο οποίος σε ποσοστό που προσεγγίζει το 67%, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση, το διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ), ανήλθε στο ποσό των €108,4 εκ., έναντι €161,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 32,8%.

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το 2008, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €102,6 εκ. έναντι των €153,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 33,0%.

Στα συνολικά έσοδα του Ομίλου για το 2008, περιλαμβάνονται και έσοδα μη επαναλαμβανόμενα, ποσού €7,0 εκ., που αναλύονται ως εξής:

1. €3,24 εκ. προέρχονται από το κέρδος κατά τη πώληση του κτηρίου της οδού Πεσμαζόγλου 1,
2. €147 χιλ. προέρχονται από το κέρδος εκποίησης παλαιού παγίου εξοπλισμού
3. €329 χιλ. προέρχονται από εκμίσθωση του κτηρίου της Πεσμαζόγλου 1 από το μήνα Μάρτιο μέχρι και τον Ιούλιο που πουλήθηκε και
4. €3,28 εκ. προέρχονται από την αντιστροφή πρόβλεψης φόρου που είχε σχηματιστεί για τον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 1999, λόγω της αμετάκλητης απόφασης του ΣΤΕ υπέρ της ΕΧΑΕ.

## ΕΞΟΔΑ

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου κατά το 2008 διαμορφώθηκαν στα €26,3 εκ., έναντι €28,8 εκ. της χρήσης 2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,5%. Σχεδόν όλες οι κατηγορίες των δαπανών εμφανίζουν μείωση σε σχέση με την περσινή χρήση, εκτός από τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας που ανήλθαν σε €1,9 εκ., έναντι €1,6 εκ. της περυσινής χρήσης, εμφανίζοντας αύξηση κατά €314 χιλ. (ή 20%). Σημειωτέον, ότι το 50% των δαπανών από τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας (ή ποσό €957 χιλ.) επανατιμολογείται στα μέλη και εμφανίζεται ως έσοδο για τον Όμιλο.

## 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 προμήθεια των χρηματιστηριακών εταιριών για την αγορά των ιδίων μετοχών ανήλθε στα €53 χιλ.
- Το ΔΣ της EXAE πρότεινε στην τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της EXAE της 14/05/08 τη διανομή μερίσματος €0,75 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €52,8 εκ. Το μέρισμα εγκρίθηκε ενώ η καταβολή του ξεκίνησε από την 16/05/2008.
- Τον Απρίλιο 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος του ΚΑΑ για την διαχειριστική χρήση 2005. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €48 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.
- Το ΔΣ του ΧΑ στις 24/01/08 έλαβε απόφαση για την πώληση του πενταόροφου ακινήτου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1, έναντι του τιμήματος των €13,3 εκ. στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Το ΔΣ της ΕΤΕ επίσης ενέκρινε την αγορά του κτηρίου και η μεταβίβαση ολοκληρώθηκε στις 27 Ιουλίου 2008. Το κέρδος από τη μεταβίβαση του ακινήτου, ανήλθε στα €3,24 εκ. και εμφανίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης 2008. Μέχρι την ολοκλήρωση της πώλησης το ακίνητο εκμισθωνόταν στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο με μηνιαίο μίσθωμα €65,7 χιλ.
- 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.
- Η EXAE συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets, μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει μέσα στο 2009. Η συνολική επένδυση των 7 αποθετηρίων στην εταιρεία είναι €7,7 εκ., ενώ η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε €1,4 εκ., δηλαδή 18.18% της συνολικής επένδυσης, ποσό που κατατέθηκε την 18/04/08.
- Το άνοιγμα των προσφορών του διαγωνισμού για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας δε βρήκε νικήτρια την EXAE, παρά το υψηλό τίμημα που κατατέθηκε. Οι δαπάνες του Ομίλου για τη διαδικασία συμμετοχής, ελεγκτικών διαδικασιών, νομικών υπηρεσιών και επικοινωνιακών προγραμμάτων στο διαγωνισμό για την απόκτηση του χρηματιστηρίου της Σλοβενίας, ανήλθαν στο ποσό των €373 χιλ.
- Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία έχει κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του 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 το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν ζημία €472 χιλ., ενώ το ποσό της αποτίμησης από 01/07/08 έως 31/12/2008 ήταν ζημία €1,23 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό.

- Σύμφωνα με τις εκδοθείσες αποφάσεις η ΕΧΑΕ (καθολική διάδοχος του ΚΑΑ) δικαιώθηκε από το Πρωτοδικείο, Εφετείο και το Συμβούλιο Επικρατείας όσον αφορά στην καταβολή του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τη διαχειριστική χρήση 1999 (ο τότε φορολογικός ελεγκτής δεν είχε αναγνωρίσει τον πόρο ως εκπιπτόμενη δαπάνη με αποτέλεσμα να επιβάλλει πρόσθετο φόρο). Το αμφισβητούμενο ποσό του φόρου ήταν € 3.284.382,85 και έχει ήδη εισπραχθεί από τη ΔΟΥ. Η εταιρία είχε ταυτόχρονα σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη επειδή θεώρησε ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει όλα τα ένδικα μέσα. Επειδή οι αποφάσεις που έχουν εκδοθεί θεωρούνται δικαστικά τελεσίδικες (αμετάκλητες), αντιλογίστηκε η πρόβλεψη και το ποσό μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα του 2008, αυξάνοντας ισόποσα τα έσοδα της χρήσης.
- Στην ΕΧΑΕ έχει ξεκινήσει, ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006 και 2007 (αρ. εντολής ελέγχου 1249/2008), ενώ στο πρώτο τετράμηνο του 2009 αναμένεται να ξεκινήσει και ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006 και 2007 του ΧΑ.

## 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 2008 δεν μεταβλήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, που ανέρχεται σε € 88.106.953,75 και αποτελείται από 70.485.563 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,25 εκάστη.

## 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. Η αξία των ιδίων μετοχών κατά την ημερομηνία ισολογισμού της 31/12/08 (με τιμή της μετοχής ΕΧΑΕ στα €5,60), διαμορφώθηκε σε €28.655.200, ενώ την 17/02/08 με τιμή στα €4,20 διαμορφώθηκε στα €21.491.400.

Τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου ανέρχονται σε €160,6 εκ., ενώ της εταιρίας σε €277,4 εκ.

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 14/5/2008, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,75 ανά μετοχή, ή ποσού €52,8 εκ. για τη χρήση 2007. Η καταβολή του μερίσματος ξεκίνησε την 26.5.2008.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €1,6 εκ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου. 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 31/12/2008.

## ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2008, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2008 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ την 23/02/2009.

## ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2009

Η πτώση των δεικτών σε όλα τα χρηματιστήρια του κόσμου συνεχίζεται με την ίδια ένταση μέσα στο 2009. Παράλληλα, σημειώνεται σημαντική πτώση της ημερήσιας αξίας των συναλλαγών. Ο συνδυασμός των ανωτέρω στο Ελληνικό Χρηματιστήριο έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων 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 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 εταιρίες 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 31/12/2008 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρίας Χ.Α. Α.Ε.) Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €10,2 εκ. 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.

## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον. Έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά 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.

## ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιέχει τις προβλεπόμενες σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 πληροφορίες, και θα υποβληθεί προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

### 1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €88.106.953,75 και διαιρείται σε 70.485.563 μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,25 έκαστη. Οι μετοχές είναι στο σύνολό τους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

### 2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

### 3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Ν. 3556/2007.

Οι κάτωθι μέτοχοι κατείχαν στις 31.12.2008 ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

Μέτοχος	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρείας
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ (Ίδιες μετοχές)	7,26
STICHTING PENSIOENFONDS ABP	7,22
ΤΡΑΠΕΖΑ Ε.Φ.Γ EUROBANK ERGASIAS	5,39

Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

### 4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

### 5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

### 6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.

Δεν έχει καταστεί γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### 7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης του καταστατικού, εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920.

Το Καταστατικό της Εταιρείας έχει εναρμονιστεί με τις προβλέψεις του ν.3604/2007. Πέραν της ειδικής προβλέψεως περί συνέχισης της εκπροσώπησης και διαχείρισης της Εταιρείας σε περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο απώλειας της ιδιότητας του μέλους του Δ.Σ. εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον εννέα (9), οι διατάξεις του Καταστατικού περί διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και περί τροποποίησης των διατάξεων του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, ως ισχύει.



**8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.**

Σύμφωνα με την παρ. 13 του άρθρου 13 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει το Διοικητικό Συμβούλιο αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένων από τη Γενική Συνέλευση Προγραμμάτων Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plans), για την απόκτηση μετοχών της Εταιρείας από τους δικαιούχους.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει, η Εταιρεία δύναται να αποκτήσει δικές της μετοχές, μόνο μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, μέχρι του 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες που προβλέπονται από τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

**9. Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.**

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

**10. Κάθε συμφωνία που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.**

Δεν υφίστανται υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Για περισσότερες πληροφορίες οι επενδυτές μπορούν να απευθύνονται στη διεύθυνση διαδικτύου [www.helex.gr](http://www.helex.gr), όπου είναι αναρτημένες οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, καθώς και η Ετήσια Οικονομική Έκθεση.

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005

Οι εταιρικές ανακοινώσεις του 2008 που έχουν αποσταλλεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρατίθενται στη σελίδα 79 της παρούσας έκθεσης και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα ([http://www.helex.gr/index.php?option=com\\_content&task=section&id=8&Itemid=155](http://www.helex.gr/index.php?option=com_content&task=section&id=8&Itemid=155)) της ΕΧΑΕ.

