



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31.03.2008



ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
Α ΤΡΙΜΗΝΟΥ**

2008

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

		ΠΕΡΙΟΔΟΣ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ		Απόκλιση %
		01/01 – 31/3/2008	01/01 – 31/3/2007	
Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου (ενοποιημένα)				
Σύνολο εσόδων	€ χιλ.	32.849	41.748	(21,32%)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	€ χιλ.	31.066	39.766	(21,88%)
Σύνολο Λειτουργικών Εργασιών & Δαπανών	€ χιλ.	6.708	7.934	(15,45%)
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	€ χιλ.	24.358	31.832	(23,48%)
Περιθώριο EBITDA	%	74,20%	76,20%	(2,62%)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	€ χιλ.	23.653	31.583	(25,11%)
Περιθώριο EBIT	%	72,00%	75,60%	(4,76%)
Κέρδη προ φόρων (EBT)	€ χιλ.	25.173	33.113	(23,98%)
Κέρδη μετά από φόρους (EAT)	€ χιλ.	18.410	23.862	(22,85%)
Περιθώριο EAT	%	56,00%	57,20%	(2,10%)
Ισολογισμός της 31/3				
Ταμειακά διαθέσιμα	€ χιλ.	178.301	151.584	17,63%
Χρεόγραφα	€ χιλ.	17.338	30.239	(42,66%)
Απαιτήσεις	€ χιλ.	11.655	15.682	(25,68%)
Ακίνητα, Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	€ χιλ.	48.321	40.528	19,23%
Προμηθευτές	€ χιλ.	19.361	30.880	(37,30%)
Μετοχικό Κεφάλαιο	€ χιλ.	88.107	122.975	(28,35%)
Ίδια Κεφάλαια	€ χιλ.	208.010	178.396	16,60%
Σύνολο Ενεργητικού	€ χιλ.	260.047	241.965	7,47%
Κατάσταση Ταμεικών Ροών				
Εισροές από Λειτουργικές δραστηριότητες	€ χιλ.	18.160	28.549	(36,39%)
Εισροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	€ χιλ.	435	2.934	(85,17%)
Εισροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	€ χιλ.	(4)	(2)	100,00%
Δείκτες απόδοσης				
Κέρδη ανά μετοχή (€ / μετοχή)	€/μετοχή	0,26	0,34	(23,53%)
Λειτουργικό αποτέλεσμα ανά μετοχή	€/μετοχή	0,35	0,45	(23,71%)
Διαθέσιμα ανά μετοχή	€/μετοχή	2,53	2,16	17,27%
Σύνολο εργαζομένων	άτομα	295	324	(8,95%)
Καθαρά κέρδη ανά εργαζόμενο	€ χιλ.	62.407	73.648	(15,26%)
Δείκτες αγοράς				
Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών	€ εκ.	442	457	(3,28%)
Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών	τεμάχια (εκ.)	45,0	42,3	6,38%
Αριθμός συμβολαίων στα παράγωγα	συμβόλαια	45.987	36.542	25,85%
Συνολική κεφαλαιοποίηση αγοράς ΧΑ (31/3)	€ δισ.	154,8	169,7	(8,78%)
Μετοχή ΕΧΑΕ				
Τιμή έναρξης περιόδου (1/1)	€/μετοχή	24,00	13,94	72,17%
Τιμή κλεισίματος περιόδου (31/3)	€/μετοχή	15,04	17,18	(12,46%)
Κεφαλαιοποίηση της εταιρίας (31/3)	€ εκ.	1.060,10	1.207,3	(12,19%)
Αριθμός μετοχών	μετοχές	70.485.563	70.271.463	0,30%

1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2008

1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 31.3.2008 έκλεισε στο επίπεδο των 3.986,0 μονάδων έναντι 4.643,1 μονάδων της 31.3.2007, σημειώνοντας πτώση 14,2%.

Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008 διαμορφώθηκε στα €442 εκατομμύρια έναντι των €457 εκατομμυρίων το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο μειωμένο κατά 3,3%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31.3.08 ανήλθε στα €154,8 δισεκατομμύρια έναντι των €169,7 δισεκατομμυρίων της 31.3.07 εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 8,8 %.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 25,8% με αποτέλεσμα το πρώτο τρίμηνο του 2008 να ανέλθει στα 45.987 συμβόλαια έναντι 36.542 συμβολαίων του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου.

1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το πρώτο τρίμηνο του 2008, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €18,4 εκ., έναντι €23,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 22,8%. Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε είκοσι έξι (€0,26) ευρώλεπτά ανά μετοχή, έναντι των τριάντα τεσσάρων (€0,34) ευρώλεπτών ανά μετοχή το ίδιο περυσινό διάστημα.

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

α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 3,3%, σε συνδυασμό με τις πέντε λιγότερες χρηματιστηριακές συνεδριάσεις του πρώτου τριμήνου 2008 (58 ημέρες) έναντι του 2007 (63 ημέρες) – λόγω του Πάσχα των Καθολικών και της απεργίας στην ΤτΕ - που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων από διαπραγμάτευση μετοχών κατά 15,9% (€7,5 εκ. έναντι €8,9 εκ) και την μείωση των εσόδων από εκκαθάριση συναλλαγών κατά 11,5% (€12,7 εκ. έναντι €14,3 εκ.),

β) στα σημαντικά μειωμένα έσοδα από νέες εισαγωγές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κατά 67%, (€2,4 εκ. έναντι €7,2 εκ.) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, όπου υπήρχε το έσοδο της Marfin €4,7 εκ.,

γ) στην μείωση των εσόδων από τις εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις κατά 50% (πέρυσι υπήρχε η εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση της Marfin €4,4 εκ.) σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2007 (€2,3 εκ. έναντι €4,6 εκ.).

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε στα €6,7 εκ. εμφανίζοντας μείωση κατά 15,5% έναντι του περυσινού τριμήνου. Αν εξαιρεθούν οι έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού στην περυσινή χρήση τότε οι λειτουργικές δαπάνες παρουσιάζουν αύξηση κατά 2%. Οι λειτουργικές δαπάνες του πρώτου τριμήνου 2008 περιλαμβάνουν ποσά τα οποία δεν επιβαρύνουν την αντίστοιχη περυσινή χρήση όπως τις €430 χιλ. που αφορά την πρόβλεψη για stock option plan και €500 χιλ. που αφορά αποζημιώσεις του αποχωρήσαντος προσωπικού. Αν αφαιρεθούν τα παραπάνω ποσά τότε οι λειτουργικές δαπάνες, χωρίς τις περυσινές δαπάνες μετεγκατάστασης και αναβάθμισης εξοπλισμού θα παρουσίαζαν μείωση κατά 12%.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του Ομίλου (EBIT) για το πρώτο τρίμηνο 2008 διαμορφώθηκε στα €23,7εκ., έναντι €31,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 25,1%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €25,2 εκ. έναντι των €33,1 εκ. του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου, εμφανίζοντας μείωση κατά €23,9%.

Ο τελικός (πραγματικός) φορολογικός συντελεστής των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει (25%), επειδή – στη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου – υπήρξαν ενδοεταιρικές συναλλαγές, οι οποίες σε ενοποιημένο επίπεδο εξαλείφονται. Ο φόρος εισοδήματος της τρέχουσας περιόδου του 2008 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των

κονδυλίων όλων των εταιριών του Ομίλου, με αποτέλεσμα ο συντελεστής φόρου να ανέλθει περίπου στο 26,9% 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 πρώτο τρίμηνο του 2008, ανήλθε στο ποσό των €32,8 εκ., έναντι €41,7 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 21,3% και ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 72%, 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 πρώτο τρίμηνο του 2008, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €31,1 εκ. έναντι των €39,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 21,9%.

1.3.1.1. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €20,2 εκ., έναντι €23,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 13,2%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €7,5 εκ., έναντι €8,9 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 15,9%.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €12,7 εκ., έναντι €14,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση 11,5%.

1.3.1.2. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €2,4 εκ. έναντι €7,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 67,0%

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €1,85 εκ. το πρώτο τρίμηνο του 2008 έναντι €1,6 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2007, ήτοι αυξημένα κατά 15,6%
- β) Το πρώτο τρίμηνο του 2008 δεν υπήρξαν δικαιώματα από νέες εισαγωγές εν αντιθέσει με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου υπήρξαν έσοδα ύψους €1,8 εκ. (€ 1,6 εκ. Marfin)
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €0,37 εκ., έναντι €3,6 εκ. (Marfin €3,1εκ.) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.
- δ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €145 χιλ. το πρώτο τρίμηνο του 2008 μειωμένα σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007 (€210 χιλ).

