

# ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ



## ΕΝΝΕΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

**2008**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	3
1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2008 .....	4
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	10
3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	11
4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ.....	12
5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ.....	14
6. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	15
6.1. Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	15
6.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	15
6.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές .....	17
6.4. Διαχείριση κινδύνων .....	25
6.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	26
6.6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες .....	28
6.7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού .....	28
6.8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους .....	29
6.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων .....	32
6.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας.....	33
6.11. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού .....	33
6.12. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης.....	33
6.13. Λοιπά έξοδα.....	34
6.14. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....	35
6.15. Χρεόγραφα / Διαθέσιμα .....	35
6.16. Πάγια στοιχεία .....	37
6.17. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	40
6.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	41
6.19. Προβλέψεις .....	42
6.20. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	42
6.21. Αναβαλλόμενη φορολογία .....	42
6.22. Φόρος εισοδήματος.....	43
6.23. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά .....	44
6.24. Έσοδα από Μερίσματα.....	47
6.25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη.....	47
6.26. Μέλη ΔΣ εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ .....	48
6.27. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα .....	49
6.28. Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου .....	50
6.29. Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ .....	51
6.30. Έργο Αιγύπτου.....	52
6.31. Link Up.....	52
6.32. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	53
6.33. Λογαριασμοί Τάξεως .....	54
6.34. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Ομίλου .....	55
6.35. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού.....	55
Εξελίξεις στην αγορά κατά το εννεάμηνο 2008.....	56

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

		ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ		Απόκλιση %
		01/01 – 30/9/2008	01/01– 30/9/2007	
<b>Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου (ενοποιημένα)</b>				
Κύκλος εργασιών	€ εκ.	85.410	117.514	(27,32%)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	€ εκ.	80.741	111.711	(27,72%)
Σύνολο εσόδων	€ εκ.	84.459	111.711	(24,40%)
Σύνολο Λειτουργικών Εργασιών & Δαπανών	€ εκ.	19.879	20.044	(0,82%)
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	€ εκ.	64.580	87.746	(26,40%)
Περιθώριο EBITDA	%	75,61%	74,67%	-(1,26%)
Κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT)	€ εκ.	62.542	86.852	(27,99%)
Περιθώριο EBIT	%	73,23%	73,91%	(0,92%)
Κέρδη προ φόρων (EBT)	€ εκ.	68.596	91.525	(25,05%)
Κέρδη μετά από φόρους (EAT)	€ εκ.	50.173	65.954	(23,93%)
Περιθώριο EAT	%	58,74%	56,12%	4,67%
<b>Ισολογισμός της 30/9</b>				
Ταμειακά διαθέσιμα	€ εκ.	134.071	159.710	(16,05%)
Χρεόγραφα	€ εκ.	10.740	17.886	(39,95%)
Απαιτήσεις	€ εκ.	5.284	4.709	-(12,21%)
Ακίνητα, Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	€ εκ.	36.974	48.913	-24,41%
Προμηθευτές	€ εκ.	17.603	26.028	(32,37%)
Μετοχικό Κεφάλαιο	€ εκ.	88.107	88.107	(0,00%)
Ίδια Κεφάλαια	€ εκ.	156.440	189.170	-17,30%
Σύνολο Ενεργητικού	€ εκ.	196.684	241.267	(18,48%)
<b>Κατάσταση Ταμειακών Ροών</b>				
Εισροές από Λειτουργικές δραστηριότητες	€ εκ.	39.347	72.381	(45,64%)
Εισροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	€ εκ.	18.968	13.093	-(44,87%)
Εισροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	€ εκ.	(83.954)	(70.278)	19,46%
<b>Δείκτες απόδοσης</b>				
Κέρδη ανά μετοχή (€ / μετοχή)	€/μετοχή	0,72	0,94	(23,48%)
Λειτουργικό αποτέλεσμα ανά μετοχή	€/μετοχή	0,90	1,23	(26,83%)
Διαθέσιμα ανά μετοχή	€/μετοχή	2,08	2,52	(17,62%)
Σύνολο εργαζομένων	άτομα	272	321	(15,26%)
Καθαρά κέρδη ανά εργαζόμενο	€χιλ.	184.460	205.464	-10,22%
<b>Δείκτες αγοράς</b>				
Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών	€ εκ.	352	461	(23,64%)
Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών	τεμάχια (εκ.)	37,2	47,2	(21,19%)
Αριθμός συμβολαίων στα παράγωγα	συμβόλαια	42.701	33.640	26,94%
Συνολική κεφαλαιοποίηση αγοράς ΧΑ (30/9)	€ δισ.	105,5	195,9	(46,15%)
<b>Μετοχή ΕΧΑΕ</b>				
Τιμή έναρξης περιόδου (1/1)	€/μετοχή	24,00	13,94	72,17%
Τιμή κλεισίματος περιόδου (30/9)	€/μετοχή	8,00	19,40	(58,76%)
Κεφαλαιοποίηση της εταιρίας (30/9)	€ δισ.	578,0	1.581,1	(63,44%)
Αριθμός μετοχών	τεμάχια	70.485.563	70.271.463	0,30%
Ίδιες μετοχές	τεμάχια	3.524.000	0	0,00%
Ποσοστό Ιδίων μετοχών	%	5,0%	0	0

## 1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2008

### 1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 30.9.2008 έκλεισε στο επίπεδο των 2.856,5 μονάδων έναντι 5.123,4 μονάδων της 30.9.2007, σημειώνοντας πτώση 44,2%.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το εννεάμηνο του 2008 διαμορφώθηκε στα €352 εκατομμύρια έναντι των €461 εκατομμυρίων το αντίστοιχο περυσινό εννεάμηνο μειωμένη κατά 23,8%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 30.9.2008 ανήλθε στα €105,5 δισεκατομμύρια έναντι των €195,9 δισεκατομμυρίων της 30.9.2007 εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 46,2 %.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 26,9% με αποτέλεσμα το εννεάμηνο του 2008 να ανέλθει στα 42.701 συμβόλαια έναντι 33.640 συμβολαίων του αντίστοιχου περυσινού εννεαμήνου.

### 1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το εννεάμηνο του 2008, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €50,2 εκ., έναντι €65,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 23,9%. Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε εβδομήντα δύο (€0,72) ευρώλεπτά ανά μετοχή, έναντι των ενενήντα τεσσάρων (€0,94) ευρώλεπτών ανά μετοχή το ίδιο περυσινό διάστημα.

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

- α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 23,8%, σε συνδυασμό με τις τέσσερις λιγότερες χρηματιστηριακές συνεδριάσεις του εννεαμήνου 2008 (184 ημέρες) έναντι του 2007 (188 ημέρες) – λόγω του Πάσχα των Καθολικών και της απεργίας στην ΤτΕ - που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων από διαπραγμάτευση μετοχών κατά 26,1% (€18,6 εκ. έναντι €25,2 εκ) και την μείωση των εσόδων από εκκαθάριση συναλλαγών κατά 24,7% (€31,7 εκ. έναντι €42,1 εκ.),
- β) στα σημαντικά μειωμένα έσοδα από νέες εισαγωγές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κατά 68,0%, (€7,8 εκ. έναντι €24,3 εκ.) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, όπου υπήρχαν τα έσοδα της Marfin +Eurobank+Τράπεζα Πειραιώς+Alaris+Aegean συνολικού ποσού €13,6 εκ.
- γ) στην μείωση των εσόδων από τις εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις κατά 48,2% (πέρυσι υπήρχε η εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση της Marfin €4,4 εκ.) σε σχέση με το εννεάμηνο του 2007 (€2,6 εκ. έναντι €5,0 εκ.).

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε στα €19,9 εκ. εμφανίζοντας μείωση κατά 0,8% έναντι του περυσινού εννεαμήνου. Οι λειτουργικές δαπάνες του εννεαμήνου 2008 περιλαμβάνουν ποσά €586 χιλ. που δεν επιβάρυναν την αντίστοιχη περυσινή χρήση, όπως €442 χιλ. που αφορά αποζημιώσεις του αποχωρήσαντος προσωπικού και €144 που αφορά αποζημιώσεις μη ληφθείσης άδειας και επιδομάτων αδείας των αποχωρησάντων. Αν αφαιρεθούν τα παραπάνω ποσά τότε οι λειτουργικές δαπάνες θα παρουσίαζαν τελικά μείωση κατά 3,7%.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) για το εννεάμηνο 2008 διαμορφώθηκε στα €62,5 εκ., έναντι €86,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 28,0%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €68,6 εκ. έναντι των €91,5 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εννεαμήνου, εμφανίζοντας μείωση κατά €25,1%.

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. Ο φόρος εισοδήματος της τρέχουσας περιόδου του 2008 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των

κονδυλίων όλων των εταιρειών του Ομίλου, με αποτέλεσμα ο συντελεστής φόρου να ανέλθει περίπου στο 26,8% των προ φόρων κερδών.

Παρακάτω παρουσιάζονται αναλυτικότερα οι παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου και της Εταιρείας.

### **1.3. Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου**

#### **1.3.1. Έσοδα**

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για το εννεάμηνο του 2008, ανήλθε στο ποσό των €85,4 εκ., έναντι €117,5 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 27,3% και ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 70%, 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).

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το εννεάμηνο του 2008, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €80,7 εκ. έναντι των €111,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 27,7%.

Στο σύνολικά έσοδα του Ομίλου για το εννεάμηνο του 2008, περιλαμβάνονται και έσοδα μη επαναλαμβανόμενα, ποσού €3,7 εκ., που προέρχονται από το κέρδος κατά τη πώληση του κτηρίου στη Πεσμαζόγλου κατά €3,24 εκ., από τα έσοδα εκποίησης παλαιού παγίου εξοπλισμού αξίας €147 χιλ., και από τα έσοδα εκμίσθωσης ποσού €329 χιλ., του κτηρίου της Πεσμαζόγλου 1 από το μήνα Μάρτιο μέχρι και τον Ιούλιο που πουλήθηκε.