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

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**  
**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας**  
**«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ,**  
**ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»**  
**A.M.A.E 45688/06/B/00/30**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (η «Εταιρεία») καθώς και τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

**Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές για τις περιστάσεις.

**Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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


**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 107 και 37 του Κ.Ν.2190/1920.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2009  
 Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

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

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
 Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμης  
 Α.Μ ΣΟΕΛ 16891

## **4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 31.12.2008**

#### 4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01	01.01	01.01	01.01
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<b>Έσοδα</b>					
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	5.6	22.630	34.751	0	0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	5.6	38.029	59.146	38.029	59.146
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	5.7	10.056	30.393	2.585	4.916
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	5.8	3.212	3.702	0	0
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	5.9	5.114	6.258	5.114	6.258
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις μεσω Σ.Α.Τ	5.10	2.985	5.974	2.985	5.975
Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές (OTC)	5.11	3.454	0	3.454	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	5.12	5.956	5.351	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	5.12	5.061	4.681	5.061	4.680
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	5.13	4.539	3.830	0	0
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	5.14	1.252	1.356	514	510
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	5.15	1.300	1.545	1.300	1.545
Έσοδα έργου Αιγύπτου	5.17	1.219	213	0	0
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	5.16	1.711	1.087	449	511
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.18	1.848	2.947	1.695	2.657
<b>Κύκλος εργασιών</b>		<b>108.366</b>	<b>161.234</b>	<b>61.186</b>	<b>86.198</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.29	(5.727)	(8.105)	(3.192)	(4.432)
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>102.639</b>	<b>153.129</b>	<b>57.994</b>	<b>81.766</b>
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	5.19	7.000	249	3.305	51
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>109.639</b>	<b>153.378</b>	<b>61.299</b>	<b>81.817</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.20	14.686	15.494	6.808	7.015
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.21	1.754	1.767	558	826
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.22	1.894	1.580	749	1.001
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.23	1.898	2.514	482	917
Φόροι-ΦΠΑ	5.24	1.148	1.318	430	663
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.25	1.112	1.494	795	1.032
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.26	617	657	307	263
Έξοδα έργου Αιγύπτου	5.17	804	370	0	0
Λοιπά έξοδα	5.27	2.414	3.585	1.478	2.395
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>26.327</b>	<b>28.779</b>	<b>11.607</b>	<b>14.112</b>
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης και δωρεά προς τους πυρόπληκτους	5.28	0	5.740	0	2.570
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης</b>		<b>26.327</b>	<b>34.519</b>	<b>11.607</b>	<b>16.682</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>		<b>83.312</b>	<b>118.859</b>	<b>49.692</b>	<b>65.135</b>
Αποσβέσεις	5.32	(2.670)	(1.941)	(1.279)	(898)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>		<b>80.642</b>	<b>116.918</b>	<b>48.413</b>	<b>64.237</b>
Έσοδα κεφαλαίων	5.31	8.786	6.778	2.592	2.260
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά	5.31	(496)	(408)	(7)	(5)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.40	0	0	54.679	30.018
Εσοδα από μερίσματα					
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>88.932</b>	<b>123.288</b>	<b>105.677</b>	<b>96.510</b>
Φόρος εισοδήματος	5.38	(23.918)	(32.262)	(13.423)	(17.611)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>65.014</b>	<b>91.026</b>	<b>92.254</b>	<b>78.899</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		65.014	91.026		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	5.43	0,94	1,29		

## 4.2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.31	121.933	159.710	17.094	60.557
Πελάτες	5.30	6.134	5.652	2.198	3.124
Λοιπές απαιτήσεις	5.30	3.649	4.709	1.730	2.265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.31	10.200	17.886	0	0
		<b>141.916</b>	<b>187.957</b>	<b>21.022</b>	<b>65.946</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.32	30.294	32.080	25.812	26.790
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.32	290	431	8	25
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.32	5.930	16.402	5.930	6.189
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.33	4.475	3.081	239.671	238.263
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.37	1.959	1.316	1.092	763
		<b>42.948</b>	<b>53.310</b>	<b>272.513</b>	<b>272.030</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>184.864</b>	<b>241.267</b>	<b>293.535</b>	<b>337.976</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.34	12.629	26.028	7.986	41.073
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.32	3.192	3.488	3.192	3.488
Φόροι πληρωτέοι	5.38	4.455	14.976	3.178	9.993
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		459	489	190	217
		<b>20.735</b>	<b>44.981</b>	<b>14.546</b>	<b>54.771</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.36	550	569	0	0
Προβλέψεις	5.35	3.190	6.547	1.834	5.248
		<b>3.740</b>	<b>7.116</b>	<b>1.834</b>	<b>5.248</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.39	88.107	88.107	88.107	88.107
μείον ίδιες μετοχές	5.39	(40.637)	0	(40.637)	0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.39	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.39	109.065	64.758	87.923	42.889
Υπεραξία		(292)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(90.138)	(57.687)	47.775	52.974
Καθαρή θέση μετόχων		160.384	189.165	277.155	277.957
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>160.389</b>	<b>189.170</b>	<b>277.155</b>	<b>277.957</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>184.864</b>	<b>241.267</b>	<b>293.535</b>	<b>337.976</b>

### 4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

#### 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
<b>Υπόλοιπα 01/01/2007</b>	<b>122.975</b>	<b>0</b>	<b>91.874</b>	<b>51.255</b>	<b>(111.570)</b>	<b>5</b>	<b>154.539</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					91.026		91.026
Μεταφορά Αποθεματικού				2.300	(2.300)		0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή κτηρίου				10.071			10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή οικοπέδου				3.881			3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				739			739
Μερίσματα Πληρωθέντα					(35.135)		(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	267		2.405				2.672
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(35.135)						(35.135)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>	<b>88.107</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>64.758</b>	<b>(57.979)</b>	<b>5</b>	<b>189.170</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					65.014		65.014
Μεταφορά αποθεματικού				3.964	(3.964)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(40.637)		40.637	(40.637)		(40.637)
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(921)			(921)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				331			331
Μερίσματα Πληρωθέντα 2007					(52.864)		(52.864)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2008</b>	<b>88.107</b>	<b>(40.637)</b>	<b>94.279</b>	<b>109.065</b>	<b>(90.430)</b>	<b>5</b>	<b>160.389</b>

**4.3.2. ΕΧΑΕ**

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Ίδιες Μετοχές</b>	<b>Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άσιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2007</b>	<b>122.975</b>	<b>0</b>	<b>91.874</b>	<b>29.788</b>	<b>11.205</b>	<b>0</b>	<b>255.842</b>
Αποτελέσματα περιόδου					78.899		78.899
Μεταφορά αποθεματικού				2.287	(2.287)		0
Μερίσματα πληρωθέντα					(35.135)		(35.135)
Μείωση Μ.Κ.	(35.135)						(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	267		2.405				2.672
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίου				10.071			10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας οικοπέδου				3.881			3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				350			350
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>	<b>88.107</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>42.889</b>	<b>52.682</b>	<b>0</b>	<b>277.957</b>
Αποτελέσματα περιόδου					92.254		92.254
Μερίσματα πληρωθέντα					(52.864)		(52.864)
Μεταφορά αποθεματικού				3.952	(3.952)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(40.637)		40.637	(40.637)		(40.637)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				149	0		149
<b>Υπόλοιπα 31/12/2008</b>	<b>88.107</b>	<b>(40.637)</b>	<b>94.279</b>	<b>87.923</b>	<b>47.483</b>	<b>0</b>	<b>277.155</b>



#### 4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		88.932	123.288	105.677	96.510
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις	5.32	2.670	1.941	1.279	898
Προβλέψεις		642	717	530	200
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		542	1.060	37	170
Προβλέψεις επιχορηγήσεων		(20)	(20)		
Έσοδα από τόκους		(8.786)	(6.778)	(2.592)	(2.260)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	(54.679)	(30.018)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		6	12	6	5
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		32	11		12
Προβλέψεις stock option plan		331	739	150	350
Κέρδη από πώληση παγίων		(3.352)		(18)	
Αντιστροφή προβλέψεων	5.35	(3.309)	(84)	(3.367)	(50)
Αποτέλεσμα χρεογράφων		(14)			
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	5.35	(48)	(263)	(47)	(263)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες</b>					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		578	515	1.461	211
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(13.725)	(4.867)	(33.410)	(10.298)
Εισπραχθέντες τόκοι		8.346	5.718	2.319	2.090
Καταβεβλημένοι φόροι	5.38	(34.776)	(33.923)	(20.567)	(14.281)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες (α)</b>		<b>38.049</b>	<b>88.066</b>	<b>(3.221)</b>	<b>43.276</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.32	(340)	(4.253)	(28)	(746)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων		13.424	7.048	22	7.000
Χρεόγραφα	5.31	6.000	16.356	0	0
Αύξηση συμμετοχών		(1.394)	0	(1.408)	0
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	54.679	30.018
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδ/κές δραστ/τες (β)</b>		<b>17.690</b>	<b>19.151</b>	<b>53.265</b>	<b>36.272</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(15)	(12)	(6)	(5)
Αύξηση αποθεματικών	5.39	(40.637)	0	(40.637)	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0	267	0	267
Αύξηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο		0	2.405	0	2.405
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου		0	(35.135)	0	(35.135)
Πληρωμές μερισμάτων		(52.864)	(35.135)	(52.864)	(35.135)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστ/τες (γ)</b>		<b>(93.516)</b>	<b>(67.610)</b>	<b>(93.507)</b>	<b>(67.603)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(37.777)	39.607	(43.463)	11.945
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>159.710</b>	<b>120.103</b>	<b>60.557</b>	<b>48.612</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	5.31	<b>121.933</b>	<b>159.710</b>	<b>17.094</b>	<b>60.557</b>

## **5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2008**

## 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 2008 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 23-2-2009.