1.3.1.3. Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €875 χιλ. έναντι €873 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

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 πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθε σε €1,43 εκ έναντι €1,47 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

1.3.1.5. Εξωχρηματοσηριακές μεταβιβάσεις Σ.Α.Τ. (OTC)

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν στο ποσό των €2,3 εκ. έναντι €4,6 εκ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 50% λόγω της εξωχρηματοσηριακής μεταβίβασης της Marfin ποσού €4,4 εκ. που συμπεριλαμβάνεται στο πρώτο τρίμηνο του 2007.

1.3.1.6. Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το πρώτο τρίμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €3,0 εκ., έναντι €2,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 17,7%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €1,6 εκ., έναντι €1,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (αύξηση 17,6%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €1,4 εκ., έναντι €1,2 εκ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας αύξηση 17,7%.

1.3.1.7. Έσοδα από Data Feed Vendors

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008 σημείωσαν αύξηση κατά 41,7% και ανήλθαν στο ποσό των €1,16 εκ., έναντι €0,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

1.3.1.8. Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ

Τα έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για το πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €251 χιλ., έναντι €250 χιλ. σημειώνοντας μικρή αύξηση 0,4% (σημ. 7.29, σελ. 49).

1.3.1.9. 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 πρώτο τρίμηνο του 2008, ανήλθε στο ποσό των €428 χιλ., έναντι των €268 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αμοιβή καθορίζεται ανάλογα με το ελάχιστο ύψος των μερίδων των Μελών του Επικουρικού Κεφαλαίου για κάθε τρίμηνο. (σημ. 7.28, σελ.48)

1.3.1.10. Έργο Αιγύπτου

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

Το έργο ξεκίνησε το 2006 με ορίζοντα ολοκλήρωσης το 2008. Κατά την τρέχουσα περίοδο το έσοδο από αυτή τη δραστηριότητα ανήλθε στο ποσό των €152 χιλ., ενώ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα δεν είχε πραγματοποιηθεί έσοδο από το έργο αυτό, λόγω α) της καθυστέρησης που σημειώθηκε στο έργο κατά το περυσινό πρώτο τρίμηνο και β) της αλλαγής όσον αφορά την πραγματοποίηση του εσόδου, δηλαδή να καταχωρούνται μόνο οι ταμειακές εισροές. Το έργο βρίσκεται στη τελική του φάση και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2008. (σημ. 7.30, σελ.50)

1.3.1.11. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €287 χιλ. έναντι €213 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση 35%, που προέρχεται από την αλλαγή των χρεώσεων για τη χρήση του ΔΧΣ από 1.2.2008 (πάγιες μηνιαίες χρεώσεις).

1.3.1.12. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 96,5%, ανερχόμενα στο ποσό των €334 χιλ., έναντι των €170 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται α) από τα έσοδα από

εκποίηση παγίων αξίας €127 χιλ. και β) από τα έσοδα εκμίσθωσης του κτηρίου της Πεσμαζόγλου 1 για το μήνα Μάρτιο ποσού €67 χιλ., που δεν υπήρχαν το περυσινό πρώτο τρίμηνο.

1.3.2. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν στα €6,7 εκ., έναντι €6,6 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,2%. Στα λειτουργικά έξοδα περιλαμβάνονται:

α) ποσό των €430 χιλ. που αφορά το stock option plan για τα στελέχη του Ομίλου και β) ποσό €500 χιλ. που αφορά αποζημιώσεις του αποχωρήσαντος προσωπικού, τα οποία δεν υπήρχαν την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Αν αφαιρεθούν τα παραπάνω ποσά τότε οι λειτουργικές δαπάνες του πρώτου τριμήνου 2008 θα εμφάνιζαν μείωση 12%.

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 πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθαν σε €4,6 εκ., έναντι €3,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 24,3%. Στο ποσό του 2008 εμπεριέχεται α) μεγαλύτερο bonus προσωπικού ποσού κατά €30 χιλ. σε σχέση με το 2007, β) αποζημιώσεις αποχωρήσαντος προσωπικού ποσού €500 χιλ., γ) παροχή σίτισης στο προσωπικό του Ομίλου ποσού €33 χιλ. και δ) η αναλογία του κόστους του προγράμματος stock option για τη χρήση 2008 ποσού €430 χιλ. (σημ. 7.8., σελ.28). Αφαιρουμένων των ανωτέρω ποσών που δεν υπήρχαν το πρώτο τρίμηνο του 2007, τότε οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού θα παρουσίαζαν μείωση κατά 2,7%.

Στις 31.3.2008 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 295 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2007, όπου ανερχόταν σε 324 άτομα (σημ. 7.7. σελ.28). Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 68,0% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου, ενώ εάν αφαιρεθούν οι αποζημιώσεις του αποχωρήσαντος προσωπικού, τότε το ποσοστό μειώνεται στο 60,6%.

1.3.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Το πρώτο τρίμηνο 2008 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €277 χιλ., έναντι €349 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένες κατά 20,6%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται και οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου. (σημ. 7.9., σελ.31)

1.3.2.3. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό και τηλεφωνικά έξοδα που ανήλθαν σε €349 χιλ. έναντι €297 χιλ. το πρώτο τρίμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 17,5% που προέρχεται από την αυξημένη κατανάλωση ηλεκτρικού ρεύματος του νέου εξοπλισμού που προμηθεύτηκε ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. στο τέλος του 2007. (σημ.7.10, σελ. 32)

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 €412 χιλ. το πρώτο τρίμηνο του 2008, έναντι €552 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 25,4%.

1.3.2.5. Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €203 χιλ. έναντι €266 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 23,7%.

1.3.2.6. Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων, φυλάξεις εγκαταστάσεων, καθαρισμός εγκαταστάσεων κ.ο.κ. Οι δαπάνες αυτής της κατηγορίας ανήλθαν στα €0,3 εκ. παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. (σημ. 7.11, σελ. 32)

1.3.2.7. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €60 χιλ. έναντι €43 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα ,αυξημένα κατά 39,5%. (σημ.7.12, σελ. 32)

1.3.2.8. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €547 χιλ., έναντι €1,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 49,7%. Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα ενοίκια, τα έξοδα έργων όπως η Αίγυπτος, έξοδα ταξιδίων, γραφική ύλη, συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις, δαπάνες Σλοβενίας κτλ. (σημ. 7.13, σελ.32)

1.3.2.9. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού / μετεγκατάστασης

Λόγω της προγραμματισμένης μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου EXAE στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110, το πρώτο τρίμηνο του 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες που αφορούν την μετεγκατάσταση των υπηρεσιών καθώς και την αναβάθμιση του εξοπλισμού. Το ποσό που επιβαρύνει το πρώτο τρίμηνο για τη χρήση 2007 ανέρχεται σε €1,4 εκ. (σημ.7.33, σελ.51), ενώ δεν υπάρχει επιβάρυνση για το πρώτο τρίμηνο του 2008.

1.3.2.10. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα το πρώτο τρίμηνο του 2008 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €1,8 εκ. κατά το πρώτο τρίμηνο 2008, έναντι €2,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

1.4. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

- Το ΔΣ της EXAE στην συνεδρίασή του της 17.3.08 αποφάσισε να προτείνει προς έγκριση στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14.5.08 την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού κεφαλαίου
- Το ΔΣ της EXAE θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της EXAE της 14.5.08 την διανομή μερίσματος €0,75 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €52,8 εκ. Η καταβολή του μερίσματος, εφόσον εγκριθεί από την τακτική Γενική Συνέλευση, θα ξεκινήσει την Δευτέρα 26.05.2008, ενώ η αποκοπή του μερίσματος θα γίνει την 16.5.2008.
- Τον Απρίλιο 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 πενταόροφου ακινήτου επί της οδού Πεισμαζόγλου 1, έναντι του τιμήματος των €13,3 εκ. στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Εκκρεμεί η λήψη της απόφασης από το ΔΣ της ΕΤΕ. Το γεγονός αναφέρεται ως μεταγενέστερο του Ισολογισμού αφού δεν απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις του πρώτου τριμήνου του 2008. Μέχρι να ολοκληρωθεί η πώληση το ακίνητο εκμισθώνεται στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο με μηνιαίο έσοδο €67,2 χιλ.
- Ο Όμιλος αποφάσισε την εκμετάλλευση του κτηρίου επί των οδών Αχαρνών και Μάγερ, ιδιοκτησίας του, εφόσον όλες οι υπηρεσίες του Ομίλου έχουν μετεγκατασταθεί πλέον στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110. Για αυτό το σκοπό προέβη σε δημοσίευση αγγελίας πώλησης ή ενοικίασης του εν λόγω κτηρίου.
- Η EXAE συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets, μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει το πρώτο τρίμηνο του 2009. Η συνολική επένδυση των 7 αποθετηρίων στην εταιρεία είναι 7,7 εκ. ευρώ ενώ η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 18.18% της συνολικής επένδυσης, ποσό που κατατέθηκε την 18.4.08.
- Η EXAE προκρίθηκε στην τελευταία φάση του διαγωνισμού της απόκτησης του 81% του χρηματιστηρίου της Σλοβενίας (LJSE). Μέσα στο δεύτερο τρίμηνο τα στελέχη του Ομίλου με την υποστήριξη συμβούλων, θα συμμετάσχουν στη διαδικασία due diligence που οργανώνουν οι εκπρόσωποι των μετόχων του LJSE.