##### **1.3.1.1. Αγορά αξιών**

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €50,4 εκ., έναντι €67,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 25,4%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €18,6 εκ., έναντι €25,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 26,1%.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €31,7 εκ., έναντι €42,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση 24,7%.

##### **1.3.1.2. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρείες**

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.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €7,8 εκ. έναντι €24,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 68%

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €4,6 εκ. το εννεάμηνο του 2008 έναντι €4,8 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2007, ήτοι μειωμένα κατά 4,2%.
- β) Τα δικαιώματα από νέες εισαγωγές που ανήλθαν στα €308 χιλ. το εννεάμηνο του 2008, εν αντιθέσει με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου υπήρξαν έσοδα ύψους €2,5 εκ. (€ 1,8 εκ. Marfin)
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €2,2 εκ., έναντι €16 εκ. (Όμιλο Marfin €10εκ., Τράπεζα Πειραιώς €1,7 εκ., Eurobank €1,6 εκ., Alapis €1 εκ. κ.α), της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.
- δ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €389 χιλ. το εννεάμηνο του 2008 μειωμένα σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007 (€692 χιλ).
- ε) Τα έσοδα από διανομή μερίσματος ανήλθαν σε €310 χιλ. το εννεάμηνο του 2008, έναντι €385 χιλ. το αντίστοιχο διάστημα του 2007.

### **1.3.1.3. Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.**

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €2,4 εκ. έναντι €2,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 17,6%.

### **1.3.1.4. Κεντρικό μητρώο**

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 εννεάμηνο του 2008 ανήλθε σε €4,1 εκ. έναντι €4,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 11,2%.

### **1.3.1.5. Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις Σ.Α.Τ.**

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν στο ποσό των €2,6 εκ. έναντι €5,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 48,2% λόγω της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης της Marfin ποσού €4,4 εκ. που συμπεριλαμβάνεται στο εννεάμηνο του 2007.

### **1.3.1.6. Over the Counter (OTC) – Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές**

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 30/9/08, η ΕΧΑΕ εισέπραξε από αυτή την υπηρεσία το ποσό των €2,1 εκ., από τα οποία παραπάνω από το 50% ή €1,2 εκ. κατά το τρίτο τρίμηνο του 2008.

### **1.3.1.7. Αγορά παραγώγων**

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το εννεάμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €8,4 εκ., έναντι €7,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 15,9%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €4,6 εκ., έναντι €3,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (αύξηση 17,7%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €3,9 εκ., έναντι €3,4 εκ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας αύξηση 14,1%.

### **1.3.1.8. Έσοδα από Data Feed Vendors**

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά το εννεάμηνο του 2008 σημείωσαν αύξηση κατά 27,5% και ανήλθαν στο ποσό των €3,3 εκ., έναντι €2,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Από την αύξηση των €705 χιλ., τα €195 χιλ. αφορούν έκτακτα έσοδα λόγω audit, ενώ τα €367 χιλ., αφορούν τη δραστηριότητα in broker.

### **1.3.1.9. Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ**

Τα έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €677 χιλ., έναντι €769 χιλ. σημειώνοντας μείωση 11,9% (σημ. 6.29, σελ. 51).

### **1.3.1.10. Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού της 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 αμοιβή της ΕΧΑΕ για το εννεάμηνο του 2008, ανήλθε στο ποσό των €1,1 εκ., έναντι των €940 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αμοιβή καθορίζεται ανάλογα με το ελάχιστο ύψος των μερίδων των Μελών του Επικουρικού Κεφαλαίου για κάθε τρίμηνο. (σημ. 6.28, σελ.50)

### **1.3.1.11. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής**

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €983 χιλ. έναντι €821 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση 19,7%, που προέρχεται κυρίως από τις χρεώσεις υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη από 1.2.2008 (πάγιες μηνιαίες χρεώσεις).

### **1.3.1.12. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες**

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση, ανερχόμενα στο ποσό των €1,7 εκ., έναντι των €0,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των εσόδων επί του margin κατά €347 χιλ. και του έργου Αιγύπτου κατά €165 χιλ. (σημ. 6.30, σελ.52). Τα έσοδα αυτά περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα όπως αντιλογισμός προβλέψεων, εισπραχθείσες χορηγίες, κλπ. (σημ.6.6, σελ. 28).

### **1.3.1.13. Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα**

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν το κέρδος από την πώληση του ακινήτου της Πεσμαζόγλου 1, ποσού €3,2 εκ., που πραγματοποιήθηκε στο τέλος Ιουλίου 2008, τα έσοδα από εκποίηση πάγιου εξοπλισμού €147 χιλ. καθώς επίσης και τα έσοδα εκμίσθωσης του κτιρίου της Πεσμαζόγλου, μέχρι την ημερομηνία πώλησης, ποσού €329 χιλ.

## **1.3.2. Έξοδα**

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου κατά το εννεάμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν στα €19,9 εκ., έναντι €20,0 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 0,8%. Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται:

α) ποσό €442 χιλ. που αφορά αποζημιώσεις του αποχωρήσαντος προσωπικού, β) ποσό €144 χιλ. που αφορά αποζημιώσεις μη ληφθείσας αδειας και επιδομάτων αδειας 2008 και γ) μεγαλύτερο bonus προσωπικού κατά €147 χιλ. Τα παραπάνω ποσά που ανέρχονται σε €733 χιλ. δεν υπήρχαν την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Αν αφαιρεθούν τα ποσά αυτά, τότε οι λειτουργικές δαπάνες του πρώτου εξαμήνου 2008 θα εμφάνιζαν μείωση κατά 4,4%.

Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων του Ομίλου είναι οι εξής:

### **1.3.2.1. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού**

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €11,7 εκ., έναντι €11,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,4%. Στο ποσό του 2008 εμπεριέχεται α) μεγαλύτερο bonus προσωπικού ποσού κατά €147 χιλ. σε σχέση με το 2007, β) αποζημιώσεις αποχωρήσαντος προσωπικού ποσού €442 χιλ., γ) αποζημιώσεις μη ληφθείσας αδειας και επιδομάτων αδειας των αποχωρησάντων, ποσού €144 χιλ. και δ) παροχή σίτισης στο προσωπικό του Ομίλου μεγαλύτερου ποσού κατά €66 χιλ (€91 χιλ. έναντι €25 χιλ.). Αφαιρουμένων των ανωτέρω ποσών, τότε οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού θα παρουσίαζαν μείωση κατά 2,7% από το εννεάμηνο του 2007.

Στις 30.9.2008 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 272 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2007, όπου ανερχόταν σε 321 άτομα (σημ. 6.7, σελ.28). Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 58,7% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου, ενώ εάν αφαιρεθούν οι αποζημιώσεις προσωπικού, τότε το ποσοστό μειώνεται στο 57,5%.

### **1.3.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων**

Το εννεάμηνο 2008 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1,13 εκ., έναντι €1,12 εκ. το περυσινό εννεάμηνο, αυξημένες κατά 1,1%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται και οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου. (σημ. 6.9, σελ.32)

### **1.3.2.3. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας**

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικά έξοδα και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν σε €1,3 εκ. έναντι €1,1 εκ. το εννεάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 29,5%. Η αύξηση προέρχεται από την αυξημένη κατανάλωση ηλεκτρικού ρεύματος στο νέο κτήριο του Ομίλου, καθώς και στη χρήση εξοπλισμού και δικτύων. (σημ.6.10, σελ. 33)



#### **1.3.2.4. Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη**

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 επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €1,5 εκ. το εννιάμηνο του 2008, έναντι €1,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 18,0%.

#### **1.3.2.5. Φόροι-ΦΠΑ**

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €800 χιλ. έναντι €943 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένος κατά 15,2%.

#### **1.3.2.6. Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού**

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λ.π. Οι δαπάνες αυτής της κατηγορίας ανήλθαν στα €0,7 εκ., έναντι €1,0 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, μειωμένες κατά 29,6%. (σημ. 6.11, σελ. 33)

#### **1.3.2.7. Έξοδα marketing & διαφήμισης**

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €262 χιλ. έναντι €259 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 1,2%. (σημ. 6.12, σελ. 33)

#### **1.3.2.8. Λοιπά Έξοδα**

Τα λοιπά έξοδα το εννιάμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €2,4 εκ., έναντι €2,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 7,9%. Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα ενοίκια, έξοδα ταξιδίων, συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις, δαπάνες έργου Αιγύπτου (σημ. 6.30, σελ.52), δαπάνες έργου Σλοβενίας, έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά, δωρεές, υλικά άμεσης ανάλωσης, αποθήκευτρα, κτλ. (σημ. 6.13, σελ.34)

#### **1.3.2.9. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού / μετεγκατάστασης**

Λόγω της προγραμματισμένης μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου ΕΧΑΕ στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110, το εννιάμηνο του 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 το εννιάμηνο για τη χρήση 2007 ανέρχεται σε €3,9 εκ. (σημ.6.34, σελ.55), ενώ δεν υπάρχει επιβάρυνση για το εννιάμηνο του 2008.

#### **1.3.2.10. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

Στα λειτουργικά αποτελέσματα το εννιάμηνο του 2008 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €4,7 εκ. κατά το εννιάμηνο 2008, έναντι €5,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.