## 5.2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 μέχρι την 31/12/2008.

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 τη χρήση 2007**

Στο πλαίσιο της καλύτερης και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών, το 2008, 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 της χρήσης 2007 προκειμένου να είναι συγκρίσιμα με αυτά του 2008.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Δημοσ.	Τροποποπ.	Δημοσ.	Τροποποπ.
	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008
	01.01- 31.12.07	01.01- 31.12.07	01.01- 31.12.07	01.01- 31.12.07
<b>Έσοδα</b>				
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	34.751	34.751		
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	59.146	59.146	59.146	59.146
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	30.397	30.393	4.920	4.916
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	9.021	3.702	5.320	0
Ανοιγμα μερίδας επενδυτή	406		406	
Διαχείριση κεντρικού μητρώου		6.258		6.258
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις μέσω Σ.Α.Τ (ΟΤC)		5.974		5.974
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	5.351	5.351		
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	4.681	4.681	4.681	4.681
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	3.830	3.830		
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	1.356	1.356	510	510
Έσοδα έργου DAC	840		840	
Έσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου	1.545	1.545	1.545	1.545
Έσοδα έργου Αιγύπτου	213	213		
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	1.087	1.087	511	511
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	8.859	2.947	8.370	2.657
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>161.483</b>	<b>161.234</b>	<b>86.249</b>	<b>86.198</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαίων	(8.105)	(8.105)	(4.432)	(4.432)
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>	<b>153.378</b>	<b>153.129</b>	<b>81.817</b>	<b>81.766</b>
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	0	249	0	51
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>153.378</b>	<b>153.378</b>	<b>81.817</b>	<b>81.817</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	15.494	15.494	7.015	7.015
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.020	1.767	1.205	826
Τηλεφωνικά έξοδα	972		521	
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας		1.580		1.001
Επισκευές / συντηρήσεις	0			
Συντηρήσεις/μηχαν. υποστήριξη	2.504	2.514	858	917
Φόροι-ΦΠΑ	1.318	1.318	663	663
Ενοίκια	482		112	
Διαχείριση κτηρίου/εξοπλισμού		1.494		1.032
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού	530		497	
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	657	657	263	263
Έξοδα έργου Αιγύπτου	370	370		
Έξοδα συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού	282	0	282	0
Λοιπά έξοδα	4.150	3.585	2.696	2.395
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>	<b>28.779</b>	<b>28.779</b>	<b>14.112</b>	<b>14.112</b>
Δαπάνες μετεγκατάστασης	4.757	5.740	1.804	2.570
Δωρεά προς τους πυρόπληκτους	983		766	
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες	34.519	34.519	16.682	16.682
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	118.859	118.859	65.135	65.135
Αποσβέσεις	(1.941)	(1.941)	(898)	(898)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (ΕΒΙΤ)	116.918	116.918	64.237	64.237
Έσοδα κεφαλαίων	6.778	6.778	2.260	2.260
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	(394)			
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(12)	(408)	(5)	(5)
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	(2)			
Εσοδα από μερίσματα			30.018	30.018
<b>Κέρδη από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>123.288</b>	<b>123.288</b>	<b>96.510</b>	<b>96.510</b>
Φόρος εισοδήματος	(32.262)	(32.262)	(17.611)	(17.611)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>91.026</b>	<b>91.026</b>	<b>78.899</b>	<b>78.899</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	
	Δημοσ.	Τροποποπ.
	31/12/2007	31/12/2008
	01.01- 31.12.07	01.01- 31.12.07
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	48.913	
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια		32.080
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		431
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		16.402

### 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
<b>Χρηματιστήριο Αθηνών</b>	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώνων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100%	100%
<b>Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης</b>	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 εταιρειών 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 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 ΕΧΑΕ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράσθηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου. Από 1.7.2008 υιοθετήθηκαν οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 και ως εκ τούτου το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων λογιστικοποιείται σε ειδικό αποθεματικό.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

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





### **Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων**

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

### **Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι**

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

### **Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός**

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

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημίες 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 ζημίες 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 προηγούμενων στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Μέρισμα 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 προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.20, σελ. 53).

### **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 πρόφρου 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 ΕΧΑΕ (ως καθολική διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ).

#### ***Έσοδα από Μέλη (Δικαιώματα)***

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

#### ***Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες***

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

#### ***Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)***

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

#### ***Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης***

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

#### ***Λοιπές υπηρεσίες***

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

#### ***Τόκοι***

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

### **Μερίσματα**

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

#### **5.3.16. Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της ΕΧΑΕ 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 για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

***ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινομήση χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2008)***

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (με εξαίρεση όσα κατηγοριοποιήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληρεί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε καταταχθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### **Διερμηνείες υποχρεωτικές για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

***ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2007)***

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό σε περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

***ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008)***

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

***ΔΕΕΧΠ 14 - Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008)***

Η διερμηνεία αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και σε άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη





ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και τότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

### **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<sup>η</sup> 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 εισόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και επαναδιατυπώσεις ("restatements") στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το έτος 2009.

#### **ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> 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<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

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

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως,

όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο επιμετράται στο κόστος μέχρι την νωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να επιμετρηθεί με αξιοπιστία. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα.

#### **ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»**

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

#### **ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και 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<sup>η</sup> 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 διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1<sup>η</sup> 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 31.12.2008 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 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	87.673	10.914	16.779	115.366
Έσοδα Κεφαλαίων	6.401	722	1.663	8.786
Δαπάνες	(49.257)	(6.722)	(3.159)	(59.138)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>44.817</b>	<b>4.914</b>	<b>15.283</b>	<b>65.014</b>
Πάγια	36.514			36.514
Διαθέσιμα	90.572	29.898	1.463	121.933
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.968	368	81	26.417
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>153.054</b>	<b>30.266</b>	<b>1.544</b>	<b>184.864</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	23.968	507	0	24.475

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2007			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	138.905	10.032	12.546	161.483
Έσοδα Κεφαλαίων	5.202	1.500	76	6.778
Δαπάνες	(66.167)	(4.477)	(6.591)	(77.235)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>77.940</b>	<b>7.055</b>	<b>6.031</b>	<b>91.026</b>
Πάγια	48.913			48.913
Διαθέσιμα	122.976	34.881	1.853	159.710
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.528	4.683	2.433	32.644
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>197.417</b>	<b>39.564</b>	<b>4.286</b>	<b>241.267</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	40.161	7.856	4.080	52.097

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

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



## 5.6. ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ

Η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών κατά το 2008, ανήλθε στα €78 δις., έναντι €121 δις. του 2007, παρουσιάζοντας πτώση κατά 35,5%, ενώ η μέση αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα €317 εκ. έναντι €480 εκ. του 2007, εμφανίζοντας μείωση κατά 34%. Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ από την αγορά αξιών να διαμορφωθούν στα €60,7 εκ., έναντι €93,9 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 35,4%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €22,6 εκ., έναντι €34,8 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 34,9%.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €38 εκ., έναντι €59,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 35,7%.

## 5.7. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

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

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του ΧΑ, που αποτελεί την κύρια πηγή εσόδων από τις εισηγμένες εταιρείες, την 31.12.2008 ανήλθε στα €69 δις. έναντι €196 δις. την 31.12.2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 64,9%.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €10,1 εκ. έναντι €30,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 66,9%.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €5,9 εκ. το 2008 έναντι €6,5 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2007, ήτοι μειωμένα κατά 10,6%.
- β) Τα δικαιώματα από νέες εισαγωγές που ανήλθαν σε €226 χιλ. το 2008, εν αντιθέσει με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου υπήρξαν έσοδα ύψους €3,6 εκ. (€1,8 εκ. Marfin, €1,1 εκ. Τέρνα Ενεργειακή)
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €3,1 εκ., έναντι €18,9 εκ. (Όμιλο Marfin €10εκ., Τράπεζα Πειραιώς €1,7 εκ., Eurobank €1,6 εκ., Alaris €1 εκ. κ.α), της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.
- δ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €551 χιλ. το 2008 μειωμένα σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007 (€878 χιλ).
- ε) Τα έσοδα από διανομή μερίσματος ανήλθαν σε €342 χιλ. το 2008, έναντι €465 χιλ. το αντίστοιχο διάστημα του 2007.

## 5.8. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €3,2 εκ. έναντι €3,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 13,2%. Η μείωση προέρχεται από την πτώση των ετήσιων συναλλαγών των μελών.

## 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 2008 ανήλθε σε €5,1 εκ. έναντι €6,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 18,3%. 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 2008.





## 5.10. ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ Σ.Α.Τ.

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν στο ποσό των €3,0 εκ. έναντι €6,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 50,0% λόγω της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης της Marfin ποσού €4,4 εκ. που συμπεριλαμβάνεται στα έσοδα του 2007. Σ' αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται οι δημόσιες προτάσεις και οι εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές με επενδυτές.

## 5.11. 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 (DvP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Άυλων τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18.2.2008. Μέχρι την 31/12/08, η ΕΧΑΕ εισέπραξε από αυτή την υπηρεσία το ποσό των €3,5 εκ., από τα οποία το 75% ή €2,6 εκ. κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2008.

## 5.12. ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 15,3%, με αποτέλεσμα το 2008 να ανέλθει στα 40.145 συμβόλαια, έναντι 34.833 συμβολαίων στη χρήση του 2007.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το 2008 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €11,0 εκ., έναντι €10,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 10,0%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €6,0 εκ., έναντι €5,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (αύξηση 11,3%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €5,0 εκ., έναντι €4,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας αύξηση 8,1%.