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2008, καθώς και οι αντίστοιχες του 2007, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ, ενώ το πρώτο τρίμηνο 2008 δεν έχει ελεγχθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές του Ομίλου PriceWaterhouseCoopers, καθότι δεν υπάρχει σχετική υποχρέωση.

2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	10
4.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	11
5.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ.....	12
5.1.	ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	12
5.2.	ΕΧΑΕ	13
6.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ.....	14
7.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	15
7.1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία	15
7.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	15
7.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές	16
7.4.	Διαχείριση κινδύνων	25
7.5.	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	26
7.6.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες.....	27
7.7.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	28
7.8.	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους	28
7.9.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	31
7.10.	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας.....	32
7.11.	Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού	32
7.12.	Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης.....	32
7.13.	Λοιπά έξοδα.....	32
7.14.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	34
7.15.	Χρεόγραφα.....	34
7.16.	Πάγια στοιχεία	36
7.17.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	39
7.18.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	40
7.19.	Προβλέψεις	40
7.20.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	41
7.21.	Αναβαλλόμενη φορολογία	41
7.22.	Φόρος εισοδήματος.....	42
7.23.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά	43
7.24.	Έσοδα από Μερίσματα	45
7.25.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη	45
7.26.	Μέλη ΔΣ εταιριών Ομίλου ΕΧΑΕ	46
7.27.	Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα	47
7.28.	Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	48
7.29.	Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ	49
7.30.	Έργο Αιγύπτου.....	50
7.31.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	50
7.32.	Λογαριασμοί Τάξεως	50
7.33.	Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Ομίλου	51
7.34.	Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού.....	51
8.	Εξελίξεις στην αγορά κατά το πρώτο τρίμηνο 2008	53

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημ.	01.01- 31.3.08	01.01- 31.3.07	01.01- 31.3.08	01.01- 31.3.07
Έσοδα					
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)		7.477	8.893		
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)		12.690	14.343	12.690	14.343
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές		2.376	7.219	423	720
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών		875	873		0
Διαχείριση κεντρικού μητρώου		1.438	1.473	1.438	1.473
Εξωχρηματοπιστηριακές μεταβιβάσεις μεσω Σ.Α.Τ (ΟΤC)		2.337	4.641	2.337	4.642
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)		1.636	1.391		
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)		1.407	1.195	1.407	1.196
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		1.161	819		
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	7.29	251	250	110	120
Διαχείριση Επιχειρησιακού Κεφαλαίου	7.28	428	268	428	268
Έσοδα έργου Αιγύπτου	7.30	152			
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής		287	213	43	86
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	7.6	334	170	171	155
Σύνολο εσόδων		32.849	41.748	19.047	23.003
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		(1.783)	(1.982)	-964	-1.076
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		31.066	39.766	18.083	21.927
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.7	4.564	3.671	2.260	1.725
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.9	277	349	124	273
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	7.10	349	297	236	177
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		412	552	135	228
Φόροι-ΦΠΑ		203	266	97	131
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	7.11	296	296	198	206
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	7.12	60	43	19	6
Λοιπά έξοδα	7.13	547	1.089	275	638
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		6.708	6.563	3.344	3.384
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης	7.33		1.371		363
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης		6.708	7.934	3.344	3.747
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		24.358	31.832	14.739	18.180
Αποσβέσεις	7.16	(705)	(249)	-333	-117
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		23.653	31.583	14.406	18.063
Έσοδα κεφαλαίων		2.083	1.545	730	467
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.15	(563)	(15)	-2	
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		25.173	33.113	15.134	18.530
Φόρος εισοδήματος	7.22	(6.763)	(9.251)	-4.076	-5.151
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους		18.410	23.862	11.058	13.379
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		18.410	23.862		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	7.27	0,26	0,34		

4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	7.15	178.301	159.710	71.134	60.557
Πελάτες	7.14	5.366	5.652	2.789	3.124
Λοιπές απαιτήσεις	7.14	6.289	4.709	3.651	2.265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.15	17.338	17.886	0	0
		207.294	187.957	77.574	65.946
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	7.16	31.673	32.080	26.540	26.790
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.16	384	431	10	25
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	7.16	16.264	16.402	6.124	6.189
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.17	3.081	3.081	238.263	238.263
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.21	1.351	1.316	790	763
		52.753	53.310	271.727	272.030
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		260.047	241.267	349.301	337.976
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.18	19.361	26.028	37.122	41.073
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.16	3.488	3.488	3.488	3.488
Φόροι πληρωτέοι	7.22	21.776	14.976	14.095	9.993
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		230	489	97	217
		44.855	44.981	54.802	54.771
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	7.20	569	569	0	0
Προβλέψεις	7.19	6.613	6.547	5.284	5.248
		7.182	7.116	5.284	5.248
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.23	88.107	88.107	88.107	88.107
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.23	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	7.23	65.188	64.758	43.089	42.889
Υπεραξία		(292)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)		(39.277)	(57.687)	64.032	52.974
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
Σύνολο καθαρής θέσης		208.010	189.170	289.215	277.957
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		260.047	241.267	349.301	337.976

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

5.1. 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
Υπόλοιπα 01/01/2007		122.975	0	91.874	51.255	(111.570)	5	154.539
Αποτέλεσμα περιόδου						23.862		23.862
Υπόλοιπα 31/3/2007		122.975	0	91.874	51.255	(87.708)	5	178.401
Αποτέλεσμα περιόδου						67.164		67.164
Μεταφορά αποθεματικού					2.300	(2.300)		0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή κτηρίου					10.071			10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή οικοπέδου					3.881			3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων					(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					739			739
Μερίσματα Πληρωθέντα 2006						(35.135)		(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		267		2.405				2.672
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου		(35.135)						(35.135)
Υπόλοιπα 31/12/2007		88.107	0	94.279	64.758	(57.979)	5	189.170
Αποτέλεσμα περιόδου						18.410		18.410
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					430			430
Υπόλοιπα 31/3/2008	7.20	88.107	0	94.279	65.188	(39.569)	5	208.010

5.2. 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
Υπόλοιπα 01/01/2007		122.975	0	91.874	29.788	11.205	0	255.842
Αποτελέσματα περιόδου						13.379		13.379
Υπόλοιπα 31/03/2007		122.975	0	91.874	29.788	24.584	0	269.221
Αποτελέσματα περιόδου						65.520		65.520
Μείωση Μ.Κ.		(35.135)						(35.135)
Μερίσματα πληρωθέντα	7.24					(35.135)		(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		267		2.405				2.672
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίου					10.071			10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας παγίων					3.881			3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων					(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					350			350
Μεταφορά αποθεματικού					2.287	(2.287)		0
Υπόλοιπα 31/12/2007	7.20	88.107	0	94.279	42.889	52.682	0	277.957
Αποτελέσματα περιόδου						11.058		11.058
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					200	0		200
Υπόλοιπα 31/3/2008	7.20	88.107	0	94.279	43.089	63.740	0	289.215

6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		25.173	33.113	15.134	18.530
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	7.13	705	249	333	117
Προβλέψεις	7.16	66	386	36	238
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		1.131	542	312	105
Έσοδα από τόκους		(2.083)	(1.545)	(730)	(467)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		4	2	2	
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		2	1	(1)	
Προβλέψεις stock option plan		430		200	
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	7.16		(263)		(263)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειπ/κές δραστ/τες					
Μείωση / (αύξηση) απαίτησεων		(1.294)	(4.807)	(1.051)	(2.841)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(6.926)	(132)	(4.071)	(1.915)
Εισπραχθέντες τόκοι		952	1.003	418	362
Καταβεβλημένοι φόροι	7.19	0		0	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειπ/κές δραστ/τες(α)		18.160	28.549	10.582	13.866
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	7.13	(113)	(1.069)	(3)	(54)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			4.006	0	
Χρεόγραφα	7.11	548			
Αποτέλεσμα χρεογράφων			(3)		
Μερίσματα εισπραχθέντα					
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		435	2.934	(3)	(54)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες					
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	7.20				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(4)	(2)	(2)	
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου					
Αύξηση αποθεματικών					
Αύξηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο					
Πληρωμές μερισμάτων					
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(4)	(2)	(2)	0
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		18.591	31.481	10.577	13.812
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		159.710	120.103	60.557	48.612
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7.12	178.301	151.584	71.134	62.424

7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7.1. 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 τη συμμετοχή στις συμβάσεις που συνάπτονται στο ΧΑ επί παραγώγων. Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου τριμήνου 2008 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 12-5-2008.