## 1.4. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

- Η ΕΧΑΕ υλοποιώντας την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 14.5.08, μέχρι την 30.9.08 αγόρασε 3.524.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €29,9 εκ. με μέση τιμή κτήσης τα €8,50 ανά μετοχή. Η προμήθεια των χρηματιστηριακών εταιριών για την αγορά των ιδίων μετοχών ανήλθε στα €39 χιλ. Το πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών συνεχίστηκε και μετά την 30.9.08. Έτσι μέχρι την 23.10.08 είχαν αγοραστεί 4.188.000 ίδιες μετοχές με την καταβολή €34.883.629,04 και με μέση τιμή κτήσης €8,33.
- Το ΔΣ της ΕΧΑΕ πρότεινε στην τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 14.5.08 τη διανομή μερίσματος €0,75 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €52,8 εκ. Το μέρισμα εγκρίθηκε ενώ η καταβολή του ξεκίνησε από την 16.5.2008.
- 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 24.1.08 έλαβε απόφαση για την πώληση του πεντάοροφου 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 του εννεαμήνου 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 ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets, μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει το εννέαμηνο του 2009. Η συνολική επένδυση των 7 αποθετηρίων στην εταιρεία είναι €7,7 εκ., ενώ η συμμετοχή της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε €1,4 εκ., δηλαδή 18.18% της συνολικής επένδυσης, ποσό που κατατέθηκε την 18.4.08.
- Το άνοιγμα των προσφορών του διαγωνισμού για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας δε βρήκε νικήτρια την ΕΧΑΕ, 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 διαθεσίμων 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 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθεσίμων 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 30/09/08 ήταν €688 χιλ και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό.

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2008, καθώς και οι αντίστοιχες του 2007, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ.

## 2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Σημ.	01.01- 30.9.08	01.01- 30.9.07	01.07 30.9.08	01.07 30.9.07	01.01- 30.9.08	01.01- 30.9.07	01.07 30.9.08	01.07 30.9.07
	<b>Έσοδα</b>								
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)		18.631	25.209	4.582	9.000	0	0	0	0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)		31.754	42.176	7.479	15.632	31.754	42.175	7.479	15.631
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές		7.798	24.372	2.404	13.651	1.866	3.278	602	1.638
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών		2.388	2.898	703	989	0	0	0	0
Διαχείριση κεντρικού μητρώου		4.058	4.570	1.211	1.554	4.058	4.570	1.211	1.554
Εξωχρηματοπιστηριακές μεταβιβάσεις μεσω Σ.Α.Τ		2.610	5.039	99	203	2.610	5.039	99	203
Εξωχρηματοπιστηριακές συναλλαγές (ΟΤC)		2.066	0	1.162	0	2.066	0	1.162	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)		4.567	3.879	1.496	1.342	0	0	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)		3.865	3.389	1.249	1.200	3.865	3.390	1.249	1.201
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		3.266	2.561	983	875	0	0	0	0
Έσοδα από λειτουργία κανιής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	6.29	677	769	246	279	338	322	134	106
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	6.28	1.084	940	305	299	1.084	940	305	299
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής		983	821	231	245	263	436	12	115
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6.6	1.663	891	382	180	1.355	750	463	104
<b>Κύκλος εργασιών</b>		<b>85.410</b>	<b>117.514</b>	<b>22.532</b>	<b>45.449</b>	<b>49.259</b>	<b>60.900</b>	<b>12.716</b>	<b>20.851</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		(4.669)	(5.803)	(1.208)	(2.130)	(2.590)	(3.159)	(678)	(1.169)
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>80.741</b>	<b>111.711</b>	<b>21.324</b>	<b>43.319</b>	<b>46.669</b>	<b>57.741</b>	<b>12.038</b>	<b>19.682</b>
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα		3.718	0	3.431	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>84.459</b>	<b>111.711</b>	<b>24.755</b>	<b>43.319</b>	<b>46.669</b>	<b>57.741</b>	<b>12.038</b>	<b>19.682</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>									
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6.7	11.678	11.188	3.618	4.061	5.541	5.450	1.652	2.086
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	6.9	1.136	1.124	331	367	434	765	131	273
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	6.10	1.355	1.046	458	512	570	662	149	321
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		1.526	1.861	644	614	378	588	145	54
Φόροι-ΦΠΑ		800	943	292	302	306	358	124	95
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	6.11	703	998	138	413	461	687	64	289
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	6.12	262	259	133	144	83	27	37	15
Λοιπά έξοδα	6.13	2.419	2.625	682	526	1.118	1.172	225	233
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>19.879</b>	<b>20.044</b>	<b>6.296</b>	<b>6.939</b>	<b>8.891</b>	<b>9.709</b>	<b>2.527</b>	<b>3.366</b>
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης και δωρεά προς τους πυρόπληκτους	6.34	0	3.921	0	2.159	0	2.026	0	1.099
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης</b>		<b>19.879</b>	<b>23.965</b>	<b>6.296</b>	<b>9.098</b>	<b>8.891</b>	<b>11.735</b>	<b>2.527</b>	<b>4.465</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>		<b>64.580</b>	<b>87.746</b>	<b>18.459</b>	<b>34.221</b>	<b>37.778</b>	<b>46.006</b>	<b>9.511</b>	<b>15.217</b>
Αποσβέσεις	6.16	(2.038)	(894)	(647)	80	(964)	(334)	(315)	(85)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)</b>		<b>62.542</b>	<b>86.852</b>	<b>17.812</b>	<b>34.301</b>	<b>36.814</b>	<b>45.672</b>	<b>9.196</b>	<b>15.132</b>
Έσοδα κεφαλαίων		6.557	4.823	2.055	1.590	2.238	1.641	482	434
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά	6.15	(503)	(150)	(16)	(145)	(6)	(4)	(1)	(2)
Χρηματοοικονομικά έξοδα									
Εσοδα από μερίσματα	6.24	0	0	0	0	54.679	30.018	0	0
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>68.596</b>	<b>91.525</b>	<b>19.851</b>	<b>35.746</b>	<b>93.725</b>	<b>77.327</b>	<b>9.677</b>	<b>15.564</b>
Φόρος εισοδήματος	6.22	(18.423)	(25.571)	(5.406)	(10.033)	(10.423)	(13.224)	(2.360)	(4.422)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>50.173</b>	<b>65.954</b>	<b>14.445</b>	<b>25.713</b>	<b>83.302</b>	<b>64.103</b>	<b>7.317</b>	<b>11.142</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>									
Μετόχους μειοψηφίας		0	0						
Μετόχους εταιρίας		50.173	65.954						
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	6.27	0,72	0,94						

### 3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	6.15	134.071	159.710	31.353	60.557
Πελάτες	6.14	3.835	5.652	1.918	3.124
Λοιπές απαιτήσεις	6.14	5.284	4.709	2.578	2.265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.15	10.740	17.886	0	0
		<b>153.930</b>	<b>187.957</b>	<b>35.849</b>	<b>65.946</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	6.16	30.659	32.080	26.061	26.790
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.16	321	431	9	25
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	6.16	5.994	16.402	5.994	6.189
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.17	4.468	3.081	239.664	238.263
Αναβαλλόμενη φορολογία	6.21	1.312	1.316	841	763
		<b>42.754</b>	<b>53.310</b>	<b>272.569</b>	<b>272.030</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>196.684</b>	<b>241.267</b>	<b>308.418</b>	<b>337.976</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.18	17.603	26.028	13.219	41.073
Αναβαλλόμενη φορολογία	6.16	3.488	3.488	3.488	3.488
Φόροι πληρωτέοι	6.22	11.656	14.976	7.557	9.993
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		232	489	96	217
		<b>32.979</b>	<b>44.981</b>	<b>24.360</b>	<b>54.771</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	6.20	569	569	0	0
Προβλέψεις	6.19	6.696	6.547	5.307	5.248
		<b>7.265</b>	<b>7.116</b>	<b>5.307</b>	<b>5.248</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.23	88.107	88.107	88.107	88.107
μείον ίδιες μετοχές	6.23	(29.899)		(29.899)	
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.23	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	6.23	68.582	64.758	47.096	42.889
Υπεραξία		(292)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(64.342)	(57.687)	79.460	52.974
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>156.440</b>	<b>189.170</b>	<b>278.751</b>	<b>277.957</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>196.684</b>	<b>241.267</b>	<b>308.418</b>	<b>337.976</b>

## 4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

### 4.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Σημ.	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						65.954		65.954
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου		(35.135)						(35.135)
Μερίσματα Πληρωθέντα						(35.135)		(35.135)
Μεταφορά Αποθεματικού					2.300	(2.300)		0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή παγίων					14.000			14.000
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					410			410
<b>Υπόλοιπα 30/9/2007</b>		<b>87.840</b>	<b>0</b>	<b>91.874</b>	<b>67.965</b>	<b>(83.051)</b>	<b>5</b>	<b>164.633</b>
Αποτέλεσμα περιόδου						25.072		25.072
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή κτηρίου					(48)			(48)
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων					(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					329			329
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		267		2.405				2.672
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου								0
<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						50.173		50.173
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών								0
Μεταφορά αποθεματικού					3.964	(3.964)		0
Αγορά ιδίων μετοχών			(29.899)					(29.899)
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων					(688)			(688)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					548			548
Μερίσματα Πληρωθέντα 2007						(52.864)		(52.864)
<b>Υπόλοιπα 30/9/2008</b>	<b>6.20</b>	<b>88.107</b>	<b>(29.899)</b>	<b>94.279</b>	<b>68.582</b>	<b>(64.634)</b>	<b>5</b>	<b>156.440</b>

## 4.2. ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Σημ.	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>29.788</b>	<b>11.205</b>	<b>0</b>	<b>255.842</b>	
Αποτελέσματα περιόδου	6.24					64.103		64.103	
Μερίσματα πληρωθέντα						(35.135)		(35.135)	
Μεταφορά αποθεματικού					2.287	(2.287)		0	
Μείωση Μ.Κ.		(35.135)						(35.135)	
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας παγίων						14.000		14.000	
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					410			410	
<b>Υπόλοιπα 30/9/2007</b>		<b>87.840</b>	<b>0</b>	<b>91.874</b>	<b>46.485</b>	<b>37.886</b>	<b>0</b>	<b>264.085</b>	
Αποτελέσματα περιόδου						14.796		14.796	
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		267		2.405				2.672	
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίου					10.071			10.071	
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας παγίων					(10.119)			(10.119)	
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων					(3.488)			(3.488)	
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					(60)			(60)	
<b>Υπόλοιπα 30/12/2007</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	6.24					83.302		83.302	
Μερίσματα πληρωθέντα						(52.864)		(52.864)	
Μεταφορά αποθεματικού					3.952	(3.952)		0	
Αγορά ιδίων μετοχών				(29.899)					(29.899)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών						255	0		255
<b>Υπόλοιπα 30/9/2008</b>	<b>6.20</b>	<b>88.107</b>	<b>(29.899)</b>	<b>94.279</b>	<b>47.096</b>	<b>79.168</b>	<b>0</b>	<b>278.751</b>	