## 5.13. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά το 2008 σημείωσαν αύξηση κατά 18,5% και ανήλθαν στο ποσό των €4,5 εκ., έναντι €3,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Στα έσοδα περιλαμβάνονται €195 χιλ. έκτακτα έσοδα λόγω audit, που διενεργήθηκε στις εγκαταστάσεις των Vendors, ενώ €585 χιλ., αφορούν τη δραστηριότητα in broker.

## 5.14. 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 31.12.2008, 11 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 καταρτίσουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του 2008 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €1,3 εκ., έναντι των €1,4 εκ. της χρήσης του 2007, σημειώνοντας μείωση 7,7% και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 2008. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.08-31.12.08 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	82	69
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	352	296
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	36	36
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	37	32
Έσοδα διασυνοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	1.386	1405
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>1.893</b>	<b>1.838</b>
Έξοδα	(641)	(482)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>1.252</b>	<b>1.356</b>

## 5.15. 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 διαχειριστή 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 διαθεσίμων 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.

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, για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/12/08 ανήλθε σε €77.531.818,19 κατανομημένο 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:

<b>Ελάχιστο ύψος Επικουρικού Κεφαλαίου</b>	
<b>Ποσό (€)</b>	<b>Περίοδος εφαρμογής (από - έως)</b>
137.445.881,39	1.9.2006 - 31.12.2006
107.075.018,61	1.1.2007 - 31.3.2007
149.158.038,91	1.4.2007 - 30.6.2007
119.778.577,33	1.7.2007 - 31.12.2007
203.293.826,16	1.10.2007 - 31.12.2007
171.370.131,34	1.1.2008 - 31.3.2008
140.076.876,65	1.4.2008 - 30.6.2008
121.819.263,16	1.7.2008 - 31.12.2008
86.539.331,82	1.10.2008-31.12.2008
77.531.818,19	1.1.2009-31.03.2009

Η χρέωση της EXAE 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 Εξάμηνο, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καθορίζεται για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 σε 1% ετησίως και από 1.9.2010 και εφεξής, σε 0,5% ετησίως, ή
- της οριζόμενης για κάθε Ημερολογιακό Εξάμηνο ελάχιστης χρέωσης, η οποία, για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 καθορίζεται στο ποσό των €150.000 ανά Ημερολογιακό Εξάμηνο και ετησίως στο ποσό των €600.000 και για το χρονικό διάστημα από 1.9.2010 και εφεξής, καθορίζεται στο ποσό των €93.750 ανά Ημερολογιακό Εξάμηνο και ετησίως στο ποσό των €375.000.

Η αμοιβή της EXAE για την περίοδο (από 01.01.08 έως 31.12.08) που ενήργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €1,3 εκ. 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.

## **5.16. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ**

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,7 εκ. έναντι €1,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση 57,4%, που προέρχεται κυρίως από τις χρεώσεις υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη που εφαρμόζεται από 1.2.2008 (πάγιες μηνιαίες χρεώσεις).

## **5.17. 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. Η διάρκεια της σύμβασης ήταν 3 έτη, ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008 και το συνολικό έσοδο του έργου από την έναρξή του ανήλθε στα €2,4 εκ., με αντίστοιχα έξοδα τριετίας €1,7 εκ.

Η ανάλυση των εσόδων και εξόδων του έργου Αιγύπτου για το 2008 εμφανίζεται παρακάτω:

**Ανάλυση εσόδων και εξόδων έργου Αιγύπτου**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Έσοδα</b>	1.219	213
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>1.219</b>	<b>213</b>
<b>Έξοδα</b>		
- Αμοιβή Experts	10	5
-MDC(τεχνική υποστήριξη/οργάνωση)	1	15
- European Profile	174	259
-Έξοδα Γραφείου Αιγύπτου	619	92
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>804</b>	<b>370</b>
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>415</b>	<b>(157)</b>

Κατά τη χρήση 2008 υπήρξαν έσοδα από το έργο Αιγύπτου ποσού €1.219 χιλ, ενώ καταβλήθηκαν δαπάνες ποσού €804 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για τη χρήση 2007 ήταν €213 χιλ. και €370 χιλ. αντίστοιχα.

## 5.18. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική μείωση, ανερχόμενα στο ποσό των €1,8 εκ., έναντι των €2,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έσοδα αυτά περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα έσοδα όπως αντιλογισμός προβλέψεων, εισπραχθείσες χορηγίες, κλπ. Η μείωση οφείλεται κατά πρώτον στα έσοδα DAC που υπήρχαν πέρυσι (€840 χιλ.) και κατά δεύτερον στις μειώσεις των εσόδων από ποινικές ρήτρες και εκτάκτων εσόδων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	139	141	139	141
Παροχή σεμιναρίων	155	197	132	181
Ενοίκια	78	72	230	213
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	29	37	0	0
Έσοδα εκδηλώσεων	2	34	1	0
Επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	10	0	0	0
Εισπρατόμενα έσοδα ταξιδίων	16	3	0	0
Επιχορήγηση πάγιων στοιχείων	19	19	0	0
Έσοδα από διαφημιστική προβολή	19	2	19	2
Χορηγίες	195	80	0	0
Έσοδα φιλοξενίας εγκατάστασης & εξοπλ.(Bloomberg)	84	0	84	0
Έσοδα από επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	0	117	0	117
Καταπύση ποινικών ρητρών	57	232	23	0
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	117	117
Αμοιβή 0,125 επί margin	866	1.004	866	1.004
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	47	53	11	20
Έσοδο από έργο DAC	0	840	0	840
INTARGET	0	69	0	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	67	22	45	22
Λοιπά έσοδα	65	25	28	0
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>1.848</b>	<b>2.947</b>	<b>1.695</b>	<b>2.657</b>

## 5.19. ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν το κέρδος από την πώληση του ακινήτου της Πεσμαζόγλου 1, ποσού €3,24 εκ., που πραγματοποιήθηκε στο τέλος Ιουλίου 2008, τα κέρδη από εκποίηση πάγιου εξοπλισμού €147 χιλ., τα έσοδα εκμίσθωσης του κτιρίου της Πεσμαζόγλου, μέχρι την ημερομηνία πώλησης, ποσού €329 χιλ. και τέλος τα έσοδα από την αντιστροφή της πρόβλεψης του φόρου επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που είχε σχηματιστεί, ποσού €3,28 εκ. Συνολικά, τα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ανέρχονται σε €7,0 εκ. Το αντίστοιχο ποσό της περυσινής χρήσης ήταν €249 χιλ. και αφορούσε κέρδη από εκποίηση παγίου εξοπλισμού.

## 5.20. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Στις 31.12.2008 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 276 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2007, όπου ανερχόταν σε 326 άτομα. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 55,8% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το 2008 ανήλθαν σε €14,7 εκ., έναντι €15,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,2%. Η μείωση προέρχεται α) κατά 3,2% από τις αποδοχές και τις εργοδοτικές εισφορές του προσωπικού και β) κατά

2,0% από όλα τα υπόλοιπα ποσά που περιλαμβάνονται στις αμοιβές και έξοδα προσωπικού (S.O.P, αναλογιστική μελέτη, λοιπές παροχές και αποζημιώσεις).

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Μισθωτοί	276	326	131	157
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>276</b>	<b>326</b>	<b>131</b>	<b>157</b>
Αποδοχές προσωπικού	10.635	11.035	4.831	5.112
Εργοδοτικές εισφορές	2.215	2.317	957	1.053
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	(25)	174	(83)	(50)
Λοιπές παροχές	950	788	519	385
Πρόβλεψη Stock option	331	739	150	350
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	580	441	434	165
<b>Σύνολο</b>	<b>14.686</b>	<b>15.494</b>	<b>6.808</b>	<b>7.015</b>

## 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 31.12.08	Εταιρεία 31.12.08
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.691.424	785.296
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>1.691.424</b>	<b>785.296</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	178.245	99.761
Τόκος στην υποχρέωση	82.389	41.639
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(159.914)	(142.463)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	454.412	352.621
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>555.132</b>	<b>351.558</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.716.459	867.488
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(580.167)	(433.750)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	555.132	351.558
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>1.691.424</b>	<b>785.296</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.716.459	867.488
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	178.245	99.761
Κόστος τόκου	82.389	41.639
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(580.167)	(433.750)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	454.412	352.621
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(159.914)	(142.463)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>1.691.424</b>	<b>785.296</b>

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 K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2008
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική εισοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	

### Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

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

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της 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.

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο, 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 70.485.563, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο σε €88.106.953,75 και το αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών σε €94.279.104,91.

Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, ο Όμιλος έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2008 με €171 χιλ. Με απόφαση της Γ.Σ. της 4.6.2008 τροποποιήθηκε η περίοδος άσκησης δικαιωμάτων ανά τρίμηνο αντί του έτους.

Κατά τις περιόδους άσκησης των δικαιωμάτων εντός του 2008, τα στελέχη του Ομίλου ΕΧΑΕ δεν εξάσκησαν κανένα δικαίωμα από τη δεύτερη φάση του Α' προγράμματος και από την πρώτη φάση του Β' προγράμματος, με αποτέλεσμα να παραμείνει αμετάβλητο το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ.

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.