7.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Μαρτίου 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 31/3/2008.

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 πρώτου τριμήνου 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 εταιρίας του πρώτου τριμήνου 2007.

Στο πλαίσιο της καλύτερης και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών, το πρώτο τρίμηνο 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 εταιρίας.

Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας μεταβολών για τους λογαριασμούς του πρώτου τριμήνου 2007 προκειμένου να είναι συγκρίσιμα με αυτά του πρώτου τριμήνου 2008.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ						ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	01.01-31.3.07	Προσαρμογές				01.01-31.3.07	01.01-31.3.07	Προσαρμογές				01.01-31.3.07	
Εσοδα													
Εσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	8.893					8.893	0					0	
Εσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	14.343				0	14.343	14.343					14.343	
Εσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	7.236	-17				7.219	737	-17				720	
Εσοδα από συνδρομές & θερματικά μελών	2.163			-1290		873	1.290			-1290		0	
Ανοιγμα μερίδας επενδυτή	95	-95				0	95	-95				0	
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	0	183		1290		1.473	95	17	71	1290		1.473	
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις μεσω Σ.Α.Τ (ΟΤC)	0		4.642			4.642		4.642				4.642	
Εσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	1.391					1.391						0	
Εσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	1.195					1.195	1.196					1.196	
Εσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	819					819						0	
Εσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	250					250	120					120	
Εσοδα έργου DAC						0						0	
Εσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου	268					268	268					268	
Εσοδα έργου Αιγύπτου						0						0	
Εσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	212					212	86					86	
Εσοδα από λοιπές δραστηριότητες	4.883	-71	-4.642			170	4.868	-4.642		-71		155	
Σύνολο εσόδων	41.748	0	0	0	0	41.748	23.003	0	0	0	0	23.003	
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	-1.982					-1.982	-1.076					-1.076	
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	39.766					39.766	21.927					21.927	
Κόστος εργασιών και δαπάνες						0						0	
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.671					3.671	1.725					1.725	
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	303			7	39	349	235		2		36	273	
Τηλεφωνικά έξοδα	216	-216				0	132	-132				0	
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας		297				297	177					177	
Επισκευές / συντηρήσεις	588			-588		0	243			-243		0	
Συντηρήσεις/μηχαν. υποστήριξη				552		552				228		228	
Φόροι-ΦΠΑ	266					266	131					131	
Ενοίκια	128		-128			0	31		-31			0	
Διαχείριση κτηρίου/εξοπλισμού	0			36	124	136	296		0	15	191	206	
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού	136					-136	0	128			-128	0	
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	43					43	6					6	
Έξοδα έργου Αιγύπτου	6			-6		0	0					0	
Έξοδα συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού	280					-280	0			-280		0	
Λοιπά έξοδα	926	-81	128	-1	-163	280	1.089	473	-45	29	280	-99	638
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	6.563	0	0	0	0	6.563	3.384	0	0	0	0	3.384	
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης	1.371					1.371	363					363	
Δωρεά προς τους πυρόπληκτους						0						0	
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης	7.934					7.934	3.747					3.747	
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	31.832					31.832	18.180					18.180	
Αποσβέσεις	-249					-249	-117					-117	
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	31.583					31.583	18.063					18.063	
Εσοδα κεφαλαίων	1.545					1.545	467					467	
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων						0						0	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2	2				0	0					0	
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	-13	-2				-15	0					0	
Εσοδα από μερίσματα						0						0	
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος	33.113	0				33.113	18.530					18.530	
Φόρος εισοδήματος	-9.251					-9.251	-5.151					-5.151	
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους	23.862					23.862	13.379					13.379	

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ						ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
	01.01-31.12.07	Προσαρμογές				01.01-31.12.07	01.01-31.12.07	Προσαρμογές				01.01-31.12.07
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	48913	-32080	-431	-16402		0	33004	-26790	-25	-6189		0
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια		32080				32.080		26790				26.790
Άυλα περιουσιακά στοιχεία			431			431			25			25
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση				16402		16.402				6189		6.189

7.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

7.3.1. Εταιρίες 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 εταιρίες 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 εταιρίες 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 εταιρίες της ΕΧΑΕ δεν είναι εισηγμένες, ώστε να υπάρχει ένδειξη της τρέχουσας αξίας τους, έγινε μελέτη αποτίμησης αυτών (από ανεξάρτητους εκτιμητές) στην «αξία χρήσης», όπως προβλέπεται από το πρότυπο ΔΛΠ 36. Η τελευταία αποτίμηση έγινε το Φεβρουάριο του 2004 και η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχουν αποκλίσεις αναφορικά με τις συνθήκες εκτίμησης.

Οι εταιρίες του Ομίλου, με τις αντίστοιχες δραστηριότητές τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης) είναι:

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100%	100%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσ/κη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,9%

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

Οι δραστηριότητες αυτές είναι:

α) Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών και β) Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας υφιστάμενης θυγατρικής η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του καταβληθέντος τιμήματος εξαγοράς των μετοχών μειοψηφίας σε θυγατρικές χρεώνεται στα ίδια κεφάλαια της αγοράστριας εταιρίας. Η αρχή αυτή εφαρμόστηκε για την εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας που έγινε στην ΕΤΕΣΕΠ στις 27/7/2006.

7.3.2. 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.

7.3.3. Ασώματα πάγια

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

7.3.4. 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.

7.3.5. 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 ταυτόχρονα 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.

7.3.6. 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 τρίμηνο με βάση την αξία των συναλλαγών του προηγούμενου και η διαφορά καταβάλλεται ή επιστρέφεται. Δεν απαιτείται προεξόφληση της αξίας της μερίδας αυτής.

7.3.7. 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.

7.3.8. 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.

7.3.9. 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 έξη μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών.

7.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

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

7.3.11. 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.

7.3.12. 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 7.8., σελ. 28).

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».

7.3.13. 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.

7.3.14. 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.

7.3.15. 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 εταιρίες

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.

7.3.16. 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 (σημείωση 7.24. σελ. 45).

7.3.17. 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 εταιριών 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 εταιρία 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 τότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και τότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

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

7.4. 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 31.03.2008 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.

7.5. 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 31^η Μαρτίου 2008, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/3/2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	24.880	3.043	4.926	32.849
Έσοδα Κεφαλαίων	1.518	171	394	2.083
Δαπάνες	(13.724)	(1.913)	(885)	(16.522)
Αποτέλεσμα	12.674	1.301	4.435	18.410
Πάγια	48.321			48.321
Διαθέσιμα	132.457	43.731	2.113	178.301
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	32.888	464	73	33.425
Σύνολο ενεργητικού	213.666	44.195	2.186	260.047
Σύνολο Υποχρεώσεων	51.023	1.014		52.037

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/3/2007			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	33.807	2.586	5.363	41.756
Έσοδα Κεφαλαίων	1.246	100	199	1.545
Δαπάνες	(17.566)	(1.430)	(443)	(19.439)
Αποτέλεσμα	17.487	1.256	5.119	23.862
Πάγια	40.528			40.528
Διαθέσιμα	115.447	34.739	1.398	151.584
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	49.308	494	51	49.853
Σύνολο ενεργητικού	205.283	35.233	1.449	241.965
Σύνολο Υποχρεώσεων	62.946	618		63.564

* 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.

Οι σημαντικότερες σε αξία κατηγορίες εσόδων το πρώτο τρίμηνο 2008 είναι οι ακόλουθες:

Έσοδα από αγορά αξιών

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος στην αγορά αξιών, κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008, ανήλθε στα €442 εκ. έναντι €457 εκ. του ίδιου διαστήματος του 2007, εμφανίζοντας μείωση κατά 3,3%.

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθε σε 45.987 συμβόλαια, έναντι 36.542 του ίδιου διαστήματος του 2007 σημειώνοντας αύξηση κατά 25,8%.

Έσοδα από εισηγμένες

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας, το πρώτο τρίμηνο του 2008, διαμορφώθηκαν στα €2,4 εκ., έναντι €7,2 εκ. του ίδιου διαστήματος του 2007, εμφανίζοντας μείωση 67%.

Έσοδα από διαχείριση κεντρικού μητρώου

Τα έσοδα από διαχείριση κεντρικού μητρώου περιλαμβάνουν έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή στο Σ.Α.Τ., τρίμηνες συνδρομές χειριστών λογ/μου Σ.Α.Τ., αριθμός εξουσιοδοτήσεων χρήσης, έσοδα από κληρονομίες, επικαρπίες, ενέχυρα, μεταθέσεις-διασπάσεις, καθώς και μεταφορές από και προς κοινή επενδυτική μερίδα. Το ύψος των εσόδων αυτών για το πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθε σε €1,43 εκ έναντι €1,47εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Έσοδα από εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις ΟΤΧ

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφάνισαν πτώση κατά 50% και διαμορφώθηκαν στα €2,3 εκ. λόγω της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης του Ομίλου Marfin, το πρώτο τρίμηνο του 2007.

