

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. την 4 Μαρτίου 2010 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.ase.gr



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2009

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2009 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009	4
2.	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009.....	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	14
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2009	16
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	17
4.2.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	19
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	20
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	21
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2009	22
5.1.	Πληροφορίες για την Εταιρία.....	23
5.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	23
5.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές	23
5.4.	Διαχείριση κινδύνων	33
5.5.	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	34
5.6.	Αγορά αξιών	35
5.7.	Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες	35
5.8.	Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.	35
5.9.	Αγορά παραγώγων	35
5.10.	Έσοδα από Data Feed Vendors.....	35
5.11.	Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	36
5.12.	Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής.....	36
5.13.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	37
5.14.	Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	37
	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους	38
5.15.	Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων.....	40
5.16.	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	41
5.17.	Μηχανογραφική υποστήριξη.....	41
5.18.	Φόροι-ΦΠΑ.....	41
5.19.	Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού	41
5.20.	Έξοδα marketing & διαφήμισης	42
5.21.	Λοιπά Έξοδα	42
5.22.	Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.....	43
5.23.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	44
5.24.	Χρεόγραφα.....	44
5.25.	Πάγια στοιχεία	46
5.26.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	47
5.27.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	48
5.28.	Προβλέψεις	48
5.29.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	49



5.30.	Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)	49
5.31.	Φόρος εισοδήματος.....	49
5.32.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά.....	50
5.33.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη	51
5.34.	Μέλη ΔΣ της Εταιρίας.....	52
5.35.	Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα	53
5.36.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις	53
5.37.	Λογαριασμοί Τάξεως	53
5.38.	Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού.....	54



1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2009 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009



ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2009 και τα αποτελέσματα χρήσης 2009 της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

ΚΑΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 2009 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, κλπ, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.»

Αθήνα, την 4 Μαρτίου 2010

Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Ι-365608

Ο
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ.: Λ-351782

ΤΟ
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΗΛΙΑΣ ΣΚΑΦΙΔΑΣ
Α.Δ.Τ.: ΑΖ-045541



2. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009



Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. παρουσιάζει την Ετήσια Έκθεσή του για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2009 σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν.2190/1920 και των παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Το 2009 ξεκίνησε με τους χειρότερους αιώνους τόσο για την παγκόσμια οικονομία, όσο και για τις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές. Η διεθνής οικονομική κρίση του 2008, επιδεινώθηκε κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009, με αποτέλεσμα οι τιμές των μετοχών να φθάσουν στο χαμηλότερο σημείο της τελευταίας εξαετίας στις αρχές Μαρτίου του 2009.

Στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2009 χρειάστηκαν μαζικές και συντονισμένες αντιδράσεις των νομισματικών αρχών αλλά και των κυβερνήσεων διεθνώς, προκειμένου να αποφευχθεί η περαιτέρω κλιμάκωση της κρίσης για την παγκόσμια οικονομία. Τα μέτρα που ελήφθησαν ήταν προς τη σωστή κατεύθυνση και, σταδιακά, από τις αρχές του δεύτερου τριμήνου, οι χρηματιστηριακές αγορές άρχισαν να ανακάμπτουν και να προεξοφλούν την ανάκαμψη της οικονομίας.

Η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, μέσα σε 15 μήνες (από την 1^η Ιανουαρίου 2008 μέχρι την 9^η Μαρτίου 2009) έχασε το 72% της κεφαλαιοποίησης της (από τα €196,5 δις. βρέθηκε στα €55,5 δις.).

Το άσχημο κλίμα στη διεθνή οικονομία δεν θα μπορούσε να μην επηρεάσει και τη χρηματιστηριακή δραστηριότητα. Το 2009 ξεκίνησε πολύ άσχημα για τα διεθνή χρηματιστηριακά. Στην Ελλάδα, το ύψος των καθημερινών συναλλαγών που πραγματοποιούνταν στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009, οριακά ξεπερνούσε τα €115 εκ. κατά μέσο όρο.

Η ανάκαμψη των διεθνών χρηματιστηρίων, από τις αρχές του δεύτερου τριμήνου του 2009, επηρέασε και την Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Η αξία των συναλλαγών, τόσο στα διεθνή χρηματιστήρια, όσο και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αυξήθηκε εντυπωσιακά. Το δεύτερο τρίμηνο του 2009 το Χ.Α. πραγματοποιούσε καθημερινά συναλλαγές ύψους €230 εκ., το τρίτο τρίμηνο €210 εκ. ημερησίως και το τέταρτο τρίμηνο €262 εκ., με αποτέλεσμα ο μέσος ημερήσιος τζίρος του 2009 να διαμορφωθεί στα €205 εκ., έναντι των €316 εκ. το 2008. Το 2009, στην Ελληνική αγορά πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές συνολικού ύψους €50,9 δις., έναντι €78,2 δις. το 2008, μειωμένες κατά 35%.

Το 2009, το Χ.Α. βρέθηκε στην 9^η θέση από άποψη τζίρου μεταξύ των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων, σε σχέση με τη 10^η θέση του 2008, ξεπερνώντας το Χρηματιστήριο της Αυστρίας στην Ευρωπαϊκή κατάταξη.

