



## **ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011**

Η Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2011 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκε από το ΔΣ των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε. την 28 Ιουλίου 2011 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.helex.gr](http://www.helex.gr).

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2011 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	4
2.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS .....	18
4.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011 .....	20
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	21
4.2.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	23
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	24
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	26
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.6.2011 .....	27
5.1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....	28
5.2.	ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	28
5.3.	ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ.....	29
5.4.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....	42
5.5.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ .....	44
5.6.	ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING).....	44
5.7.	ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (CLEARING) .....	45
5.8.	ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (SETTLEMENT).....	46
5.9.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ .....	46
5.10.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟΥ .....	47
5.11.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΙΚΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ .....	47
5.12.	ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (DATA FEED).....	48
5.13.	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ .....	48
5.14.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ .....	48
5.15.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ .....	49
5.16.	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ.....	50
5.17.	ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ .....	51
5.18.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ.....	51
5.19.	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ .....	53
5.20.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ .....	54

5.21. ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ.....	54
5.22. ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ .....	54
5.23. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ.....	54
5.24. ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ .....	54
5.25. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ.....	55
5.26. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ .....	56
5.27. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	56
5.28. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ.....	57
5.29. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	58
5.30. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	61
5.31. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	61
5.32. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	62
5.33. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	63
5.34. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ .....	63
5.35. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	64
5.36. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ.....	65
5.37. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΡΗ .....	67
5.38. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ.....	68
5.39. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ .....	71
5.40. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (ATHEXClear)..	71
5.41. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS .....	73
5.42. ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ (Code of Conduct).....	74
5.43. ΧΝΕΤ.....	75
5.44. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	76
5.45. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ.....	76
5.46. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	77

**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ  
ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΤΗΣ 30.06.2011  
ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

εξ όσων γνωρίζουμε, οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 30.06.2011 και τα αποτελέσματα πρώτου εξαμήνου 2011 της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

**ΚΑΙ**

εξ όσων γνωρίζουμε, η εξαμηνιαία έκθεση 2011 του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, την 28-7-2011

**Ο**  
**ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

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

**Ο**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

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

**ΤΟ**  
**ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΥΛΩΝΑΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Θ-924730**

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ (ΕΧΑΕ ή Εταιρεία) παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις εξαμηνιαίες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30/06/2011, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 4 & 5 του Ν.3556/2007.

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

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η ελληνική οικονομία αντιμετωπίζει μια κρίση χρέους και διαχρονικών ελλειμμάτων. Η διεθνής οικονομική ύφεση που ξεκίνησε στο τέλος του 2007 ανέδειξε τη σοβαρότητα των ενδογενών προβλημάτων που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία, όπως το σωρευμένο δημόσιο χρέος και τα αυξανόμενα δημοσιονομικά ελλείμματα. Παράλληλα η έντονη ύφεση που βιώνει η Ελληνική οικονομία για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, οι συνεχείς υποβαθμίσεις στην πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης καθώς και οι εκτιμήσεις διεθνών οργανισμών και της Τράπεζας της Ελλάδας ότι η συρρίκνωση του ΑΕΠ θα υπερβεί το 3,5% για το 2011, ενώ ο πληθωρισμός δεν θα υποχωρήσει κάτω από το 3% σε ετήσια βάση, δημιουργούν έντονο προβληματισμό και μεγάλη ανησυχία.

Τους τελευταίους μήνες γίνεται μια γιγάντια προσπάθεια από όλους τους Έλληνες για τον περιορισμό των ελλειμμάτων και τη μετατροπή τους σε πρωτογενή πλεονάσματα, που θα δώσουν ελπίδα και προοπτικές για το μέλλον. Η ΕΚΤ και το ΔΝΤ είναι αρωγοί σε αυτήν την προσπάθεια με συνεχείς ενέσεις ρευστότητας. Η επιτυχία του στόχου είναι σημαντική όχι μόνο για το αποτέλεσμα αλλά γιατί προϋποθέτει σημαντικές οικονομικές, κοινωνικές και διοικητικές αλλαγές απαραίτητες για τη μελλοντική ευημερία μας.

Η χρηματιστηριακή αγορά δεν θα μπορούσε να παραμείνει ανεπηρέαστη από αυτή την κακή οικονομική συγκυρία, με αποτέλεσμα να εμφανίζει απαξιοτική εικόνα τα τελευταία τρία χρόνια με την ημερήσια αξία συναλλαγών να έχει συρρικνωθεί δραματικά. Ταυτόχρονα η αυτονόμηση από τις ξένες αγορές έχει συντελέσει στη συνεχή πτωτική πορεία των τιμών, με την κεφαλαιοποίηση να πλησιάζει το 20% του ΑΕΠ και το Γενικό Δείκτη να κινείται στα επίπεδα του 1997.

Πιο αναλυτικά, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών σημείωσε αισθητή πτώση, με συνέπεια η συνολική αξία συναλλαγών του δεύτερου τριμήνου 2011 (€5,3 δις.) να βρεθεί στα χαμηλότερα επίπεδα από το πρώτο τρίμηνο του 2003. Η μείωση αυτή της αξίας των συναλλαγών οφείλεται κυρίως στην πτώση των τιμών των μετοχών, αλλά και στη μείωση του όγκου των συναλλαγών (αριθμός μετοχών). Κατά τους έξι πρώτους μήνες του 2011 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών διαμορφώθηκε στα €13,1 δις. έναντι €22,3 δις. το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο, μειωμένη κατά 40%, ενώ συγκρινόμενη με το δεύτερο εξάμηνο του 2010 παρουσίασε πτώση που προσεγγίζει το 14% (€13,1 δις. έναντι €15,3 δις.). Η καθίζηση της αξίας των συναλλαγών οφείλεται στην έντονη φημολογία περί χρεοκοπίας της ελληνικής οικονομίας και της μεγάλης ανόδου των spreads των δεκαετών ομολόγων, που είχαν ως αποτέλεσμα την αποφυγή δραστηριοποίησης των επενδυτών στο ΧΑ.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2011 στα €107 εκ., έναντι €183 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου παρουσιάζοντας μείωση κατά 41,5%. Η μειωμένη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών συνεχίστηκε καθ'όλη τη διάρκεια του εξαμήνου ενώ στο δεύτερο τρίμηνο περιορίστηκε στα €86 εκ. Οι μειωμένες συναλλαγές συνεχίζονται και κατά τη διάρκεια του Ιουλίου.

Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2011 ανήλθε σε €4,2 δις. τεμάχια, έναντι €4,87 δις. τεμαχίων του περυσινού πρώτου εξαμήνου εμφανίζοντας ποσοστιαία μείωση κατά 13,8%. Σε αντίθεση με την αγορά αξιών, στην αγορά παραγώγων ο μέσος ημερήσιος αριθμός των συμβολαίων παρουσιάζει αύξηση στο πρώτο εξάμηνο κατά 8% και ανήλθε στα 52.478 συμβόλαια έναντι των 48.591 συμβολαίων το περυσινό πρώτο εξάμηνο.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στις 30 Ιουνίου 2011 διαμορφώθηκε στις 1.279,06 μονάδες μειωμένος κατά 9,5% από την αρχή του έτους. Ενδεικτικό είναι ότι στα μέσα Ιουνίου ο Γενικός Δείκτης άγγιξε και τις 1.200 μονάδες, ενώ κατά τη διάρκεια του Ιουλίου υποχώρησε κάτω και από τις 1200 μονάδες, σημειώνοντας χαμηλό τελευταίων δεκατριών ετών.

Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στις 30/6/2011 υπολογίστηκε στα €49,2 δις. και σε σχέση με την 30/6/2010 εμφανίζει μείωση κατά 12,9%. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ελληνικού χρηματιστηρίου στις 30/6/2011 εμφανίζεται αυξημένη και ανήλθε σε ποσοστό το 51% έναντι του 49% κατά την 30/6/2010.

Εκφράζεται η αισιοδοξία ότι με την καθολική και στοχευμένη προσπάθεια μας, η κακή κατάσταση της ελληνικής οικονομίας θα δημιουργήσει ευκαιρίες και προοπτική για την ανόρθωση και την αναπτυξιακή πορεία της Οικονομίας μας, και κατ' επέκταση την αύξηση των συναλλαγών στο ΧΑ και της κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών.

## ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

### Οργανωμένη Αγορά

Και κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2011 – 30/06/2011 το Χ.Α επιτέλεσε τον βασικό του ρόλο σαν μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρείες.

Έτσι, έξι εισηγμένες εταιρίες (ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO, ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε., και ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΝΩΝ. ΜΕΤΑΦΟΡ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ) άντλησαν συνολικά €1,326 δις ευρώ (εκ των οποίων 807 εκ. ευρώ αφορούν την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και 488 εκ. ευρώ αφορούν την MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO) μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, τέσσερις εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν σε συγχωνεύσεις και, ειδικότερα, η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD, η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση την εισηγμένη MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και η ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε., η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση την εισηγμένη ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.

Έξι εισηγμένες εταιρίες (TITAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ, FOURLIS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε., FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε., COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ) προέβησαν σε Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options) και Επανεπένδυση Μερισμάτων, αντλώντας 6,104 εκ. ευρώ. Επιπλέον, η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, που προέκυψαν από διανομή μερίσματος υπό μορφή μετοχών.

Πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών δυο εισηγμένων εταιριών (ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. και Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε.), η οποία προέκυψε από μετατροπή ομολογιών υφιστάμενων ομολογιακών δανείων. Επιπλέον, η εισηγμένη CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ προχώρησε σε έκδοση ομολογιακού δανείου, αντλώντας 20,2 εκ. ευρώ.

Επίσης, πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών επτά εταιριών οι οποίες προέκυψαν από reverse split μετοχών (ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ, ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., SPRIDER STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ – ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ, ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε., ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.) και η μείωση μετοχικού κεφαλαίου επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους έξι εισηγμένων εταιριών (ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ, ΑΡΤΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΠΑΓΩΤΟΥ, ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ, FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π., ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε και COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.).



### **Εναλλακτική Αγορά (EN.A)**

Η νέα Εναλλακτική αγορά του ΧΑ, δημιουργήθηκε το 2008 στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κλπ.). Η δημιουργία της συγκεκριμένης αγοράς συνέβαλε στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και στην παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές του.

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

Στο τέλος του Α' Εξαμήνου 2011 η EN.A. αριθμούσε δέκα τέσσερις εταιρίες.

Στα πλαίσια ένταξης νέων εταιριών, πραγματοποιήθηκαν συναντήσεις και επεξεργασία χρηματοοικονομικών στοιχείων, υποψήφιων για την EN.A. εταιριών.

Η εταιρία ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε. άντλησε 98 χιλ. ευρώ μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, ενώ η εταιρία ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ πραγματοποίησε reverse split μετοχών.

### **ΕΝΕΡΓΕΙΕΣ ΠΡΩΩΘΗΣΗΣ**

Κατά το χρονικό διάστημα 01/01/2011 – 30/06/2011 το Χρηματιστήριο Αθηνών, προχώρησε το σχεδιασμό μιας σειράς προωθητικών ενεργειών για εισαγωγή εξωστρεφών εταιριών, κυρίως στους τομείς της Ναυτιλίας, της ενέργειας, του τουρισμού, των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (Εναλλακτικής Αγοράς), αλλά και την ανάπτυξη της αγοράς των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs).

Στην κατεύθυνση αυτή γίνονται κατ' ιδίαν επαφές με το σύνολο των φορέων της αγοράς σε Ελλάδα και εξωτερικό, όπως θεσμικοί επενδυτές, επενδυτικές τράπεζες, χρηματιστηριακές εταιρίες, σύμβουλοι έκδοσης, εταιρίες επιχειρηματικών κεφαλαίων (VC's), με σκοπό: α) την προσέλευση επιχειρήσεων που είναι ώριμες να δοκιμαστούν σε ένα περιβάλλον διαφάνειας και εξωστρέφειας, με υγιή χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά, για εισαγωγή των μετοχών τους στις αγορές του Χ.Α. και την άντληση κεφαλαίων μέσω αυτών, β) την ανάληψη πρωτοβουλιών προς τις ελληνόκτητες ναυτιλιακές εταιρίες για την εισαγωγή των μετοχών τους στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. και γ) την επέκταση της αγοράς των ETFs εκτός από την Ελλάδα και στο εξωτερικό, με σκοπό τη δημιουργία μίας ποιοτικής, χαμηλού κόστους αγοράς ETF's, εναρμονισμένης με τη διεθνή πρακτική.

Στόχος της προσπάθειας αυτής είναι η διεύρυνση του εγχώριου και διεθνούς επενδυτικού δικτύου, ιδιαίτερα την περίοδο αυτή, που η πορεία της οικονομίας προς την ανάπτυξη θα εξαρτηθεί από τα κεφάλαια που θα υπάρξουν για να χρηματοδοτήσουν τα επενδυτικά σχέδια του ιδιωτικού τομέα.

Παράλληλα με το ανωτέρω επιχειρησιακό σχέδιο προχώρησαν και οι απαιτούμενες κανονιστικές αλλαγές (Ναυτιλία, EN.A και αγορά EFT's), προκειμένου το Χ.Α συγκρινόμενο με τις άλλες αναπτυγμένες παγκοσμίως αγορές να είναι ένα εξ' ίσου ποιοτικό, χαμηλού κόστους, υψηλής τεχνολογίας, ανταγωνιστικό χρηματιστήριο για άντληση κεφαλαίων και εισαγωγή εταιριών σε αυτό.

### **ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

#### **Έσοδα**

Ο κύκλος εργασιών του πρώτου εξαμήνου 2011 ανήλθε στο ποσό των €24,3 εκ., έναντι €35,5 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 32%.

Το 59% του κύκλου εργασιών του Ομίλου, στο πρώτο εξάμηνο 2011 προέρχεται από τη διαπραγμάτευση, την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και

παραγώγων (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ).

Οι κατηγορίες των εσόδων που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη μείωση σε απόλυτα νούμερα σε σχέση με το περυσινό πρώτο εξάμηνο είναι:

- α) τα έσοδα από εκκαθάριση των συναλλαγών ανήλθαν σε €8,9 εκ., έναντι των €14,5 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, παρουσιάζοντας μείωση κατά €5,6 εκ. ή 39%. Η σημαντική μείωση οφείλεται αφενός στην πτώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 41,5% (σε €107 εκ από €183 εκ.) και αφετέρου στη μείωση της χρέωσης των δικαιωμάτων μεταβίβασης μετοχών της ΕΤΕΚ σε 0,02% επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής για κάθε συναλλασσόμενο από 0,025% (μείωση κατά 20%). Η συνολική μείωση περιορίζεται λόγω της συγκρατημένης πτώσης στα παράγωγα προϊόντα κατά 28%, δηλαδή κατά ποσοστό μικρότερο της μείωσης των συναλλαγών.
- β) τα έσοδα από διαπραγμάτευση συναλλαγών διαμορφώθηκαν σε €4,6 εκ., έναντι €8,4 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2010, εμφανίζοντας μείωση €3,8 εκ. ή 45%. Η σημαντική μείωση οφείλεται αφενός στην πτώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 41,5% (σε €107 εκ από €183 εκ.) και αφετέρου στη μείωση της χρέωσης της συνδρομής των μελών του ΧΑ ως ποσοστό επί της αξίας των ημερήσιων συναλλαγών κατά 16,7% (0,0125% έναντι 0,015%) από 1.7.2010. Το συνολικό ποσοστό της μείωσης στα έσοδα από διαπραγμάτευση των συναλλαγών περιορίζεται λόγω της ποσοστιαίας μείωσης στα έσοδα από τις συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα κατά 28%, δηλαδή κατά ποσοστό μικρότερο από τη μείωση των συναλλαγών.
- γ) τα έσοδα από τις υπηρεσίες χρηματιστηρίου ανήλθαν σε €3,6 εκ., έναντι €4,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση κατά €652 χιλ. ή 15%. Η μείωση οφείλεται αφενός στη μείωση συνδρομών των εισηγμένων εταιριών, λόγω της συρρίκνωσης της κεφαλαιοποίησης και αφετέρου στη μείωση των συνδρομών των μελών του ΧΑ λόγω του περιορισμού της αξίας των συναλλαγών.
- δ) τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες διαμορφώθηκαν στα €663 χιλ. το πρώτο εξάμηνο 2011, έναντι €1,1 εκ. του περυσινού πρώτου εξαμήνου, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 41% ή €460 χιλ. Η μείωση οφείλεται αφενός στην κατάργηση των εσόδων του Ομίλου ΕΧΑΕ από τη διαχείριση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης (αμοιβή διαχειριστή και έσοδα από την κάλυψη εγγυοδοσίας των μελών) συνολικού ύψους € 480 χιλ στο περυσινό εξάμηνο και αφετέρου στον αντιλογισμό προβλέψεων κατά €285 χιλ. στο περυσινό πρώτο εξάμηνο.