## 5.21. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Το 2008 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1,75 εκ., έναντι €1,76 εκ., μειωμένες κατά 0,9% από το περυσινό διάστημα του 2007. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Αυξημένα παρουσιάζονται τα έξοδα για αμοιβές μελών ΔΣ, συμβούλων καθώς και ελεγκτών. Οι λοιπές αμοιβές περιλαμβάνουν τις αμοιβές γιατρού εργασίας, φοροτεχνικών μελετών, αμοιβές επικοινωνίας, κλπ.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	712	616	86	89
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	70	111	53	111
Λοιπών ελεύθερων επαγγ.	14	18	1	0
Αμοιβές ελεγκτών	121	101	61	51
Αμοιβές συμβούλων	525	377	204	193
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	143	142	0	0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	0	0	0	0
Αμοιβή χειριστών Σ.Α.Τ	114	122	114	122
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	32	33	22	31
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)	0	206	0	206
Λοιπές αμοιβές	23	41	17	23
<b>Σύνολο</b>	<b>1.754</b>	<b>1.767</b>	<b>558</b>	<b>826</b>

## Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €712 χιλ. κατά το 2008, έναντι €616 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2008 προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €590 χιλ. και των μελών του ΔΣ €122 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2007 ήταν €498 χιλ. και €118 χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/12/08 ανήλθαν στο ποσό των €86 χιλ., έναντι €89 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

## 5.22. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΔΕΗ	624	544	592	430
Ε.Υ.Δ.Α.Π	21	64	20	50
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία -Internet	155	186	53	135
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	1.094	786	84	386
<b>Σύνολο</b>	<b>1.894</b>	<b>1.580</b>	<b>749</b>	<b>1.001</b>

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικές κλήσεις και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν σε €1,9 εκ. έναντι €1,6 εκ. το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 19,9%.

Η αύξηση των εξόδων ΔΕΗ οφείλεται στην αυξημένη κατανάλωση ηλεκτρικού ρεύματος στο νέο κτήριο. Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη. Το μεγαλύτερο μέρος των εξόδων αυτών επανατιμολογούνται στα μέλη. Το αντίστοιχο έσοδο που ανέρχεται σε €957 χιλ., περιλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής. (σημ. 5.16, σελ.42)

## 5.23. 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 €1,9 εκ. το 2008, έναντι €2,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 24,5%, λόγω των συνεργιών που επιτεύχθηκαν στο νέο κτήριο του Ομίλου.

## 5.24. ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €1,1 εκ. έναντι €1,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένοι κατά 12,9%.

## 5.25. 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 2008 ανήλθαν σε €1.112 χιλ., έναντι €1.494 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2007, μειωμένες κατά 25,6%. Η μείωση προέρχεται κυρίως από τις συνέργειες που επιτυγχάνονται στο νέο κτήριο του Ομίλου. Οι

επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων εμφανίζονται μειωμένες λόγω της συμβατικής υποχρέωσης της κατασκευάστριας εταιρίας του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών, Μπάμπης Βωβός-Διεθνής Τεχνική Α.Ε, να συντηρεί το κτήριο μέχρι τον Αύγουστο 2008.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων Κοινόχρηστα	485	651	238	362
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	35	39	8	8
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης	56	66	35	35
Ασφάλιστρα Σ.Α.Τ.	104	162	104	162
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	278	290	278	290
<b>Σύνολο</b>	<b>1.112</b>	<b>1.494</b>	<b>795</b>	<b>1.032</b>

## 5.26. ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2008 ανήλθαν στο ποσό των €617 χιλ. έναντι €657 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 6,1%.

Στα έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων περιλαμβάνονται δαπάνες για τις εκδηλώσεις του ετήσιου συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών καθώς και του αθλητικού τουρνουά μεταξύ των χρηματιστηρίων, τα οποία ανήλθαν σε €89 χιλ. και καλύφθηκαν από αντίστοιχες χορηγίες, εκδηλώσεις Roadshows και άλλες, συνολικού ποσού €186χιλ., εκτυπώσεις για φυλλάδια EN-A κ.λ.π. Μέρος των ανωτέρω καλύφθηκε από χορηγίες που περιλαμβάνονται στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες (σημ.5.18, σελ.48)

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Εξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	111	333	28	173
Εξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	470	249	263	46
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενίας	36	75	16	43
<b>Σύνολο</b>	<b>617</b>	<b>657</b>	<b>307</b>	<b>262</b>

## 5.27. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το 2008 ανήλθαν στο ποσό των €2,4 εκ., έναντι €3,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,7%.

Το 2007 είχε επιβαρυνθεί με ποσό €282 χιλ. που αφορούσε έξοδο συμβούλου στρατηγικού σχεδιασμού, της πρόβλεψης για ενδεχόμενους κινδύνους €460 χιλ., της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις €350 χιλ., καθώς και ποσό €565 χιλ. που αφορά την επένδυση της Intarget.

Αντίθετα το 2008 επιβαρύνθηκε με α) έξοδα προηγούμενων χρήσεων που περιλαμβάνουν αμοιβές FTSE €81 χιλ., άδειες Oracle €12 χιλ. και διάφορα τιμολόγια προμηθευτών που ελήφθησαν στην ΕΧΑΕ μετά το κλείσιμο του ισολογισμού της 31.12.07, β) λογισμικά προγράμματα και πάγιος εξοπλισμός αξίας χαμηλότερης των €1.200 ανά τεμάχιο, συνολικού ποσού €101 χιλ. και γ) έξοδα για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας ποσού €373 χιλ.

Στα έξοδα ταξιδίων περιλαμβάνεται ποσό ύψους €86 χιλ., που αφορά στη διοργάνωση του συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών και του αθλητικού τουρνουά μεταξύ των χρηματιστηρίων που διοργανώθηκε στη Χαλκιδική από τον Όμιλο ΕΧΑΕ, τα οποία όμως υπερκαλύπτονται

από τις χορηγίες ύψους €115 χιλ. που έχουν εισπραχθεί. Η αύξηση των εξόδων ταξιδιών της Χρήσης του 2008 οφείλεται κυρίως:

- α. στη συμμετοχή του Ομίλου EXAE στο διαγωνισμό για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας.
- β. στην εκδήλωση road show που πραγματοποιήθηκε στις ΗΠΑ τον Ιούνιο για πρώτη φορά.
- γ. στο ετήσιο συνέδριο των Κεφαλαιαγορών και στο τουρνουά των Χρηματιστηρίων που διοργανώθηκε το Σεπτέμβριο στη Χαλκιδική, τα οποία καλύφθηκαν ολοσχερώς από χορηγίες.
- δ. στη συμμετοχή της EXAE στο έργο LINK UP (συμμετοχή 2 μελών του ΔΣ του ΧΑ στο ΔΣ της LINK UP).
- ε. στις αυξημένες επαφές με Remote Members και θεσμικούς επενδυτές.

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Έντυπα και γραφική ύλη	40	96	25	76
Υλικά άμεσης ανάλωσης	42	136	23	74
Έξοδα ταξιδιών	544	317	241	135
Ταχυδρομικά	81	25	28	17
Έξοδα μεταφορών	49	41	21	23
Έξοδα δημοσιεύσεων	30	31	19	15
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	308	247	82	90
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	132	83	60	63
Φόροι προηγ. Χρήσεων	5	36	4	36
Αποθήκευτρα	139	144	43	44
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	34	28	34	28
Κοινόχρηστα / έξοδα καθαριότητας				
Υπηρεσίες συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού		282		282
Κρατήσεις υπερ δημοσίου / Ασφ. εισφορές προηγ χρήσεων	19	29	10	17
Έξοδα Project Σλοβενίας	373	0	373	0
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ			189	
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων (τιμολόγια)	219	119	51	17
Ενοίκια	46	482	92	112
Έξοδα έργου DAC	10	0	9	1.015
Αποζημιώσεις/ποινικές ρητρες		40		
Διάφορα δικαστικά έξοδα	46	4	3	3
Ζημιές από εκποίηση παγίων	10	30	2	8
Προμήθεια αγοράς ιδίων μετοχών	53	0	53	0
Intarget	0	565	0	0
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.	0	460	0	200
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.	0	350	0	100
Εξοδοποίηση παγίων	101	0	29	0
Λοιπά	133	40	87	40
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>2.414</b>	<b>3.585</b>	<b>1.478</b>	<b>2.395</b>

## 5.28. ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗΣ / ΜΕΤΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Λόγω της προγραμματισμένης μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου EXAE στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110, το 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες που αφορούν την μετεγκατάσταση των υπηρεσιών και την

αναβάθμιση του εξοπλισμού, καθώς και δωρεά προς πυρόπληκτους. Το ποσό που επιβαρύνει τη χρήση 2007 ανέρχεται σε €5,7 εκ., ενώ δεν υπάρχει επιβάρυνση για το 2008.

	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Παροχές σύνδεσης ΔΕΗ για το νέο κτήριο	0	163
Έξοδα μεταφοράς	0	289
Τέλη Τηλεπικοινωνιών	0	270
Υπηρεσίες κατασκευής κυκλωμάτων	0	542
Αγορά εξοπλισμού	0	1.657
Δωρεά προς πυρόπληκτους	0	1.000
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>5.740</b>

## 5.29. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του 2008 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €5,7 εκ. κατά το 2008, έναντι €8,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου.

## 5.30. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<i>Πελάτες</i>				
Πελάτες	7.244	6.762	2.298	3.224
Μείον: προβλέψεις	(1.110)	(1.110)	(100)	(100)
<b>Σύνολο</b>	<b>6.134</b>	<b>5.652</b>	<b>2.198</b>	<b>3.124</b>
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Παρακρατούμενος φόρος πώλησης συμμετοχών (ΧΑ)	16	415	16	16
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	790	652	275	218
ΦΠΑ Επιστρεπτός	29	106	0	0
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	158	31	18	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	384	740	384	740
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	850	1.063	44	173
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	640	875	202	310
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	7	36	12	6
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	0	46	0	0
Απαίτηση από ΧΑ	0	0	40	40
Χρεώστες διάφοροι	36	6	0	5
<b>Σύνολο</b>	<b>3.649</b>	<b>4.709</b>	<b>1.730</b>	<b>2.265</b>



Η αύξηση του υπολοίπου πελατών οφείλεται στη τιμολόγηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ολοκλήρωση του Έργου Αιγύπτου, ποσού €766 χιλ., καθώς και της τιμολόγησης του ΧΑΚ για την ετήσια αμοιβή λειτουργίας της κοινής πλατφόρμας, ποσού €352 χιλ., τα οποία εισπράχθηκαν τον Φεβρουάριο του 2009.