Η μείωση στη συναλλακτική δραστηριότητα οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση των τιμών των μετοχών, αφού ο όγκος των συναλλαγών, ο αριθμός μετοχών που άλλαξαν χέρια δηλαδή, εμφάνισε το 2009 αισθητή αύξηση. Συγκεκριμένα, το 2009 άλλαξαν χέρια 11,5 δισεκατομμύρια μετοχές, έναντι 9,6 δισεκατομμυρίων μετοχών το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 20%. Από την πλευρά του όγκου συναλλαγών, το 2009 ήταν το δεύτερο καλύτερο έτος στην ιστορία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, πίσω μόνο από το 2007 που είχαν αλλάξει χέρια 12,1 δισεκατομμύρια μετοχές.

Ενώ οι χρηματιστηριακές αγορές είχαν αρχίσει να ανακάμπτουν από τη διεθνή κρίση και οι τιμές των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών είχαν φτάσει, στα μέσα Οκτωβρίου 2009, να ανακάμπτουν κατά σχεδόν 100% από τα χαμηλά του Μαρτίου, η διεθνής κρίση άρχισε να επηρεάζει την Ελληνική οικονομία. Τα συσσωρευμένα ελλείμματα και η διόγκωση του χρέους της Ελλάδας έφεραν την Ελληνική οικονομία σε δυσχερή θέση. Το γεγονός αυτό επηρέασε και τη χρηματιστηριακή αγορά με ένα μαζικό κύμα ρευστοποιήσεων μετοχών, κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του έτους.

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών βρέθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο του έτους στις 9 Μαρτίου 2009 (1.469,41 μονάδες), ενώ κατέγραψε υψηλό έτος στις 14 Οκτωβρίου 2009 (2.896,91 μονάδες). Τελικά έκλεισε στις 31 Δεκεμβρίου 2009 στις 2.196,16 μονάδες σημειώνοντας αύξηση 23% από την αρχή του έτους (1.786,51 μονάδες στις 31/12/2008).



Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31/12/2009 ανήλθε στα €83,7 δισεκατομμύρια έναντι €68,1 δισεκατομμυρίων στις 31/12/2008, εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 23%.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Οργανωμένη Αγορά

Από την 01/01/2009 τέθηκε σε εφαρμογή ο κανόνας προσδιορισμού των δικαιούχων εταιρικών πράξεων, record date, σε αντικατάσταση του ισχύοντος κανόνα, trade date.

Στις 23/07/2009, πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α., των μετοχών της εταιρίας MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων € 10 εκ. μέσω ΑΜΚ με μετρητά.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2009 – 31/12/2009, δεκαπέντε εισηγμένες εταιρίες (ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ, HELLAS ON LINE Α.Ε., ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε., ΑΛΑΡΙΣ Α.Β.Ε.Ε., REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε., ΝΟΥΤΡΙΑΡΤ Α.Β.Ε.Ε., ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Ε., ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., ΚΕΡΑΜΕΙΑ-ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε. και ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.) άντλησαν συνολικά **€ 4,62 δις ευρώ** (εκ των οποίων € 1,25 εκ. αφορούν την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) **μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών.**

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, εννιά εισηγμένες εταιρίες (ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. – BLUE STAR Α.Ε., ΓΕΚ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε – ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε., PC SYSTEMS - ΟΡΕΝΤΕΚ Α.Ε. - COMPUTERBANK NETWORKING Α.Ε.Β.Ε., INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. – ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. - ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΚΟΡΩΝΙΣ Α.Ε. – ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ Α.Ε.Τ.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. – CΥΒΑΡCΟ Α.Τ.Ε. – Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Α.Ε. – EUROCAT Α.Τ.Ε.) προχώρησαν σε **συγχώνευση με απορρόφηση άλλων εισηγμένων και μη εταιριών ή κλάδους αυτών**, από τις οποίες προκύπτουν σχήματα με μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση που συγκεντρώνουν μεγαλύτερο χρηματιστηριακό ενδιαφέρον.

Οκτώ εισηγμένες εταιρίες (ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε., ΤΙΤΑΝ Α.Ε., CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε., COCA COLA ΕΕΕ Α.Ε., EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε., ΜΑΡΦΙΝ ΡΟΠΟΥΛΑΡ ΒΑΝΚ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ και ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.) προέβησαν σε **Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options)** και **Επανεπένδυση Μερισμάτων**, αντλώντας **€ 79,13 εκ.**

Πραγματοποιήθηκε η **εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των ομολογιών** μίας εισηγμένης εταιρίας, οι οποίες είχαν προκύψει από έκδοση ομολογιακού δανείου σε προγενέστερη χρήση (ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.). Επιπλέον, μία εταιρία (ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε.) προχώρησε σε **έκδοση ομολογιακού δανείου**, αντλώντας **€ 645,33 εκ.**

Πραγματοποιήθηκε η διαπραγμάτευση των μεριδίων του Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Δ.Α.Κ.) με την ονομασία **NBG ETF Γ.Δ. Χ.Α.**, στην κατηγορία Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. Το συγκεκριμένο Δ.Α.Κ. παρακολουθεί το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και το ενεργητικό του κατά την έναρξη διαπραγμάτευσης του, Ιούνιος 2009, ανέρχονταν στο ύψος των € 4,4 εκ. Επίσης, σε συνέχεια σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος του Χ.Α., η Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ., ανέλαβε τη δημιουργία και τη διάθεση στην ελληνική αγορά, του νέου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου **NBGAM ETF GREECE & TURKEY 30**, το οποίο θα παρακολουθεί το Δείκτη GREECE & TURKEY 30 (GT-30) του Χ.Α. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μεριδίων του αναμένεται στις αρχές του 2010.