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το πρώτο εξάμηνο 2011, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €23,1 εκ. έναντι των €33,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 31,5%.

Κλείνοντας με τα έσοδα του Ομίλου, σημειώνεται ότι το πρώτο εξάμηνο του 2011 η ΕΧΑΕ είχε τα παρακάτω έκτακτα έσοδα που καταχωρήθηκαν στην κατηγορία μη επαναλαμβανόμενα:

- α) Ο φόρος επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προηγούμενων ετών, ύψους €2,4 εκ που επεστράφη από το Ελληνικό Δημόσιο συμψηφίστηκε με την πληρωμή της έκτακτης εισφοράς ν.3845/2010 τον Ιανουάριο του 2011
- β) Το ποσό της έκτακτης εισφοράς του 2009 που αναλογεί στα μερίσματα του ΧΑ επί του οποίου επανακατέβαλε φόρο η ΕΧΑΕ ύψους €2,7 εκ., επεστράφη από το Ελληνικό Δημόσιο και συμψηφίστηκε με την πληρωμή του φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 τον Μάιο 2011.

Αντίστοιχα το περυσινό πρώτο εξάμηνο ο Όμιλος ΕΧΑΕ λογιστικοποίησε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ύψους €477 χιλ. που οφείλονται στη λογιστική αντιμετώπιση της ληφθείσας αποζημίωσης από την ασφαλιστική εταιρία για τις καταστροφές που υπέστη το κτήριο της ΕΧΑΕ από την βομβιστική ενέργεια της 02/09/2009.

Έτσι, το σύνολο των εσόδων του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων εσόδων και αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στο πρώτο εξάμηνο 2011 ανήλθε στα €28,4 εκ. έναντι €34,3 εκ. το αντίστοιχο διάστημα του 2010, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 17%.

## Έξοδα

Σημαντική μείωση, για έβδομο συνεχές έτος, εμφανίζουν κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου. Συγκεκριμένα, τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου κατά το πρώτο εξάμηνο 2011 διαμορφώθηκαν στα €10,1 εκ., έναντι €10,9 εκ. του πρώτου εξαμήνου 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 7% ή €760 χιλ.

Στη συνολική μείωση των λειτουργικών εξόδων συνεισφέρουν ουσιαστικά οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού, οι οποίες αποτελούν το 60% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και παρουσιάζουν μείωση κατά €400 χιλ. ή 6% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2010.

Ο αριθμός εργαζομένων του Ομίλου την 30η Ιουνίου 2010 ανερχόταν σε 263 άτομα μειωμένος από τα 269 άτομα της αντίστοιχης περσινής περιόδου.

Η μείωση του λογαριασμού των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το πρώτο εξάμηνο του 2011, οφείλεται κυρίως στο περιορισμό των αποδοχών του προσωπικού και στη μη διενέργεια πρόβλεψης για τα ισχύοντα stock option plans του Ομίλου, η οποία κατά το πρώτο εξάμηνο του 2010 είχε ανέλθει στα €51 χιλ. Σημειώνεται ότι στις χρήσεις 2008, 2009 και 2010 δεν έχει ασκηθεί κανένα δικαίωμα προαίρεσης (stock option) για αγορά μετοχών από το προσωπικό του Ομίλου.

Σχεδόν όλες οι επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση. Εξαιρέση αποτελούν τα έξοδα διαχείρισης μάρκετινγκ, που εμφανίζουν σημαντική αύξηση €145 χιλ., λόγω

- 1) των δαπανών για το Road show της Νέας Υόρκης ύψους €79χιλ. που όμως θα καλυφθούν από ισόποσες χορηγίες
- 2) του συνεδρίου της FESE €35 χιλ. που διοργανώθηκε εφέτος στην Αθήνα
- 3) της καταβολής €18 χιλ. που δόθηκε για το Road show του Λονδίνου που θα διεξαχθεί το Σεπτέμβρη του 2011 καθώς και
- 4) των εκδηλώσεων για τις εισηγμένες εταιρίες που διοργανώνονται στο κτήριο της Λ. Αθηνών

Τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του 2010 είχαν επιβαρυνθεί με έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα ύψους €45 χιλ. για τις δαπάνες ανακατασκευής του κτιρίου από την τρομοκρατική επίθεση της 2ας Σεπτεμβρίου 2009.

## Κερδοφορία

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) το πρώτο εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν στα €17,3 εκ., έναντι €22,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 21,3%.

Συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων (EBT) του Ομίλου ανήλθαν το πρώτο εξάμηνο του 2011 στα €19,9 εκ. έναντι €23,8 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2010, μειωμένα κατά 16,4%.

Ο φόρος εισοδήματος για το πρώτο εξάμηνο του 2011 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιρειών του Ομίλου και ανήλθε στα €3,2 εκ. έναντι €5,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Με την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος διαμορφώνονται τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους που ανήλθαν σε €16,8 εκ., έναντι €17,9 εκ., εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 6,6%.

Σύμφωνα με το ν.3845/2010 «μέτρα για την εφαρμογή μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας» επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα κέρδη των επιχειρήσεων της χρήσης 2009 (οικονομικό έτος 2010), που υπερβαίνουν τις €100.000. Το ποσό της έκτακτης εισφοράς ύψους €7,9 εκ. για τον Όμιλο ΕΧΑΕ, καταβλήθηκε στο τέλος Ιανουαρίου 2011, και επιβαρύνει τα αποτελέσματα του περυσινού πρώτου εξαμήνου.

Έτσι τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, το πρώτο εξάμηνο του 2011, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και της έκτακτης εισφοράς του Ν.3845/2010, ανήλθαν σε €16,7 εκ., έναντι €10,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 67,4%.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 αφαιρείται το ποσό της ζημιάς αποτίμησης των ομολόγων ύψους €2.298 χιλ. (μείον ο αναλογούν φόρος ύψους €460χιλ.) που επιβαρύνει τα

ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους, ποσού €14,9 εκ. που αντιστοιχούν σε είκοσι τρία ευρώλεπτά (€0,23) ανά μετοχή, έναντι των δεκατεσσάρων ευρώλεπτών (€0,14) ανά μετοχή το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 64%.

Τα καθαρά κέρδη της εταιρίας μετά από φόρους και μετά την έκτακτη εισφορά του ν. 3845/2010, για το πρώτο εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν σε €10,8 εκ. έναντι των €18,4 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου εμφανίζοντας μείωση κατά 41%.

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 18/05/2011 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,15 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €9,8 εκ., ενώ η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 30/05/2011, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €0,10 ανά μετοχή ή ποσού €6,5 εκ. Η αποκοπή του δικαιώματος της επιστροφής κεφαλαίου ορίστηκε για την 28/09/2011 (record date: 30/09/2011), ενώ η καταβολή των €0,10 θα ξεκινήσει την 6/10/2011. Από το μέρισμα των €0,15 υπήρξε παρακράτηση φόρου κατά 21%, οπότε διανεμήθηκε στους μετόχους καθαρό μέρισμα €0,1185 ανά μετοχή.
- Ο Όμιλος ΕΧΑΕ ενόψει της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης και των αιτημάτων των μελών του συνεχίζει την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2011. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη του ΧΑ με βάση το τζίρο του 2008, β) προσφέρεται δωρεάν η υπηρεσία ODL, και γ) παρέχεται έκπτωση €1000 ανά τρίμηνο (ή €4.000 ετησίως) για τη χρήση τεχνολογικών υπηρεσιών. Το κόστος του ΧΑ από τις ανωτέρω εκπτώσεις ανέρχεται σε €802 χιλ. για τη χρήση 2011.
- Τα Διοικητικά Συμβούλια της ΕΧΑΕ και του ΧΑ, κατά τις συνεδριάσεις τους εντός του Ιουνίου 2010, αποφάσισαν μια σειρά σημαντικών μειώσεων στις χρεώσεις τους προς τους επενδυτές, τις εισηγμένες εταιρείες, τις χρηματιστηριακές εταιρείες και τους θεματοφύλακες, με στόχο την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς μεταξύ των οποίων και η μείωση της συνδρομής των μελών του ΧΑ επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών από 0,015% σε 0,0125%. Παράλληλα, η ΕΧΑΕ αποφάσισε να δίνει κίνητρα προς τις χρηματιστηριακές εταιρείες για την ανάπτυξη των νέων υπηρεσιών που προσφέρει ο Όμιλος. Οι αλλαγές αυτές τέθηκαν σε ισχύ από την 1η Ιουλίου 2010. Επιπλέον με τη νέα τιμολογιακή πολιτική στα παράγωγα προϊόντα μέσω αυξημένων εκπτώσεων επί του τζίρου, που ξεκίνησαν να ισχύουν από 1.8.2010, δόθηκαν πρόσθετα κίνητρα κόστους για την αύξηση των συναλλαγών στη συγκεκριμένη αγορά.
- Ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής ΧΑ έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρεία προέβη την 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθεσίμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα εισοδήματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν ζημιά €472 χιλ., ενώ το ποσό της αποτίμησης από 1/07/08 έως 31/12/08 ήταν ζημιά €1,2 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων κατά τις χρήσεις 2009 και 2010 ανήλθε σε ζημιά €140 χιλ. και €390 χιλ. αντίστοιχα και επιβάρυνε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια. Για το πρώτο εξάμηνο του 2011 η ζημιά από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €2.298 χιλ. και επιβάρυνε τα Ίδια Κεφάλαια. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1/1/2009.
- Η Νομαρχία Αθηνών ενέκρινε την απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ και την εισφορά του στην Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α. Ε. σύμφωνα με το ν. 2166/1993, με την υπ' αριθμό 20153/15.7.10 απόφασή της. Η περιουσία και υποχρεώσεις που αφορούν τον κλάδο της εκκαθάρισης των συναλλαγών θα μεταφερθούν από την ΕΧΑΕ στην ΕΤΕΚ με την ημερομηνία της εγκριτικής απόφασης της Νομαρχίας Αθηνών δηλ. την 15/7/2010. Από την 16/7/2010 και εφεξής, η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διενεργείται από την ΕΤΕΚ.

- Ο Όμιλος συνεχίζει να επιδιώκει την εκμετάλλευση του κτηρίου επί των οδών Αχαρνών και Μάγερ, ιδιοκτησίας του, καθότι όλες οι υπηρεσίες του Ομίλου έχουν μετεγκατασταθεί στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110. Για αυτό το σκοπό προέβη σε δημοσίευση αγγελίας πώλησης ή ενοικίασης του εν λόγω κτηρίου.
- Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007, 2008 και 2009 του Χρηματιστηρίου Αθηνών αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος της τρέχουσας χρήσης 2011.

## ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

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

Με την απόφαση της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 30/05/2011 περί επιστροφής €0,10 ανά μετοχή, με ταυτόχρονη ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €56.870.649,81, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές με ονομαστική αξία €0,87 η κάθε μία.

Τα Ίδια Κεφάλαια και υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονται σε €171,3 εκ., ενώ της εταιρίας σε €290,9 εκ.

## ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η ΕΧΑΕ δεν κατέχει ίδιες μετοχές κατά την 30/06/2011.

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 18/05/2011, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,15 ανά μετοχή, ή ποσού €9,8 εκ. για τη χρήση 2010. Η καταβολή του μερίσματος, ξεκίνησε την 02/06/2011.

Επιπλέον, η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 30/05/2011, ενέκρινε τη πρόταση του Δ.Σ. για επιστροφή κεφαλαίου €0,10 ανά μετοχή. Η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου θα ξεκινήσει στις 6/10/2011.

Συνολικά το ποσοστό διανομής των κερδών της χρήσης του 2010 στους μετόχους διαμορφώθηκε στο 77% παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με την περυσινή χρήση.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €609 χιλ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου, ενώ της εταιρίας ανέρχονται σε €268 χιλ. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 30/6/2011.

## ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

## ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΤΟΥ 2011

Η κατάσταση της Ελληνικής οικονομίας και η ανησυχία για τη συνέχιση της παροχής ρευστότητας από το εξωτερικό θα συνεχίσει να επηρεάζει τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών τους επόμενους μήνες. Όσο υπάρχει αμφιβολία και έλλειψη εμπιστοσύνης των ξένων επενδυτών στην ελληνική οικονομία για την έξοδο από την οικονομική κρίση και ανησυχία για την επέκταση της κρίσης χρέους σε άλλες χώρες, θα συνεχίσει η μεταβλητότητα στο ΧΑ. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του Ομίλου ΕΧΑΕ, κάτι το οποίο αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά στην κερδοφορία του στη τρέχουσα χρήση.

Η ύπαρξη εκτάκτων εσόδων ύψους €5,1 εκ. στην τρέχουσα χρήση καθώς και η σημαντικού ύψους (€7,9 εκ.) έκτακτη εισφορά του ν. 3842/2010 που καταχωρήθηκε λογιστικά στην περυσινή χρήση μετατρέπει τη μείωση των κερδών σε αύξηση συγκριτικά με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, και μεταβάλλει σημαντικά την εικόνα των αποτελεσμάτων του πρώτου εξαμήνου 2011.

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

## ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιριών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Τους τελευταίους μήνες η κατάσταση που επικρατεί στην Ελληνική οικονομία και η σημαντική πτώση των τιμών των μετοχών μείωσε την συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν αρνητικά τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ, κάτι που συνεχίζεται και στο τρέχον τρίμηνο, το οποίο έχει ξεκινήσει με πολύ χαμηλές συναλλαγές.

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

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

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά 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 EXAE εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η θυγατρική ΕΤΕΚ ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

**Κίνδυνος τιμής:** Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30/6/2011 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρίας Χ.Α. Α.Ε.) Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €7,4 εκ.

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

**Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+4 στις μετοχές, T+2 στα ομόλογα).

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

**Λειτουργικός Κίνδυνος:** Η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ΕΤ.ΕΚ. φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή credit counterparty risk).

Η ΕΤ.ΕΚ. έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που εφαρμόζει η ΕΤ.ΕΚ. περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» και στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων».

Για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους, η Ε.Π.Ε.Υ. ή το Πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να πληροί συγκεκριμένες ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοοικονομικής και λειτουργικής επάρκειας που ορίζονται στους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και οι οποίες πρέπει να πληρούνται σε συνεχή βάση καθ' όλη της διάρκεια λειτουργίας του.

Ειδικότερα, για την προστασία του συστήματος αξιών από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών, η ΕΤ.ΕΚ. διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το οποίο λειτουργεί ως κεφάλαιο αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα (risk sharing fund) και στο οποίο εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και

δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Όσον αφορά το σύστημα παραγώνων, η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί την εκκαθάριση των συναλλαγών ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Κάθε δικαιούχος κωδικού εκκαθάρισης δεσμεύει υπέρ ΕΤ.ΕΚ. και με ευθύνη του Εκκαθαριστικού Μέλους που τον εκπροσωπεί περιθώριο ασφάλισης για την προσήκουσα εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στην Αγορά Παραγώνων. Η απαίτηση παροχής περιθωρίου ασφάλισης καλύπτεται με δέσμευση μετρητών, ρευστών κινητών αξιών και άυλων τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Πέραν της δέσμευσης περιθωρίου ασφάλισης σε επίπεδο τελικού επενδυτή, κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος οφείλει να παρέχει επιπλέον ασφάλεια για την εξασφάλιση της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του προς την ΕΤ.ΕΚ., η οποία εξαρτάται από την ιδιότητα του και τον κίνδυνο που συνεπάγεται η συναλλακτική του δραστηριότητα. Συγκεκριμένα, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας υπολογίζει την ελάχιστη ασφάλεια ανά Εκκαθαριστικό Μέλος, έτσι ώστε αυτή να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του.

## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι. Όραμα του Ομίλου ΕΧΑΕ είναι 'Κάθε δράση που πραγματοποιείται να αποτελεί ηθική υποχρέωση, δέσμευση και αξία για τον καθένα μας'.

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

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

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

- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Αναδιοργάνωση της λειτουργίας της εταιρίας με τρόπο κοινωνικά υπεύθυνο.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.



- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.
- Προσφορά σε ομάδες ανθρώπων κοινωνικά αποκλεισμένες.
- Συμβολή στην ανάπτυξη του πολιτισμού.
- Ενίσχυση της γνώσης και ανάπτυξη του θεσμού και των αξιών του χρηματιστηρίου.