Η μείωση που παρατηρείται στον φόρο 0,15% επί των συναλλαγών οφείλεται στην σημαντική μείωση των συναλλαγών των τριών τελευταίων χρηματιστηριακών ημερών του Δεκεμβρίου 2008 σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2007.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
<b>Υπόλοιπο 31.12.07</b>	<b>1.110</b>	<b>100</b>
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0	0
<b>Υπόλοιπο 31.12.08</b>	<b>1.110</b>	<b>100</b>

### 5.31. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

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

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31.12.2008 ανέρχεται στα €10,2 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/12/2008									
(Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Αποτίμηση 31/12/2008	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2008
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	4,304%	4.012.000,00	3.880.000,00	3.700.000,00	-180.000,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	3.970.000,00	3.600.000,00	-370.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00	4.050.000,00	2.900.000,00	-1.150.000,00
						<b>12.000.000,00</b>	<b>12.269.200,00</b>	<b>10.200.000,00</b>	<b>-1.700.000,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>12.000.000,00</b>	<b>12.269.200,00</b>	<b>10.200.000,00</b>	<b>-1.700.000,00</b>
ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΘΝΙΚΗ : XS 0172122904 (A)									-20.000,00
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ									13.800,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									-17.882,82
ΖΗΜΙΑ ΧΡΗΣΗΣ									-1.724.082,82
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΑΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008) (B)									1.228.000,00
ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ									-496.082,82
ΟΜΟΛΟΓΑ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΧΡΗΣΗ -31/12/2008									
(Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Πώληση	Κέρδη
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	5.000.000,00	3,50%	5.043.000,00	4.988.500,00	5.000.000,00	11.500,00
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	1.000.000,00	3,50%	1.010.200,00	997.700,00	1.000.000,00	2.300,00
						<b>6.000.000,00</b>	<b>6.053.200,00</b>	<b>5.986.200,00</b>	<b>13.800,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>6.000.000,00</b>	<b>6.053.200,00</b>	<b>5.986.200,00</b>	<b>13.800,00</b>

Την 18.4.08 ρευστοποιήθηκε το ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου ΟΕΔ GR 0114015408, με κέρδος €13,8 χιλ.

(Α). Το 2008 διενεργήθηκε πρόβλεψη €20 χιλ., που αφορά απόσβεση του premium του συγκεκριμένου ομολόγου, μόνο για το πρώτο εξάμηνο του 2008 και περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «διαφορά αποτίμησης χρεογράφων». Το συνολικό ποσό της



πρόβλεψης ανέρχεται σε €60 χιλ. και εμφανίζεται στις Λοιπές Υποχρεώσεις (σημ. 5.34, σελ. 56).

- (B). Η εταιρία από 1.7.2008, λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του δευτέρου εξαμήνου του 2008 ήταν €1,2 εκ. και καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό, ενώ το αποτέλεσμα του πρώτου εξαμήνου ήταν ζημιά €478 χιλ. και καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα.

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ρεποσ	0	18.756	0	0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	120.509	139.409	16.381	59.827
Λογαριασμοί όψεως	1.419	1.541	710	729
Ταμείο	5	4	3	1
<b>Σύνολα</b>	<b>121.933</b>	<b>159.710</b>	<b>17.094</b>	<b>60.557</b>

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 €8,8 εκ., εκμεταλλευόμενος τη σημαντική αύξηση των επιτοκίων κυρίως κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2008. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το 2008 ανήλθαν σε €17,9 χιλ.

## 5.32. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31.12.2008 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2007			31/12/2008				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αναπόσβεστη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	20.657	0	20.657		6.757			13.900
Τεχνικά έργα	29.228	4.741	24.487	3	5.499	1.322	2.198	19.867
Λοιπός εξοπλισμός	833	817	16			5		11
Μεταφορικά μέσα	89	88	1			1		0
Έπιπλα και σκεύη	703	520	183		175	41	173	140
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.176	1.578	2.598	313	35	1.028	35	1.883
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	840	300	540	25	66	132	56	423
Πάγια Προγράμματα	1.321	890	431			141		290
<b>Σύνολο</b>	<b>57.847</b>	<b>8.934</b>	<b>48.913</b>	<b>341</b>	<b>12.532</b>	<b>2.670</b>	<b>2.462</b>	<b>36.514</b>

**Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 31/12/2008**

	Κτήριο Λ.Αθηνών	Κτήριο Κατούνη (Θεσ/λίκη)	Κτήριο Μάγερ	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)		(προοριζόμενα προς πώληση)	
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100	13.900
Τεχνικά έργα	15.266	778	3.823	19.867
Λοιπός εξοπλισμός		4	7	11
Μεταφορικά μέσα				0
Επιπλα & σκεύη	140			140
Ηλεκτρονικά συστήματα	1.871	12		1.883
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	422	1		423
Αυλα	290			290
<b>Σύνολο</b>	<b>27.989</b>	<b>2.595</b>	<b>5.930</b>	<b>36.514</b>

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31.12.2008 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006</b>	28.657	14.371	904	89	21.155	904	<b>66.080</b>
Προσθήκες περιόδου 2007	0	16.500	0	0	3.836	416	<b>20.752</b>
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.643)	(71)	0	(19.271)	0	<b>(28.985)</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007</b>	<b>20.657</b>	<b>29.228</b>	<b>833</b>	<b>89</b>	<b>5.720</b>	<b>1.320</b>	<b>57.847</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006</b>	0	3.784	869	86	20.855	778	<b>26.372</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	1.029	14	2	785	111	<b>1.941</b>
Μείωση αποσβέσεων 2007	0	(72)	(66)	0	(19.241)	0	<b>(19.379)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007</b>	<b>0</b>	<b>4.741</b>	<b>817</b>	<b>88</b>	<b>2.399</b>	<b>889</b>	<b>8.934</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006</b>	<b>28.657</b>	<b>10.587</b>	<b>35</b>	<b>3</b>	<b>300</b>	<b>126</b>	<b>39.708</b>
<b>κατά την 31/12/2007</b>	<b>20.657</b>	<b>24.487</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>3.321</b>	<b>431</b>	<b>48.913</b>

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

Τα ενσώματα πάγια της EXAE κατά την 31.12.2008 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	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006</b>	<b>20.100</b>	<b>6.781</b>	<b>115</b>	<b>6</b>	<b>2.666</b>	<b>882</b>	<b>30.550</b>
Προσθήκες λόγω απορόφησης							0
Προσθήκες περιόδου 2007		16.500	0	0	746	0	17.246
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.549)	(38)	0	(1.908)	0	(11.495)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007</b>	<b>12.100</b>	<b>21.732</b>	<b>77</b>	<b>6</b>	<b>1.504</b>	<b>882</b>	<b>36.301</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006</b>		<b>900</b>	<b>90</b>	<b>4</b>	<b>2.587</b>	<b>756</b>	<b>4.337</b>
Προσθήκες λόγω απορόφησης							0
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	668	8	1	120	101	898
Μείωση αποσβέσεων 2007	0	0	(36)	0	(1.902)	0	(1.938)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007</b>	<b>0</b>	<b>1.568</b>	<b>62</b>	<b>5</b>	<b>805</b>	<b>857</b>	<b>3.297</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006</b>	<b>20.100</b>	<b>5.881</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>79</b>	<b>126</b>	<b>26.213</b>
<b>κατά την 31/12/2007</b>	<b>12.100</b>	<b>20.164</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>699</b>	<b>25</b>	<b>33.004</b>

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

### 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 31/12/2008, 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 αποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου ποσού €3.487.846,63 με μείωση της καθαρής θέσης. Ο ανωτέρω λογιστικός χειρισμός έγινε την 31.12.2007 και απεικονίζεται στον επόμενο πίνακα.

	ΟΙΚΟΠΕΔΟ	ΚΤΗΡΙΟ
31.12.2006 (βιβλία)	18.000	
Είσπραξη επί πλέον τιμήματος	-7.000	
Αντικειμενική αξία βάσει αντιπαροχής	-4.880	4.880
Κεφαλαιοποίηση δαπανών οικοπέδου		1.549
Υπεραξία	3.880	10.071
<b>ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΣΩΜΑΤΟΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΚΤΙΜΗΤΩΝ</b>	<b>10.000</b>	<b>16.500</b>

### 5.33. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (σημ.5.15, σελ.50)	3.010	3.010	0	0
Συμμετοχή σε LINK UP Capital Market S.L (σημ. 5.44, σελ.65)	1.401	0	1.401	
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	9	22	1	1
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	54	48	52	45
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	237.988	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
<b>Σύνολο</b>	<b>4.475</b>	<b>3.081</b>	<b>239.671</b>	<b>238.263</b>

Η αύξηση του λογαριασμού συγκριτικά με την αντίστοιχη περσινή περίοδο οφείλεται στην επένδυση του Ομίλου στην εταιρία Link Up Capital Market S.L. (κοινοπραξία 7 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της EXAE στην εταιρία σε 18,18%.