Αναθεωρήθηκε ο Κανονισμός του Χ.Α., όσον αφορά τα κριτήρια ένταξης στις κατηγορίες διαπραγμάτευσης και πραγματοποιήθηκε η τακτική αναθεώρηση της εξέτασης των κριτηρίων ένταξης των μετοχών των εισηγμένων εταιριών στις διάφορες κατηγορίες διαπραγμάτευσης καθώς και στην κατηγορία επιτήρησης σύμφωνα με τα άρθρα του Κανονισμού του Χ.Α. 3.1.2.3 και 3.1.2.5.

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

Στις 31/12/09 η ΕΝ.Α απαριθμεί συνολικά δώδεκα εταιρίες, μετά και την έναρξη διαπραγμάτευσης εντός του έτους των μετοχών των εταιριών ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (09/02/2009), ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ &



ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε. (11/05/2009) και ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ Α.Ε.Β.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ (06/08/2009).

Στο πλαίσιο ένταξης νέων εταιριών, πραγματοποιήθηκαν συναντήσεις και επεξεργασία χρηματοοικονομικών στοιχείων, υποψήφιων για την ΕΝ.Α. εταιριών.

Τα έσοδα του Ομίλου από την εν λόγω αγορά, για την περίοδο 1.1.2009 – 31.12.2009 ανήλθαν στο ποσό των € 89 χιλ.

Τέλος, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 και με την συμπλήρωση 10 εταιριών στην ΕΝ.Α διαμορφώθηκε και πραγματοποιήθηκε η έναρξη υπολογισμού του νέου «Δείκτη Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς».

Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)

Η Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ άνοιξε το δρόμο για τη δραστηριοποίηση μελών από το εξωτερικό στην αγορά του ΧΑ. Ήδη, 10 Κυπριακές ΑΧΕΠΕΥ έχουν γίνει εξ αποστάσεως μέλη και κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ, με ιδιαίτερη επιτυχία.

Παράλληλα, στο τέλος του 2007, το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του εξ αποστάσεως μέλους για τις εταιρείες «SOCIETE GENERALE S.A.» και «MERRILL LYNCH INTERNATIONAL Ltd», ενώ μέσα στο 2008 εγκρίθηκαν και οι αιτήσεις των «DEUTSCHE BANK AG», «UBS LIMITED» και «CA CHEUVREUX S.A.».

Το Νοέμβριο του 2009, το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του εξ αποστάσεως μέλους και για τις εταιρείες **CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED** και **WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES**.

Τα έσοδα της Εταιρείας από τα εξ αποστάσεως μέλη για το έτος 2009 ανήλθαν στα €1,6 εκ., από τα οποία €1,4 εκ. αφορούν δικαιώματα συναλλαγών.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για το έτος 2009, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €19,1 εκ, έναντι €26,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 28,6%. Εν συνεχεία αφαιρείται το ποσό της έκτακτης εισφοράς του ν.3808/2009 που επιβλήθηκε στις μεγάλες επιχειρήσεις για τα κέρδη της χρήσης 2008, που ανήλθε στο ποσό των €2,7 εκ. και καταβλήθηκε εντός του Ιανουαρίου 2010. Μετά την αφαίρεση της έκτακτης εισφοράς, τα καθαρά κέρδη της εταιρίας διαμορφώνονται στα €16,4 εκ., εμφανίζοντας μείωση κατά 38,8% σε σχέση με τη χρήση του 2008.

Η μείωση των εσόδων της Εταιρίας κατά το έτος 2009 σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα οφείλεται κυρίως στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 35,1%, (€205 εκ. το 2009, έναντι €316 εκ. το 2008).

Η πτώση της ημερήσιας αξίας των συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στη σημαντική πτώση της τιμής των μετοχών, καθότι ο όγκος των συναλλαγών αυξήθηκε. Συγκεκριμένα, ο όγκος συναλλαγών στο ΧΑ ανήλθε σε επίπεδα ρεκόρ στο γ' τρίμηνο (3,4 δις.) με αποτέλεσμα ο συνολικός όγκος των συναλλαγών στο 2009 να ανέλθει στα 11,5 δις. μετοχές, έναντι 9,5 δις. μετοχές το 2008 και να παρουσιάσει αύξηση κατά 20%.

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων της Εταιρίας κατά το 2009 διαμορφώθηκε στα €13,7 εκ., έναντι €14,9 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 7,5%.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) της Εταιρείας για το 2009 διαμορφώθηκαν στα €21,0 εκ., έναντι €31,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 33,4%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €25,5 εκ. έναντι των €37,1 εκ. του 2008, εμφανίζοντας μείωση κατά €31,2%.

Στη συνέχεια αφαιρείται η έκτακτη εισφορά του ν.3808/2009 που επιβλήθηκε στις μεγάλες επιχειρήσεις για τα κέρδη του έτους 2008 και ανήλθε στα €2,7 εκ. με αποτέλεσμα τα καθαρά κέρδη να διαμορφωθούν στο ποσό των €16,4 εκ. σημειώνοντας μείωση κατά 38,8%.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ1 αφαιρείται το ποσό της ζημίας αποτίμησης των ομολόγων ύψους €140 χιλ., που επιβαρύνει απευθείας τα ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους, ποσού €16,3 εκ., με σταθμισμένα κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή €2,98.