## 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		68.596	91.525	93.725	77.327
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις	6.13	2.038	893	964	334
Προβλέψεις	6.16	196	640	106	316
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		1.442	841	267	59
Έσοδα από τόκους		(6.557)	(4.823)	(2.238)	(1.641)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	(54.679)	(30.018)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		503	8	6	4
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις			3		8
Προβλέψεις stock option plan		548	410	255	410
Κέρδη από πώληση παγίων		(3.343)		(18)	
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	6.16	(168)	(263)	(133)	(263)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες</b>					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		1.242	(1.206)	893	(1.473)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(8.533)	1.581	(27.916)	(2.441)
Εισπραχθέντες τόκοι		5.115	4.123	1.971	1.582
Καταβεβλημένοι φόροι	6.19	(21.732)	(21.351)	(12.936)	(9.077)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λει/κές δραστ/τες(α)</b>		<b>39.347</b>	<b>72.381</b>	<b>267</b>	<b>35.127</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	6.13	(205)	(2.905)	(1)	(202)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων		13.414	0	21	0
Χρεόγραφα	6.11	7.146	16.000	0	0
Αύξηση συμμετοχών		(1.387)	0	(1.401)	0
Αποτέλεσμα χρεογράφων		0	(2)	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	54.679	30.018
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)</b>		<b>18.968</b>	<b>13.093</b>	<b>53.298</b>	<b>29.816</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(1.191)	(8)	(6)	(4)
Αύξηση αποθεματικών		(29.899)	0	(29.899)	0
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 δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(83.954)</b>	<b>(70.278)</b>	<b>(82.769)</b>	<b>(70.274)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(25.639)	15.196	(29.204)	(5.331)
<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>	6.12	<b>134.071</b>	<b>135.299</b>	<b>31.353</b>	<b>43.281</b>

## 6. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6.1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

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 εννεαμήνου 2008 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 24-10-2008.

### 6.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου 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 κατά την 30/9/2008.

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.

Στο κείμενο που ακολουθεί αναφέρονται όλες οι αλλαγές που έγιναν στα συγκριτικά στοιχεία του εννεαμήνου 2007, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας περιόδου. Οι αλλαγές αποσκοπούν κυρίως στη μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων και πληρέστερη ενημέρωση των επενδυτών.

#### Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου και της εταιρείας του εννεαμήνου 2007

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



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Δημοσι.ευθ.	Τροποπ.	Δημοσι.ευθ.	Τροποπ.	Δημοσι.ευθ.	Τροποπ.	Δημοσι.ευθ.	Τροποπ.
	30/9/2007	30/9/2008	30/9/2007	30/9/2008	30/9/2007	30/9/2008	30/9/2007	30/9/2008
	01.01- 30.9.07	01.01- 30.9.07	01.07- 30.9.07	01.07- 30.9.07	01.01- 30.9.07	01.01- 30.9.07	01.07- 30.9.07	01.07- 30.9.07
Έσοδα								
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	25.209	25.209	9.000	9.000				
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	42.176	42.176	15.632	15.632	42.176	42.176	15.632	15.632
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	24.376	24.372	13.621	13.651	3.282	3.278	1.608	1.638
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	6.832	2.898	2.326	989	3.933	0	1.337	
Ανοιγμα μερίδας επενδυτή	315		83	0	315		83	
Διαχείριση κεντρικού μητρώου		4.570		1.554		4.570		1.554
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις μέσω Σ.Α.Τ (ΟΤC)		5.039		203		5.039		203
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	3.879	3.879	1.342	1.342				
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	3.389	3.389	1.200	1.200	3.389	3.389	1.200	1.200
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	2.561	2.561	875	875				
Έσοδα από λειτούργια και νής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	747	769	257	279	322	322	106	106
Έσοδα έργου DAC				0				
Έσοδα Επιχειρησιακού Κεφαλαίου	940	940	299	299	940	940	299	299
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	821	821	245	245	436	436	115	115
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6.269	891	569	180	6.107	750	471	104
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>117.514</b>	<b>117.514</b>	<b>45.449</b>	<b>45.449</b>	<b>60.900</b>	<b>60.900</b>	<b>20.851</b>	<b>20.851</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαίων	(5.803)	(5.803)	(2.130)	(2.130)	(3.159)	(3.159)	(1.169)	(1.169)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	111.711	111.711	43.319	43.319	57.741	57.741	19.682	19.682
Κόστος εργασιών και δαπάνες								
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	11.176	11.188	4.049	4.061	5.450	5.450	2.086	2.086
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.269	1.124	468	367	765	765	273	273
Τηλεφωνικά έξοδα	627		257	0	361		114	
Υπηρεσίες και νής ωφέλειας		1.046		512		662		321
Επισκευές / συντηρήσεις	0		0	0		588		
Συντηρήσεις/μηχαν. υποστήριξη	1.826	1.861	569	602	685		186	54
Φόροι -ΦΠΑ	898	943	303	302	358	358	95	95
Ενοίκια	379		118	0	89		26	
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού		998		425		687		289
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού	339		128	0	312		121	
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	261	259	146	144	27	27	15	15
Έξοδα έργου Αιγύπτου	188	0	168	0				
Έξοδα συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού	282	0	0	0	282	0	0	0
Λοιπά έξοδα	2.799	2.625	733	526	1.380	1.172	450	233
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>	<b>20.044</b>	<b>20.044</b>	<b>6.939</b>	<b>6.939</b>	<b>9.709</b>	<b>9.709</b>	<b>3.366</b>	<b>3.366</b>
Δαπάνες μετεγκατάστασης	2.921	2.921	1.159	1.159	1.212	1.212	285	285
Δωρεά προς τους πυρόπληκτους	1.000	1.000	1.000	1.000	814	814	814	814
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες	23.965	23.965	9.098	9.098	11.735	11.735	4.465	4.465
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	87.746	87.746	34.221	34.221	46.006	46.006	15.217	15.217
Αποσβέσεις	(893)	(894)	81	80	(334)	(334)	(85)	(85)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	86.853	86.852	34.302	34.301	45.672	45.672	15.132	15.132
Έσοδα κεφαλαίων	4.823	4.823	1.570	1.590	1.641	1.641	434	434
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	(141)		(123)					
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(8)	(150)	(3)	(145)	(4)	(4)	(2)	(2)
Κέρδη/ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	(2)							
Έσοδα από μερίσματα					30.018	30.018	0	0
<b>Κέρδη από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>91.525</b>	<b>91.525</b>	<b>35.746</b>	<b>35.746</b>	<b>77.327</b>	<b>77.327</b>	<b>15.564</b>	<b>15.564</b>
Φόρος εισοδήματος	(25.571)	(25.571)	(10.033)	(10.033)	(13.224)	(13.224)	(4.422)	(4.422)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>65.954</b>	<b>65.954</b>	<b>25.713</b>	<b>25.713</b>	<b>64.103</b>	<b>64.103</b>	<b>11.142</b>	<b>11.142</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Δημοσι.ευθ.	Τροποπ.	Δημοσι.ευθ.	Τροποπ.
	30/9/2007	30/9/2008	30/9/2007	30/9/2008
	01.01- 30.9.07	01.01- 30.9.07	01.01- 30.9.07	01.01- 30.9.07
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	48.913		33.004	
Ιδιόχρηστοι μπουσόμενα ενσώματα πάγια		32.080		26.790
Αυλα περιουσιακά στοιχεία		431		25
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		16.402		6.189

### 6.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

#### 6.3.1. 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. Στα πλαίσια 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 εταιρειών 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 εταιρειών, 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. 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.

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 παραγώγων, 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.

### 6.3.2. 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).

#### 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.

### 6.3.3. Ασώματα πάγια

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδεις 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.

### 6.3.4. 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.

### 6.3.5. 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.

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

Για τον Όμιλο ΕΧΑΕ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους.

Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου.

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

### 6.3.6. 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.

### **6.3.7. 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 (ως καθολικού διαδόχου της ΕΤΕΣΕΠ), δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η ΕΧΑΕ (ως καθολική διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ) και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

### **6.3.8. 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.

### **6.3.9. 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.

### **6.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο**

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

### **6.3.11. 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.

### **6.3.12. Παροχές στο προσωπικό**

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

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

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

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

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

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

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

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

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

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 6.8, σελ. 29).



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

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

#### **6.3.13. 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.

#### **6.3.14. 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 προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο.

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



### **6.3.15. 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.

### **6.3.16. 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.

### **6.3.17. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων και, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2008 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της

Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

**Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιρειών ιδίου Ομίλου** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007)

Αυτή η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρίας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρίας.

Η Διερμηνεία 11 έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

**Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements)** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008)

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού κατά ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο.

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

**ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και 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 πότε 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**

**ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων**

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από 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 και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

**Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού**

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

**Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'**

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Οι πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης

συγκριτικής περιόδου. Ο Όμιλος θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 'Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών'**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

#### **Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις'**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις' εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 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 περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο)**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

#### **Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

##### **ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποια μορφή επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

## **6.4. Διαχείριση κινδύνων**

### **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 καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ) ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων.

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

### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

### **Κίνδυνος τιμής**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30.09.2008 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. Η ΕΧΑΕ (ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ), στα πλαίσια της ιδιότητας της ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος, αναλαμβάνει τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου για τις συναλλαγές της αγοράς παραγώγων του ΧΑ. Για την κάλυψη του εν λόγω κινδύνου, η ΕΧΑΕ (ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ) -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 (ως καθολικού διαδόχου της ΕΤΕΣΕΠ) και οι παρεχόμενες εγγυήσεις υπόκεινται σε ημερήσια αποτίμηση.