7.6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγοδοσίας	24	40	24	40
Παροχή σεμιναρίων	29	23	12	23
Ενοίκια	84	17	72	
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	8	7		
Έσοδα εκδηλώσεων	2	20		
Κέρδη από πώληση παγίων	127		10	
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	6	16		16
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	15	35	4	32
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	12	4	4	4
Λοιπά έσοδα	27	8	45	40
Σύνολο λοιπών εσόδων	334	170	171	155

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 96,5%, ανερχόμενα στο ποσό των 334 χιλ., έναντι των 170 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των εσόδων από εκποίηση παγίων αξίας 127 χιλ. και εσόδων από την εκμίσθωση του κτηρίου της οδού Πεσμαζόγλου 1, στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο ποσού €67 χιλ. που δεν υπήρχαν το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα όπως επιστροφή από ΙΚΑ, αντιλογισμός προβλέψεων, κλπ.

7.7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθαν σε €4,6εκ., έναντι €3,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 24,3%. Στο ποσό του 2008 εμπεριέχεται μεγαλύτερο bonus προσωπικού ποσού κατά €30 χιλ. σε σχέση με το 2007, αποζημιώσεις αποχωρούντος προσωπικού ποσού €500 χιλ., παροχή σίτισης στο προσωπικό ποσού €33 χιλ. καθώς και το κόστος του προγράμματος stock option για τη χρήση 2008 ποσού €430 χιλ. (σημ. 7.8., σελ.28). Αφαιρουμένων των ανωτέρω ποσών τότε οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού θα παρουσίαζαν μείωση κατά 2,7%.

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.08	31.3.07	31.3.08	31.3.07
Μισθωτοί	295	324	139	159
Σύνολο Προσωπικού	295	324	139	159
Αποδοχές προσωπικού	2.898	2.905	1.305	1.365
Εργοδοτικές εισφορές	512	560	233	272
Λοιπές παροχές	224	163	119	74
Πρόβλεψη Stock option	430	0	200	0
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	500	43	403	14
Σύνολο	4.564	3.671	2.260	1.725

7.8. 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 εργαζόμενους του Ομίλου.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 31.3.08	Εταιρεία 31.3.08
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.782.019	903.238
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.782.019	903.238
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	44.963	25.340
Τόκος στην υποχρέωση	20.597	10.410
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	0	0
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	65.560	35.750
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.716.459	867.488
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα	65.560	35.750
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	1.782.019	903.238
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.716.459	867.488
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	44.963	25.340
Κόστος τόκου	20.597	10.410
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	0	0
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.782.019	903.238

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 χρηματιστηριακής αξίας 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.

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 πρώτου τρίμηνου 2008 με την αναλογία του δεύτερου έτους του προγράμματος για το 2008 ποσού €215 χιλ. με ισόποσο σχηματισμό αποθεματικού.

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 εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος θα είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 702.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων θα πραγματοποιηθεί το 2008 με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους θα είναι δυνατή ανά 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 EXAE, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο.

Τα αποτελέσματα του πρώτου τρίμηνου 2008 επιβαρύνθηκαν με €215 χιλ. ως αναλογία για τη χρήση 2008 του τρίτου προγράμματος stock option του Ομίλου.

7.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	112	102	29	17
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	57	26	36	22
Αμοιβές ελεγκτών	29	34	10	17
Αμοιβές συμβούλων	52	69	5	52
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	15	17		
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας			32	72
Αμοιβη χειριστών Σ.Α.Τ		2		2
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης		4		4
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)		37		37
Λοιπές αμοιβές	12	58	12	50
Σύνολο	277	349	124	273

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το πρώτο τρίμηνο του 2008 ανήλθαν σε €277 χιλ., έναντι €349 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2007, μειωμένες κατά 20,6%. 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 €112 χιλ. κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008, έναντι €102 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2008 προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €74 χιλ. (περιλαμβάνεται πρόβλεψη € 11 χιλ. που αφορά Δ.Π.) και των μελών του ΔΣ €38 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2007 ήταν €79 χιλ. και €23χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της EXAE για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/3/08 ανήλθαν στο ποσό των €29 χιλ., έναντι €17 χιλ. του 2007.

7.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
ΔΕΗ	175	76	163	43
Ε.Υ.Δ.Α.Π./	5	5	5	1
INTERNET	35	41	15	12
Ο.Τ.Ε.	108	133	39	41
Μισθωμένες γραμμές	26	42	14	80
Σύνολο	349	297	236	177

Η αύξηση των εξόδων ΔΕΗ στο πρώτο τρίμηνο προέρχεται από τα νέα μηχανογραφικά συστήματα, καθώς και λοιπά συστήματα ασφάλειας και φύλαξης, που έχουν αγοραστεί από τον Όμιλο στο νέο κτήριο, τα οποία όμως καταναλώνουν σημαντικά περισσότερο ηλεκτρικό ρεύμα.

7.11. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	115	114	48	62
Κοινόχρηστα	10	9		1
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	34	25	36	15
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης	26	37	22	37
Ασφάλιστρα Σ.Α.Τ.	77	76	77	76
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	34	35	15	15
Σύνολο	296	296	198	206

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού παρέμειναν σταθερά σε όλες σχεδόν τις επί μέρους κατηγορίες, σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

7.12. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης

Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	18	13	7	
Γευματά εργασίας	6	5	2	2
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	29	24	8	4
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	7	1	2	
Σύνολο	60	43	19	6

Η αύξηση των δαπανών μάρκετινγκ και διαφήμισης προέρχεται κυρίως από την εκτύπωση και φακέλωμα των ενημερωτικών δελτίων για την ΕΝ.Α που εστάλησαν σε χιλιάδες επενδυτές και στοίχισαν €16 χιλ.

7.13. Λοιπά έξοδα

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
Έντυπα και γραφική ύλη	30	17	21	12
Υλικά άμεσης ανάλωσης	15	32	13	23
Έξοδα ταξιδιών	55	60	20	20
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	56	10	9	6
Έξοδα δημοσιεύσεων	15	12	6	3
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	90	96	40	8
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	33	19	2	
Αποθήκευτρα	35	24	11	9
Υπηρεσίες συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού		280		280
Έξοδα επενδυτικού προγράμματος Σλοβενίας	87		87	
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων (τιμολόγια)	33	55	28	
Ενοίκια	11	128	18	31
Έξοδα έργου Αιγύπτου	57	6		
Ζημιές από εκποίηση παγίων	10		3	
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.		320		200
Λοιπά	20	30	17	46
Σύνολο λοιπών εξόδων	547	1.089	275	638

Τα λοιπά έξοδα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008 παρουσίασαν μείωση κατά 49,7% και ανήλθαν στο ποσό €547 χιλ. έναντι €1.089 χιλ. του αντίστοιχου τριμήνου του 2007, γεγονός που οφείλεται κυρίως το ότι το πρώτο τρίμηνο του 2007 είχε επιβαρυνθεί με ποσό €280 χιλ που αφορούσε έξοδο συμβούλου στρατηγικού σχεδιασμού και της πρόβλεψης €320 χιλ. για λοιπούς κινδύνους, ενώ το πρώτο τρίμηνο του 2008 επιβαρύνθηκε από τα έξοδα για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας ποσού €87 χιλ., καθώς και το έργο Αιγύπτου.