Όσον αφορά στο δ' τρίμηνο του 2009 λόγω της αύξησης της ημερήσιας αξίας των συναλλαγών και της τιμής των μετοχών και των έκτακτων εσόδων από το έργο DAC, εμφάνισε αύξηση των καθαρών κερδών μετά από φόρους κατά 25,8% σε σχέση με το δ' τρίμηνο του 2008 και ανήλθε στο ποσό των €6,6 εκ. Όμως μετά την αφαίρεση της έκτακτης εισφοράς των €2,7 εκ. τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα €3,9 εκ., έναντι των €5,3 εκ. το περυσινό δ' τρίμηνο, εμφανίζοντας μείωση κατά 25,6%.

Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2009, ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 50,6%, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ), ανήλθε στο ποσό των €37,6 εκ., έναντι €46,5 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 19,2%.

Τα έσοδα από διαπραγμάτευση των μετοχών που ανήλθαν σε €15,2 εκ. και αποτελούν το 40,4% των εσόδων, σημείωσαν μείωση κατά 32,9%, κάτι που οφείλεται στην πτώση της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών λόγω της πτώσης της τιμής των μετοχών στο εξεταζόμενο διάστημα.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρίας για το 2009, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €35,9 εκ. έναντι των €47,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 24,6%.

Στο δ' τρίμηνο του 2009 τα συνολικά έσοδα του ΧΑ εμφάνισαν αύξηση κατά 22% (€12,4 εκ., έναντι €10,1 εκ. το τελευταίο τρίμηνο του 2008). Κύριοι παράγοντες διαμόρφωσης της αύξησης των εσόδων ήταν: α) η αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών από €129 εκ. το δ' τρίμηνο του 2008 σε €222 εκ. το δ' τρίμηνο του 2009, ήτοι αύξηση κατά 72%, που απέφερε πρόσθετα κέρδη €1,0 εκ., β) η αύξηση των εσόδων από εισηγμένες εταιρίες κατά €0,9 εκ. και γ) η τιμολόγηση του έργου DAC, ύψους €1,2 εκ.

Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας κατά το 2009 διαμορφώθηκαν στα €13,7 εκ., έναντι €14,9 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 7,5%.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού που αποτελούν το 51,6% των λειτουργικών εξόδων, ανήλθαν στα €7,1 εκ., σημειώνοντας μείωση κατά 6,2%, έναντι του 2008. Η μείωση οφείλεται στις αποδοχές και τις εργοδοτικές εισφορές του προσωπικού (λόγω του μικρότερου αριθμού εργαζομένων το 2009), αλλά και στον μη σχηματισμό πρόβλεψης stock option στη χρήση του 2009.

Όλες οι λειτουργικές δαπάνες, εκτός από τις δαπάνες συντήρησης και μηχανογραφικής υποστήριξης εμφανίζουν μείωση, έναντι της περυσινής χρήσης.

Οι δαπάνες συντήρησης και μηχανογραφικής υποστήριξης ανήλθαν στο ποσό των €1,6 εκ. εμφανίζοντας αύξηση κατά 8,6%, έναντι των €1,4 εκ. της περυσινής χρήσης. Η αύξηση οφείλεται α) στην τεχνική υποστήριξη δικτύων IP NMS, η οποία το 2008 καλυπτόταν από την εγγύηση του προμηθευτή και β) τη δαπάνη της Unisystems (€104 χιλ.) που αφορά σύμβαση υποστήριξης δικτύου Cisco και δεν υπήρχε την περίοδο του 2008.

Σημαντικές πληροφορίες

- Η εταιρία 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 €472 χιλ., ενώ το ποσό της αποτίμησης από 1/07/08 έως 31/12/08 ήταν €1,2 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων κατά την χρήση του 2009 ανήλθε σε ζημιά €140,0 χιλ. και επιβαρύνει απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1/1/2009.
- Το ΧΑ, ευαισθητοποιημένο από την παγκόσμια οικονομική κρίση που βρίσκεται σε εξέλιξη, μείωσε το κόστος χρήσης των παρεχόμενων, προς τα Μέλη του, υποδομών. Συγκεκριμένα, μειώθηκε κατά 31% η ετήσια συνδρομή των Μελών της Αγοράς Αξιών, μειώθηκε κατά 11% η ετήσια συνδρομή των Μελών της Αγοράς Παραγώγων και παρέχεται δωρεάν η υπηρεσία ODL



προς όλα τα Μέλη της Αγοράς Αξιών για το έτος 2009. Επιπλέον στο πλαίσιο της ευρύτερης προσπάθειας για την ανάπτυξη της Αγοράς Παραγώγων, αποφασίσθηκαν μηδενικές προμήθειες για τη διαπραγμάτευση των συναλλαγών που αφορούν στα Δικαιώματα επί Μετοχών (Stock Options), για 6 μήνες (ισχύς από 1/4/09).

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μία και ανέρχεται στο ποσό των €20.012.539,62. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε στη διάρκεια του 2009.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 4.5.2009, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος €5,0 ανά μετοχή ή συνολικό ποσό €27.339.953,50 και καταβλήθηκε στην ΕΧΑΕ που είναι ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρίας (100% των μετοχών). Από το μέρισμα παρακρατήθηκε φόρος μερισμάτων 10% και αποδόθηκε στο Ελληνικό Δημόσιο.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €1,1 εκ., έναντι των €1,4 εκ. της περυσινής χρήσης και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31-12-2009.

ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- Το ΧΑ προκειμένου να ανταποκριθεί στη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και στις απαιτήσεις των μελών του συνεχίζει την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2010. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη 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 €674 χιλ. για τη χρήση 2010
- Με απόφαση του ΔΣ της ΕΧΑΕ, ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου επιστράφηκε στο ΧΑ η μερίδα που διατηρούσε στο Επικουρικό Κεφάλαιο. Το Κεφάλαιο €3.010.000 μαζί με του αναλογούντες τόκους κεφαλαίου €356.000 εισπράχθηκαν από το ΧΑ την 29 Ιανουαρίου 2010.

Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2009 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ της εταιρίας, την 4.3.2010.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2010

Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και τα μέτρα που θα χρειαστεί να ληφθούν για τη μείωση του χρέους και του ελλείμματος, δεν αφήνουν και πολλά περιθώρια αισιοδοξίας για το χρηματιστήριο και την ανάπτυξη των Ελληνικών επιχειρήσεων για το 2010.



Ήδη, στις αρχές Μαρτίου του 2010, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς βρίσκονται σχεδόν 10% χαμηλότερα από την αρχή του έτους.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα της Εταιρίας 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. Η υφιστάμενη κακή διεθνής οικονομική συγκυρία αυξάνει τους κινδύνους από τη μείωση των τιμών των μετοχών και της συναλλακτικής δραστηριότητας γενικότερα, κάτι που ενδεχομένως να έχει αρνητική επίδραση στην κερδοφορία του Ομίλου.

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

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

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου Η Εταιρία 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 της Εταιρίας διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

Κίνδυνος τιμής Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31.12.2009 κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €10,1 εκ. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

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

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

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



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Η Εταιρία, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον. Έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και στην υπόστασή του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι.

Ως απάντηση σε αυτή την ποικιλία οικονομικών, κοινωνικών και περιβαλλοντικών πιέσεων, το ΧΑ ως θυγατρική του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια έχει ενσωματώσει τα τελευταία χρόνια στη φιλοσοφία και στρατηγική του το πνεύμα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης. Δηλώνουμε την δική μας κοινωνική ευθύνη και αναλαμβάνουμε οικιοθελώς δεσμεύσεις που υπερβαίνουν τα όρια των κοινών ρυθμιστικών και συμβατικών απαιτήσεων, οι οποίες πρέπει έτσι και αλλιώς να τηρούνται.

Στενά συνδεδεμένη με την ΕΚΕ είναι η ενεργός μέριμνα για τον άνθρωπο τόσο στην επιχειρηματική όσο και στην κοινωνική δράση μας. Η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αποτελούν προτεραιότητες για τον Όμιλο 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.

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2009, καθώς και οι αντίστοιχες του 2008, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ, και έχουν ελεγχθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές της Εταιρίας PriceWaterhouseCoopers,(PWC).



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



**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
Α.Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 4 Μαρτίου 2010

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχάους Κούπερς

Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμπης
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891



4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2009

4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2009	Σημ.	01.01	01.01	01.10.09	01.10.08
		31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Έσοδα					
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	5.6	15.182	22.630	4.909	3.999
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	5.7	8.808	7.513	2.443	1.548
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	5.8	1.466	3.212	474	824
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	5.9	3.059	5.956	794	1.389
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	5.10	4.870	4.539	1.397	1.273
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	5.11	768	738	489	399
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	5.12	1.981	1.481	484	596
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.13	1.448	439	1.374	103
Κύκλος εργασιών		37.582	46.508	12.364	10.131
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.22	(1.642)	(2.534)	(529)	(455)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		35.940	43.974	11.835	9.676
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα		0	3.694	0	0
Σύνολο εσόδων		35.940	47.668	11.835	9.676
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.14	7.091	7.562	1.419	1.669
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.15	1.245	1.262	459	437
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.16	1.017	1.112	307	351
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.17	1.558	1.435	369	267
Φόροι-ΦΠΑ	5.18	633	692	185	219
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.19	210	258	56	55
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.20	240	308	110	132
Λοιπά έξοδα	5.21	1.754	2.235	646	527
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		13.748	14.864	3.551	3.657
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		22.192	32.804	8.284	6.019
Αποσβέσεις	5.25	(1.216)	(1.287)	(305)	(292)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		20.976	31.517	7.979	5.727
Έσοδα κεφαλαίων	5.24	4.195	6.021	948	1.826
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων Χρηματοοικονομικά	5.24		(478)		10
έξοδα	5.24	(4)	(4)	(1)	(1)
Έσοδα από μερίσματα	5.35	338	0	0	0
Κέρδη προ φόρων (EBT)		25.505	37.056	8.926	7.562
Φόρος εισοδήματος	5.31	(6.382)	(10.256)	(2.272)	(2.276)
Κέρδη μετά από φόρους		19.123	26.800	6.654	5.286
Έκτακτη Εισφορά Ν.3808/2009	5.31	(2.723)	0	(2.723)	
Κέρδη μετά την έκτακτη εισφορά		16.400	26.800	3.931	5.286
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		16.400	26.800		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)		3,00	4,90		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