## **6.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης**

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

Κατά την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2008, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30/9/2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	67.733	8.432	12.963	89.128
Έσοδα Κεφαλαίων	4.777	539	1.241	6.557
Δαπάνες	(37.908)	(5.173)	(2.431)	(45.512)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>34.602</b>	<b>3.798</b>	<b>11.773</b>	<b>50.173</b>
Πάγια	36.974			36.974
Διαθέσιμα	99.588	32.874	1.609	134.071
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.202	357	80	25.639
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>161.764</b>	<b>33.231</b>	<b>1.689</b>	<b>196.684</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	39.410	834	0	40.244

\* 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 30/9/2007			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	102.216	7.268	8.030	117.514
Έσοδα Κεφαλαίων	3.702	1.067	54	4.823
Δαπάνες	(48.282)	(3.277)	(4.824)	(56.383)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>57.636</b>	<b>5.058</b>	<b>3.260</b>	<b>65.954</b>
Πάγια	48.913			48.913
Διαθέσιμα	122.976	34.928	1.806	159.710
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.134	4.943	2.567	32.644
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>197.023</b>	<b>39.871</b>	<b>4.373</b>	<b>241.267</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	43.652	5.029	3.416	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.

## 6.6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	89	105	89	105
Παροχή σεμιναρίων	95	129	65	114
Ενοίκια	60	52	172	1
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	16	16	2	0
Έσοδα από παρακολούθηση συνεδριάσεων	0	4	0	0
Έσοδα εκδηλώσεων	3	30	0	0
Επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	10	0	0	0
Χορηγίες	125	40	0	0
Έργο Αιγύπτου	165	0	0	0
Κέρδη από πώληση παγίων	2	6	22	3
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	121	0	86	
Καταπτώση ποινικών ρητρών	55	27	10	0
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	88	88
Αμοιβή 0,125 επί margin	743	396	742	396
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	55	41	9	17
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	93	23	45	23
Λοιπά έσοδα	31	22	25	3
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>1.663</b>	<b>891</b>	<b>1.355</b>	<b>750</b>

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση, ανερχόμενα στο ποσό των €1,7 εκ., έναντι των €0,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των εσόδων επί του margin κατά €347 χιλ., του έργου Αιγύπτου κατά €165 χιλ. (σημ.6.30, σελ. 52), των χορηγιών κατά €85 χιλ. και τον αντιλογισμό των περυσινών προβλέψεων κατά €121 χιλ. Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα όπως επιστροφή από ΙΚΑ, συναλλαγματικές διαφορές, κλπ.

## 6.7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €11,7 εκ., έναντι €11,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,4%. Στο ποσό του 2008 εμπεριέχεται μεγαλύτερο bonus προσωπικού ποσού κατά €147 χιλ. σε σχέση με το 2007, αποζημιώσεις αποχωρούντος προσωπικού ποσού €442 χιλ., αποζημιώσεις μη ληφθείσης αδείας και επιδομάτων αδείας των αποχωρησάντων ποσού €144 χιλ., παροχή σίτισης στο προσωπικό ποσού €66 χιλ., καθώς και €75 χιλ. επιπλέον κόστος του προγράμματος stock option για τη χρήση 2008 σε σχέση με το περυσινό διάστημα. Αφαιρουμένων των ανωτέρω ποσών τότε οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού θα παρουσίαζαν μείωση κατά 3,4%.

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.08	30.9.07	30.9.08	30.9.07
Μισθωτοί	272	321	133	158
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>272</b>	<b>321</b>	<b>133</b>	<b>158</b>

Αποδοχές προσωπικού	8.130	8.306	3.697	3.879
Εργοδοτικές εισφορές	1.637	1.696	714	769
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	195	201	106	116
Λοιπές παροχές	683	532	370	263
Πρόβλεψη Stock option	548	410	256	410
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	485	43	398	13
<b>Σύνολο</b>	<b>11.678</b>	<b>11.188</b>	<b>5.541</b>	<b>5.450</b>

## 6.8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 30.9.08	Εταιρεία 30.9.08
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.912.335	973.738
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>1.912.335</b>	<b>973.738</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	133.684	75.021
Τόκος στην υποχρέωση	61.792	31.229
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	0	0
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>195.476</b>	<b>106.250</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.716.859	867.488
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	195.476	106.250
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>1.912.335</b>	<b>973.738</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.716.859	867.488
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	133.684	75.021
Κόστος τόκου	61.792	31.229
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	0	0
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>1.912.335</b>	<b>973.738</b>

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

Τεχνικό επιτόκιο	4,8%
Αύξηση μισθών	4,0%
Πληθωρισμός	2,5%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2007
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 αποτελέσματά του εννεαμήνου 2008 με το 75% της αναλογίας του δεύτερου έτους του προγράμματος για το 2008 ποσού €458 χιλ. με ισόποσο σχηματισμό αποθεματικού. Η αναλογία 75% υιοθετήθηκε λόγω της αβεβαιότητας ως προς την εξάσκηση των δικαιωμάτων από τα στελέχη του Ομίλου. Αν στο τέλος του 2008 εξασκηθούν περισσότερα δικαιώματα, τότε η διαφορά θα καταλογιστεί στο

Δ' τρίμηνο. Με απόφαση της Γ.Σ. της 4.6.2008 τροποποιήθηκε η περίοδος άσκησης δικαιωμάτων ανά τρίμηνο αντί του έτους.

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 θα πραγματοποιηθεί το 2008 με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους θα είναι δυνατή ανά τρίμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που θα εκδοθούν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της ΕΧΑΕ, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο.

Τα αποτελέσματα του εννεαμήνου 2008 επιβαρύνθηκαν με €90 χιλ. ως το 75% της αναλογίας για τη χρήση 2008 του τρίτου προγράμματος stock option του Ομίλου. Η αναλογία 75% υιοθετήθηκε λόγω της αβεβαιότητας ως προς την εξάσκηση των δικαιωμάτων από τα στελέχη του Ομίλου. Αν στο τέλος του 2008 εξασκηθούν περισσότερα δικαιώματα, τότε η διαφορά θα καταλογιστεί στο Δ' τρίμηνο.

## 6.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	516	440	59	55
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	86	85	85	85
Λοιπών ελεύθερων επαγγ.	12	14	0	0
Αμοιβές ελεγκτών	110	75	50	75
Αμοιβές συμβούλων	254	258	61	123
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	44	50	0	0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	0	0	137	178
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	27	14	13	14
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)	82	164	26	164
Λοιπές αμοιβές	5	24	3	71
<b>Σύνολο</b>	<b>1.136</b>	<b>1.124</b>	<b>434</b>	<b>765</b>

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €1.136 χιλ., έναντι €1.124 χιλ., ελάχιστα αυξημένα από του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2007. Αυξημένα παρουσιάζονται τα έξοδα για αμοιβές μελών ΔΣ, δικηγόρων, ελεύθερων επαγγελματιών καθώς και ελεγκτών. Οι Λοιπές αμοιβές περιλαμβάνουν τις αμοιβές γιατρού εργασίας, φοροτεχνικών μελετών, αμοιβές επικοινωνίας, κλπ.

### Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €516 χιλ. κατά το εννεάμηνο του 2008, έναντι €440 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2008 προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €435 χιλ. και των μελών του ΔΣ €81 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2007 ήταν €364 χιλ. και €76 χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-30/9/08 ανήλθαν στο ποσό των €59 χιλ., έναντι €55 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

## 6.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
ΔΕΗ	495	402	461	298
Ε.Υ.Δ.Α.Π/	16	17	16	3
Ο.Τ.Ε.	199	413	20	201
INTERNET	50	98	54	62
Μισθωμένες γραμμές	595	116	19	98
<b>Σύνολο</b>	<b>1.355</b>	<b>1.046</b>	<b>570</b>	<b>662</b>

Η αύξηση των εξόδων ΔΕΗ οφείλεται στην αυξημένη κατανάλωση ηλεκτρικού ρεύματος στο νέο κτήριο. Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών και Internet 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 €625 χιλ., περιλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής.

## 6.11. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	379	468	183	275
Κοινόχρηστα	20	30	5	6
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	56	46	82	116
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης	42	96	0	0
Ασφάλιστρα Σ.Α.Τ.	94	184	94	184
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	112	174	97	106
<b>Σύνολο</b>	<b>703</b>	<b>998</b>	<b>461</b>	<b>687</b>

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το εννεάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €703 χιλ., έναντι €998 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2007, μειωμένες κατά 29,6%. 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 την 3.8.2008.

## 6.12. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης

Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	68	129	17	13
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	167	104	53	11
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	27	26	13	3
<b>Σύνολο</b>	<b>262</b>	<b>259</b>	<b>83</b>	<b>27</b>

Η αύξηση των δαπανών μάρκετινγκ και διαφήμισης προέρχεται κυρίως από τη δαπάνη για τις εκδηλώσεις του ετήσιου συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών και του αθλητικού τουρνουά μεταξύ των χρηματιστηρίων, που ανήλθαν σε €89 χιλ., καθώς και την εκτύπωση των ενημερωτικών δελτίων για την ΕΝ.Α που εστάλησαν σε χιλιάδες επενδυτές και στοίχισαν €20 χιλ.