7.14. 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	
	31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
<i>Πελάτες</i>				
Πελάτες	6.476	6.762	2.889	3.224
Μείον: προβλέψεις	(1.110)	(1.110)	(100)	(100)
Σύνολο	5.366	5.652	2.789	3.124
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Παρακρατούμενος φόρος πώλησης συμμετοχών (ΧΑ)	415	415	16	16
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	807	652	62	218
ΦΠΑ Επιστρεπτός	29	106		
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	17	31	17	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	2.015	740	2.015	740
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	1.272	1.063	299	173
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	879	875	429	310
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	36	36	6	6
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	75	46	15	
Απαίτηση από ΧΑ		0	40	40
Χρεώστες διάφοροι	5	6	13	5
Σύνολο	6.289	4.709	3.651	2.265

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.07	1.110	100
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0	0
Υπόλοιπο 31.3.08	1.110	100

7.15. Χρεόγραφα

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

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31.3.2008 ανέρχεται στα €17,3 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -31/3/2008

(Ποσά σε Ευρώ)

ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Αποτίμηση 31/3/2008	Διαφορά Αποτίμησης 31/3/2008
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	5.000.000,00	3,50%	5.043.000,00	4.988.500,00	4.998.000,00	9.500,00
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	1.000.000,00	3,50%	1.010.200,00	997.700,00	999.600,00	1.900,00
						6.000.000,00	6.053.200,00	5.997.600,00	11.400,00
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	4,304%	4.012.000,00	3.880.000,00	3.760.000,00	-120.000,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	3.970.000,00	3.840.000,00	-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	3.740.000,00	-310.000,00
						12.000.000,00	12.269.200,00	11.900.000,00	-560.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				18.000.000,00		18.322.400,00	17.886.200,00	17.337.600,00	-548.600,00

(Α) ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΘΝΙΚΗ :XS 01721:	-40.000,00	-10.000,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ		-4000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		562.600

Κατά το πρώτο τρίμηνο 2008 δε ρευστοποιήθηκε κανένα ομόλογο από εκείνα που διατηρεί στο χαρτοφυλάκιο του ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

(Α). Λόγω της πιθανότητας ανάκλησης του ομολόγου σε έξι χρόνια, οπότε θα καταλογισθεί ζημία €240 χιλ. στα αποτελέσματα, αποφασίσθηκε να γίνεται σταδιακά ο επιμερισμός του παραπάνω ποσού. Στο πρώτο τρίμηνο του 2008 διενεργήθηκε πρόβλεψη €10 χιλ. που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «διαφορά αποτίμησης χρεογράφων».

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
Repos	0	18.756		
Προθεσμιακές Καταθέσεις	177.002	139.409	70.375	59.827
Λογαριασμοί όψεως	1.292	1.541	755	729
Ταμείο	7	4	4	1
Σύνολα	178.301	159.710	71.134	60.557

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.

7.16. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31.03.2008 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2007			31/3/2008				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					20.657
Τεχνικά έργα	29.228	4.741	24.487	3		357		24.133
Λοιπός εξοπλισμός	833	817	16			2		14
Μεταφορικά μέσα	89	88	1					1
Έπιπλα και σκεύη	703	520	183		174	10	172	171
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.175	1.577	2.598	121	19	255	19	2.464
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	840	300	540	1	66	34	56	497
Πάγια Προγράμματα	1.321	890	431			47		384
Σύνολο	57.846	8.933	48.913	125	259	705	247	48.321

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 31/3/2008

	Κτήριο Λ. Αθηνών	Κτήριο Πεσμαζόγλου	Κτήριο Μάγερ	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμε)	(Ακίνητα προοριζόμενα προς πώληση)		
Εδαφικές εκτάσεις	11.800	6.757	2.100	20.657
Τεχνικά έργα	16.740	3.379	4.014	24.133
Λοιπός εξοπλισμός	4		10	14
μεταφορικά μέσα	1			1
Έπιπλα & σκεύη	167	4		171
Ηλεκτρονικά συστήματα	2.464			2.464
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	497			497
Αυλα	384			384
Σύνολο	32.057	10.140	6.124	48.321

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31.3.2008 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	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	28.657	14.371	904	89	21.154	904	66.079
Προσθήκες περιόδου 2007		16.500	0	0	3.837	416	20.753
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.643)	(71)	0	(19.271)	0	(28.985)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	20.657	29.228	833	89	5.720	1.320	57.847
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006	0	3.784	869	86	20.855	778	26.372
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	1.029	14	2	785	111	1.941
Μείωση αποσβέσεων 2007	0	(72)	(66)	0	(19.241)	0	(19.379)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007	0	4.741	817	88	2.399	889	8.934
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006	28.657	10.587	35	3	299	126	39.708
κατά την 31/12/2007	20.657	24.487	16	1	3.321	431	48.913

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	20.657	29.228	833	89	5.720	1.320	57.847
Προσθήκες περιόδου 2008		3			122		125
Μειώσεις περιόδου 2008					(259)		(259)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/3/2008	20.657	29.231	833	89	5.583	1.320	57.713
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007	0	4.741	817	88	2.399	889	8.934
Αποσβέσεις περιόδου 2008		357	2		299	47	705
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2008					(247)		(247)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/3/2008	0	5.098	819	88	2.451	936	9.392
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	20.657	24.487	16	1	3.321	431	48.913
κατά την 31/3/2008	20.657	24.133	14	1	3.132	384	48.321

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 31.3.2008 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	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	20.100	6.781	115	6	2.666	882	30.550
Προσθήκες περιόδου 2007		16.500			746		17.246
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.549)	(38)		(1.908)		(11.495)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	12.100	21.732	77	6	1.504	882	36.301
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006		900	90	4	2.587	756	4.337
Αποσβέσεις περιόδου 2007		668	8	1	120	101	898
Μείωση αποσβέσεων 2007			(36)		(1.902)		(1.938)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006	0	1.568	62	5	805	857	3.297
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006	20.100	5.881	25	2	79	126	26.214
κατά την 31/12/2006	12.100	20.164	15	1	699	25	33.004

ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	12.100	21.732	77	6	1.504	882	36.301
Προσθήκες περιόδου 2008		3			4	0	7
Μειώσεις περιόδου 2008					(85)	0	(85)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/3/2008	12.100	21.735	77	6	1.423	882	36.223
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007		1.568	62	5	805	857	3.297
Αποσβέσεις περιόδου 2008		271	1	0	46	15	333
Μείωση αποσβέσεων 2008					(81)		(81)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/3/2007	0	1.839	63	5	770	872	3.549
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	12.100	20.164	15	1	699	25	33.004
κατά την 31/3/2008	12.100	19.896	14	1	653	10	32.674

Κτήρια Ομίλου (Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών & Μάγερ)

Τα οικόπεδα 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 τρίμηνου ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 31/3/2008, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Λόγω της πρόθεσης του Ομίλου να εκποιήσει τα

κτήρια της Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17 δεν διενεργήθηκε εγγραφή υπεραξίας των κτηρίων ώστε να προσαρμοστεί η αναπόσβεστη αξία της με την αξία που προέκυψε από την μελέτη εκτίμησης (IFRS-5).

Κτήριο Ομίλου EXAE επί της Λ. Αθηνών 110

Ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση της κατασκευής του νέου κτηρίου της EXAE επί της Λ. Αθηνών 110 ξεκίνησε η μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου και του αντίστοιχου εξοπλισμού και η οποία ολοκληρώθηκε το Φθινόπωρο του 2007. Ο Όμιλος EXAE λαμβάνοντας υπόψη την υπεραξία που έχει δημιουργηθεί στην περιοχή του κτηρίου και στα πλαίσια των λογιστικών αρχών που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο (ΔΛΠ 16, «Μέθοδος αναπροσαρμογής») προέβη στην ανάθεση σε ανεξάρτητο εκτιμητή (Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών) για την εκτίμηση του νέου κτηρίου και του οικοπέδου που αναλογεί σε αυτό. Στην έκθεσή του ο εκτιμητής (έκθεση εκτίμησης αριθ. 6, 23/19/8564 Α/26.10.2007) αναφέρει ότι η αξία του οικοπέδου ανέρχεται στο ποσό των €10.000.000, ενώ του κτηρίου σε €16.500.000, δηλαδή συνολική αξία ακινήτου €26.500.000. Δεδομένου ότι είχε χρησιμοποιηθεί η μέθοδος της αντιπαροχής υπήρξε η ανάγκη, για την ορθή απεικόνιση του οικοπέδου και του κτηρίου, να σχηματισθεί αποθεματικό (€13.951.386,51) που προκύπτει από την υπεραξία για μεν το οικόπεδο €3.880.000 για δε το κτήριο €10.071.386,51, τα οποία και αύξησαν την καθαρή θέση της εταιρείας. Ταυτόχρονα σχηματίσθηκε 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
ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΣΩΜΑΤΟΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΚΤΙΜΗΤΩΝ	10.000	16.500

7.17. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (σημ.7.28, σελ.48)	3.010	3.010		
Συμμετοχή σε Α.Ν.Α.	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	22	22	1	1
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	48	48	45	45
Συμμετοχή σε θυγατρικές			237.988	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options			228	228
Σύνολο	3.081	3.081	238.263	238.263

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.3.08 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31.12.2007	Αποτίμηση 31.03.2008
ΧΑ	100	5.467.907	234.154	234.154
ΧΚΘ	66,10	66.100	3.834	3.834
		ΣΥΝΟΛΟ	237.988	237.988

7.18. 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	
	31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	5.651	8.016	1.333	2.247
Επιταγές πληρωτέες	54	212	26	98
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	1.782	4.432	964	2.442
Προκαταβολές Πελατών	443	427		
Πιστωτές διάφοροι	254	379	24.316	24.339
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	755	697	806	403
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	694	63	39	13
Πρόβλεψη ΔΠ/ΕΑ προσωπικού	427	15	186	
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15%	8.946	11.101	8.946	11.101
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	100	325	45	147
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	11	41	6	15
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	5	20	4	12
Λοιποί φόροι	170	202	204	158
Μερίσματα πληρωτέα	69	98	247	98
	19.361	26.028	37.122	41.073

Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην 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 €8.946 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Μάρτιο 2008 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Απριλίου του 2008.