## CODE OF CONDUCT – ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

Βάσει του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε την 31<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2006, μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και Αποθετηρίων (ECSDA), η EXAE δεσμεύτηκε να εφαρμόσει μέτρα διαφάνειας χρεώσεων, πρόσβασης και διαλειτουργικότητας, διαχωρισμού προσφερομένων υπηρεσιών και λογιστικού διαχωρισμού τους. Όλα τα μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας έχουν εφαρμοστεί από την Εταιρία σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

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

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

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

Η EXAE έχει συντάξει έκθεση αυτοαξιολόγησης (Self- Assessment Report) σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας στη διάσπαση των προσφερομένων υπηρεσιών και στον λογιστικό διαχωρισμό και έχει γνωστοποιήσει τα κόστη και τα έσοδα για κάθε υπηρεσία για το έτος 2009. Τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και η κοστολόγηση βάσει δραστηριοτήτων (ABC Costing) χρησιμοποιήθηκαν στην σύνταξη της έκθεσης. Ο ορκωτός ελεγκτής της EXAE, PriceWaterhouseCoopers SA έχει συντάξει ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου επί του περιεχομένου της έκθεσης αυτοαξιολόγησης της EXAE.

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

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ 30/06/2011

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 30/06/2011, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου εξαμήνου 2011 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων του πρώτου εξαμήνου 2011 από το ΔΣ την 28/07/2011.

Αθήνα, 28 Ιουλίου 2011

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

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

**Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

**«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»****A.M.A.E 45688/06/B/00/30****Εισαγωγή**

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

**Εύρος Επισκόπησης**

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

**Συμπέρασμα**

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

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

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

Αθήνα, 28 Ιουλίου 2011



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

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Μάριος Ψάλτης  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081

Δέσποινα Μαρίνου  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 17681

## **4. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2011**

## 4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Σημ.	01.01	01.01	01.04	01.04	01.01	01.01	01.04	01.04
		30.06.11	30.06.10	30.06.11	30.06.10	30.06.11	30.06.10	30.06.11	30.06.10
<b>Έσοδα</b>									
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)	5.6	4.595	8.403	1.954	3.894	0	0	0	0
Εκκαθάριση Συναλλαγών (Clearing)	5.7	8.860	14.472	3.803	6.738	0	14.472	0	6.738
Διακανονισμός Συναλλαγών (Settlement)	5.8	708	1.100	317	573	8.867	1.100	4.353	573
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	5.9	3.575	4.227	1.167	1.524	0	0	0	0
Υπηρεσίες Αποθετηρίου	5.10	2.316	2.708	1.047	1.164	2.316	2.708	1.047	1.164
Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	5.11	315	328	154	160	0	328	0	160
Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	5.12	2.110	2.010	1.091	884	0	0	0	0
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.15	1.114	1.155	582	695	190	285	66	138
Λοιπές Υπηρεσίες	5.16	663	1.123	545	727	598	1.120	433	731
<b>Κύκλος εργασιών</b>		<b>24.256</b>	<b>35.526</b>	<b>10.660</b>	<b>16.359</b>	<b>11.971</b>	<b>20.013</b>	<b>5.899</b>	<b>9.504</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.26	(1.005)	(1.739)	(422)	(802)	(48)	(993)	(20)	(460)
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>23.251</b>	<b>33.787</b>	<b>10.238</b>	<b>15.557</b>	<b>11.923</b>	<b>19.020</b>	<b>5.879</b>	<b>9.044</b>
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	5.17	5.107	477	2.673	477	5.107	409	2.673	409
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>28.358</b>	<b>34.264</b>	<b>12.911</b>	<b>16.034</b>	<b>17.030</b>	<b>19.429</b>	<b>8.552</b>	<b>9.453</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>									
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.18	6.093	6.490	2.989	3.170	2.387	2.934	1.174	1.415
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.19	425	539	257	302	174	56	100	30
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.20	785	860	426	491	312	370	158	201
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.21	713	979	310	575	145	173	91	99
Φόροι-ΦΠΑ	5.22	555	599	248	379	311	217	200	140
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.23	383	409	221	225	219	273	140	158
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.24	204	59	153	34	28	41	21	23
Λοιπά έξοδα	5.25	991	972	519	451	642	571	332	267
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>10.149</b>	<b>10.907</b>	<b>5.123</b>	<b>5.627</b>	<b>4.218</b>	<b>4.635</b>	<b>2.216</b>	<b>2.333</b>
<b>Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες</b>		<b>0</b>	<b>45</b>		<b>1</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών μετά τις μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες</b>		<b>10.149</b>	<b>10.952</b>	<b>5.123</b>	<b>5.628</b>	<b>4.218</b>	<b>4.677</b>	<b>2.216</b>	<b>2.334</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>									
Αποσβέσεις	5.29	(926)	(1.356)	(448)	(683)	(683)	(696)	(347)	(353)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)</b>		<b>17.283</b>	<b>21.956</b>	<b>7.340</b>	<b>9.723</b>	<b>12.129</b>	<b>14.056</b>	<b>5.989</b>	<b>6.766</b>
Έσοδα κεφαλαίων	5.28	2.639	1.867	1.363	1.098	138	235	88	163
Έσοδα από μερίσματα	5.30	0	0			0	13.178	0	13.178
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	5.28	(6)	(5)	(3)	(2)	(3)	(2)	(2)	0
<b>Κέρδη προ φόρων (ΕΒΤ)</b>		<b>19.916</b>	<b>23.818</b>	<b>8.700</b>	<b>10.819</b>	<b>12.264</b>	<b>27.467</b>	<b>6.075</b>	<b>20.107</b>
Φόρος εισοδήματος	5.35	(3.154)	(5.878)	(1.179)	(2.705)	(1.452)	(3.557)	(588)	(1.763)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>16.762</b>	<b>17.940</b>	<b>7.521</b>	<b>8.114</b>	<b>10.812</b>	<b>23.910</b>	<b>5.487</b>	<b>18.344</b>
<b>Εκτακτη εισφορά</b>		<b>0</b>	<b>(7.926)</b>	<b>0</b>	<b>(7.926)</b>		<b>(5.543)</b>	<b>0</b>	<b>(5.543)</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους και έκτακτη εισφορά</b>		<b>16.762</b>	<b>10.014</b>	<b>7.521</b>	<b>188</b>	<b>10.812</b>	<b>18.367</b>	<b>5.487</b>	<b>12.801</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>									
Μετόχους μειοψηφίας		0	0						
Μετόχους εταιρίας		16.762	17.940						

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 μέχρι 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)</b>		<b>16.762</b>	<b>10.014</b>	<b>7.521</b>	<b>188</b>	<b>10.812</b>	<b>18.367</b>	<b>5.487</b>	<b>12.801</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) - other comprehensive income</b>									
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων α΄τριμήνου		(2.298)	(720)	(2.428)	(610)	0	0	0	0
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		460	173	486	147	0	0	0	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(1.838)</b>	<b>(547)</b>	<b>(1.942)</b>	<b>(463)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>14.924</b>	<b>9.467</b>	<b>5.579</b>	<b>(275)</b>	<b>10.812</b>	<b>18.367</b>	<b>5.487</b>	<b>12.801</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>									
Μετόχους μειοψηφίας		0	0						
Μετόχους εταιρίας		14.924	9.467						
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	5,39	0,23	0,14						

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 μέχρι 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

## 4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.06.11	31.12.10	30.06.11	31.12.10
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.28	112.603	114.673	6.180	6.600
Πελάτες	5.27	6.185	5.560	3.215	7.676
Λοιπές απαιτήσεις	5.27	9.988	6.083	9.985	4.471
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.28	7.372	9.670	0	0
		<b>136.148</b>	<b>135.986</b>	<b>19.380</b>	<b>18.747</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.29	26.414	26.969	23.462	23.922
Ύψα περιουσιακά στοιχεία	5.29	9	51	7	19
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.29	5.287	5.415	5.287	5.415
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.30	1.479	1.476	241.885	241.882
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.34	2.013	1.749	936	1.007
		<b>35.202</b>	<b>35.660</b>	<b>271.577</b>	<b>272.245</b>
		<b>171.350</b>	<b>171.646</b>	<b>290.957</b>	<b>290.992</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.31	17.951	7.707	13.738	2.097
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.29	3.192	3.192	3.192	3.192
Φόροι πληρωτέοι	5.35	0	8.248	0	5.368
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		235	462	87	169
		<b>21.378</b>	<b>19.609</b>	<b>17.017</b>	<b>10.826</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.33	502	502	0	0
Προβλέψεις	5.32	2.223	2.869	804	1.499
		<b>2.725</b>	<b>3.371</b>	<b>804</b>	<b>1.499</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.36	56.870	63.408	56.870	63.408
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.36	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.36	80.793	81.162	61.796	60.388
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(84.700)	(90.188)	60.191	60.592
Καθαρή θέση μετόχων		147.242	148.661	273.136	278.667
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
		<b>147.247</b>	<b>148.666</b>	<b>273.136</b>	<b>278.667</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>147.247</b>	<b>148.666</b>	<b>273.136</b>	<b>278.667</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>171.350</b>	<b>171.646</b>	<b>290.957</b>	<b>290.992</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 μέχρι 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

### 4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

#### 4.3.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2010</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>79.398</b>	<b>(95.020)</b>	<b>5</b>	<b>150.568</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					10.014		10.014
Μεταφορά αποθεματικού				2.064	(2.064)		0
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(547)			(547)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				51			51
Μερίσματα πληρωθέντα					(14.381)		(14.381)
Υπεραξία εξαγοράς εταιρίας					(10)		(10)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(8.498)						(8.498)
<b>Υπόλοιπα 30/06/2010</b>	<b>63.408</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>80.966</b>	<b>(101.461)</b>	<b>5</b>	<b>137.197</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					11.263		11.263
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				247			247
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				(51)			(51)
Υπεραξία εξαγοράς εταιρίας					10		10
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>63.408</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>81.162</b>	<b>(90.188)</b>	<b>5</b>	<b>148.666</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					16.762		16.762
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(1.838)			(1.838)
Μερίσματα πληρωθέντα					(9.805)		(9.805)
Τακτικό Αποθεματικό				1.469	(1.469)		0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(6.538)						(6.538)
<b>Υπόλοιπα 30/06/2011</b>	<b>56.870</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>80.793</b>	<b>(84.700)</b>	<b>5</b>	<b>147.247</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 μέχρι 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



**4.3.2. ΕΧΑΕ**

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Ίδιες Μετοχές</b>	<b>Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άσπιον</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2010</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>58.329</b>	<b>54.738</b>	<b>0</b>	<b>279.252</b>
Αποτελέσματα περιόδου					18.367		18.367
Μερίσματα πληρωθέντα					(14.381)		(14.381)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(8.498)						(8.498)
Μεταφορά αποθεματικού				2.060	(2.060)		0
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				24	0		24
<b>Υπόλοιπα 30/06/2010</b>	<b>63.408</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>60.413</b>	<b>56.664</b>	<b>0</b>	<b>274.764</b>
Αποτελέσματα περιόδου					3.927		3.927
Μεταφορά αποθεματικού				(1)	1		0
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				(24)	0		(24)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>63.408</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>60.388</b>	<b>60.592</b>	<b>0</b>	<b>278.667</b>
Αποτελέσματα περιόδου					10.812		10.812
Μεταφορά αποθεματικού				1.408	(1.408)		0
Μερίσματα πληρωθέντα					(9.805)		(9.805)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(6.538)						(6.538)
<b>Υπόλοιπα 30/06/2011</b>	<b>56.870</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>61.796</b>	<b>60.191</b>	<b>0</b>	<b>273.136</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 μέχρι 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

#### 4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		30.06.11	30.06.10	30.06.11	30.06.10
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		19.916	23.818	12.264	27.467
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις	5.29	926	1.356	683	696
Προβλέψεις		186	150	(2.373)	60
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων			0		0
Έσοδα από τόκους	5.28	(2.339)	(1.867)	(120)	(235)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	0	(13.178)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		6	5	3	2
Προβλέψεις stock option plan		0	51	0	24
Επιστροφή φόρου απ. Πόρο Ε.Κ. και έκτακτης εισφοράς	5.17	(5.107)		(5.107)	
Κέρδη από αποζημίωση παγίων		0	(477)		(409)
Αντιστροφή προβλέψεων			(282)		(282)
Αποτέλεσμα χρεογράφων					
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες</b>					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(4.530)	3.822	(1.053)	2.671
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		8.714	(9.903)	11.468	(7.490)
Εισπραχθέντες τόκοι		2.339	1.469	120	218
Καταβεβλημένοι φόροι		(14.269)	(11.520)	(8.516)	(7.163)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες (α)</b>		<b>5.842</b>	<b>6.622</b>	<b>7.369</b>	<b>2.381</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων		(173)	(556)	(53)	(488)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			0		
Μείωση συμμετοχών		3	3.365	3	
Μερίσματα εισπραχθέντα				0	13.178
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδ/κές δραστ/τες (β)</b>		<b>(170)</b>	<b>2.809</b>	<b>(50)</b>	<b>12.690</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(6)	(5)	(3)	(2)
Πληρωμές μερισμάτων	5.39	(7.736)	(14.381)	(7.736)	(14.381)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστ/τες (γ)</b>		<b>(7.742)</b>	<b>(14.386)</b>	<b>(7.739)</b>	<b>(14.383)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(2.070)	(4.955)	(420)	688
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>114.673</b>	<b>115.312</b>	<b>6.600</b>	<b>18.850</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>112.603</b>	<b>110.357</b>	<b>6.180</b>	<b>19.538</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 μέχρι 79 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

## **5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.6.2011**

## 5.1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρίας έχει οριστεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, τη παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης και τη συμμετοχή στις συμβάσεις που συνάπτονται στο ΧΑ επί παραγώγων. Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2011 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της EXAE της 28.7.2011.

## 5.2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 30 Ιουνίου 2011 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 μέχρι την 31.12.2010.

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 Εταιρίας και του Ομίλου, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

### Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρίας για το πρώτο εξάμηνο του 2011

Στο πλαίσιο της καλύτερης και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών, από 1.1.2011, διαφοροποιήθηκε ο τρόπος παρουσίασης των εσόδων στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Ειδικότερα, έγιναν αλλαγές στην ταξινόμηση και στην ομαδοποίηση των λογαριασμών εσόδων. Αποτέλεσμα των αλλαγών αυτών είναι να απαιτείται να προσαρμοστούν ανάλογα και τα δεδομένα της αντίστοιχης περυσινής περιόδου τα οποία έχουν δημοσιευθεί, ώστε να είναι δυνατή η μεταξύ τους σύγκριση.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ταξινόμηση των δημοσιευμένων δεδομένων (εσόδων) του περυσινού πρώτου εξαμήνου του Ομίλου και της EXAE, στη νέα δομή των εσόδων που ξεκίνησε να εφαρμόζει ο Όμιλος EXAE από 1.1.2011, η οποία και παρουσιάζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος περιόδου.

Οι κατωτέρω μεταβολές στη δομή των εσόδων δεν έχουν καμία επίδραση στο συνολικό κύκλο εργασιών ούτε στα αποτελέσματα του Ομίλου και της εταιρίας.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ (ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ)	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ (ΝΕΑ ΔΟΜΗ)
	01.01		01.01
	30.06.10		30.06.10
<b>Έσοδα</b>		<b>Έσοδα</b>	
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	6.770	Έσοδα από Συναλλαγές (Trading)	8.403
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	10.623	Έσοδα από Εκκαθάριση (Clearing)	14.472
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	4.180	Έσοδα από Διακανονισμό (Settlement)	1.100
Έσοδα από συνδρομές & θερματικά μελών	694	Έσοδα από Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	4.227
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	1.980	Έσοδα από Υπηρεσίες Αποθετηρίου	2.708
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	1.091	Έσοδα από Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	328
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	1.691	Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	2.010
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	3.707	Έσοδα από Υπηρεσίες Πληροφορικής	1.155
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	2.273	Έσοδα από Λοιπές Υπηρεσίες	1.123
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	262		
Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	338		
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	876		
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	1.041		
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>35.526</b>	<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>35.526</b>
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΕΤΑΙΡΙΑ (ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ)	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΕΤΑΙΡΙΑ (ΝΕΑ ΔΟΜΗ)
	01.01		01.01
	30.06.10		30.06.10
<b>Έσοδα</b>		<b>Έσοδα</b>	
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	10.623	Έσοδα από Συναλλαγές (Trading)	0
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	849	Έσοδα από Εκκαθάριση (Clearing)	14.472
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	1.980	Έσοδα από Διακανονισμό (Settlement)	1.100
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	1.091	Έσοδα από Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	3.707	Έσοδα από Υπηρεσίες Αποθετηρίου	2.708
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	180	Έσοδα από Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	328
Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	338	Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	0
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	230	Έσοδα από Υπηρεσίες Πληροφορικής	285
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	1.015	Έσοδα από Λοιπές Υπηρεσίες	1.120
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>20.013</b>	<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>20.013</b>

Επίσης, στα στοιχεία της περυσινής περιόδου του Ομίλου, στο σκέλος των δαπανών και συγκεκριμένα από το κονδύλι Διαχείρισης κτηρίων/εξοπλισμού μεταφέρθηκε το ποσό των €210 χιλ. που αφορά ασφάλιστρα αστικής ευθύνης στο κονδύλι Λοιπά έξοδα. Έτσι το κονδύλι Διαχείρισης κτηρίων/εξοπλισμού από €619 χιλ. μειώθηκε σε €409 χιλ., ενώ τα Λοιπά έξοδα αυξήθηκαν από €762 χιλ. σε €972 χιλ.