### 6.13. Λοιπά έξοδα

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Έντυπα και γραφική ύλη	33	56	20	38
Υλικά άμεσης ανάλωσης	80	105	63	62
Έξοδα ταξιδιών	407	223	157	99
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	117	51	43	28
Έξοδα δημοσιεύσεων	27	27	16	16
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	225	187	68	68
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	93	20	52	0
Φόροι προηγ. Χρήσεων	5	102	4	73
Αποθήκευτρα	105	100	32	31
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	34	28	34	28
Υπηρεσίες συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού	0	280	10	280
Έξοδα Project Σλοβενίας	373	0	373	0
Ενοίκια	35	378	69	89
Έξοδα έργου Αιγύπτου	518	188	0	0
Έξοδα έργου DAC	10	0	9	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	145	53	60	20
Διάφορα δικαστικά έξοδα	56	0	2	0
Ζημιές από εκποίηση παγίων	10	0	2	8
Προμήθεια αγοράς ιδίων μετοχών	39	0	39	0
Προβλέψεις	73	0	0	0
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.	0	440	0	200
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.	0	350	0	100
Λοιπά	34	37	65	32
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>2.419</b>	<b>2.625</b>	<b>1.118</b>	<b>1.172</b>

Τα λοιπά έξοδα κατά το εννεάμηνο του 2008 παρουσίασαν μείωση κατά 7,8% και ανήλθαν στο ποσό €2,4 εκ. έναντι €2,6 εκ. του αντίστοιχου εννεαμήνου του 2007, γεγονός που οφείλεται κυρίως το ότι το εννεάμηνο του 2007 είχε επιβαρυνθεί με ποσό €280 χιλ που αφορούσε έξοδο συμβούλου στρατηγικού σχεδιασμού, της πρόβλεψης €790 χιλ. για λοιπούς κινδύνους, καθώς και τα έξοδα ενοικίων €378 χιλ. Το εννεάμηνο του 2008 αντίθετα επιβαρύνθηκε με α) έξοδα προηγούμενων χρήσεων που περιλαμβάνουν αμοιβές FTSE €81 χιλ., άδειες Oracle €12 χιλ. και τιμολόγια προμηθευτών, β) διάφορες προβλέψεις δαπανών €73 χιλ., γ) έξοδα για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας ποσού €373 χιλ. καθώς και δ) αυξημένες δαπάνες κατά €400 χιλ. του έργου Αιγύπτου (σημ. 6.30, σελ.51), το οποίο ολοκληρώνεται στο τέλος του 2008.

Στα έξοδα ταξιδιών ποσό ύψους €86 χιλ., αναφέρεται 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.

## 6.14. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
<i>Πελάτες</i>				
Πελάτες	4.945	6.762	2.018	3.224
Μείον: προβλέψεις	(1.110)	(1.110)	(100)	(100)
<b>Σύνολο</b>	<b>3.835</b>	<b>5.652</b>	<b>1.918</b>	<b>3.124</b>
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Παρακρατούμενος φόρος πώλησης συμμετοχών (ΧΑ)	415	415	16	16
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	639	652	229	218
ΦΠΑ Επιστρεπτέος	29	106	0	0
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	28	31	20	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	1.157	740	1.157	740
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	1.442	1.063	267	173
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	714	875	98	310
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	21	36	12	6
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	66	46	0	0
Απαίτηση από ΧΑ	0	0	40	40
Χρεώστες διάφοροι	34	6	0	5
<b>Σύνολο</b>	<b>5.284</b>	<b>4.709</b>	<b>2.578</b>	<b>2.265</b>

Η αύξηση που παρατηρείται στον φόρο 0,15% επί των συναλλαγών οφείλεται στην σημαντική αύξηση των συναλλαγών των τριών τελευταίων χρηματιστηριακών ημερών του Σεπτεμβρίου 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 30.9.08</b>	<b>1.110</b>	<b>100</b>

## 6.15. Χρεόγραφα / Διαθέσιμα

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 30.9.2008 ανέρχεται στα €10,7 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -30/9/2008									
(Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Αποτίμηση 30/9/2008	Διαφορά Αποτίμησης 30/9/2008
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	ΕΥΡΟΒΑΝΚ	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	3.970.000,00	3.840.000,00	-130.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00	4.050.000,00	3.200.000,00	-850.000,00
						<b>12.000.000,00</b>	<b>12.269.200,00</b>	<b>10.740.000,00</b>	<b>-1.160.000,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>12.000.000,00</b>	<b>12.269.200,00</b>	<b>10.740.000,00</b>	<b>-1.160.000,00</b>
(Α) ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΘΝΙΚΗ : XS 0172122904									-30.000,00
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ									13.800,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									-14.762,81
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΔΟΥ									-1.190.962,81

ΟΜΟΛΟΓΑ ΧΑ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΧΡΗΣΗ -30/9/2008									
(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>

Κατά το εννεάμηνο του 2008 ρευστοποιήθηκε το ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου ΟΕΔ GR 0114015408 που έληξε την 18.4.08. Το κέρδος σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.07 ανήλθε σε €13,8 χιλ.

(Α). Λόγω της πιθανότητας ανάκλησης του ομολόγου σε έξι χρόνια, οπότε θα καταλογισθεί ζημία €240 χιλ. στα αποτελέσματα, αποφασίστηκε να γίνεται σταδιακά ο επιμερισμός του παραπάνω ποσού. Στο εννεάμηνο του 2008 διενεργήθηκε πρόβλεψη €30 χιλ., που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «διαφορά αποτίμησης χρεογράφων». Το συνολικό ποσό της πρόβλεψης ανέρχεται σε €70 χιλ. και εμφανίζεται στις Λοιπές Υποχρεώσεις (σημ. 6.18, σελ. 41).

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Repos	0	18.756	0	0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	132.699	139.409	30.655	59.827
Λογαριασμοί όψεως	1.368	1.541	695	729
Ταμείο	4	4	3	1
<b>Σύνολα</b>	<b>134.071</b>	<b>159.710</b>	<b>31.353</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.



## 6.16. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 30.6.2008 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2007			30/9/2008				Αν/στη αξία
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	
Εδαφικές εκτάσεις	20.657	0	20.657		6.757			13.900
Τεχνικά έργα	29.228	4.741	24.487	3	5.499	1.029	2.198	20.160
Λοιπός εξοπλισμός	833	817	16			4		12
Μεταφορικά μέσα	89	88	1			1		0
Έπιπλα και σκεύη	703	520	183		175	31	173	150
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.175	1.578	2.597	142	35	765	36	1.975
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	840	300	540	25	67	98	56	456
Πάγια Προγράμματα	1.321	890	431			110		321
<b>Σύνολο</b>	<b>57.846</b>	<b>8.934</b>	<b>48.912</b>	<b>170</b>	<b>12.533</b>	<b>2.038</b>	<b>2.463</b>	<b>36.974</b>

### Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 30/9/2008

	Κτήρια				Σύνολο
	Λ. Αθηνών	Κατούνη (Θεσ/γίκη)	Μάγερ		
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)		(Ακίνητα προοριζόμενα προς πώληση)		
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100		13.900
Τεχνικά έργα	15.472	803	3.885		20.160
Λοιπός εξοπλισμός μεταφορικά μέσα		4	8		12
Επιπλα & σκεύη	150				150
Ηλεκτρονικά συστήματα	1.969	6			1.975
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	454	2			456
Αυλα	321				321
<b>Σύνολο</b>	<b>28.366</b>	<b>2.615</b>	<b>5.993</b>		<b>36.974</b>

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 30.9.2008 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 κήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006</b>	<b>28.657</b>	<b>14.371</b>	<b>904</b>	<b>89</b>	<b>21.154</b>	<b>904</b>	<b>66.079</b>
Προσθήκες περιόδου 2007		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 κήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007</b>	<b>20.657</b>	<b>29.228</b>	<b>833</b>	<b>89</b>	<b>5.719</b>	<b>1.320</b>	<b>57.846</b>
							<b>0</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	786	111	<b>1.942</b>
Μείωση αποσβέσεων 2007	0	(72)	(66)	0	(19.242)	0	<b>(19.380)</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>	28.657	10.587	35	3	299	126	<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>3.320</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 κήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007</b>	20.657	29.228	833	89	5.719	1.320	<b>57.846</b>
Προσθήκες περιόδου 2008	0	3	0	0	167	0	<b>170</b>
Μειώσεις περιόδου 2008	(6.757)	(5.499)	0	0	(277)	0	<b>(12.533)</b>
<b>Αξία κήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/9/2008</b>	<b>13.900</b>	<b>23.732</b>	<b>833</b>	<b>89</b>	<b>5.609</b>	<b>1.320</b>	<b>45.483</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	1.029	4	1	894	110	<b>2.038</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2008	0	(2.198)	0	0	(265)		<b>(2.463)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/9/2008</b>	<b>0</b>	<b>3.572</b>	<b>821</b>	<b>89</b>	<b>3.028</b>	<b>999</b>	<b>8.509</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007</b>	20.657	24.487	16	1	3.321	431	<b>48.913</b>
<b>κατά την 30/9/2008</b>	<b>13.900</b>	<b>20.160</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>2.581</b>	<b>321</b>	<b>36.974</b>

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 30.9.2008 αναλύονται ως εξής:

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>	<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 περιόδου 2007		16.500	0	0	746	0	17.246
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.549)	(38)		(1.908)		(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>
Αποσβέσεις περιόδου 2007		668	8	1	120	101	898
Μείωση αποσβέσεων 2007			(36)		(1.902)		(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>

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>	<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			6		28
Μειώσεις περιόδου 2008					(99)		(99)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/9/2008</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>1.568</b>	<b>62</b>	<b>5</b>	<b>805</b>	<b>857</b>	<b>3.297</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2008		810	4	1	134	16	965
Μείωση αποσβέσεων 2008					(96)		(96)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/9/2008</b>	<b>0</b>	<b>2.378</b>	<b>66</b>	<b>6</b>	<b>843</b>	<b>873</b>	<b>4.166</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 30/9/2008</b>	<b>12.100</b>	<b>19.357</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>587</b>	<b>9</b>	<b>32.064</b>

### Κτήριο Ομίλου (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 ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 30/9/2008, 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 Ομίλου ΕΧΑΕ επί της Λ. Αθηνών 110

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

### 6.17. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (σημ.6.28, σελ.50)	3.010	3.010	0	0
Συμμετοχή σε LINK UP Capital Market S.L (σημ.6.31, σελ.52)	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)	47	48	45	45
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	237.988	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
<b>Σύνολο</b>	<b>4.468</b>	<b>3.081</b>	<b>239.664</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 EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 30.9.08 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31.12.2007	Αποτίμηση 30.09.2008
<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>

### 6.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	5.242	8.016	3.074	2.247
Επιταγές πληρωτέες	55	212	39	98
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	1.208	4.432	677	2.442
Προκαταβολές Πελατών	447	427		
Πιστωτές διάφοροι	584	379	168	24.339
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	668	697	333	403
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	48	63	5	13
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	461	15	211	
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15%	8.301	11.101	8.301	11.101
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	100	325	46	147
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	0	41		15
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	7	20	4	12
Φόρος τοκομεριδίων	0			
Λοιποί φόροι	101	202	93	158
Προεισπραχθέντα έσοδα	252		171	
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	70			
Μερίσματα πληρωτέα	59	98	97	98
	<b>17.603</b>	<b>26.028</b>	<b>13.219</b>	<b>41.073</b>

Η EXAE 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 εισπραξη 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 €8.301 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Σεπτέμβριο 2008 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Οκτωβρίου του 2008. Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€1.208 χιλ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.