7.19. Προβλέψεις

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.8	1.782	1.716	904	868
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019	4.019	4.019	4.019
Λοιπές προβλέψεις	(β)	812	812	361	361
Σύνολο		6.613	6.547	5.284	5.248

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				
		Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.3.2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		1.716		66		1.782
Επιδικές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου (α)	(α)	4.019				4.019
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους (β)	(β)	812				812
Σύνολο		6.547	0	66	0	6.613

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων -ΕΧΑΕ				
		Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.3.2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		868		36		904
Επιδικές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου (α)	(α)	4.019				4.019
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους (β)	(β)	361				361
Σύνολο		5.248	0	36	0	5.284

- (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 €812 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

7.20. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βορείου 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.

7.21. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.08	31.12.07	31.3.08	31.12.07
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	239	262	37	38
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	117	117	117	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	550	507	410	391
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	445	430	226	217
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.351	1.316	790	763

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.

7.22. 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
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
31.12.	14.976	16.149	9.993	6.270
Έξοδο φόρου εισοδήματος	6.800	9.274	4.102	5.382
Φόροι καταβληθέντες	0	0	0	0
31.03.	21.776	25.423	14.095	11.652

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
Φόρος εισοδήματος	6.800	9.274	4.102	5.382
Αναβαλλόμενος Φόρος	(37)	(23)	(26)	(231)
Φόρος εισοδήματος	6.763	9.251	4.076	5.151

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

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007
Κέρδη προ φόρων	25.173	33.113	15.134	18.530
Φόρος 25% (2007:25%)	6.293	8.278	3.784	4.632
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται				
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	470	973	293	519
Φόρος εισοδήματος	6.763	9.251	4.076	5.151

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 εφαρμόζοταν 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 2004. Η μόνη ανέλεγκτη εταιρία του Ομίλου για τη χρήση 2005 παραμένει το ΧΚΘ καθότι τον Απρίλιο του 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος του ΚΑΑ για τη χρήση 2005 (βλ. σημείωση 7.34, σελ. 51). Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2005	2006	2007
ΧΑ	Χ	-	Ζ
ΚΑΑ	Χ	απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ	
ΕΤΕΣΕΠ	Χ	απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ	
ΧΚΘ	-	-	Ζ
ΕΧΑΕ	Χ	-	Ζ

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

(Z) Δεν έχουν υποβληθεί ακόμα οι φορολογικές δηλώσεις της χρήσης

ΧΑ : Η μόνη ανέλεγκτη φορολογικά χρήση παραμένει το 2006.

ΚΑΑ: Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσεως 2005 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 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

ΕΧΑΕ: Δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά η χρήση του 2006.

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

Με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά €2.573.130,00, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας €3 η κάθε μια. Η ζημία, μετά την ακύρωση των μετοχών αυτών (€379 χιλ.), συμψηφίστηκε με το αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

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

Η Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ της 23/5/06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €87.788.078,75 ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαμορφώθηκε στα €122.903.310,25, διαιρούμενο σε 70.230.463 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,75 ανά μετοχή.

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

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

Τον Νοέμβριο του 2007 τα στελέχη του ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 105.500 και τον Δεκέμβριο 108.600, με αποτέλεσμα την 31/12/2007 οι μετοχές να ανέλθουν σε 70.485.563, το Μετοχικό Κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των €88.106.953,75 και το Αποθεματικό υπέρ το άρτιο στο ποσό των €94.279.104,91, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο
31.12.06	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2η	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
ΣΥΝΟΛΟ	70.376.963	1,25	87.971.203.75	92.190.726.91
Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1η	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
ΣΥΝΟΛΟ 31.03.2008	70.485.563	1,25	88.106.953,75	94.279.104,91

β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	9.842	9.842	8.499	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
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	1.484	1.054	854	654
Αποθεματικά Κεφάλαια	65.188	64.758	43.089	42.889

Μέσω της διανομής κερδών της χρήσης 2006 το τακτικό αποθεματικό της ΕΧΑΕ αυξήθηκε κατά €2.287 χιλ. με αποτέλεσμα το συνολικό δημιουργηθέν τακτικό αποθεματικό στον Όμιλο να ανέλθει στα €9.842 χιλ. Κατά τη διανομή των κερδών της χρήσης του 2007, μετά την έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 14.5.2008 το τακτικό αποθεματικό αναμένεται να αυξηθεί κατά €3.963 χιλ.

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 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).

7.24. Έσοδα από Μερίσματα

Το ΔΣ του ΧΑ θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 6/5/2008 την διανομή μερίσματος €10 ανά μετοχή, συνολικού ποσού €54.679.070. Η Εταιρία με βάση τα ανωτέρω θα εισπράξει το σύνολο των μερισμάτων που θα διανείμει η κατά 100% θυγατρική της ΧΑ Α.Ε.

Το ΧΚΘ δε θα 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.

7.25. 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	
	31.3.2008	31.12.2007	31.3.2008	31.12.2007
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	384	514	231	250

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31.3.2008:

	ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ				
Απαιτήσεις	-	39.963,56	12.677,50	
Υποχρεώσεις	-	24.109.427,26	835,35	
ΧΑ				
Απαιτήσεις	24.109.427,26	-	2.987,70	
Υποχρεώσεις	39.963,56	-	54.811,90	
ΧΚΘ				
Απαιτήσεις	835,35	54.811,90	-	
Υποχρεώσεις	12.677,50	2.987,70	-	

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)		
	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	95.840,00	2.250,00
Έσοδα από Μερισμάτα	-		
Έξοδα	-	66.606,37	10.000,00
ΧΑ			
Έσοδα	66.606,37	-	2.250,00
Έσοδα από Μερισμάτα		-	
Έξοδα	95.840,00	-	130.965,00
ΧΚΘ			
Έσοδα	10.000,00	130.965,00	-
Έσοδα από Μερισμάτα			-
Έξοδα	2.250,00	2.250,00	-

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

7.26. Μέλη ΔΣ εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 31/3/2008, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

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

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

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Πάυλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Χαϊτογλου	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
2	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ, Α.	ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
		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	83
		GEOLAB Α.Ε	Μέτοχος	40
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
5	ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΣ, Δ.	ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
		ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.	Μέτοχος	48,4
6	ΜΥΛΩΝΑΣ, Γ.	ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.	Μέτοχος	48,4
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.

7.27. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31.12.07, το ΔΣ θα προτείνει 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, θα ξεκινήσει η καταβολή (26.5.2007) του μερίσματος προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Το μέρισμα του 2007 περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια στις οικονομικές καταστάσεις της 31.3.2008 και πρόκειται να μεταφερθεί στα μερίσματα πληρωτέα μετά την έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση

των μετόχων της ΕΧΑΕ. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» (σημ.7.17, σελ. 41) και ανέρχεται σε €69 χιλ.

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €18,4 εκ. ή €0,26 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €23,8 εκ. ή €0,34 ανά μετοχή του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου.

7.28. 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 τρίμηνο, ο διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ορίζει το ακριβές ποσό που οφείλουν να καταβάλουν τα Μέλη του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο αν η αξία της μερίδας μέλους του προηγούμενου τριμήνου υπολείπεται του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο, ή το Επικουρικό Κεφάλαιο στα μέλη του ΧΑ, αν η αξία της μερίδας Μέλους του προηγούμενου τριμήνου είναι μεγαλύτερη του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο.

Με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/12/06 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.

Την 31.12.06 υπολογίστηκε το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου που ανήλθε στα €107.075.018,61 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/3/2007.

Την 31.3.07 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €149.158.038,91 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 30/6/07.

Την 30.6.07 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €119.778.577,33 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 30/9/07.

Την 30.9.07 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €203.293.826,16 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/12/07.

Την 31.12.07 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €171.370.131,34 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/3/08.

Την 31.3.08 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €140.076.876,65 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 30/6/08.

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

- α) του ποσού που προκύπτει βάσει ποσοστού επί της αξίας του ελάχιστου ύψους Κεφαλαίου, όπως αυτό υπολογίζεται, για το σχετικό Ημερολογιακό Τρίμηνο, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καθορίζεται για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 σε 1% ετησίως και από 1.9.2010 και εφεξής, σε 0,5% ετησίως.
- ή
- β) της οριζόμενης για κάθε Ημερολογιακό Τρίμηνο ελάχιστης χρέωσης, η οποία, για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 καθορίζεται στο ποσό των €150.000 ανά Ημερολογιακό Τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €600.000 και για το χρονικό διάστημα από 1.9.2010 και εφεξής, καθορίζεται στο ποσό των €93.750 ανά Ημερολογιακό Τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €375.000.