	Σημ.	01.01	01.01	01.10.09	01.10.08
		31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)		16.400	26.800	3.931	5.286
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - other comprehensive income					
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων	5.24	(140)	(1.700)	(348)	(540)
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		35	425	87	135
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)		(105)	(1.275)	(261)	(405)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		16.295	25.525	3.670	4.881
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		16.295	25.525		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	5.35	2,98	4,67		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
	Σημ.	31.12.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.24	92.794	101.394
Πελάτες	5.23	3.098	3.220
Λοιπές απαιτήσεις	5.23	1.270	1.898
Χρεόγραφα	5.24	10.060	10.200
		107.222	116.712
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.25	1.231	2.183
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.26	4.423	4.068
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.30	767	828
		6.421	7.079
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		113.643	123.791
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.27	3.977	4.751
Φόροι πληρωτέοι	5.31	2.787	1.114
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		265	260
		7.029	6.125
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.29	344	344
Προβλέψεις	5.28	1.279	1.284
		1.623	1.628
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.32	20.012	20.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		55	55
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.32	65.631	65.736
Σωρευμένα κέρδη	4.3	19.293	30.235
Σύνολο καθαρής θέσης		104.991	116.038
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		113.643	123.791

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2008	20.012	55	66.488	58.114	144.669
Αποτελέσματα περιόδου				26.800	26.800
Μερίσματα πληρωθέντα			169	(54.679)	(54.510)
Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων			(921)	0	(921)
Υπόλοιπα 31/12/2008	20.012	55	65.736	30.235	116.038
Αποτελέσματα περιόδου				16.400	16.400
Μερίσματα πληρωθέντα				(27.342)	(27.342)
Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων			(105)	0	(105)
Υπόλοιπα 31/12/2009	20.012	55	65.631	19.293	104.991

4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	31.12.2009	31.12.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		25.505	37.056
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	5.25	1.216	1.287
Προβλέψεις	5.28	224	160
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		42	496
Έσοδα από τόκους		(4.195)	(6.021)
Μερίσματα εισπραχθέντα		(338)	
Έσοδα από πώληση παγίων			(3.334)
Αποτέλεσμα χρεογράφων			(14)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα		4	2
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις			33
Προβλέψεις stock option plan			169
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις		(108)	
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		395	23.832
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(3.497)	(4.031)
Εισπραχθέντες τόκοι		4.153	5.857
Καταβληθέντοι φόροι	5.31	(4.613)	(14.075)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες(α)		18.788	41.417
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.25	(25)	(312)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			13.402
Χρεόγραφα	5.24		6.000
Μείωση / (αύξηση) συμμετοχών		(355)	14
Μερίσματα εισπραχθέντα		338	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		(42)	19.104
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα		(4)	(2)
Πληρωμές μερισμάτων		(27.342)	(54.679)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(27.346)	(54.681)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(8.600)	5.840
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		101.394	95.554
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	5.24	92.794	101.394

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2009



5.1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε την 01/08/1995 βάσει του νόμου 2324/95 (ΦΕΚ 146/17-7-95) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 33940/06/Β/95/23 (ΦΕΚ 4620/02-08-95). Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί για 200 χρόνια από της νομίμου συστάσεώς της. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό, την οργάνωση και υποστήριξη λειτουργίας αγορών αξιών, αγορών παραγώγων και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρία ανήκει στην εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 4.3.2010 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006.

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. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου κρίνεται σκόπιμο. Σημειώνεται ότι, παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

5.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρία για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι ταυτόσημες με αυτές του Ομίλου και έχουν ως εξής:

5.3.1. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Τα ακίνητα που προορίζονται για πώληση εμφανίζονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις (IFRS-5).

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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



Συντελεστής απόσβεσης

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

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσωμάτων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

5.3.2. 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.

5.3.3. 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.

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

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

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

Για το ΧΑ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημίες συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου μέχρι την 30.6.2008, ενώ τα μεταγενέστερα αυτής της ημερομηνίας καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 που ισχύει από 1.7.2008..

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:



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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

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

Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι

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

Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

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

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

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

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

5.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

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



5.3.6. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Το ΧΑ, μολονότι είναι φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα.

Οι διαφορών τύπων εγγυήσεις που λαμβάνει το ΧΑ από τα Μέλη του, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων, δεν λογιστικοποιούνται.

5.3.7. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (εισπρακτές σε περίοδο μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία καταχώρησης) και καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους, ενώ σε περίπτωση καθυστέρησης εισπραξης 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.

5.3.8. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

5.3.9. Μετοχικό κεφάλαιο

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

5.3.10. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

Οι τρέχοντες φόροι υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν κατά τις διαχειριστικές περιόδους που αφορούν, επί των αντίστοιχων φορολογητέων κερδών. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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

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

Η Εταιρία 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 Εταιρίας (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.

5.3.11. 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 προγράμματα 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 της Εταιρίας 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 προβλεβλημένης 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 συνεχίζει να ακολουθεί την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.14., σελ. 41).

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 EXAE. 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».

5.3.12. Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις του Εταιρίας, 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.

5.3.13. Προβλέψεις

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

- η Εταιρία 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.

5.3.14. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)

Τα έσοδα από αγορά μετοχών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής.

Έσοδα από αγορά παραγώγων

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

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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



Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

5.3.15. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΑ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 5.35, σελ.53), μέχρι τότε τα μερίσματα πληρωτέα εμφανίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

5.3.16. 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 υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η τροποποίηση δεν είχε καμία επίδραση στον αριθμό των τομέων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν επιτρέπει την παρουσίαση των στοιχείων εσόδων και εξόδων (που δεν αποτελούν συναλλαγές με μετόχους) στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, αλλά απαιτεί αυτές τις συναλλαγές να παρουσιάζονται ξεχωριστά από τις συναλλαγές με τους μετόχους. Όλες οι συναλλαγές με μη μετόχους πρέπει να εμφανίζονται σε μία κατάσταση απόδοσης (performance statement). Οι οικονομικές οντότητες μπορούν να επιλέξουν να παρουσιάζουν είτε μία κατάσταση (κατάσταση συνολικού εισοδήματος) είτε δύο καταστάσεις (κατάσταση αποτελεσμάτων και κατάσταση συνολικού εισοδήματος). Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να παρουσιάζει μία κατάσταση.



ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί την παροχή πρόσθετων γνωστοποιήσεων σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, καθώς και του κινδύνου ρευστότητας. Συγκεκριμένα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μέσω μιας ιεράρχησης τριών επιπέδων. Η τροποποίηση αυτή αφορά σε πρόσθετες γνωστοποιήσεις και επομένως δεν υπάρχει επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στον Όμιλο.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι οι οικονομικές οντότητες δεν πρέπει πλέον να χρησιμοποιούν λογιστική αντιστάθμιση για συναλλαγές μεταξύ των τομέων στις ατομικές οικονομικές τους καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

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

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την



επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμιση. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. 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 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επιπρόσθετες εξηγήσεις για τις εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ αναφορικά με την χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους στα περιουσιακά στοιχεία πετρελαίου και αερίου, τον καθορισμό για το κατά πόσο κάποια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση και τις υποχρεώσεις παροπλισμού οι οποίες περιλαμβάνονται στο κόστος των ενσώματων παγίων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς ο όμιλος έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011)

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 την 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. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Φεβρουαρίου 2010)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξηγήσεις 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 αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο, καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

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

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Ιούλιο 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

ΔΛΠ 18 «Έσοδα»

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας



όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

5.4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών της Εταιρίας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2009 η Εταιρία κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Τραπεζών. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά δεν θεωρείται σημαντικός.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

5.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρίας αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2009			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	31.094	3.059	3.429	37.582
Έσοδα Κεφαλαίων	3.980	362	187	4.529
Δαπάνες	(23.153)	(1.502)	(1.056)	(25.711)
Αποτέλεσμα	11.921	1.919	2.560	16.400
Πάγια	1.231	0	0	1.231
Διαθέσιμα	75.179	13.845	3.770	92.794
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17.782	1.185	651	19.618
Σύνολο ενεργητικού	94.192	15.030	4.421	113.643
Σύνολο Υποχρεώσεων	8.489	163	-	8.652

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

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

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	42.326	5.956	1.920	50.202
Έσοδα Κεφαλαίων	4.793	478	268	5.539
Δαπάνες	(25.543)	(1.975)	(1.423)	(28.941)
Αποτέλεσμα	21.576	4.459	765	26.800
Πάγια	2.183	0	0	2.183
Διαθέσιμα	82.146	15.128	4.120	101.394
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	18.315	1.226	673	20.214
Σύνολο ενεργητικού	102.644	16.354	4.793	123.791
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.590	163	-	7.753

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

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



5.6. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €15,2 εκ., έναντι €22,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,9% λόγω κυρίως της μείωσης της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 35,1%, σε €205 εκ. το 2009, έναντι των €316 εκ. το 2008. Πιο αναλυτικά η μείωση στη μέση ημερήσια αξία των συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση της τιμής των μετοχών καθότι ο όγκος συναλλαγών εμφανίζει αύξηση για την ίδια περίοδο κατά 20% (11,5 δις. μετοχές το 2009, έναντι 9,5 δις. μετοχών που άλλαξαν χέρια το 2008).

Στο δ' τρίμηνο του 2009 τα συνολικά έσοδα του ΧΑ εμφάνισαν αύξηση κατά 22% (€12,4 εκ., έναντι €10,1 εκ. το τελευταίο τρίμηνο του 2008). Κύριοι παράγοντες διαμόρφωσης της αύξησης των εσόδων ήταν: α) η αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών από €129 εκ. το δ' τρίμηνο του 2008 σε €222 εκ. το δ' τρίμηνο του 2009, ήτοι αύξηση κατά 72%, που απέφερε πρόσθετα κέρδη €1,0 εκ., β) η αύξηση των εσόδων από εισηγμένες εταιρίες κατά €0,9 εκ. και γ) η τιμολόγηση του έργου DAC, ύψους €1,2 εκ.

5.7. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €8,8 εκ. έναντι €7,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 17,2%

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €3,8 εκ. το 2009 έναντι €5,9 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2008, ήτοι μειωμένα κατά 35,6%
- β) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €5 εκ. (ETE €1,3 εκ., ALPHA BANK €990χιλ., EMTE €850χιλ., Τ.Τ.€530χιλ., ALAPIS €450 χιλ., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡ. €176χιλ., ΑΤΤΙΚΑ BANK €150χιλ.) έναντι €1,6 εκ. (FORTHNET €300 χιλ., HELLAS ON LINE €250χιλ., MARFIN €160 χιλ., κλπ.) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας υπερδιπλάσια αύξηση.

5.8. Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €1,5 εκ. έναντι €3,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 54,4%, λόγω της μείωσης των ετήσιων συναλλαγών των μελών και ειδικότερα της πτώσης της τιμής των μετοχών στο ΧΑ, αλλά και στην τιμολογιακή πολιτική μειωμένων χρεώσεων, που εφαρμόζει το ΧΑ.

5.9. Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από διαπραγμάτευση στην αγορά παραγώγων το 2009 διαμορφώθηκαν στα €3,1 εκ., έναντι €5,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας σημαντική μείωση της τάξεως του 48,6%.