## 6.19. Προβλέψεις

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.8	1.912	1.716	974	868
Επιδικές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019	4.019	4.019	4.019
Λοιπές προβλέψεις	(β)	765	812	314	361
<b>Σύνολο</b>		<b>6.696</b>	<b>6.547</b>	<b>5.307</b>	<b>5.248</b>

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				Υπόλοιπο την 30.9.2008
		Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		1.716		196		1.912
Επιδικές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου (α)	(α)	4.019				4.019
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	812	47			765
<b>Σύνολο</b>		<b>6.547</b>	<b>47</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>6.696</b>

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων -ΕΧΑΕ				Υπόλοιπο την 30.9.2008
		Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		868		106		974
Επιδικές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019				4.019
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	361	47			314
<b>Σύνολο</b>		<b>5.248</b>	<b>47</b>	<b>106</b>	<b>0</b>	<b>5.307</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 €3,4 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.
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €765 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

## 6.20. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βόρειου Ελλάδος ποσού €224 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.

## 6.21. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.08	31.12.07	30.9.08	31.12.07
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	197	262	38	38
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	117	117	117	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	521	507	443	391
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	477	430	243	217
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>1.312</b>	<b>1.316</b>	<b>841</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.

## 6.22. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση του Ομίλου – στηριζόμενη στις δυνατότητες που παρέχει η φορολογική νομοθεσία - σχεδιάζει την πολιτική της με τρόπο ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική της επιβάρυνση. Βάσει αυτής της παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποίησαν 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
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
31.12.	14.976	16.149	9.993	6.270
Έξοδο φόρου εισοδήματος	18.416	25.974	10.500	13.586
Φόροι καταβληθέντες	(21.736)	(21.351)	(12.936)	(9.077)
<b>30.09.</b>	<b>11.656</b>	<b>20.772</b>	<b>7.557</b>	<b>10.779</b>

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Φόρος εισοδήματος	18.416	25.974	10.500	13.586
Αναβαλλόμενος Φόρος	7	(403)	(77)	(362)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>18.423</b>	<b>25.571</b>	<b>10.423</b>	<b>13.224</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	
	30.9.2008	30.9.2007	30.9.2008	30.9.2007
Κέρδη προ φόρων	68.596	91.525	93.725	77.327
Φόρος 25% (2007:25%)	17.149	22.881	23.431	19.332
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται			(13.008)	(7.505)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	1.274	2.690	0	1.397
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>18.423</b>	<b>25.571</b>	<b>10.423</b>	<b>13.224</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 χρήση του 2006 για το ΚΑΑ θα ελεγχθεί μέσω της ΕΧΑΕ, καθότι η συγχώνευση με απορρόφηση του ΚΑΑ από την ΕΧΑΕ ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2006.

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

	2005	2006	2007
<b>ΧΑ</b>	Χ	-	-
<b>ΚΑΑ</b>	Χ	απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ	
<b>ΕΤΕΣΕΠ</b>	Χ	απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ	
<b>ΧΚΘ</b>	-	-	-
<b>ΕΧΑΕ</b>	Χ	-	-

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(Χ) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

**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**: Δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά η χρήση του 2006 και του 2007.

## 6.23. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

### 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 αποφασίσθη 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:

	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Ονομαστική τιμή</b>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Υπέρ το άρτιο</b>
<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 30.09.2008</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	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	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
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.525	15.525	12.970	12.970
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων	(688)	0	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	1.602	1.054	909	654
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>68.582</b>	<b>64.758</b>	<b>47.096</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 διαθεσίμων 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 διαθεσίμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης εως 30/6/08 ήταν €472 χιλ ενώ το ποσό της αποτίμησης από 1/07/08 εως 30/09/08 ήταν €688 χιλ 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 30.9.2008 η ΕΧΑΕ έχει αγοράσει 3.524.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης τα €8,50, καταβάλλοντας €29,9 εκ. Οι 3.524.000 μετοχές αποτελούν το 5,0% του μετοχικού κεφαλαίου. Για την αγορά των ιδίων μετοχών έχει καταβληθεί προμήθεια ύψους €39 χιλ.

Η εταιρεία σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης συνεχίζει να αγοράζει σταδιακά ίδιες μετοχές, μέχρι τη συμπλήρωση του εγκριθέντος ποσοστού και εντός της χρήσης 2008 αναμένεται να εκταμιεύσει το ποσό των €50 εκ. για την αγορά ιδίων μετοχών. Η εταιρεία προβαίνει στη δημοσίευση των στοιχείων για τις αγορασθείσες ίδιες μετοχές σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

**Εξέλιξη προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών  
ΕΧΑΕ με 30.9.2008**

Αρ. υφιστάμενων μτχ	70.485.563
Μέγιστος αρ. buy-back	7.048.556
Υλοποιημένο buy-back	3.524.000
% υλοποίησης	50,0%
% του υφιστάμενου αρ. μτχ	5,0%

## 6.24. Έσοδα από Μερίσματα

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.

## 6.25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.9.2008	31.12.2007	30.9.2008	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 30.9.2008:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Απαιτήσεις	-	39.963,56	18.032,50
Υποχρεώσεις	-	128.912,10	835,35
<b>ΧΑ</b>			
Απαιτήσεις	128.912,10	-	310,20
Υποχρεώσεις	39.963,56	-	75.826,86
<b>ΧΚΘ</b>			
Απαιτήσεις	835,35	75.826,86	-
Υποχρεώσεις	18.032,50	310,20	-

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>			
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Έσοδα	-	243.986,85	6.750,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	54.679.070,00	
Έξοδα	-	191.051,64	45.000,00
<b>ΧΑ</b>			
Έσοδα	191.051,64	-	6.750,00
Έσοδα από Μερίσματα		-	
Έξοδα	243.986,85	-	636.726,98
<b>ΧΚΘ</b>			
Έσοδα	45.000,00	636.726,98	-
Έσοδα από Μερίσματα			-
Έξοδα	6.750,00	6.750,00	-

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.

## 6.26. Μέλη ΔΣ εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 30/9/2008, 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.
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.

<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
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
Πάυλος <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.

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	ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ, Ν.	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	70
		ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	95,1
5	ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΣ, Δ.	GEOLAB Α.Ε	Μέτοχος	40
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
		ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
6	ΜΥΛΩΝΑΣ, Γ.	ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.	Μέτοχος	48,37
7	ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Ο.	KYRO INTERNATIONAL TRADE SRL	Μέτοχος	>20
		ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	30
		S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΡΥΚΤΑ ΑΕ	Μέτοχος	22,066

Ουδμία 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.

## 6.27. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

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 εταιρείας, 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 (26.5.2007) του μερίσματος προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» (σημ.6.18, σελ. 41) και ανέρχεται σε €65 χιλ.

Κατά το εννεάμηνο του 2008 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €50,2 εκ. ή €0,72 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €65,9 εκ. ή €0,94 ανά μετοχή του αντίστοιχου περυσινού εννεαμήνου. Τα κέρδη ανά μετοχή για την 30/9/08 υπολογίζονται με  $(70.485.563 - 727.995 \text{ σταθμισμένες ίδιες μετοχές}) = 69.757.568$  μετοχές, ενώ τα αντίστοιχα κέρδη του 2007 με 70.271.463 μετοχές.

## 6.28. Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου

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) 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 εξάμηνο, 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 εξαμήνου υπολείπεται του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον εξάμηνο, ή το Επικουρικό Κεφάλαιο στα μέλη του ΧΑ, αν η αξία της μερίδας Μέλους του προηγούμενου εξαμήνου είναι μεγαλύτερη του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον εξάμηνο.

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 31/12/06 ανήλθε σε €137.445.881,39 κατανεμημένο στις μερίδες των Μελών του. Η διαφορά από το προηγούμενο υπόλοιπο για κάθε μερίδα Μέλους ξεχωριστά καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Επικουρικού.

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

<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 - 30.9.2007



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 – 30.9.2008
86.539.331,82	1.10.2008-31.12.2008

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

- α) 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

- β) 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 ΕΧΑΕ για την περίοδο (από 01.01.08 έως 30.9.08) που ενήργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €1.084 χιλ. και καταχωρήθηκε στο λογαριασμό έσοδα από διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου στα αποτελέσματα της περιόδου.

Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την ΕΧΑΕ, (Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου) η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο ανήλθε στο ποσό των €3.010 χιλ. (σημ. 6.17, σελ.40).

## 6.29. Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ

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

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακος. Κατά την 30.09.2008, 10 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 12 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του εννεαμήνου 2008 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €677 χιλ. και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων του εννεαμήνου 2008. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.08-30.9.08 αναλύονται ως εξής:

	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 2007
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	6	9
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	65	51
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	27	27
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	28	10
Έσοδα διασυνοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	1.008	989
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>1.134</b>	<b>1.086</b>
Έξοδα	(457)	(317)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>677</b>	<b>769</b>

### 6.30. Έργο Αιγύπτου

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 είναι 3 έτη και ο προϋπολογισμός του έργου ξεπερνάει τα €2,6 εκατομμύρια.