Αντίστοιχα μεταβλήθηκαν τα ποσά της εταιρίας και το κονδύλι Διαχείρισης κτηρίων/εξοπλισμού από €471 χιλ. μειώθηκε σε €273 χιλ. ενώ τα Λοιπά έξοδα αυξήθηκαν από €373 χιλ. σε €571 χιλ.

### 5.3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

#### 5.3.1. Εταιρίες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

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

- των στοιχείων ενεργητικού που δόθηκαν,

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

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

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

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

Στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΧΑΕ, η συμμετοχή σε θυγατρικές εταιρείες αποτιμάται στην αξία κτήσης, μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους. Ενδείξεις απομείωσης μπορεί να ληφθούν από την τρέχουσα αξία αντίστοιχων εταιριών, τα περιουσιακά στοιχεία και τα αποτελέσματα της κάθε θυγατρικής και τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από αυτή. Επειδή οι θυγατρικές εταιρείες της ΕΧΑΕ δεν είναι εισηγμένες, ώστε να υπάρχουν ένδειξη της τρέχουσας αξίας τους, έγινε μελέτη αποτίμησης αυτών (από ανεξάρτητους εκτιμητές) στην «αξία κτήσης», όπως προβλέπεται από το πρότυπο ΔΛΠ 36. 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
<b>Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (ΧΑ)</b>	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	90%	100%
<b>Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. ΕΤΕΚ</b>	Αθήνα	Η Διαχείριση συστημάτων εκκαθάρισης ή και κεντρικού αντισυμβαλλόμενου, ως και παρεμφερών μηχανισμών με ομοειδή χαρακτηριστικά ή και συνδυασμών αυτών των συστημάτων για την άσκηση, στην Ελλάδα ή και στο εξωτερικό, δραστηριοτήτων οριστικοποίησης ή διευθέτησης ή τακτοποίησης της οριστικοποίησης των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα και εν γένει η λειτουργία της ως διαχειριστή Συστήματος σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 72 επ. του ν.3606/2007 (ΦΕΚ Α/195/17.8.2007), όπως εκάστοτε ισχύουν.	100%	100%

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
<b>Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (ΧΚΘ)</b>	Θεσ/κη	<p>Η παροχή υπηρεσιών στον τομέα των χρηματιστηριακών συναλλαγών και κάθε άλλης παρεμφερούς δραστηριότητας.</p> <p>Η ανάληψη, δυνάμει συμβάσεως με το Χρηματιστήριο Αθηνών και σε συνεργασία με αυτό, της οργάνωσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών του βορειοελλαδικού χώρου. Την άσκηση εμπορικών δραστηριοτήτων για την προώθηση και παροχή υπηρεσιών λογισμικού και χρήσης / αναμετάδοσης πληροφορίας χρηματιστηριακών αγορών.</p>	66,10%	99,9%

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.

Την 5.3.2010 η ΕΧΑΕ εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας ΥΨΙΠΥΛΗ Α.Ε. με καταστατική έδρα την Αθήνα, και την καταβολή €130 χιλ. Στη συνέχεια με τη Γενική Συνέλευση της 22.3.2010 τροποποιήθηκε το καταστατικό της εταιρίας και μετονομάστηκε σε ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε με διακριτικό τίτλο «ATHEXClear», με σκοπό τη διενέργεια εκκαθάρισης συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### 5.3.2. Ενσώματα Πάγια

#### Ακίνητα

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

#### Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου, εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στο συνολικό εισόδημα, 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 ενσώματων 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 στο συνολικό εισόδημα.

### 5.3.3. Ασώματα πάγια

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

### 5.3.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις καθарές ταμιακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

### 5.3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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

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



χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές μεταφέρονται από το ειδικό αποθεματικό στους αποτελεσματικούς λογαριασμούς της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

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

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

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

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

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

### **Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός**

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

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

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

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

### 5.3.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

### 5.3.7. 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. Μετά την εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας (20153/15.7.2010) για την απόσχιση της εκκαθάρισης των συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών από την ΕΧΑΕ και την εισφορά του στην ΕΤΕΚ, σύμφωνα με τον ν.2166/1993, από την 16/7/2010 η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διενεργείται από την ΕΤΕΚ. Η ΕΤΕΚ, θυγατρική της ΕΧΑΕ, είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή, 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 ΕΤΕΚ, δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η ΕΤΕΚ και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

### 5.3.8. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

### 5.3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

### 5.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

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

### 5.3.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

Οι τρέχοντες φόροι υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν κατά τις διαχειριστικές περιόδους που αφορούν, επί των αντίστοιχων φορολογητέων κερδών. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή

τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

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

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

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

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

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

### 5.3.12. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

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

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

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

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

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

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.18, σελ. 51).

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

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

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

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

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

### **5.3.13. Επιχορηγήσεις**

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

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

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

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

### **5.3.14. Προβλέψεις**

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

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

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

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

### **5.3.15. 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 μετοχικές αξίες, ομόλογα, ETF's (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)**

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

#### **Έσοδα από παράγωγα προϊόντα**

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΤΕΚ, που αποτελεί τον βραχίονα εκκαθάρισης συναλλαγών.

#### **Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)**

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

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

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

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

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

#### **Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης**

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

#### **Λοιπές υπηρεσίες**

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

#### **Τόκοι**

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

#### **Μερίσματα**

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

### 5.3.16. Διανομή μερισμάτων

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

### 5.3.17. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

#### **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

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

#### **ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»**

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

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

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

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

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

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

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

## 5.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

### Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

#### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

#### **Κίνδυνος τιμής**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30.6.2011 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων.

#### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και εισηγμένων εταιριών και μελών. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι περιορισμένος.

#### **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+4 στις μετοχές, T+2 στα ομόλογα).

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

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

#### **Λειτουργικός Κίνδυνος**

Η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ΕΤ.ΕΚ. φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή credit counterparty risk).

Η ΕΤ.ΕΚ. έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που

εφαρμόζει η ΕΤ.ΕΚ. περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» και στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων».

Για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους, η Ε.Π.Ε.Υ. ή το Πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να πληροί συγκεκριμένες ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοοικονομικής και λειτουργικής επάρκειας που ορίζονται στους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και οι οποίες πρέπει να πληρούνται σε συνεχή βάση καθ' όλη της διάρκεια λειτουργίας του.

Ειδικότερα, για την προστασία του συστήματος αξιών από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών, η ΕΤ.ΕΚ. διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το οποίο λειτουργεί ως κεφάλαιο αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα (risk sharing fund) και στο οποίο εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Όσον αφορά το σύστημα παραγώγων, η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί την εκκαθάριση των συναλλαγών ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Κάθε δικαιούχος κωδικού εκκαθάρισης δεσμεύει υπέρ ΕΤ.ΕΚ. και με ευθύνη του Εκκαθαριστικού Μέλους που τον εκπροσωπεί περιθώριο ασφάλισης για την προσήκουσα εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στην Αγορά Παραγώγων. Η απαίτηση παροχής περιθωρίου ασφάλισης καλύπτεται με δέσμευση μετρητών, ρευστών κινητών αξιών και άυλων τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Πέραν της δέσμευσης περιθωρίου ασφάλισης σε επίπεδο τελικού επενδυτή, κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος οφείλει να παρέχει επιπλέον ασφάλεια για την εξασφάλιση της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του προς την ΕΤ.ΕΚ., η οποία εξαρτάται από την ιδιότητα του και τον κίνδυνο που συνεπάγεται η συναλλακτική του δραστηριότητα. Συγκεκριμένα, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας υπολογίζει την ελάχιστη ασφάλεια ανά Εκκαθαριστικό Μέλος, έτσι ώστε αυτή να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του.

## 5.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

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

Κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2011, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30.06.2011						
	Trading	Clearing	Settlement	Data Feed	IT	Λοιπά*	Σύνολο
Έσοδα	4.595	8.860	708	2.110	1.114	11.976	29.363
Έσοδα Κεφαλαίων	792	1.188	211	132	53	264	2.639
Δαπάνες	(2.900)	(5.592)	(447)	(1.332)	(703)	(4.266)	(15.240)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>2.487</b>	<b>4.456</b>	<b>472</b>	<b>910</b>	<b>464</b>	<b>7.974</b>	<b>16.762</b>
Πάγια	9.513	14.270	2.537	1.586	634	3.171	31.710
Διαθέσιμα	33.781	50.671	9.008	5.630	2.252	11.260	112.603
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	8.111	12.167	2.163	1.352	541	2.704	27.037
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>51.405</b>	<b>77.108</b>	<b>13.708</b>	<b>8.568</b>	<b>3.427</b>	<b>17.135</b>	<b>171.350</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.231	10.846	1.928	1.205	482	2.410	24.103

\* περιλαμβάνει έσοδα από υπηρεσίες Χρηματιστηρίου, Αποθετηρίου, Οίκου Εκκαθάρισης και λοιπών.

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

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30.06.2010						
	Trading	Clearing	Settlement	Data Feed	IT	Λοιπά*	Σύνολο
Έσοδα	8.403	14.472	1.100	2.010	1.155	8.863	36.003
Έσοδα Κεφαλαίων	560	840	149	93	37	187	1.867
Δαπάνες	(6.501)	(11.197)	(851)	(1.555)	(893)	(6.859)	(27.856)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>2.462</b>	<b>4.115</b>	<b>398</b>	<b>548</b>	<b>299</b>	<b>2.191</b>	<b>10.014</b>
Πάγια	9.947	14.921	2.653	1.658	663	3.316	33.158
Διαθέσιμα	33.107	49.661	8.829	5.518	2.207	11.036	110.357
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.589	11.383	2.024	1.265	506	2.530	25.296
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>50.643</b>	<b>75.965</b>	<b>13.505</b>	<b>8.441</b>	<b>3.376</b>	<b>16.881</b>	<b>168.811</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	9.484	14.226	2.529	1.581	632	3.161	31.614

\* περιλαμβάνει έσοδα από υπηρεσίες Χρηματιστηρίου, Αποθετηρίου, Οίκου Εκκαθάρισης και λοιπών.

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

## 5.6. ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING)

Η συνολική αξία των εσόδων από διαπραγμάτευση συναλλαγών κατά το πρώτο εξάμηνο 2011, ανήλθε στα €4,6 εκ., έναντι των €8,4εκ του αντίστοιχου περυσινού εξάμηνου, παρουσιάζοντας μείωση κατά 45,3%, και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Συναλλαγές (Trading)	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Μετοχών	3.529	6.914	0	0
Παραγώγων	1.062	1.477	0	0
ETFS	4	12	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>4.595</b>	<b>8.403</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Τα έσοδα από μετοχές τα οποία αποτελούνται από αυτά της οργανωμένης αγοράς και της κοινής πλατφόρμας, ανήλθαν στα €3,5 εκ. έναντι €6,9 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 49%. Η σημαντική μείωση οφείλεται κατά πρώτον στη πτώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 41,5% (€107 εκ. έναντι €183 εκ.) και κατά δεύτερον στη μείωση της χρέωσης της συνδρομής των Μελών του ΧΑ ως ποσοστό επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 16,7% (0,0125% έναντι 0,015% που έγινε μέχρι την 30.6.2010).

Τα έσοδα από παράγωγα ανήλθαν σε €1,1 εκ. έναντι των €1,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 28,1% λόγω της νέας τιμολογιακής πολιτικής και των αυξημένων εκπτώσεων που παρέχονται στα μέλη της αγοράς παραγώγων από 1.8.2010.

## 5.7. ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (CLEARING)

Τα έσοδα από εκκαθάριση συναλλαγών διαμορφώθηκαν στα €8,9 εκ. έναντι €14,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 38,8% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Εκκαθάριση (Clearing)	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Μετοχών	5.064	10.843	0	10.843
Παραγώγων	2.479	3.448	0	3.448
ETFS	6	20	0	20
Μεταθέσεις - Διασπάσεις (Ειδικών οδηγίων Διακανονισμού)	487	161	0	161
Εντολών γνωστοποίησης συναλλαγών	824	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>8.860</b>	<b>14.472</b>	<b>0</b>	<b>14.472</b>

Τα έσοδα από εκκαθάριση μετοχών τα οποία αποτελούνται από αυτά της οργανωμένης αγοράς και της κοινής πλατφόρμας, ανήλθαν στα €5,1 εκ. έναντι €10,8 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 53,3%. Η σημαντική μείωση οφείλεται αφενός στη πτώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 41,5% (€107 εκ. έναντι €183 εκ.) και αφετέρου στην μείωση της χρέωσης των δικαιωμάτων μεταβίβασης μετοχών της ΕΤΕΚ σε ποσοστό 0,02% επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής για κάθε συμβαλλόμενο (από 0,025%).

Τα έσοδα από εκκαθάριση παραγώγων ανήλθαν σε €2,5 εκ. έναντι των €3,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 28,1%, λόγω της νέας τιμολογιακής πολιτικής και των αυξημένων εκπτώσεων που παρέχονται στα μέλη της αγοράς παραγώγων από 1.8.2010.

Σημαντική αύξηση παρουσιάζουν τα έσοδα από μεταθέσεις – διασπάσεις που ανέρχονται σε €487 χιλ. έναντι 161 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, λόγω της εφαρμογής της νέας τιμολογιακής πολιτικής της ΕΤΕΚ που ισχύει από τις 27/09/2010 και επηρεάζει το πρώτο εξάμηνο του 2011.

Επίσης, λόγω της εφαρμογής της νέας τιμολογιακής πολιτικής της ΕΤΕΚ, υπάρχουν νέες χρεώσεις εντολών γνωστοποίησης λογαριασμού χειριστή, ποσού €824 χιλ. που δεν υπήρχαν στο αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Σημαντικό μέρος των εσόδων εκκαθάρισης που αφορά πάγια χρέωση διακανονισμού που ανήλθε σε €7,5 εκ. (τα 2/4 της πάγιας χρέωσης διακανονισμού του α' εξαμήνου 2011) και εντολές γνωστοποίησης συναλλαγών που ανήλθαν σε €659 χιλ. μεταφέρονται στην ΕΧΑΕ. Επειδή αφορούν διεταιρικές συναλλαγές εμφανίζονται μεν στην εταιρία ΕΧΑΕ, απαλείφονται όμως στα ενοποιημένα στοιχεία λόγω διεταιρικών συναλλαγών.

## 5.8. ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (SETTLEMENT)

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €708χιλ. έναντι €1.100χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 35,6% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Διακανονισμό	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Χρηματιστηριακών Συναλλαγών	1	9	1	9
Εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων	707	1.091	707	1.091
Εντολών γνωστοποίησης συναλλαγών	0	0	659	0
Πάγιες χρεώσεις	0	0	7.500	0
<b>Σύνολο</b>	<b>708</b>	<b>1.100</b>	<b>8.867</b>	<b>1.100</b>

Η συνολική μείωση στα έσοδα από διακανονισμό των συναλλαγών σε επίπεδο Ομίλου ΕΧΑΕ οφείλεται στη μείωση των εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων των επενδυτών (€60 χιλ. το φετινό εξάμηνο έναντι €121 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα) και στις εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις των χειριστών (€647 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011 έναντι €970 χιλ. το περυσινό εξάμηνο).

Τα έσοδα από το διακανονισμό των συναλλαγών εμφανίζονται στην εταιρία ΕΧΑΕ και διαμορφώνονται σε €7,5 εκ. ως πάγια χρέωση διακανονισμού και €659 χιλ. ως εντολές γνωστοποίησης διακανονισμού. Επειδή τα συγκεκριμένα ποσά αφορούν διεταιρικές συναλλαγές σε ενοποιημένη βάση απαλείφονται.

## 5.9. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα εκδοτριών από Α.Μ.Κ. και τριμηνιαίες συνδρομές εισηγμένων εταιριών καθώς και οι συνδρομές μελών. Το ύψος των εσόδων αυτών για το πρώτο εξάμηνο 2011 ανήλθε σε €3,6 εκ., έναντι €4,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 15,4%. Αναλύονται δε στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Τριμηνιαίες συνδρομές εισηγμένων	1.555	1.941	0	0
Α.Μ.Κ εισηγμένων εταιριών	1.487	1.389	0	0
Συνδρομές Μελών	522	897	0	0
Εσοδα από Δημοπράτηση ρύπων	11		0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.575</b>	<b>4.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα 1,6 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2011 έναντι €2 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 20%, λόγω της μείωσης της κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών του ΧΑ.

β) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) εισηγμένων εταιριών που ανήλθαν σε €1,5 εκ. (ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ €807 χιλ., ΜΑΡΦΙΝ ΡΟΡΟΥΛΑΡ €488 χιλ, ΚΑΕ 85χιλ.), έναντι 1,4 εκ. της περυσινής περιόδου (ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €1 εκ., ΑΤΤΙΚΑ €41 χιλ., ΑΛΤΕΚ €40 χιλ., ΗΕΛΛΑΣ ΟΝ ΛΙΝΕ €25 χιλ., ΖΗΝΩΝ €106 χιλ., Τ ΒΑΝΚ €48 χιλ.).

- γ) Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €328 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011 έναντι €694 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 52,9%, ενώ τα έσοδα από συνδρομές στην αγορά παραγώγων ανήλθαν στα €194 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011 έναντι €203 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 4,4%.
- δ) Η δημοπρασία δικαιωμάτων εκπομπής αερίων ξεκίνησε εντός του Ιουνίου και τα έσοδα από τη δραστηριότητα αυτή ανήλθαν σε €11 χιλ.

## 5.10. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟΥ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έσοδα από Α.Μ.Κ. εκδοτριών, τριμηνιαίες συνδρομές χειριστών καθώς και τα έσοδα από κληρονομίες κλπ. Το ύψος των εσόδων αυτών για το πρώτο εξάμηνο 2011 ανήλθε σε €2,3 εκ., έναντι €2,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 14,5%. Αναλύονται δε στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Υπηρεσίες Αποθετηρίου	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Εκδοτριών (Α.Μ.Κ.- Ηλεκτρονική ενημέρωση) (1)	1.153	850	1.153	850
Επενδυτών (Κληρονομίες και λοιπ. )	82	158	82	158
Χειριστών (Τριμηνιαίες συνδρομές ) (2)	1.081	1.700	1.081	1.700
<b>Σύνολο</b>	<b>2.316</b>	<b>2.708</b>	<b>2.316</b>	<b>2.708</b>

- (1) €888 χιλ. αφορά ΑΜΚ εισηγμένων εταιριών και €265 χιλ. ηλεκτρονική ενημέρωση εισηγμένων εταιριών.
- (2) Υπολογίζεται με βάση την αξία του χαρτοφυλακίου των χειριστών.

## 5.11. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΙΚΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αμοιβής 0,125% επί Margin στα παράγωγα προϊόντα και οι συνδρομές των μελών της ΕΤΕΚ για την αγορά παραγώγων. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €315 χιλ. έναντι €328 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 4% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Αμοιβή 0,125% επί Margin	92	114	0	114
Συνδρομές Μελών (παραγώγων-ΕΤΕΚ)	223	214	0	214
<b>Σύνολο</b>	<b>315</b>	<b>328</b>	<b>0</b>	<b>328</b>

## 5.12. ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (DATA FEED)

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αναμετάδοσης της χρηματιστηριακής πληροφορίας της αγοράς ΧΑ, της αγοράς ΧΑΚ καθώς και έσοδα από την πώληση στατιστικών στοιχείων. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €2,1 εκ. έναντι €2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 5% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα

Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Data feed)	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Εσοδα από Data feed	2.102	2.000	0	0
Εσοδα από Πωλήσεις εντύπων	8	10	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>2.110</b>	<b>2.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.13. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30/10/2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στοχεύει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία των δυο αγορών με τη χρήση κοινών τεχνολογικών υποδομών και με συμβατό θεσμικό-κανονιστικό πλαίσιο.

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Κατά την 30.6.11, 11 μέλη και ένας χειριστής του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 10 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 Ομίλου στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2011 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €124 χιλ., έναντι των €373 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, σημειώνοντας μείωση 67%.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.11-30.6.11. Στις κατηγορίες των εσόδων αυτών ενσωματώνεται και το ποσόν που αναλογεί και αποδίδεται στο ΧΑΚ, βάσει της σχετικής σύμβασης.

	1.1- 30.6.2011	1.1- 30.6.2010
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)	75	(210)
Εκκαθάριση Συναλλαγών (Clearing)	59	616
Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	39	(41)
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	17	17
Υπηρεσίες Αποθετηρίου	(66)	(9)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>124</b>	<b>373</b>

## 5.14. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης με σκοπό την προστασία του Συστήματος από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών που απορρέουν από την εκκαθάριση των συναλλαγών.



Στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Η συμμετοχή κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης προσδιορίζεται με βάση την κάθε Μερίδα του σε αυτό. Η μερίδα αποτελείται από το σύνολο των εισφορών του Εκκαθαριστικού Μέλους που έχουν καταβληθεί στο Κεφάλαιο για το σχηματισμό της, προσαυξανόμενη με τις τυχόν προσόδους που προκύπτουν από τους κανόνες διαχείρισης και επένδυσης των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται ως προς κάθε Μερίδα Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης ανάλογα με το ύψος αυτής.

Οι εισφορές υπέρ του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης πρέπει να καταβάλλονται από τα Εκκαθαριστικά Μέλη ολοσχερώς και τοις μετρητοίς μέσω τραπεζικού λογαριασμού υποδεικνυόμενου από την ΕΤ.ΕΚ. Σε περίπτωση επιστροφής χρηματικού ποσού Μερίδας, όπου συντρέχει περίπτωση κατά τους όρους του παρόντος, η ΕΤ.ΕΚ. καταβάλλει το σχετικό ποσό σε τραπεζικό λογαριασμό του Εκκαθαριστικού Μέλους.

Τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τηρούνται σε διαφορετικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων. Κάθε σχετικός λογαριασμός τηρείται επ' ονόματι του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και τελεί υπό τη διαχείριση της ΕΤ.ΕΚ ως διαχειριστή του Κεφαλαίου αυτού

Το σύνολο των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τοποθετείται σε €, σε τραπεζικές καταθέσεις και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος διάρκειας μέχρι 6 μήνες, οι οποίοι εκδίδονται από κράτη - μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή από μεγάλα πιστωτικά ιδρύματα που λειτουργούν στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Στρατηγικής Επιτροπής Διαθεσίμων της ΕΧΑΕ και της από 15.7.2010 Διαχειρίστριας ΕΤ.ΕΚ. Το σύνολο των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τοποθετείται σύμφωνα με τις προηγούμενες υποπαραγράφους κατά τρόπο που να μπορεί να ρευστοποιηθεί αυθημερόν (same day value).

Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στο Μέρος 4 Ενότητα ΙΙ του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή της ΕΤ.ΕΚ, την 30/6/11 διαμορφώθηκε στα €33.710.014,88 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 30/9/11.

Για κάθε τρίμηνο, η διαφορά του νέου υπολοίπου από το προηγούμενο υπόλοιπο, για κάθε μερίδα Μέλους, καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

Η αμοιβή του διαχειριστή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης για το πρώτο εξάμηνο του 2010 ανήλθε στο ποσό των €337.565,59, ενώ από την 27.9.2010 η ΕΤ.ΕΚ δεν εισπράττει πλέον αμοιβή διαχείρισης Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

Κατά τον επαναυπολογισμό του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης την 30/6/2011, το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου ανήλθε σε €33.710.014,88 και είναι σε ισχύ μέχρι την 30/9/2011.

## 5.15. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1.114 χιλ. έναντι €1.155 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μικρή μείωση κατά 3,5% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Υπηρεσίες Πληροφορικής	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Υπηρεσίες Colocation	67	71	57	57
Inbroker/Inbroker Plus	232	187	0	0
Market Suite	129	101	53	101
Άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ	80	88	80	88
Δ.Χ.Σ.	383	402	0	0
Υπηρεσίες Κοινής Πλατφόρμας	17	17	0	0
Υπηρεσίες σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	82	160	0	0
Υπηρεσίες σε Μέλη	124	129	0	39
<b>Σύνολο</b>	<b>1.114</b>	<b>1.155</b>	<b>190</b>	<b>285</b>

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

Το ΔΣ του ΧΚΘ, ως θυγατρική εταιρεία του Ομίλου EXAE, πήρε την απόφαση στις 23/12/2009 να ασκήσει την συγκεκριμένη εμπορική δραστηριότητα, που συνίσταται στη διάθεση προς τα Μέλη του Χ.Α. των υπηρεσιών InBroker/InBrokerPlus, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), και κρίνεται διεθνώς αποδεκτή πρακτική η οποία ακολουθείται και από άλλους Ευρωπαϊκούς Χρηματιστηριακούς Ομίλους και μεγιστοποιεί τους επιδιωκόμενους στόχους και οφέλη. Στο πρώτο εξάμηνο του 2011 τα έσοδα από το σύστημα InBrokerPlus® ανήλθαν σε €232 χιλ. αυξημένα κατά 24% έναντι του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου.

Τα έσοδα από ΔΧΣ αφορούν επανατιμολόγηση των δαπανών του Ομίλου για το Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών στα Μέλη. Οι αντίστοιχες δαπάνες εμφανίζονται στις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας (Σημ. 5.20, σελ. 54).

Στα έσοδα από υπηρεσίες στα Μέλη περιλαμβάνονται τα έσοδα παραχώρησης λογισμικού €80 χιλ., έσοδα υπηρεσιών TRS €35 χιλ. καθώς και €9 χιλ. από χρήση πρόσθετων τερματικών που βρίσκονται στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αλλά τα έσοδα από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για το πρώτο εξάμηνο του 2011 εμφανίζονται μειωμένα λόγω της καταχώρησης της ετήσιας χρέωσης στο περυσινό πρώτο εξάμηνο.

## 5.16. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες παρουσίασαν σημαντική μείωση κατά 41%, ανερχόμενα στο ποσό των €663 χιλ., έναντι των €1.124 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η μείωση οφείλεται αφενός στην κατάργηση των εσόδων του Ομίλου για τη διαχείριση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ύψους €338 χιλ και της κάλυψης εγγυοδοσίας των μελών ποσού €142 χιλ που εισπράχθηκαν πέρυσι και αφετέρου στον αντιλογισμό των προβλέψεων ύψους €285 χιλ που έλαβε χώρα στο περυσινό εξάμηνο Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ληφθείσες χορηγίες ύψους €143 χιλ για το 2011 κυρίως για το Road show της Ν.Υ.. Η ανάλυση των εσόδων αυτής της κατηγορίας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Λοιπές Υπηρεσίες	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ	10	23	0	5
Εκπαίδευση	28	47	24	37
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	0	338	0	338
Ενοίκια	49	49	122	114
Αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0	285	0	283
Ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	0	142	0	142
Ομόλογα - τίτλους Ελληνικού Δημοσίου	226	105	110	62
Κατάπτωση ποιν.ρητρών	0	17	0	0
Χορηγίες - εφάπαξ καταβολή Φόρου	234	52	159	0
Εσοδ. από παροχ. Στοιχ. Προς Τραπ Ελλάδος	109	0	109	0
Παροχ. Υποστηρ. Υπηρ. Σε εταιρ. Ομίλου	0	0	68	60
Λοιπά	7	65	6	79
<b>Σύνολο</b>	<b>663</b>	<b>1.123</b>	<b>598</b>	<b>1.120</b>

### 5.17. ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ

Μετά από προσφυγή της εταιρίας κατά του Ελληνικού Δημοσίου, ότι ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος καταβάλλεται από την ΕΧΑΕ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, είναι εκπιπτόμενη δαπάνη και ως εκ τούτου δικαιούται επιστροφής των φόρων επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που κατέβαλε για τις χρήσεις 2001, 2003, 2004, και 2005 συνολικού ποσού €2,4 εκ., με αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ αποφασίσθηκε να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο. Το ανωτέρω ποσό έχει συμψηφιστεί με την έκτακτη εισφορά ν.3845/2010 που καταβλήθηκε τον Ιανουάριο του 2011.

Τον Μάιο 2011 συμψηφίστηκε με το φόρο εισοδήματος της ΕΧΑΕ ποσό €2,7 εκ που αφορούσε επιστροφή της καταβληθείσας έκτακτης εισφοράς στα μερίσματα του ΧΑ που εισπράχθηκαν από την ΕΧΑΕ, από την οποία είχε επανακαταβληθεί έκτακτη εισφορά.

Κατά το περυσινό πρώτο εξάμηνο η ΕΧΑΕ καταχώρησε ποσό €477 χιλ, που αφορά λογιστική αντιμετώπιση της ληφθείσας αποζημίωσης από την ασφαλιστική εταιρία, για τις καταστροφές που υπέστη το κτήριο της ΕΧΑΕ από τη βομβιστική ενέργεια της 2/9/2009.

### 5.18. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Στις 30.6.2011 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 263 άτομα, έναντι 269 ατόμων σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2010. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν το 60% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο 2011 ανήλθαν σε €6,1 εκ., έναντι €6.5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,1%.

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Μισθωτοί	263	269	110	127
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>263</b>	<b>269</b>	<b>110</b>	<b>127</b>

Αποδοχές προσωπικού	4.554	4.872	1.779	2.161
Εργοδοτικές εισφορές	945	971	348	425
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	89	114	40	59
Λοιπές παροχές	450	458	186	251
Πρόβλεψη Stock option	0	51	0	24
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	55	24	34	14
<b>Σύνολο</b>	<b>6.093</b>	<b>6.490</b>	<b>2.387</b>	<b>2.934</b>

## Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 30.6.11	Εταιρεία 30.6.11
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.504.057	591.800
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>1.504.057</b>	<b>591.800</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	49.393	24.528
Τόκος στην υποχρέωση	38.863	15.156
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	0	0
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>88.256</b>	<b>39.684</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.415.801	552.116
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	88.256	39.684
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>1.504.057</b>	<b>591.800</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.415.801	552.116
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	49.393	24.528
Κόστος τόκου	38.863	15.156
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	0	0
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>1.504.057</b>	<b>591.800</b>

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

Τεχνικό επιτόκιο	5,49%
Αύξηση μισθών	2,0%
Πληθωρισμός	2%
Πίνακας υπηρεσίας	Ε Ν Κ 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31.12.2010
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική εισοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	

## 5.19. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Το πρώτο εξάμηνο 2011 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €425 χιλ., έναντι €539 χιλ., μειωμένες κατά 21,2% από το περυσινό διάστημα του 2010. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	34	173	22	22
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	30	31		0
Αμοιβές ελεγκτών /Αμοιβές συμβούλων	85	220	19	23
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	101	101		0
Αμοιβή χειριστών Σ.Α.Τ	3	3	3	2
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	0	1	0	1
Αμοιβή Τρ. Της Ελλάδος (Χρημ.διακανον. Τ2)	165	0	123	0
Λοιπές αμοιβές	7	10	7	8
<b>Σύνολο</b>	<b>425</b>	<b>539</b>	<b>174</b>	<b>56</b>

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €34 χιλ. κατά πρώτο εξάμηνο 2011, έναντι €173 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου στην οποία περιλαμβάνονταν αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου ύψους €139 χιλ. που δεν υφίσταται το 2011.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ και Πρόεδρος του ΧΑ κ. Σωκράτης Λαζαρίδης αμείβεται μέσω της μισθοδοσίας του προσωπικού.

Στο πρώτο εξάμηνο του 2011 καταβλήθηκαν οι προμήθειες στην Τράπεζα της Ελλάδος για το χρηματικό διακανονισμό επί συναλλαγών αξιών και επί συναλλαγών παραγώγων σύμφωνα με τη σύμβαση της ΤΤΕ με τις εταιρίες του Ομίλου ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ. Η σύμβαση υπεγράφη μέσα στο 2011 με αναδρομική ισχύ από τον Μάιο του 2008, ενώ για τα ποσά πριν την 1/1/2011 έχει γίνει σχετική πρόβλεψη στο τελευταίο τρίμηνο του 2010.

## 5.20. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
ΔΕΗ	204	269	204	269
Ε.Υ.Δ.Α.Π	5	3	5	3
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία - Internet	46	29	27	29
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	530	559	76	69
<b>Σύνολο</b>	<b>785</b>	<b>860</b>	<b>312</b>	<b>370</b>

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικές κλήσεις και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν σε €785 χιλ. έναντι €860 χιλ. του αντίστοιχου εξαμήνου 2010, παρουσιάζοντας μείωση 8,7%.

Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη, που ανήλθαν σε €530 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011, έναντι €559 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο. Τμήμα των εξόδων αυτών επανατιμολογούνται στα μέλη, ενώ το αντίστοιχο έσοδο εμφανίζεται στην κατηγορία έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής. (σημ. 5.15, σελ. 49)

## 5.21. ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ / ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €713 χιλ. το πρώτο εξάμηνο 2011, έναντι €979 χιλ. μειωμένα κατά 27,2% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο.

## 5.22. ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν €555 χιλ. έναντι €599 χιλ. μειωμένα κατά 7,3% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρά το γεγονός της αύξησης του ΦΠΑ από 19% σε 21% από 1/4/2010 και σε 23% από 1/7/2010

## 5.23. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έξοδα όπως: ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λπ.