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.12.08 εμφανίζεται παρακάτω:

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

### 5.34. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές (1)	3.096	8.016	687	2.247
Επιταγές πληρωτέες	13	212	4	98
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2)	2.266	4.432	1.279	2.442
Προκαταβολές Πελατών	447	427		
Πιστωτές διάφοροι	578	379	195	24.339
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	912	697	749	403
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	34	63	13	13
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	14	15	0	
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15% (3)	4.762	11.101	4.762	11.101
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	301	325	137	147
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	8	41	1	15
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	16	20	6	12
Φόρος τοκομεριδίων	0			
Λοιποί φόροι	34	202	65	158
Προεισπαραχθέντα έσοδα	0			
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	60			
Μερίσματα πληρωτέα	88	98	88	98
	<b>12.629</b>	<b>26.028</b>	<b>7.986</b>	<b>41.073</b>

- (1) Η μείωση των προμηθειών οφείλεται στην εξόφληση εντός του 2008 των προμηθευτών υπολογιστικού και λοιπού εξοπλισμού του νέου κτηρίου, που είχαν αποκτηθεί κατά το 2007.
- (2) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€2.266 χιλ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
- (3) Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην είσπραξη από τα Μέλη του ΧΑ και την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Το ποσό των €4.762 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Δεκέμβριο 2008 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιανουαρίου του 2009.

## 5.35. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	1.691	1.716	785	868
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735	4.019	735	4.019
Λοιπές προβλέψεις	(β)	764	812	314	361
<b>Σύνολο</b>		<b>3.190</b>	<b>6.547</b>	<b>1.834</b>	<b>5.248</b>

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				
		Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	1.716			25	1.691
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου (α)	(α)	4.019			3.284	735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	812	48			764
<b>Σύνολο</b>		<b>6.547</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>3.309</b>	<b>3.190</b>

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - ΕΧΑΕ				
		Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	868			83	785
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019			3.284	735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	361	47			314
<b>Σύνολο</b>		<b>5.248</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>3.367</b>	<b>1.834</b>

- (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 αντιλογίστηκε η πρόβλεψη πληρωμής του φόρου της Χρήσης 1999 (ποσού €3,3 εκ.).
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €765 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

## 5.36. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βόρειου 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.

## 5.37. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	179	262	38	38
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	542	117	117	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	814	507	741	391
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	424	430	196	217
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>1.959</b>	<b>1.316</b>	<b>1.092</b>	<b>763</b>

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
31.12.	14.976	16.149	9.993	6.270
Έξοδο φόρου εισοδήματος	24.255	32.750	13.752	18.004
Φόροι καταβληθέντες	(34.776)	(33.923)	(20.567)	(14.281)
<b>31.12</b>	<b>4.455</b>	<b>14.976</b>	<b>3.178</b>	<b>9.993</b>



Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Φόρος εισοδήματος	24.255	32.750	13.752	18.004
Αναβαλλόμενος Φόρος	(337)	(488)	(329)	(393)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>23.918</b>	<b>32.262</b>	<b>13.423</b>	<b>17.611</b>

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

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κέρδη προ φόρων	88.932	123.288	105.677	96.510
Φόρος 25% (2007:25%)	22.233	30.822	26.419	24.128
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται			(13.008)	(7.505)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	1.685	1.440	12	988
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>23.918</b>	<b>32.262</b>	<b>13.423</b>	<b>17.611</b>

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 2005, εκτός από το ΧΚΘ, για το οποίο η χρήση 2005 παραμένει ανέλεγκτη.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2005 του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών ολοκληρώθηκε τον Απρίλιο του 2008. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις €48 χιλ., ο οποίος και καταβλήθηκε. Για το σκοπό αυτό είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη στις προηγούμενες χρήσεις, με αποτέλεσμα να μην επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα χρήσης.

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

	2005	2006	2007
<b>ΧΑ</b>	Χ	-	-
<b>ΚΑΑ (2)</b>	Χ		
<b>ΕΤΕΣΕΠ(2)</b>	Χ	1	1
<b>ΕΧΑΕ</b>	Χ		
<b>ΧΚΘ</b>	-	-	-

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

(1) Ξεκίνησε αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί ο φορολογικός έλεγχος

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

**ΧΑ :** Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2006 και το 2007.

**ΚΑΑ:** Η χρήση του 2006 για το ΚΑΑ θα ελεγχθεί από την ΕΧΑΕ καθότι η συγχώνευση με απορρόφηση ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2006.

**ΕΤΕΣΕΠ:** Η χρήση του 2006 για την ΕΤΕΣΕΠ θα ελεγχθεί από την ΕΧΑΕ καθότι η συγχώνευση με απορρόφηση ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2006.

**ΧΚΘ:** Φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις παραμένουν το 2005-2006-2007.

**ΕΧΑΕ:** Για τη χρήση του 2006 και του 2007, ξεκίνησε και είναι σε εξέλιξη ο τακτικός φορολογικός έλεγχος. Αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του α' τετραμήνου 2009.

## 5.39. 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 ΕΧΑΕ της 23/5/06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €87.788.078,75 ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της 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 ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 41.000 μετοχών. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα οι μετοχές της ΕΧΑΕ να ανέλθουν σε 70.271.463 τεμάχια, το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €71.750,00 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.060,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 24.5.2007 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Αναλυτικά αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €35.135.731,50 ή €0,5 ανά μετοχή για τις 70.271.463 μετοχές της ΕΧΑΕ, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Η αποκοπή του δικαιώματος για τη νέα επιστροφή κεφαλαίου έγινε στις 2/7/2007, ενώ η καταβολή του ξεκίνησε την 12/7/2007. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ, μετά την επιστροφή των €0,5 ανά μετοχή, διαμορφώθηκε σε €87.839.328,75 διαιρούμενο σε 70.271.463 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,25 ανά μετοχή.

Τον Νοέμβριο του 2007 τα στελέχη του ομίλου ΕΧΑΕ 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, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο
<b>31.12.06</b>	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου</b>	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
<b>30.6.07</b>	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
<b>Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2<sup>η</sup> (ΔΕΚ.07)</b>	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>70.376.963</b>	<b>1,25</b>	<b>87.971.203,75</b>	<b>92.190.726,91</b>
<b>Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1<sup>η</sup> (ΔΕΚ.07)</b>	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2008</b>	<b>70.485.563</b>	<b>1,25</b>	<b>88.106.953,75</b>	<b>94.279.104,91</b>

## β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	13.806	9.842	12.451	8.499
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	40.637	0	40.637	0
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.525	13.266	12.970
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων	(921)	0	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	1.385	1.054	803	654
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>109.065</b>	<b>64.758</b>	<b>87.923</b>	<b>42.889</b>

Μέσω της διανομής κερδών της χρήσης 2007 το τακτικό αποθεματικό της ΕΧΑΕ αυξήθηκε κατά €3.964 χιλ. με αποτέλεσμα το συνολικό δημιουργηθέν τακτικό αποθεματικό στον Όμιλο να ανέλθει στα €13.806 χιλ.

Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία έχει κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 η εταιρεία προέβη την 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν €472 χιλ ενώ το ποσό της αποτίμησης από 1/07/08 έως 31/12/08 ήταν €1,2 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό.

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 2008). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2008 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €10 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

### 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 14.5.08. Μέχρι τη 31.12.2008 η ΕΧΑΕ έχει 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 αποτίμηση των ιδίων μετοχών με τιμή της ΕΧΑΕ την 31/12/08 (€5,60) διαμορφώνεται στα €28,6 εκ.

Η εταιρεία προβαίνει στη δημοσίευση των στοιχείων για τις αγορασθείσες ίδιες μετοχές σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

#### Εξέλιξη προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών ΕΧΑΕ με 31.12.2008

Αρ. υφιστάμενων μτχ	70.485.563
Μέγιστος αρ. buy-back	7.048.556
Υλοποιημένο buy-back	5.117.000
% υλοποίησης	72,6%
% του υφιστάμενου αρ. μτχ	7,3%

## 5.40. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 6/5/2008, ενέκρινε την διανομή μερίσματος €10 ανά μετοχή, συνολικού ποσού €54.679.070, το οποίο η ΕΧΑΕ εισέπραξε αμέσως μετά.

Το ΧΚΘ δε διανείμει μέρισμα για τη χρήση του 2007.

Η ΕΧΑΕ λογιστικοποιεί τα μερίσματα που θα εισπράξει από τις θυγατρικές της μετά της έγκρισή τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση αυτών.

## 5.41. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΡΗ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.160	2.589	971	1.260

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31.12.2008:

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)</b>			
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Απαιτήσεις	-	29.225,49	13.570,00
Υποχρεώσεις	-	93.440,42	835,35
<b>ΧΑ</b>			
Απαιτήσεις	93.440,42	-	310,20
Υποχρεώσεις	29.225,49	-	17.021,07
<b>ΧΚΘ</b>			
Απαιτήσεις	835,35	17.021,07	-
Υποχρεώσεις	13.570,00	310,20	-

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>			
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Έσοδα	-	343.292,21	12.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	54.679.070,00	
Έξοδα	-	299.220,30	60.000,00
<b>ΧΑ</b>			
Έσοδα	299.220,30	-	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		-	
Έξοδα	343.292,21	-	748.833,43
<b>ΧΚΘ</b>			
Έσοδα	60.000,00	748.833,43	-
Έσοδα από Μερίσματα			-
Έξοδα	12.000,00	9.000,00	-

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.

## 5.42. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 31/12/2008, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Ιάκωβος <b>Γεωργάνας</b>	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσεάς <b>Κυριακόπουλος</b>	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος <b>Καπράλος</b>	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Αυγουστίνος <b>Βιτζηλαίος</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος <b>Δρούγκας</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης <b>Θεοδωρίδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αντώνιος <b>Καμινάρης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**

Όνομα	Θέση
Νικόλαος <b>Καραμούζης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Μυλωνάς</b>	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης <b>Πεχλιβανίδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Χρυσοχοϊδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.**

Όνομα	Θέση
Σπύρος <b>Καπράλος</b>	Πρόεδρος
Σωκράτης <b>Λαζαρίδης</b>	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Παναγιώτης <b>Δράκος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος <b>Κούρταλης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Διονύσης <b>Λιναράς</b>	Μέλος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος <b>Πεντεδέκας</b>	Μέλος Δ.Σ.
Ηλίας <b>Σκαφιδάς</b>	Μέλος Δ.Σ.