#### Ανάλυση εσόδων και εξόδων έργου Αιγύπτου

	30.9.2008	30.9.2007
<b>Έσοδα</b>	165	0
Σύνολο εσόδων	<b>165</b>	<b>0</b>
<b>Έξοδα</b>		
- Αμοιβή Experts	10	5
-MDC(τεχνική υποστήριξη/οργάνωση)	1	0
- European Profile	(1)	145
-Έξοδα Γραφείου Αιγύπτου	508	38
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>518</b>	<b>188</b>
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>(353)</b>	<b>(188)</b>

Κατά το εννιάμηνο 2008 υπήρξαν έσοδα €165 χιλ, ενώ καταβλήθηκαν δαπάνες ποσού €518 χιλ. έναντι €0 χιλ. & €188 χιλ. αντιστοίχως για το εννιάμηνο του 2007.

### 6.31. Link Up

Η EXAE 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 διασυνοριακών συναλλαγών.

Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegaInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdiparipentralen ASA (Νορβηγία) και η EXAE 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 διασυνοριακού 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 ελκυστικότερο το κόστος των προσφερόμενων υπηρεσιών προς Έλληνες επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε αξίες που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο στο πλαίσιο της προδιαληφθείσης αποφάσεώς του περί συμμετοχής της Εταιρείας στην νεοϊδρυθείσα εταιρεία Link Up Capital Markets S.L., η οποία συστήθηκε σύμφωνα με το ισπανικό δίκαιο δυνάμει της υπ' αριθμ. 1077/17.03.2008 Πράξεως Σύστασης του Ισπανού Συμβολαιογράφου D.Luis Rueda Esteban και έλαβε αριθμό μητρώου εταιρειών Μαδρίτης C.I.F. – B85387140, τόμος 25.414, φάκελος 978, τομέας 8, φύλλο M-457794 και, προκειμένου να καθορισθούν ζητήματα 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.

## 6.32. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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 εν λόγω υπόθεση έχει κριθεί αμετάκλητα υπέρ της εταιρείας στο Συμβούλιο Επικρατείας.

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

### 6.33. Λογαριασμοί Τάξεως

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου ΕΧΑΕ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 30.09.2008 (σε €):

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετρητά	500.587.532,81	500.587.532,81
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε συνάλλαγμα	72.824,85	72.824,85
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετοχές	74.934.123,06	74.934.123,06
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε ομόλογα	17.305.709,70	17.305.709,70
<b>Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης</b>	<b>592.900.190,42</b>	<b>592.900.190,42</b>
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	10.598.356,28	10.598.356,28
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	103.100.000,00	103.100.000,00
<b>Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων</b>	<b>113.698.356,28</b>	<b>113.698.356,28</b>
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	43.866.999,79	43.688.554,79
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	4.233.217,16	2.087.608,52
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
<b>Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών</b>	<b>48.547.953,04</b>	<b>45.163.997,51</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

### 6.34. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Ομίλου

Στο πλαίσιο της μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου EXAE στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110, το 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες δαπάνες που σχετίζονται με το έργο της αναβάθμισης του εξοπλισμού και μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου καθώς και δωρεές προς πυρόπληκτους. Το ποσό που επιβάρυνε τα αποτελέσματα του εννεαμήνου 2007 ανέρχεται σε €3,9 εκ. και αφορά (σε χιλ. €):

	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 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>3.921</b>

Σημειώνεται ότι το εννεάμηνο του 2008 δεν επιβαρύνεται με παρόμοιες δαπάνες.

### 6.35. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Τα θέματα που αναφέρονται στο τμήμα αυτό των σημειώσεων έλαβαν μέρος ή ολοκληρώθηκαν μετά την 30.9.2008, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του εννεαμήνου, με αποτέλεσμα να μην απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Τα ποσά αυτά θα ληφθούν υπόψη κατά την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2008.

#### Ίδιες μετοχές

Η εταιρεία συνεχίζει την αγορά ιδίων μετοχών και μετά την 30.9.08. Έτσι μέχρι και την 23.10.08 έχει αγοράσει 4.188.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης τα €8,33 καταβάλλοντας συνολικά €34.883.629,04. Ο αριθμός των ιδίων μετοχών της EXAE την 23.10.08 ανέρχεται στο 5,94% του μετοχικού της κεφαλαίου.

## Εξελίξεις στην αγορά κατά το εννεάμηνο 2008

### Λειτουργία της Αγοράς

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1/1/2008 – 30/09/2008, εισήχθησαν στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, οι μετοχές της εταιρείας PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €23,3 εκ.

Επίσης, 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 έναρξη διαπραγμάτευσης ανέρχονταν στο ύψος των €131,5 εκ..

Κατά την ίδια περίοδο, ξεκίνησαν διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) του ΧΑ, οι μετοχές των εταιρειών EPSILON NET ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων € 1,68 εκ., MEDITERRA ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων € 2,11 εκ., EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €1,42 εκ., ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ Α.Ε., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €922 χιλ. και ALPHA TRUST ΑΕΠΕΥ με σύνολο αντληθέντων €1,48. Επίσης, οι μετοχές των εταιρειών ENVITEC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, ΝΤΟΠΛΕΡ Α.Β.Ε.Ε. και PERFORMANCE TECHNOLOGIES ΑΕ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, διατέθηκαν με ιδιωτική τοποθέτηση για την εισαγωγή τους στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α.

Επιπλέον, 7 εισηγμένες εταιρείες άντλησαν μέσω αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου - με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων- €388 εκ., ενώ 4 ακόμα εισηγμένες εταιρείες, άντλησαν μέσω άσκησης δικαιωμάτων επανεπένδυσης μερίσματος €292 εκ.

Κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, 3 εισηγμένες εταιρείες πραγματοποίησαν συγχώνευση με απορρόφηση μη εισηγμένων εταιρειών, ενώ άλλες 2 εισηγμένες εταιρείες, άντλησαν €34 εκ. μέσω έκδοσης Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου και μετατροπή ομολογιών αντίστοιχα.

Τέλος εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ και στο ΧΑΚ, μετατρέψιμα χρεόγραφα της εταιρείας ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ συνολικής ονομαστικής αξίας €573 εκ.

### 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 εξελίφθηκε 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 της ΤτΕ, 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)

Συνέπεια της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ είναι και η για πρώτη φορά δραστηριοποίηση Μελών από το εξωτερικό. Ήδη 10 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. Στο τέλος του 2007 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του Μέλους εξ αποστάσεως για τις εταιρείες SOCIETE GENERALE S.A., MERRILL LYNCH INTERNATIONAL Ltd και DEUTSCHE BANK



AG. Η Societe Generale ήδη ενεργοποίησε τη σύνδεσή της με το Χρηματιστήριο Αθηνών και ξεκίνησε να πραγματοποιεί συναλλαγές τον Απρίλιο του 2008, ενώ η Merrill Lynch το Μάιο του 2008 και η UBS τον Αύγουστο 2008.

## Εναλλακτική Αγορά (EN.A)

Στο πλαίσιο των προσπαθειών για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές και τις εταιρείες που θέλουν να αντλήσουν κεφάλαια με χαμηλό κόστος, διαμορφώθηκε το πλαίσιο λειτουργίας μιας ημι-εποπτευόμενης (semi regulated) αγοράς στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών.

Η νέα αυτή Εναλλακτική Αγορά (EN.A.) δεν θεωρείται οργανωμένη αγορά, αλλά Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (Multilateral Trading Facility). Λόγω της ευελιξίας που διέπει την λειτουργία της (μειωμένο κόστος εισαγωγής, μειωμένα κριτήρια εισαγωγής και εταιρικής διακυβέρνησης), η EN.A. δίνει την δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης, που όμως λόγω του μικρού τους μεγέθους δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν στα αυξημένα κριτήρια εισαγωγής και διαπραγμάτευσης, να αντλήσουν κεφάλαια και να εισαχθούν 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 21/2/2008 η **Epsilon Net** ήταν η πρώτη εταιρεία που εισήχθη στη EN.A. Μέχρι τα μέσα Μαρτίου του ίδιου έτους, 2 ακόμα εταιρείες είχαν εισαχθεί (**Mediterra - Mastiha shop** και **Envitec**). Η τέταρτη εταιρεία, η **Doppler**, ξεκίνησε τη διαπραγμάτευση των μετοχών της στο ΧΑ την 6.5.2008. Μέσα στο Μάιο είχε εισαχθεί στην ENA, η **Euroxx ΑΕΠΕ**, ενώ τον Ιούνιο η **Entersoft** και τον Σεπτέμβριο η **Performance Techn**.

Τα έσοδα του Ομίλου από την εν λόγω υπηρεσία για το εννέαμηνο του 2008 ανήλθαν σε €111 χιλ.

## Εισαγωγή ETFs

Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds - ETFs όπως είναι γνωστά διεθνώς) είναι μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο. Τα ETFs αγοράζονται και πωλούνται κατά τη διάρκεια των ωρών διαπραγμάτευσης του χρηματιστηρίου, μέσω των Μελών του, όπως ακριβώς 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.

Σε συνέχεια της σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος που είχε ανακοινώσει το Χρηματιστήριο Αθηνών με τον Οίκο FTSE στις 13 Σεπτεμβρίου 2007, ο Όμιλος Alpha Bank επελέγη για την έκδοση του πρώτου ETF στο δείκτη FTSE/ΧΑ 20, με αρχικό ύψος ενεργητικού €140 εκατομμύρια. Στις 24/1/2008 το ETF ξεκίνησε να διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

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 εννέαμηνο του 2008 ανήλθαν σε €53 χιλ.

## Over the Counter (OTC) - Εξωχρηματιστηριακές Μεταβιβάσεις

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. 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 30/9/08, η ΕΧΑΕ εισέπραξε από αυτή την υπηρεσία το ποσό των €2 εκ.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

**ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

**ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ**

---

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

---