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε €383 χιλ., έναντι €409 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος, μειωμένες κατά 6,4%.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	248	230	106	122
Κοινόχρηστα	15	18	0	0
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων	17	16	14	13
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	103	145	99	138
<b>Σύνολο</b>	<b>383</b>	<b>409</b>	<b>219</b>	<b>273</b>

Οι υπηρεσίες φύλαξης εμφανίζονται λίγο αυξημένες λόγω του ότι, από 1/4/2010 εφαρμόστηκε περιμετρική 24ωρη φύλαξη του κτηρίου.

## 5.24. ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €204 χιλ. έναντι €59 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 246%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	63	11	3	7
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	126	33	20	27
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενίας	15	15	5	7
<b>Σύνολο</b>	<b>204</b>	<b>59</b>	<b>28</b>	<b>41</b>

Η σημαντική αυτή αύξηση στο πρώτο εξάμηνο του 2011 οφείλεται στην καταβολή ποσού €18 χιλ. για το Roadshow στο Λονδίνο που θα πραγματοποιηθεί τον Σεπτέμβρη, ποσού €79 χιλ. για το τρίτο Roadshow Ελληνικών επιχειρήσεων που διοργανώθηκε στη Νέα Υόρκη και €35 χιλ. για την εκδήλωση FESE που διοργάνωσε το ΧΑ στην Ακρόπολη. Επιπλέον υπήρχαν αυξημένες δαπάνες για εκδηλώσεις και δεξιώσεις εισηγμένων εταιριών στο κτήριο της Λ. Αθηνών. Μεγάλο μέρος των δαπανών αυτών θα καλυφθεί από χορηγίες που θα εισπράξει Όμιλος από εταιρίες που συμμετείχαν στις εκδηλώσεις αυτές.

## 5.25. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο εξάμηνο 2011 ανήλθαν στο ποσό των €991 χιλ., έναντι €972 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μικρή αύξηση κατά 2%.

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Έντυπα και γραφική ύλη	20	22	19	21
Υλικά άμεσης ανάλωσης	25	24	1	2
Έξοδα ταξιδιών	122	68	51	26
Ταχυδρομικά	10	14	7	12
Έξοδα μεταφορών	23	19	13	11
Έξοδα δημοσιεύσεων	31	23	15	9
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	146	175	46	45
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	0	23	0	5
Αποθήκευτρα	13	13	7	7
Κρατήσεις υπερ Δημοσίου/ Ασφαλ. Ειφορ. Προηγ. Χρήσεων	24	24	13	13
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ	0	0	88	105
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	26	28	21	20
Ενοίκια/ Μίσθωμα αυτοκινήτων	25	22	50	46
Έξοδα Υλοποίησης έργου Link up	4	5	4	5
Ασφάλιστρα μεταφορικών μέσων	10	15	2	3
Ασφάλιστρα αστ.ευθύνης μελών Δ.Σ. D&O, DFL & PI	233	195	233	195
Διάφορα δικαστικά έξοδα	9	2	7	1
Έξοδα data feed για INBROKER PLUS	190	29	0	0
Εξοδοποίηση παγίων	34	208	0	11
Συνδρομή Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	16	16	16	16
Λοιπά	30	47	49	18
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>991</b>	<b>972</b>	<b>642</b>	<b>571</b>

Στα έξοδα ταξιδιών περιλαμβάνεται ποσό €29 χιλ. που αφορά το ταξίδι στην Νέα Υόρκη για το Roadshow.

## 5.26. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2011 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €1 εκ. έναντι €1,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου.

Η μείωση προήλθε από την αντίστοιχη μείωση των εσόδων του Ομίλου από την διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στις μετοχές και τα παράγωγα, επί των οποίων υπολογίζεται.

## 5.27. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.11	31.12.2010	30.06.11	31.12.2010
<i>Πελάτες</i>				
Πελάτες	7.455	6.830	3.375	7.836
Μείον: προβλέψεις	(1.270)	(1.270)	(160)	(160)
<b>Σύνολο</b>	<b>6.185</b>	<b>5.560</b>	<b>3.215</b>	<b>7.676</b>
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό	3.340	3.340	3.306	3.306
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	284	405	17	42
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	42	73	27	28
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3) (1)	2.119	225	2.119	2
Δεδουλευμένα έσοδα - τόκοι τοποθετήσεων	303	562	21	20
Απαιτηση από Ταμείο Παρακαταθ.& Δανείων	48	0	48	0
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα (συνδρ. προπλ.)	417	590	49	232
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	3	6	4	4
Προβλεψη εσόδου διακανονισμού πρώτου τριμήνου	130	0	2.543	0
Απαίτηση φόρου εισοδήματος (2)	3.063	0	1.768	0
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ)	0	739	0	739
Επιταγές εισπρακτέες	194	75	1	0
Χρεώστες διάφοροι	45	68	82	98
<b>Σύνολο</b>	<b>9.988</b>	<b>6.083</b>	<b>9.985</b>	<b>4.471</b>

1. Η απαίτηση φόρου 0,15%, από 1/4/2011 0,20%, εμφανίζεται αυξημένη διότι αποδίδεται από τα μέλη στο Τ+4 αφενός και αφετέρου, ορισμένα μέλη εκμεταλλεύονται το δικαίωμα να αποδίδουν εφάπαξ στην τρίτη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη του προηγούμενου μήνα.
2. Λόγω της αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 που έχει πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και του μειωμένου σχετικά φόρου εισοδήματος του πρώτου εξαμήνου του 2011, καταλήγουμε σε απαίτηση του φόρου εισοδήματος από το Ελληνικό Δημόσιο, αντί της υποχρέωσης που εμφανίζονταν μέχρι τώρα.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
<b>Υπόλοιπο 31.12.10</b>	<b>1.270</b>	<b>160</b>



Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0	0
<b>Υπόλοιπο 30.06.11</b>	<b>1.270</b>	<b>160</b>

## 5.28. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα ομόλογα των Πιστωτικών Ιδρυμάτων που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων την 30.6.2011 ανέρχεται στα €7,4 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/03/2011 (Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2010	Αποτίμηση 30/06/2011	Διαφορά Αποτίμησης 30/06/2010
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,562%	4.012.000,00	3.700.000,00	1.480.000,00	-2.220.000,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,301%	4.017.200,00	3.410.000,00	3.332.000,00	-78.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,748%	4.240.000,00	2.560.000,00	2.560.000,00	0,00
				<b>12.000.000,00</b>		<b>12.269.200,00</b>	<b>9.670.000,00</b>	<b>7.372.000,00</b>	<b>-2.298.000,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>12.000.000,00</b>		<b>12.269.200,00</b>	<b>9.670.000,00</b>	<b>7.372.000,00</b>	<b>-2.298.000,00</b>
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									<b>-6.454,03</b>
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ									<b>-2.304.454,03</b>
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΚΕΡΔΟΥΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)									<b>-2.298.000,00</b>
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ)									<b>-6.454,03</b>

Το ΧΑ από 1.7.2008, λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων στα ίδια κεφάλαια. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του πρώτου εξαμήνου του 2011 ήταν €2.298 χιλ. και καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Προθεσμιακές Καταθέσεις < 3 Μηνών	109.827	111.655	5.156	5.923
Λογαριασμοί όψεως	2.768	3.009	1.022	672
Ταμείο	8	9	2	5
<b>Σύνολα</b>	<b>112.603</b>	<b>114.673</b>	<b>6.180</b>	<b>6.600</b>

Τα διαθέσιμα του Ομίλου τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €2,6εκ., κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το ίδιο διάστημα ανήλθαν σε €6 χιλ.

## 5.29. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

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

Είδος παγίου	31/12/2010			30/6/2011				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	13.900	0	13.900					13.900
Τεχνικά έργα	23.925	6.357	17.568	86		653		17.001
Λοιπός εξοπλισμός	833	828	5			1		4
Μεταφορικά μέσα	157	41	116			12		104
Έπιπλα και σκεύη	544	483	61		41	17	41	44
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.945	4.449	496	111	271	140	271	467
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	868	630	238	4	120	61	120	181
Πάγια Προγράμματα	1.332	1.281	51			42		9
<b>Σύνολο</b>	<b>46.504</b>	<b>14.069</b>	<b>32.435</b>	<b>201</b>	<b>432</b>	<b>926</b>	<b>432</b>	<b>31.710</b>

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 30/6/2011				
	Κτήριο Λ.Αθηνών	Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)	Κτήριο Μάγερ	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)		(προοριζόμενα προς πώληση)	
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100	13.900
Τεχνικά έργα	13.280	536	3.185	17.001
Λοιπός εξοπλισμός		2	2	4
Μεταφορικά μέσα	104			104
Έπιπλα & σκεύη	44			44
Ηλεκτρονικά συστήματα	467			467
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	181			181
Αύλα	9			9
<b>Σύνολο</b>	<b>24.085</b>	<b>2.338</b>	<b>5.287</b>	<b>31.710</b>

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 30.06.2011 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	<b>13.900</b>	<b>23.193</b>	<b>833</b>	<b>243</b>	<b>5.906</b>	<b>1.331</b>	<b>45.406</b>
Προσθήκες περιόδου 2010	0	732	0	0	451	0	1.183
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ	0	0	0	0	0	0	0
Μειώσεις περιόδου 2010	0	0	0	(86)	0	0	(86)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	<b>13.900</b>	<b>23.925</b>	<b>833</b>	<b>157</b>	<b>6.357</b>	<b>1.331</b>	<b>46.503</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>5.046</b>	<b>825</b>	<b>104</b>	<b>4.577</b>	<b>1.155</b>	<b>11.707</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2010	0	1.311	3	23	985	125	2.447
<b>Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010	0	0	0	(86)	0	0	(86)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>6.357</b>	<b>828</b>	<b>41</b>	<b>5.562</b>	<b>1.280</b>	<b>14.068</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009</b>	<b>13.900</b>	<b>18.147</b>	<b>8</b>	<b>139</b>	<b>1.329</b>	<b>176</b>	<b>33.699</b>
<b>κατά την 31/12/2010</b>	<b>13.900</b>	<b>17.568</b>	<b>5</b>	<b>116</b>	<b>795</b>	<b>51</b>	<b>32.435</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	<b>13.900</b>	<b>23.925</b>	<b>833</b>	<b>157</b>	<b>6.357</b>	<b>1.324</b>	<b>46.496</b>
Προσθήκες περιόδου 2011	0	86	0	0	115	0	201
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ	0	0	0	0	0	0	0
Μειώσεις περιόδου 2011	0	0	0	0	(432)	0	(432)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2011</b>	<b>13.900</b>	<b>24.011</b>	<b>833</b>	<b>157</b>	<b>6.040</b>	<b>1.324</b>	<b>46.265</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>6.357</b>	<b>828</b>	<b>41</b>	<b>5.562</b>	<b>1.273</b>	<b>14.061</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2011	0	653	1	12	218	42	926
<b>Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2011	0	0	0	0	(432)	0	(432)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2011</b>	<b>0</b>	<b>7.010</b>	<b>829</b>	<b>53</b>	<b>5.348</b>	<b>1.315</b>	<b>14.555</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010</b>	<b>13.900</b>	<b>17.568</b>	<b>5</b>	<b>116</b>	<b>795</b>	<b>51</b>	<b>32.435</b>
<b>κατά την 30/06/2011</b>	<b>13.900</b>	<b>17.001</b>	<b>4</b>	<b>104</b>	<b>692</b>	<b>9</b>	<b>31.710</b>

Τα ενσώματα πάγια της EXAE κατά την 30.06.2011 αναλύονται ως εξής:

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	<b>12.100</b>	<b>21.196</b>	<b>77</b>	<b>6</b>	<b>1.446</b>	<b>893</b>	<b>35.718</b>
Προσθήκες περιόδου 2010		732			12		744
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ					(26)	(523)	(549)
Μειώσεις περιόδου 2010				(3)	0	0	(3)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	<b>12.100</b>	<b>21.928</b>	<b>77</b>	<b>3</b>	<b>1.432</b>	<b>370</b>	<b>35.910</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009</b>							
Αποσβέσεις περιόδου 2010	0	3.728	69	6	1.052	874	5.729
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ		1.212	3		162		1.377
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010				(3)	0	(523)	(549)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>4.940</b>	<b>72</b>	<b>3</b>	<b>1.188</b>	<b>351</b>	<b>6.554</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009</b>	<b>12.100</b>	<b>17.468</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>394</b>	<b>19</b>	<b>29.989</b>
<b>κατά την 31/12/2010</b>	<b>12.100</b>	<b>16.988</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>244</b>	<b>19</b>	<b>29.356</b>

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	<b>12.100</b>	<b>21.928</b>	<b>77</b>	<b>3</b>	<b>1.432</b>	<b>363</b>	<b>35.903</b>
Προσθήκες περιόδου 2011		79			4		83
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							0
Μειώσεις περιόδου 2011					(257)		(257)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/03/2011</b>	<b>12.100</b>	<b>22.007</b>	<b>77</b>	<b>3</b>	<b>1.179</b>	<b>363</b>	<b>35.729</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010</b>							
Αποσβέσεις περιόδου 2011	0	4.940	72	3	1.188	344	6.547
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ		603	1		68	11	683
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2011					(257)		(257)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2011</b>	<b>0</b>	<b>5.543</b>	<b>73</b>	<b>3</b>	<b>999</b>	<b>355</b>	<b>6.973</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010</b>	<b>12.100</b>	<b>16.988</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>244</b>	<b>19</b>	<b>29.356</b>
<b>κατά την 30/06/2011</b>	<b>12.100</b>	<b>16.464</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>180</b>	<b>8</b>	<b>28.756</b>

### Κτήριο (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 εξαμήνου 2008, ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 30.6.2011, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Λόγω της πρόθεσης του Ομίλου να

εκποιήσει το κτήριο της Αχαρνών 17 δεν διενεργήθηκε εγγραφή υπεραξίας του κτηρίου ώστε να προσαρμοστεί η αναπόσβεστη αξία της με την αξία που προέκυψε από την μελέτη εκτίμησης (IFRS-5).

### Κτήριο EXAE επί της Λ. Αθηνών 110

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

### 5.30. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Συμμετοχή σε LINK UP Markets S.L (σημ. 5.41, σελ.75)	1.401	1.401	1.401	1.401
Συμμετοχή σε A.N.N.A	1	1	1	1
Εγγυήσεις μισθώσεων	15	12	13	10
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters	62	62	54	54
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	240.188	240.188
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
<b>Σύνολο</b>	<b>1.479</b>	<b>1.476</b>	<b>241.885</b>	<b>241.882</b>

Στις συμμετοχές συμπεριλαμβάνεται η επένδυση του Ομίλου στην εταιρία Link Up Markets S.L. (κοινοπραξία 10 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της EXAE στην εταιρία σε 11,8%.

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 30.06.11 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 30.6.2011	Αποτίμηση 31.12.2010
<b>ΧΑ</b>	90	5.467.907	210.854	210.854
<b>ΧΚΘ</b>	66,10	66.100	3.834	3.834
<b>ΕΤΕΚ</b>	100	8.500.000	25.500	25.500
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>240.188</b>	<b>240.188</b>

Οι τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των θυγατρικών εταιριών αποφάσισαν τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2010. Έτσι η εταιρία δεν έχει έσοδα από μερίσματα το πρώτο εξάμηνο του 2011, σε αντίθεση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο όπου είχε έσοδα ύψους €13,2 εκ.

### 5.31. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	2.511	2.342	510	490
Επιταγές πληρωτέες	4	36	2	24
	1.005	952	48	108
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1)				
Πιστωτές διάφοροι	196	216	249	262
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	819	871	429	535
Πρόβλεψη ΔΧ/ΔΠ/ΕΑ προσωπικού	468	25	181	25
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,2% (2)	3.507	2.334	3.507	216
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	93	289	37	122
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	0	58	0	58
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	2	7	0	2
Λοιποί φόροι	155	406	0	84
Προεισπραχθέντα έσοδα	416	0	0	0
Απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους(3)	6.621	85	6.621	85
Μερίσματα και φόρος μερισμάτων πληρωτέος(4)	2.154	86	2.154	86
	<b>17.951</b>	<b>7.707</b>	<b>13.738</b>	<b>2.097</b>

- (1) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€1 εκ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
- (2) Ο όμιλος ΕΧΑΕ ως καθολικός 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 (0,20%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Το ποσό των €3,5 εκ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,20%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Ιούνιο 2011 και θα αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιουλίου του 2011. Από την 1/4/2011 ο συντελεστής του φόρου επί των πωλήσεων μετοχών έχει αυξηθεί σε 0,20% από 0,15% που ήταν πριν.
- (3) Περιλαμβάνει την υποχρέωση επιστροφής κεφαλαίου ύψους € 0,10 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές της ΕΧΑΕ που αποφάσισε η Α΄ επαναληπτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας.
- (4) Περιλαμβάνει την υποχρέωση καταβολής του φόρου μερισμάτων (21%) επί του μερίσματος € 0,15 ανά μετοχή, που αποφάσισε η τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ.