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.**

Όνομα	Θέση
Σπύρος <b>Καπράλος</b>	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος <b>Λαζαρίδης</b>	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος <b>Αντωνιάδης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος <b>Μπακατσέλος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος <b>Μυλωνάς</b>	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος <b>Περβανάς</b>	Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος <b>Χαϊτογλου</b>	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλης <b>Μάργαρης</b>	Μέλος Δ.Σ.

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	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ, Κ.Χ.	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
		SOFTECON	Μέτοχος	3,04
		ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
2	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ, Α.	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	38
		ΕΡΓΟΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΤΕΒΕ	Μέτοχος	40
		ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	40
3	ΠΕΡΒΑΝΑΣ, Γ.	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
4	ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ, Ν.	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	70
		ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	97,1
		GEOLAB Α.Ε	Μέτοχος	40
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
6	ΜΥΛΩΝΑΣ, Γ.	ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
		ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.	Μέτοχος	48,37
7	ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Ο.	ΚΥΡΟ INTERNATIONAL TRADE SRL	Μέτοχος	>20
		ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	30
		S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΡΥΚΤΑ ΑΕ	Μέτοχος	22,066

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.

### 5.43. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31.12.07, το ΔΣ πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 14.5.08, τη διανομή μερίσματος €0,75/μετοχή (προσαυξημένο κατά 50% από το μέρισμα της χρήσης 2006 των €0,50 ανά μετοχή) για τις 70.485.563 μετοχές της εταιρίας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €52,86 εκ.

Μετά την έγκριση της διανομής μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ την 14.5.2008, ξεκίνησε η καταβολή (26.5.2008) του μερίσματος προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» (σημ.5.34, σελ. 58) και ανέρχεται σε €88 χιλ.

Κατά τη χρήση του 2008 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €65,0 εκ. ή €0,94 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €91,0 εκ. ή €1,29 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής χρήσης. Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 31/12/08 υπολογίζονται με 68.944.833 μετοχές, ενώ τα αντίστοιχα κέρδη του 2007 με 70.271.463 μετοχές.

### 5.44. LINK UP MARKETS JOINT VENTURE

Η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets S.L., μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών 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 ΕΧΑΕ προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρίας με το όνομα Link Up Capital Markets S.L. (Link Up). Σκοπός της νέας εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυννοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυννοριακές συναλλαγές. Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει το πρώτο εξάμηνο του 2009. Η συνολική επένδυση των 7 αποθετηρίων στην εταιρεία είναι 7,7 εκ. ευρώ ενώ η συμμετοχή της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 18.18% της συνολικής επένδυσης και καταβλήθηκε την 18.4.2008.

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν για την ΕΧΑΕ από τη συμμετοχή της στη νέα αυτή εταιρία είναι πολλαπλά και αφορούν κυρίως την παροχή της δυνατότητας στα μέλη της να διακανονίζουν τις διασυννοριακές συναλλαγές και να διαχειρίζονται τα χαρτοφυλάκια αξιών των πελατών τους αξιοποιώντας τις υφιστάμενες υποδομές της ΕΧΑΕ και την διασύνδεσή της, μέσω του κεντρικού συστήματος της Link Up, με τα υπόλοιπα συμμετέχοντα Αποθετήρια. Η βελτιωμένη διασυνδεσιμότητα των 7 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 εκλυστικότερο 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 εκπροσωπήσεως 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.

#### **5.45. 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 €4,1 εκ., ποσό που έχει ήδη εισπραχθεί, ωστόσο η εταιρεία έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη, καθώς το Δημόσιο έχει προσφύγει ή αναμένεται να προσφύγει σε ανώτερο βαθμό. Επισημαίνεται ότι η υπόθεση για τη χρήση 1999 έχει κριθεί αμετάκλητα υπέρ της εταιρείας στο Συμβούλιο Επικρατείας. Η εταιρία μετέφερε το ποσό της υποχρέωσης €3,3 εκ. στα αποτελέσματά της στο τέλος της χρήσης 2008, αυξάνοντας ισόποσα τα κέρδη προ φόρων.

Εκτιμάται ότι από όλες τις ως άνω υποθέσεις ο Όμιλος δεν θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

## 5.46. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

Ο Όμιλος EXAE, 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 επιχειρήσεως, η οποία όμως (ποσοτική μεταβολή) είναι δυνατό να επέλθει στο μέλλον. Στους λογαριασμούς τάξεως, ως λογαριασμοί ειδικής κατηγορίας, παρακολουθούνται δεσμεύσεις που γεννώνται κυρίως από τα εξής γεγονότα:

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου EXAE εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.2008 (σε €):

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
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
<b>Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης</b>	<b>380.631.757,00</b>	<b>380.631.757,00</b>
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	10.052.997,32	10.052.997,32
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	70.100.000,00	70.100.000,00
<b>Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων</b>	<b>80.152.997,32</b>	<b>80.152.997,32</b>
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	43.169.494,79	42.991.049,79
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	3.605.336,30	1.442.559,02
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
<b>Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών</b>	<b>47.150.900,07</b>	<b>44.808.648,81</b>
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

## 5.47. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα, άξια αναφοράς, που έλαβαν μέρος μετά την ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού της 31.12.2008 και μέχρι την έγκριση της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο την 23.2.09.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

**ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**

\_\_\_\_\_

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

**ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ**

\_\_\_\_\_

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ**

\_\_\_\_\_

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

\_\_\_\_\_

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005

Κατά τη διάρκεια του 2008 η εταιρεία δημοσίευσε τα ακόλουθα δελτία τύπου – ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
7/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
7/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/1/2008	Ανακοίνωση	Οικονομικό Ημερολόγιο
22/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
23/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/1/2008	Ανακοίνωση	Σχολιασμός Δημοσιευμάτων
29/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/1/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετόχων Εισηγμένης Εταιρίας
30/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
1/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/2/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
8/2/2008	Ανακοίνωση	Διακανονισμός Συναλλαγών εκτός Οργανωμένων Αγορών
18/2/2008	Δελτίο Τύπου	Αποτελέσματα 2007 της ΕΧΑΕ
20/2/2008	Ανακοίνωση	Παρουσίαση της ΕΧΑΕ στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
28/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/3/2008	Ανακοίνωση	Τροποποίηση Κανονισμών Εκκαθάρισης
13/3/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/3/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
19/3/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007 (ορθή επανάληψη σχετικής ανακοίνωσης 1/4/2008)
3/4/2008	Πρόσκληση	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ των μετόχων στην 7η Τακτική Γενική Συνέλευση
4/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
8/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
10/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/4/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
18/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
6/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
7/5/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
12/5/2008	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα α' τριμήνου 2008 της EXAE
13/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
13/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/5/2008	Ανακοίνωση	7η Τακτική Γενική Συνέλευση EXAE
14/5/2008	Ανακοίνωση	Μέρισμα Χρήσης 2007
15/5/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
16/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
20/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
20/5/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
22/5/2008	Ανακοίνωση	Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση EXAE
22/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/5/2008	Ανακοίνωση	Συμπληρωματικές πληροφορίες επί των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων α' τριμήνου 2008 της EXAE
27/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/6/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
4/6/2008	Ανακοίνωση	Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση EXAE
5/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
12/6/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/6/2008	Ανακοίνωση	Τροποποίηση Κανονισμού Εκκαθάρισης και Διακανονισμού
18/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/6/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
20/6/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
20/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
20/6/2008	Ανακοίνωση	EXAE - Χρηματιστήριο Σλοβενίας (Ljubljanska Borza)
25/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
27/6/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
27/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
1/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
18/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
22/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
23/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών

<b>Ημερομηνία</b>	<b>Τύπος Εγγράφου</b>	<b>Θέμα</b>
25/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
28/7/2008	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα α' εξαμήνου 2008 της ΕΧΑΕ
29/7/2008	Ανακοίνωση	Πώληση κτιρίου Πεσμαζόγλου
29/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
29/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
1/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
1/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/8/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
5/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
6/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
7/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
7/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
8/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
12/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
18/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
20/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
20/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
22/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
22/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
26/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
26/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
26/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
27/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
28/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
2/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
8/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
8/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
10/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
10/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
15/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
15/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
15/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών



Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
17/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
18/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
19/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
23/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
26/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
26/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
26/9/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (v. 3556/2007)
29/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
29/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
6/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
6/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
6/10/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (v. 3556/2007)
7/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
8/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
9/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
10/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
15/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
17/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
17/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
20/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
20/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
21/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
22/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
22/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
23/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
24/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
24/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
24/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
24/10/2008	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα εννιάμηνου 2008 της EXAE
27/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
29/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
6/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
6/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
7/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
10/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
12/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
14/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
14/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών



Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
18/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
20/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
20/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
20/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
24/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
26/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
27/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
1/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
1/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
2/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
3/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
3/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
5/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
10/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
12/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
12/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
12/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
16/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
24/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
31/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007

Όλα τα προαναφερθέντα έγγραφα (Δελτία Τύπου, Ανακοινώσεις και Προσκλήσεις), καθώς και κάθε άλλη ανακοίνωση στην οποία έχει προβεί η εταιρεία μας από ιδρύσεως της, βρίσκονται διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της EXAE ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)) στην υποενότητα «Αρχείο Ανακοινώσεων» της ενότητας «Επενδυτικές Σχέσεις», ταξινομημένα κατά ημερομηνία ανακοίνωσης. Τα Δελτία Τύπου και οι Ανακοινώσεις της Εταιρείας δημοσιεύονται ταυτόχρονα στην ελληνική και στην αγγλική γλώσσα.