Η αμοιβή της EXAE για την περίοδο (από 01.01.08 έως 31.3.08) που ενήργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €428 χιλ και καταχωρήθηκε στο λογαριασμό έσοδα από διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου στα αποτελέσματα της περιόδου.

Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την EXAE, (Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου) η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο ανήλθε στο ποσό των €3.010 χιλ. (σημ. 7.16, σελ.36).

7.29. 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 εταιριών του Ομίλου EXAE με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στοχεύει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία των δυο αγορών με τη χρήση κοινών τεχνολογικών υποδομών και με συμβατό θεσμικό-κανονιστικό πλαίσιο.

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακος.

Κατά την 31.03.2008, 9 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 12 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του πρώτου τριμήνου 2008 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €251 χιλ. και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων του πρώτου τριμήνου 2008. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.08-31.3.08 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/3 2008	1/1-31/3 2007
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	2	3
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	0	0
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	9	9
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	0	
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	376	380
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
Σύνολο εσόδων	387	392
Έξοδα	(136)	(142)
Αποτέλεσμα	251	250

7.30. Έργο Αιγύπτου

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μέσω του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιριών, ανέλαβε έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης στην Αίγυπτο κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρίες από την Ε.Ε. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς στο συγκεκριμένο πεδίο, στην εκπαίδευση των στελεχών της κεφαλαιαγοράς, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της ΕΕ. Η διάρκεια της σύμβασης είναι 3 έτη και ο προϋπολογισμός του έργου ξεπερνάει τα €2,6 εκατομμύρια. Κατά το πρώτο τρίμηνο 2008 υπήρξαν έσοδα €152 χιλ, ενώ καταβλήθηκαν δαπάνες ποσού €57 χιλ. έναντι €0 χιλ. & €6 χιλ. αντιστοίχως για το πρώτο τρίμηνο του 2007.

7.31. 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 εταιρίες, 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.

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

7.32. 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 31.03.2008 (σε €):

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετρητά	1.040.402.976,81	1.040.402.976,81
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε συνάλλαγμα	36.958,82	36.958,82
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετοχές	119.264.014,57	119.264.014,57
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε ομόλογα	11.532.892,80	11.532.892,80
Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης	1.171.236.843,00	1.171.236.843,00
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	24.410.451,25	24.410.451,25
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	114.144.511,50	114.144.511,50
Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων	138.554.962,75	138.554.962,75
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	42.869.497,79	42.691.049,79
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	4.252.389,27	2.097.947,72
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών	47.497.956,04	45.163.997,51
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

7.33. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Ομίλου

Στο πλαίσιο της μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου ΕΧΑΕ 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. Το ποσό που επιβαρύνει τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου 2007 ανέρχεται σε €1,4 εκ. και αφορά (σε χιλ. €):

Σημειώνεται ότι το πρώτο τρίμηνο του 2008 δεν επιβαρύνεται με παρόμοιες δαπάνες.

	1/1-31/3 2008	1/1-31/3 2007
Παροχές σύνδεσης ΔΕΗ για το νέο κτήριο	0	163
Έξοδα μεταφοράς	0	
Τέλη Τηλεπικοινωνιών	0	200
Αγορά εξοπλισμού	0	1.008
Σύνολο	0	1.371

7.34. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Τα θέματα που αναφέρονται στο τμήμα αυτό των σημειώσεων έλαβαν μέρος ή ολοκληρώθηκαν μετά την 31.3.2008, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου τριμήνου, με αποτέλεσμα να μην απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Τα ποσά αυτά θα ληφθούν υπόψη κατά την κατάρτιση των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων του 2008.

- **Φορολογικός έλεγχος ΚΑΑ χρήσης 2005**

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.

- **Κτήριο Πεσμαζόγλου 1**

Το ΔΣ του ΧΑ στις 24.1.08 έλαβε απόφαση για την πώληση του πενταόροφου ακινήτου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1, έναντι του τιμήματος των €13,3 εκ. στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Εκκρεμεί η λήψη της απόφασης από το ΔΣ της ΕΤΕ.

- **Link Up**

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.

Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegaInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdipapirsentralen ASA (Νορβηγία) και η ΕΧΑΕ προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρίας με το όνομα Link Up Capital Markets S.L. (Link Up). Σκοπός της νέας εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυνοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυνοριακές συναλλαγές. Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει το πρώτο τρίμηνο 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 διασυνοριακές 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

- **Χρηματιστήριο Σλοβενίας**

Σε εφαρμογή του στρατηγικού σχεδίου του Ομίλου που προβλέπει τη συνεργασία με άλλες αγορές της νοτιοανατολικής Ευρώπης, η ΕΧΑΕ σχεδιάζει την επέκταση της και σε άλλες αγορές της περιοχής, με στόχο την διευκόλυνση της πρόσβασης των επενδυτών στις συνδεδεμένες αγορές, το χαμηλό κόστος χρήσης των υπηρεσιών των συνδεδεμένων αγορών, την διενέργεια διασυνοριακών συναλλαγών με ευχέρεια, ασφάλεια και χαμηλότερο κόστος.

Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΧΑΕ συμμετέχει στη διαδικασία απόκτησης πλειοψηφικού πακέτου μετοχών του Χρηματιστηρίου της Λιουμπλιάνας (Ljubljana Stock Exchange – LJSE) τις οποίες αποφάσισε να πουλήσει μια ομάδα μετόχων. Η ΕΧΑΕ και έξι άλλοι υποψήφιοι υπέβαλλαν μη δεσμευτικές προσφορές για το ποσοστό αυτό στις αρχές Φεβρουαρίου 2008. Με βάση το ανακοινωθέν πλάνο της πώλησης, τέσσερις εκ των επτά διεκδικητών επελέγησαν για να υποβάλλουν δεσμευτικές προσφορές στο τέλος Μαρτίου, ενώ στη συνέχεια από αυτούς επελέγησαν οι 2 τελικοί υποψήφιοι που θα κληθούν να πραγματοποιήσουν οικονομικό και νομικό έλεγχο (due diligence) στις αρχές Ιουνίου 2008. Ο νικητής αναμένεται να ανακοινωθεί μέχρι τον Ιούλιο 2008.

8. Εξελίξεις στην αγορά κατά το πρώτο τρίμηνο 2008

Λειτουργία της Αγοράς

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1.1.2008 – 31.03.2008, εισήχθησαν στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, οι μετοχές της εταιρίας PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €23,3 εκ.

Επίσης 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 ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €1,68 εκ., MEDITERRA ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €2,11 εκ. και ENVITEC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €386 χιλ.

Κατά την ίδια περίοδο, 2 εισηγμένες εταιρίες (ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ και ΝΕΛ), άντλησαν μέσω αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, συνολικά €46,79 εκ (€30,11 εκ. και €16,68 εκ. αντίστοιχα).

Χρήμα Κεντρικής Τράπεζας

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

Ως εναλλακτική επιλογή (backup), και σε συνέχεια των γεγονότων που έλαβαν χώρα τον Μάρτιο του 2008 με την αδυναμία λειτουργίας του συστημάτων πληρωμών TARGET 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. Οι εταιρείες αναμένεται να ενεργοποιήσουν τις συνδέσεις τους με το Χρηματιστήριο Αθηνών και να πραγματοποιούν συναλλαγές εντός του 1^ο εξαμήνου του 2008. Η Societe Generale ήδη ξεκίνησε συναλλαγές τον Απρίλιο του 2008.

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

Στο πλαίσιο των προσπαθειών για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές και τις εταιρίες που θέλουν να αντλήσουν

κεφάλαια με χαμηλό κόστος, διαμορφώθηκε το πλαίσιο λειτουργίας μιας ημι-εποπτευόμενης (semi regulated) αγοράς στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών.

Η νέα αυτή Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) 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 διαπραγμάτευσης), η ΕΝ.Α. 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 εταιρία που εισήχθη στη ΕΝ.Α. Μέχρι τα μέσα Μαρτίου του ίδιου έτους, 2 ακόμα εταιρίες είχαν εισαχθεί (Mediterra - Mastiha shop και Envitex). Η τέταρτη εταιρία, η Dorpler, ξεκίνησε τη διαπραγμάτευση των μετοχών της στο ΧΑ την 6.5.2008.

Εισαγωγή ETFs

Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds - ETFs όπως είναι γνωστά διεθνώς) είναι μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο. 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.

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.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΙΩΡΓΟΣ ΜΠΕΚΟΣ



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**

Λεωφ. Αθηνών 110, 104 42 Αθήνα, τηλ. 210-33.66.800, fax 210-33.66.333, www.helex.gr