### 5.32. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.504	1.415	592	552
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	0	735	0	735
Λοιπές προβλέψεις	719	719	212	212
<b>Σύνολο</b>	<b>2.223</b>	<b>2.869</b>	<b>804</b>	<b>1.499</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				
		Υπόλοιπο την 31.12.10	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 30.06.2011
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	1.415		89		1.504
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735			735	0
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	719				719
<b>Σύνολο</b>		<b>2.869</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>735</b>	<b>2.223</b>

ΕΤΑΙΡΙΑ	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων -ΕΧΑΕ				
		Υπόλοιπο την 31.12.10	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 30.06.2011
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	552		40		592
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735			735	0
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	212				212
<b>Σύνολο</b>		<b>1.499</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>735</b>	<b>804</b>

- (α) Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει αιτείται την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 επεστράφη, μετά από δικαστική απόφαση, ο φόρος του 1999 ύψους €3,3 εκ. και του 2001 ποσού €0,7 εκ. Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα είχε εξαντλήσει τα ένδικα μέσα. Μέσα στο 2008 εξεδόθη η αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ, που δικαιώνει την ΕΧΑΕ και με την οποία αντιλογίστηκε η πρόβλεψη πληρωμής του φόρου της Χρήσης 1999 (ποσού €3,3 εκ.). Το εναπομείναν υπόλοιπο €735 χιλ. για το φόρο της χρήσης 2001, συμψηφίστηκε με την έκτακτη εισφορά που καταβλήθηκε τον Ιανουάριο του 2011.
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €719 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

### 5.33. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος ποσού €181 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 €27 χιλ.

### 5.34. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.11	31.12.10	30.06.11	31.12.10
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	2	43	1	31
Απώτμηση συμμετοχών & χρεογράφων	1.002	621	123	108
Αναπροσαρμογή ενσώματων πηγών	723	775	694	741
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	286	310	118	127
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>2.013</b>	<b>1.749</b>	<b>936</b>	<b>1.007</b>

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

### 5.35. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b> <b>30.6.2011</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b> <b>30.6.2010</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b> <b>30.6.2011</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b> <b>30.6.2010</b>
31.12.	8.248	10.422	5.368	7.667
Έξοδο φόρου εισοδήματος	2.958	5.815	1.380	3.550
Φόροι καταβληθέντες	(14.269)	(11.520)	(8.516)	(7.163)
<b>30.06</b>	<b>(3.063)</b>	<b>4.717</b>	<b>(1.768)</b>	<b>4.054</b>

Λόγω της αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 που έχει πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και του μειωμένου σχετικά φόρου εισοδήματος του πρώτου εξαμήνου του 2011, καταλήγουμε σε απαίτηση του φόρου εισοδήματος από το Ελληνικό Δημόσιο αντί της υποχρέωσης που εμφανίζονταν μέχρι τώρα και είναι σύνηθες. (σημ. 5.27 σελ. 57)

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Φόρος εισοδήματος	2.958	5.815	1.380	3.550
Αναβαλλόμενος Φόρος	196	63	72	7
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>3.154</b>	<b>5.878</b>	<b>1.452</b>	<b>3.557</b>

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

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Κέρδη προ φόρων	19.917	23.818	12.263	27.467
Φόρος 20% (2010:24%)	3.983	5.716	2.453	6.592
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται	(829)		(1.001)	(3.035)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά		162		
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>3.154</b>	<b>5.878</b>	<b>1.452</b>	<b>3.557</b>

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση. Έτσι, ο συντελεστής φόρου - μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών - γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Επίσης, ο προκύπτων πραγματικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή – στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης – υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το αθροιστικό (όπως προκύπτει από τις επιμέρους εταιρίες) ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, από εκείνο που θα προέκυπτε αν



εφαρμοζόταν ο ονομαστικός συντελεστής επί των ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2005, εκτός από το ΧΑ, για το οποίο βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009. Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ΧΑ</b>	x	+	+	+	+	-
<b>ΕΧΑΕ</b>	x	x	x	-	-	-
<b>ΧΚΘ</b>	x	x	x	x	x	-
<b>ΕΤΕΚ</b>		x	x	x	x	-

(+) Ο φορολογικός έλεγχος είναι σε εξέλιξη

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

**ΧΑ** : Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2006, το 2007, το 2008, και το 2009 για τις οποίες ο έλεγχος ξεκίνησε αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί.

**ΧΚΘ**: Περαιώθηκαν φορολογικά οι χρήσεις 2007, 2008 και 2009, σύμφωνα με το ν.3888/30.9.2010.

**ΕΧΑΕ**: Έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007.

**ΕΤΕΚ**: Περαιώθηκαν φορολογικά οι χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009, σύμφωνα με το ν.3888/30.9.2010.

## 5.36. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01.01.05, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας 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 εταιρίας 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 εταιρίας ανήλθε σε €210.691.389,00 και διαιρείτο σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 η κάθε μια.

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

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 26.05.2009 αποφάσισε την ακύρωση 5.117.000 ιδίων μετοχών της εταιρίας, μειώνοντας έτσι ισόποσα το συνολικό αριθμό των μετοχών της ΕΧΑΕ από 70.485.563 σε 65.368.563 καθώς επίσης και την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €9.805.284,45 ή €0,15 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.05.2011 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €6.536.856,30 ή €0,10 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές.

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στα €56.870.649,81, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές ονομαστικής τιμής €0,87 ανά μετοχή, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Ονομαστική τιμή (€)</b>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο (€)</b>	<b>Υπέρ το άρτιο (€)</b>
<b>31.12.2006</b>	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου</b>	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
<b>30.6.2007</b>	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
<b>Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2<sup>η</sup> (ΔΕΚ.07)</b>	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>70.376.963</b>	<b>1,25</b>	<b>87.971.203,75</b>	<b>92.190.726,91</b>
<b>Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1<sup>η</sup> (ΔΕΚ.07)</b>	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2007</b>	<b>70.485.563</b>	<b>1,25</b>	<b>88.106.953,75</b>	<b>94.279.104,91</b>
<b>Ακύρωση ιδίων μετοχών (Μάιος '09)</b>	(5.117.000)	-	(6.396.250,00)	-
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου(Ιούνιος 09)</b>	-	(0,15)	(9.805.284,45)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2009</b>	<b>65.368.563</b>	<b>1,10</b>	<b>71.905.419,30</b>	<b>94.279.104,91</b>
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου(Ιούνιος 10)</b>	-	(0,13)	(8.497.913,19)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2010</b>	<b>65.368.563</b>	<b>0,97</b>	<b>63.407.506,11</b>	<b>94.279.104,91</b>
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου(Μάιος 11)</b>	-	(0,10)	(6.536.856,30)	-

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)
<b>ΣΥΝΟΛΟ 30.06.2011</b>	<b>65.368.563</b>	<b>0,87</b>	<b>56.870.649,81</b>	<b>94.279.104,91</b>

## β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Τακτικό αποθεματικό	22.018	20.549	20.565	19.157
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	6.396	6.396	6.396	6.396
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.821	13.266	13.266
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων (1)	(3.164)	(1.326)	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό	1.385	1.385	803	803
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>80.793</b>	<b>81.162</b>	<b>61.796</b>	<b>60.388</b>

(1) Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε κατατάξει αρχικά στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 η εταιρία προέβη την 1.07.08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων από 01.01.11 έως 30.06.11 το οποίο λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό ήταν €1,838 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 (20% για το 2011). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2011 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €8,6 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων, ούτε το τακτικό αποθεματικό).

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2011	31.12.2010
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	609	2.101	268	1.071

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 30.06.2011:

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Απαιτήσεις	-	0,00	10.000,00	2.599.307,40
Υποχρεώσεις	-	99.395,04		61.811,54
<b>ΧΑ</b>				
Απαιτήσεις	99.395,04	-	163.564,86	0,00
Υποχρεώσεις		-	6.813,78	
<b>ΧΚΘ</b>				
Απαιτήσεις		6.813,78	-	-
Υποχρεώσεις	10.000,00	163.564,86	-	-
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Απαιτήσεις	61.811,54		-	-
Υποχρεώσεις	2.599.307,40		-	-

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Έσοδα	-	162.657,90	4.500,00	8.177.369,40
Έσοδα από Μερίσματα	-	0,00		
Έξοδα	-	103.163,17	30.000,00	25.200,00
<b>ΧΑ</b>				
Έσοδα	103.163,17	-	218.372,44	18.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		-		
Έξοδα	162.657,90	-	59.398,87	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Έσοδα	30.000,00	59.398,87	-	0,00
Έσοδα από Μερίσματα			-	
Έξοδα	4.500,00	218.372,44	-	0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Έσοδα	25.200,00	0,00	0,00	-
Έσοδα από Μερίσματα				-
Έξοδα	8.177.369,40	18.000,00	0,00	-

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

### 5.38. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 30.06.2011, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**

<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Ιάκωβος <b>Γεωργιάνας</b>	Πρόεδρος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αδαμαντίνη <b>Λάζαρη</b>	Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωκράτης <b>Λαζαριδής</b>	Δ/νων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξανδρος <b>Αντωνόπουλος</b>	(1) Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αρτέμης <b>Θεοδωρίδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σοφία <b>Κουνενάκη – Εφραιμογλου</b>	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος <b>Μητρόπουλος</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος <b>Μυλωνάς</b>	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων <b>Παντελιάς</b>	(1) Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξανδρος <b>Τουρκολιάς</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος <b>Χρυσοχοϊδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.**

<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Σωκράτης <b>Λαζαριδής</b>	Πρόεδρος
Γκίκας <b>Μάναλης</b>	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Παναγιώτης <b>Δράκος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Βασιλική <b>Ζάκκα</b>	Μέλος Δ.Σ.
Μιχαήλ <b>Καραμανώφ</b>	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος <b>Κούρταλης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Άρης <b>Ξενόφως</b>	Μέλος Δ.Σ.

**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.**

<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Σωκράτης <b>Λαζαριδής</b>	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Πάυλος <b>Λαζαριδής</b>	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος <b>Αντωνιάδης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλης <b>Μάργαρης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος <b>Μπακατσέλος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Πέντζος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος <b>Περβανάς</b>	Μέλος Δ.Σ.

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.**

<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Ιάκωβος <b>Γεωργιάνας</b>	Πρόεδρος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος <b>Κωνσταντόπουλος</b>	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.**

Όνομα	Θέση
Σωκράτης <b>Λαζαρίδης</b>	Διευθύνων Σύμβουλος
Γκίκας <b>Μάναλης</b>	Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Πιμπλής</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Την 26.10.2010 ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης ανέλαβε καθήκοντα Προέδρου του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Διευθύνοντος Συμβούλου της ΕΧΑΕ σε αντικατάσταση του κ. Σπύρου Καπράλου, μετά από σχετική απόφαση του ΔΣ της ΕΧΑΕ. Επίσης, ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης αναλαμβάνει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στη θυγατρική εταιρία του ομίλου Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ και τη θέση του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου στο Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης. Η επικύρωση της εκλογής πραγματοποιήθηκε στην τακτική γενική συνέλευση της εταιρίας της 18/5/2011.

(1) Κατά τη συνεδρίαση της 21.2.2011 οι κ.κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος και Σπυρίδων Παντελιάς ορίστηκαν ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

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 ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ	ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΟΥ ΕΧΕΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	Αρτέμης <b>Θεοδωρίδης</b>	ΑΡΜΑΘΙΑ ΓΙΩΤΙΝΓ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
		ΠΛΟΙΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ	Μέτοχος	90
		QUEST VENTURES	Μέτοχος	100
2	Μιχαήλ <b>Καραμανώφ</b>	ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	36,667
		ΜΙΧΑΗΛ ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ & ΣΙΑ ΟΕ	Μέτοχος	95
3	Σοφία <b>Κουενάκη</b> <b>Εφραίμογλου</b>	ΒΕΚ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	Μέτοχος	47,95
4	Κωνσταντίνος <b>Μητρόπουλος</b>	VALUE TECHNIC ΑΕ	Μέτοχος	97,41
		INTERGALACTIC INVESTMENTS LTD	Μέτοχος	70
5	Δημήτριος <b>Μπακατσέλος</b>	ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	97,18
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
		ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
6	Γεώργιος <b>Περβανάς</b>	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
7	Νικόλαος <b>Χρυσοχοΐδης</b>	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	70

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.

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

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31.12.10, το ΔΣ πρότεινε και η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 18.05.11, ενέκρινε τη διανομή μερίσματος €0,15/μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές της εταιρίας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €9,8 εκ. Το εν λόγω μέρισμα κατεβλήθη στις 2/6/2011.

Επίσης, η Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.5.11 ενέκρινε την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους €0,10 ανά μετοχή ή €6,5 εκ. Η επιστροφή του κεφαλαίου θα καταβληθεί εντός του Οκτωβρίου του 2011.

Κατά το α' εξάμηνο του 2011 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €16,8 εκ. ή €0,26 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €10 εκ. ή €0,15 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου από τα οποία είχε αφαιρεθεί βέβαια και έκτακτη εισφορά. Αν ληφθεί υπόψη και ο πίνακας λοιπών συνολικών εισοδημάτων για το πρώτο εξάμηνο 2011, τότε τα κέρδη μετά από φόρους περιορίζονται στο ποσό των €14,9 εκ. ενώ τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώνονται στα €0,23 Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 30.6.11 και 30.6.10 υπολογίζονται με 65.368.563 μετοχές.

### 5.40. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (ATHEXCLEAR)

Την 5.3.2010 η ΕΧΑΕ αγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας ΥΨΙΠΥΛΗ Α.Ε. με καταστατική έδρα την Αθήνα, με την καταβολή €130 χιλ. Στη συνέχεια με τη Γενική Συνέλευση της 22.3.2010 τροποποιήθηκε το καταστατικό της εταιρίας και μετονομάστηκε σε ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε με διακριτικό τίτλο «ATHEXCLEAR» με σκοπό τη διενέργεια εκκαθάρισης συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η υπεραξία των €10 χιλ. καταχωρήθηκε στα έξοδα της εταιρίας. Στην ως άνω εταιρία μεταφέρθηκε ο κλάδος της εκκαθάρισης των συναλλαγών της ΕΧΑΕ, με απόσχιση του κλάδου σύμφωνα με το ν.2166/1993 και ισολογισμό μετασχηματισμού (λογιστική κατάσταση) της 31.3.2010.

Με απόφαση της από 22/3/2010 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της «ATHEXCLEAR» αποφασίστηκε η αναδοχή του κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών και η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά μέγιστο ποσό €25.380.000, το οποίο αντιστοιχεί στο σύνολο της λογιστικής αξίας του εισφερόμενου κλάδου. Η απορροφούσα εταιρία πρόβη σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσό των €25.380.000 με την έκδοση 8.460.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας €3,00 εκάστης.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας της απόσχισης του κλάδου, το μετοχικό κεφάλαιο της ATHEXCLEAR ανέρχεται στο ποσό των €25.500.000, διαιρούμενο σε οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (8.500.000) κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας €3 (τριών ευρώ) εκάστη.

Η εισφέρουσα (ΕΧΑΕ) μεταβίβασε το σύνολο της περιουσίας του Κλάδου (ενεργητικό και παθητικό) στην Απορροφούσα (ATHEXCLEAR), με βάση την περιουσιακή κατάσταση αυτού, η οποία εμφανίζεται και πιστοποιείται στην Έκθεση Διαπίστωσης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου της 31.3.2010 που συνέταξε ο ελεγκτικός / λογιστικός οίκος PriceWaterhouseCoopers.

Προς υλοποίηση των παραπάνω αποφάσεων, των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της ΕΧΑΕ και των μετόχων της «ATHEXCLEAR», υπεγράφη Συμβολαιογραφική Πράξη απόσχισης, εισφοράς και απορρόφησης του κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών μεταξύ των εν λόγω μετασχηματιζόμενων εταιριών σε εκτέλεση των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων, ενώπιον του Συμβολαιογράφου Σωτηρίου Δραγώνεα την 24/6/2010 (αρ. 32951).

Η εν λόγω απόσχιση ολοκληρώθηκε με τη λήψη της εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας αρχής στην οποία υπάγεται η αναδεχόμενη τον κλάδο εταιρία. (Νομαρχία Αθηνών-εγκριτική απόφαση 20153/15.7.2010). Η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών από 16/7/2010 διενεργείται από την ΕΤΕΚ.

## Αποτίμηση (Λογιστική) του αποσχισθέντος κλάδου

Για την πραγματοποίηση της εισφοράς του κλάδου της εκκαθάρισης, τα εισφερόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Εισφερόμενου Κλάδου που εμφανίζονται στην Λογιστική Κατάσταση της 31.3.2010, εκτιμήθηκαν από τους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές κκ. Κωνσταντίνο Μιχαλάτο (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) και Δημήτριο Σούρμμη (ΑΜ ΣΟΕΛ 16891) της εταιρίας «PriceWaterhouseCoopers», οι οποίοι και συνέταξαν «ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΗΣ» της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου της εκκαθάρισης της 31/3/2010. Η εκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του αποσχισθέντος κλάδου πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.δ. 2166/93 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920.

Σημειώνεται ότι τα λογιστικά στοιχεία του κλάδου μεταφέρθηκαν στην ΕΤΕΚ από την ΕΧΑΕ την 15.7.2010, ημερομηνία της εγκριτικής απόφασης της Νομαρχίας Αθηνών για την απόσχιση του κλάδου και περιλαμβάνονται στην ενοποίηση των λογαριασμών του Ομίλου ΕΧΑΕ κατά την 31.12.2010.

Την 16/7/2010 (μετά την εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών για την απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤΕΚ), 5 εργαζόμενοι του ΧΑ και 13 εργαζόμενοι της ΕΧΑΕ μετακινήθηκαν στην Ανώνυμη Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (AthexClear) – ΕΤΕΚ, 100% θυγατρικής της ΕΧΑΕ. Οι 18 εργαζόμενοι παραιτήθηκαν από τις ΧΑ και ΕΧΑΕ και προσλήφθηκαν στην ΕΤΕΚ μεταφέροντας όλα τα δικαιώματά τους. Τα ανωτέρω είχαν ως αποτέλεσμα την τροποποίηση των λειτουργικών οργανογραμμάτων των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ.

Παρακάτω παρατίθεται η λογιστική κατάσταση (τελικό ισοζύγιο) και περιγράφεται η φύση και το περιεχόμενο των λογαριασμών του ισοζυγίου της 31.3.2010, το οποίο αποτελεί την απογραφή έναρξης του κλάδου της εκκαθάρισης καθώς και το αποτέλεσμα του κλάδου από 01.04.2010 μέχρι 15.07.2010 με σκοπό την απόσχισή του από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.»

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ</b>		
(ποσά σε €)		
	<b>31.03.2010</b>	<b>15.7.2010</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ταμείο & ταμειακά ισοδύναμα	7.449.509,97	10.204.508,38
Πελάτες	358.363,04	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	2.321.943,96	78.312,70
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.879,79	1.879,79
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	23.300.053,00	23.300.053,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>33.431.749,76</b>	<b>33.584.753,87</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.958.471,58	2.083.803,44
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	9.562,38	10.778,44
Προβλέψεις	83.715,80	83.715,80
Αποτελέσματα περιόδου (01.04.2010 / 15.07.2010)	0,00	6.026.456,19
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>8.051.749,76</b>	<b>8.204.753,87</b>
<b>ΕΙΣΦΟΡΑ ΩΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>	<b>25.380.000,00</b>	<b>25.380.000,00</b>



<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b> (01.04.2010 - 15.07.2010. Ποσά σε €)	
<b>Έσοδα</b>	
Έσοδα από αγορά μετοχών (εκκαθ. & διακαν.)	4.257.869,28
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	81.963,20
Έσοδα από αγορά παραγώγων (εκκαθάριση)	1.951.326,39
Έσοδα από λειτουργία Κοινής Πλατφόρμας	25.162,99
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	186.860,85
Έσοδα επικουρικού κεφαλαίου	150.000,00
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>6.653.182,71</b>
<b>Δαπάνες</b>	
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	116.147,27
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	4.000,00
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	100.239,54
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	240,00
Λοιποί φόροι	20,73
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	33.252,43
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	2.950,00
Λοιπά έξοδα	1.258,02
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	368.442,89
Χρηματοοικονομικά έξοδα	175,64
<b>Σύνολο δαπανών</b>	<b>626.726,52</b>
<b>Αποτέλεσμα περιόδου</b>	<b>6.026.456,19</b>

## 5.41. ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS

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

Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegalInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdipapirsentralen ASA (Νορβηγία) και η EXAE προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρίας με το όνομα Link Up Capital Markets S.L. (Link Up). Σκοπός της εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυνοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυνοριακές συναλλαγές. Από την 29.06.09 στην κοινοπραξία μετέχει και το Χ.Α.Κ με την καταβολή €169 χιλ.

Στο τέλος του 2009 στην κοινοπραξία προσχώρησε το αποθετήριο της Ν. Αφρικής Strate ενώ στο μέσο του 2010 προστέθηκε στην κοινοπραξία και το 10ο μέλος το αποθετήριο της Αιγύπτου MCDR.

Επίσης το 2010, η εταιρεία Linkup προέβηκε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου η οποία καλύφθηκε από τα αποθετήρια της Γερμανίας CBF και της Ισπανίας IBERCLEAR προκειμένου να χρηματοδοτηθούν οι ανάγκες της περαιτέρω επέκτασης των υπηρεσιών της εταιρείας. Μετά και την αύξηση αυτή η συνολική επένδυση των αποθετηρίων στην εταιρία είναι ύψους 11,9 εκ. Ευρώ ενώ η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 11,80% της συνολικής επένδυσης η οποία καταβλήθηκε την 18.4.2008.

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

Τα αποθετήρια μπορούν να προσφέρουν υπηρεσίες Issuer CSD και Investor CSD στα υπόλοιπα συμμετέχοντα αποθετήρια:

- Υπηρεσίες Issuer CSD είναι αυτές που προσφέρει ένα αποθετήριο εκδότη (Issuer CSD) προς το διασυνδεδεμένο με αυτό αποθετήριο (Investor CSD) για όλες τις αξίες (ISIN) οι οποίες είναι πρωτογενώς καταχωρημένες στο Issuer CSD. Το Investor CSD ουσιαστικά συμμετέχει στο Issuer CSD ως ένα ακόμα μέλος του (θεματοφύλακας).
- Υπηρεσίες Investor CSD είναι αυτές που προσφέρει ένα αποθετήριο (Investor CSD) στα μέλη του (θεματοφύλακες) εξαιτίας της διασύνδεσής του με αποθετήριο (Issuer CSD) και λήψη από αυτό των σχετικών υπηρεσιών Issuer CSD.

Η λειτουργία της Link Up ξεκίνησε στις 30 Μάρτιου 2009. Το 2010 διαμέσου της πλατφόρμας του LinkUp ανταλλάχτηκαν περισσότερα από 7 εκατομμύρια μηνύματα μεταξύ των συνδεδεμένων αποθετηρίων, ενώ παρουσιάζεται αυξητική τάση καθώς όλο και περισσότερα αποθετήρια ολοκληρώνουν τις εργασίες διασύνδεσής τους.

Τον Ιούνιο του 2009 έγινε η πρώτη τεχνική διασύνδεση της EXAE με το Ελβετικό αποθετήριο SIS, με την EXAE να προσφέρει υπηρεσίες ως Issuer CSD, δηλαδή υπηρεσίες διακανονισμού και θεματοφυλακής για Ελληνικές αξίες. Ένα χρόνο μετά, τον Ιούνιο του 2010 η EXAE ολοκλήρωσε τις εργασίες τεχνικής διασύνδεσης της EXAE με το Linkup και το Γερμανικό αποθετήριο CBF για τις υπηρεσίες Investor CSD, δηλαδή υπηρεσίες διακανονισμού και θεματοφυλακής για Γερμανικές αξίες.

Επιπλέον στο πλαίσιο της στενής συνεργασίας με το Χρηματιστήριο Κύπρου, η EXAE προσέφερε την τεχνογνωσία της προκειμένου για το αποθετήριο του ΧΑΚ να συνδεθεί με το LinkUp τόσο όσο αφορά τις υπηρεσίες Issuer CSD όσο και τις υπηρεσίες Investor CSD.

## 5.42. ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ (Code of Conduct)

Βάσει του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε την 31<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2006, μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και Αποθετηρίων (ECSDA), η EXAE δεσμεύτηκε να εφαρμόσει μέτρα διαφάνειας χρεώσεων, πρόσβασης και διαλειτουργικότητας, διαχωρισμού προσφερομένων υπηρεσιών και λογιστικού διαχωρισμού τους. Όλα τα μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας έχουν εφαρμοστεί από την Εταιρία σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

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

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

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

Η EXAE έχει συντάξει έκθεση αυτοαξιολόγησης (Self- Assessment Report) σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας στη διάσπαση των προσφερομένων υπηρεσιών και στον λογιστικό διαχωρισμό και έχει γνωστοποιήσει τα κόστη και τα έσοδα για κάθε υπηρεσία για το έτος 2009. Τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και η κοστολόγηση βάσει δραστηριοτήτων (ABC Costing) χρησιμοποιήθηκαν στην σύνταξη της έκθεσης. Ο ορκωτός ελεγκτής της EXAE, PriceWaterhouseCoopers SA έχει συντάξει ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου επί του περιεχομένου της έκθεσης αυτοαξιολόγησης της EXAE.

Η έκθεση αυτοαξιολόγησης, μαζί με την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, τις ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της EXAE και τον πίνακα με τα κόστη και τα έσοδα υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

## 5.43. ΧΝΕΤ

Το «Σύστημα ΧΝΕΤ» (ή «Δίκτυο ΧΝΕΤ» ή «ΧΝΕΤ») σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε από τον Όμιλο ΕΧΑΕ, ακολουθώντας τις προκλήσεις που εισάγονται στην Ευρωπαϊκή Κεφαλαιαγορά με τις πρωτοβουλίες της Ε.Ε. για την απλοποίηση των διασυνωριακών συναλλαγών. Στην ίδια ακριβώς κατεύθυνση, υλοποιείται και η μετατροπή του Ελληνικού Αποθετηρίου σε "Investor CSD" (καταχώρηση αλλοδαπών αξιών στο ΣΑΤ), αξιοποιώντας το ν.3756/09 και τη συμμετοχή του Ομίλου ΕΧΑΕ στο joint venture των Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων με την επωνυμία Link Up Markets. Οι υπηρεσίες του Investor CSD είναι συμπληρωματικές και εντάσσονται στο σύστημα ΧΝΕΤ.

Βασικός σκοπός του συστήματος ΧΝΕΤ είναι:

- να εμπλουτίσει τις υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος ΕΧΑΕ στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά, με υπηρεσίες διάχυσης πληροφόρησης, διαπραγμάτευσης, εκκαθάρισης, διαχείρισης κινδύνου, διακανονισμού και θεματοφυλακής, επιπλέον σε ξένες χρηματιστηριακές αγορές.
- να παρέχει τη δυνατότητα στα Μέλη ΧΑ και στις Ε.Π.Ε.Υ.-Τράπεζες, να εμπλουτίσουν τις παρεχόμενες στα Δίκτυά τους υπηρεσίες πρόσβασης σε ξένες αγορές, σε ανταγωνιστικό κόστος μέσω των υπηρεσιών ΧΝΕΤ.

Με το ΧΝΕΤ αξιοποιείται η υφιστάμενη τεχνολογική και λειτουργική υποδομή του Ομίλου ΕΧΑΕ (Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών, ODL-ATHEX Gateway, ΣΑΤ) για να συγκεντρώνονται/διοδεύονται εντολές προς εκτέλεση, εκκαθάριση και διακανονισμό διασυνωριακών συναλλαγών των Μελών ΧΑ, στις υποστηριζόμενες αλλοδαπές αγορές («Αγορές ΧΝΕΤ»), αρχικά για Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs), όπως για την Ελληνική Αγορά. Στις Αγορές ΧΝΕΤ, οι συναλλαγές εκτελούνται, εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται, με τη διαμεσολάβηση «ανταποκριτών-παρόχων» («ΧΝΕΤ Agents»), με τους οποίους συνεργάζεται ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

Στα βασικά πλεονεκτήματα για τους Επενδυτές που πραγματοποιούν συναλλαγές σε Ξένες Αγορές, μέσω Χρηματιστηριακών Εταιρειών - Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) που χρησιμοποιούν τις υπηρεσίες του Δικτύου ΧΝΕΤ, περιλαμβάνονται:

- η καταχώρηση των αλλοδαπών κινητών αξιών τους, μαζί με τις ελληνικές, στους υφιστάμενους λογαριασμούς τους στο ΣΑΤ, και
- το χαμηλό συνολικό κόστος των συναλλαγών τους (κατάρτιση, εκκαθάριση, διακανονισμός και καταχώρηση τους στο ΣΑΤ), ως αποτέλεσμα των ανταγωνιστικών χρεώσεων του Ομίλου ΕΧΑΕ στα Μέλη ΧΑ και στους Χειριστές ΣΑΤ για τη χρήση των υπηρεσιών ΧΝΕΤ, μέσω της χρήσης υφιστάμενων υποδομών/διαδικασιών (όπως για την Ελληνική Αγορά).

Μέσω του ΧΝΕΤ (με τη χρήση των υφιστάμενων «υποδομών/εργαλείων»), παρέχονται από τον Όμιλο ΕΧΑΕ στα Μέλη, οι ακόλουθες υπηρεσίες («Υπηρεσίες ΧΝΕΤ»):

- Διόδευσης εντολών για εκτέλεση συναλλαγών σε αγορές του εξωτερικού («υπηρεσία Xorder»): παρέχεται από το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), μέσω του ΔΧΣ και των τεχνολογικών υπηρεσιών α) Xorder - ODL v3.0 (ATHEX Gateway) που ανακοίνωσε στις 8/2/2010, και β) Xorder Client, βάσει των Αποφάσεων 21 και 24 του ΔΣ ΧΑ.
- Διαχείρισης των υποχρεώσεων διακανονισμού των ανωτέρω συναλλαγών («υπηρεσία Xsettle»): παρέχεται από την Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΕΤΕΚ ή ATHEXClear), μέσω του ΣΑΤ και σύμφωνα με τις Αποφάσεις 1 και 10 του ΔΣ ΕΤΕΚ, κατά αντίστοιχο τρόπο με την Αγορά Αξιών ΧΑ.
- Διακανονισμού Συναλλαγών και Θεματοφυλακής Ξένων Τίτλων («υπηρεσίες Investor CSD»): παρέχονται από την Ελληνικά Χρηματιστήρια (ΕΧΑΕ), μέσω του ΣΑΤ και σύμφωνα με α) τον Κανονισμό Λειτουργίας ΣΑΤ που εγκρίθηκε από την ΕΚ στις 8/7/2010, και β) την Απόφαση 1 ΔΣ ΕΧΑΕ.
- Αναμετάδοσης χρηματιστηριακής πληροφορίας ξένων αγορών («υπηρεσία InBroker») σε συνδυασμό και με δυνατότητα εντολοδοσίας («υπηρεσία InBrokerPlus») μέσω της ανωτέρω υπηρεσίας Xorder: από το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ).

Η πρώτη συναλλαγή μέσω του συστήματος πραγματοποιήθηκε την 11/3/2011 ενώ μέχρι 30/6/2011 στο σύστημα ΧΝΕΤ είχαν ενεργοποιηθεί συνολικά 7 Μέλη.

## 5.44. ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Όμιλος έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό του, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρείες, καθώς και με τρίτους. Εκτιμάται ότι η έκβαση των υποθέσεων αυτών θα είναι θετική ή δε θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των επόμενων περιόδων.

## 5.45. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου EXAE εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 30.6.2011:

<i>Ποσά σε €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων σε μετρητά	101.143.978,39	0
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων σε συνάλλαγμα	30.313,44	0
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων σε μετοχές	62.459.068,31	0
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων σε ομόλογα	4.593.932,97	0
<b>Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης</b>	<b>168.222.293,11</b>	<b>0</b>
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	11.052.997,52	0
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	24.686.076,51	0
<b>Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων</b>	<b>35.739.073,83</b>	<b>0</b>
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	24.071.643,43	0
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	2.822.124,39	749.134,82
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	-396.068,98	375.000,00
<b>Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών</b>	<b>27.289.836,80</b>	<b>1.124.134,82</b>
Αξία πράξεων Λήπτη	588.926,06	
Διάφορα υλικά σε τρίτους (τεμάχια)	1.281.203,00	1.281.203,00
Τίτλοι τρίτων εις χείρας μας (τεμάχια)	1.790.897.987,18	1.790.897.987,01
Άκυροι ονομαστικοί τίτλοι εις χείρας μας (τεμάχια)	1.270.670.878,00	1.270.670.878,00
Λοιπά αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (τεμάχια)	1.197,00	249,00
Μερίσματα Χρήσεως 2001 σε Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων	47.771,05	47.771,05

## 5.46. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 30/6/2011, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου εξαμήνου του 2011 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων από το ΔΣ την 28/7/2011.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

**ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**

---

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

**ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

---

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

**ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ**

---