Πρέπει να σημειωθεί ότι η χρέωση των παραγώγων από 1.4.2009, μετά από απόφαση των Δ.Σ των εταιριών EXAE και ΧΑ, άλλαξε σε 70%-30% υπέρ της εκκαθάρισης των συναλλαγών της EXAE από το προηγούμενο του 55%-45% υπέρ της διαπραγμάτευσης του ΧΑ. Αποτέλεσμα του ανωτέρω είναι να τιμολογεί το ΧΑ το 30% των συνολικών εσόδων των παραγώγων προϊόντων, έναντι του 55% στο προηγούμενο διάστημα.

5.10. Έσοδα από Data Feed Vendors

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά τη χρήση του 2009 σημείωσαν αύξηση κατά 7,3% και ανήλθαν στο ποσό των €4,9 εκ., έναντι €4,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

5.11. Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ

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

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

Κατά την 31.12.2009, 10 μέλη του ΧΑΚ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίσουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του 2009 ανήλθε στα €768 χιλ. έναντι €738 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.09-31.12.09 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12 2009	1/1-31/12 2008
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	69	82
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	308	297
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	32	36
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	0	36
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	761	527
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
Σύνολο εσόδων	1.170	978
Έξοδα (τιμολογηθέντα από το ΧΑΚ)	(402)	(240)
Αποτέλεσμα	768	738

5.12. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €2,0 εκ. έναντι €1,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση 33,8%.

Στην κατηγορία αυτή των εσόδων περιλαμβάνονται:

- έσοδα ΔΧΣ €1.040 το 2009, έναντι 956 χιλ. το 2008
- έσοδα από άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ, ποσού €248 χιλ. που δεν υπήρχαν το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.
- έσοδα ποσού €260 χιλ. από υποστηρικτικές υπηρεσίες, έναντι €135 χιλ. το 2008.
- έσοδα από υλοποίηση λογισμικού TRS €224 χιλ. το 2009, έναντι €199 χιλ. το 2008.
- έσοδα από σύμβαση ΟΑΣΗΣ €84 χιλ. το 2009, το ίδιο με το 2008.
- λογισμική υποστήριξη Εποπτικού έργου Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς €71 χιλ., το 2009, έναντι €70 χιλ. το 2008.
- έσοδα από παραχώρηση λογισμικού στα μέλη (συνδρομή OMNET API) €41 χιλ. το 2009, έναντι €36 χιλ. το 2008.



5.13. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		
	31.12.2009	31.12.2008
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	15	15
Έσοδα εκδηλώσεων	0	1
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ	15	10
Καταπτώση ποινικών ρητρών	0	45
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	24	47
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	22
Έσοδα από ανάλυση έργου DAC	1.219	0
Λοιπά έσοδα	175	299
Σύνολο λοιπών εσόδων	1.448	439

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 229,8% ανερχόμενα στο ποσό των €1,4 εκ., έναντι των €439 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την τιμολόγηση των εργασιών, που είχαν ανατεθεί από την ΕΧΑΕ, στο πλαίσιο του έργου DAC του Υπουργείου Εξωτερικών, ποσού €1,2 εκ.

Στα λοιπά έσοδα περιλαμβάνονται χορηγίες ύψους €120 χιλ. στη χρήση 2009, ενώ στο περυσινό ποσό περιλαμβάνονται συνολικά €195 χιλ. (Τουρνουά Χαλκιδικής+Roadshows) (σημ.5.21, σελ. 43).

5.14. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το 2009 ανήλθαν σε €7,1 εκ., έναντι €7,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,2%.

Η μείωση οφείλεται στις αποδοχές και τις εργοδοτικές εισφορές του προσωπικού (λόγω του μικρότερου αριθμού εργαζομένων το 2009), αλλά και από τον μη σχηματισμό πρόβλεψης stock option στη χρήση του 2009.

Στις 31.12.2009 ο αριθμός των εργαζομένων της Εταιρίας ανερχόταν σε 137 άτομα, μειωμένος κατά 2 άτομα σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2008, όπου ανερχόταν σε 139 άτομα.

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
	31.12.09	31.12.08
Μισθωτοί	137	139
Σύνολο Προσωπικού	137	139
Αποδοχές προσωπικού	5.355	5.670
Εργοδοτικές εισφορές	1.191	1.216
Λοιπές παροχές	450	417
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	95	90
Πρόγραμμα Stock option	0	169
Σύνολο	7.091	7.562



Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Η εταιρία 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 της Εταιρίας.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	31.12.09	31.12.08
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	887.648	892.686
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	887.648	892.686
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	67.373	75.394
Τόκος στην υποχρέωση	50.615	39.686
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(90.492)	(15.375)
Αναγνώριση κόστους προμηθευτών	62.346	56.598
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας		
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	89.842	156.303
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	892.686	826.800
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(94.880)	(90.417)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα	89.842	156.303
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	887.648	892.686
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	892.686	826.800
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	67.373	75.394
Κόστος τόκου	50.615	39.686
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(94.880)	(90.417)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προμηθευτών κατά την περίοδο	62.346	56.598
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(90.492)	(15.375)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	887.648	892.686

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

Τεχνικό επιτόκιο	5,50%
Αύξηση μισθών	3,0%
Πληθωρισμός	2,0%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2009
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική εισοδο απόμων.
Περιουσία του Ταμείου	

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής ΕΧΑΕ εισηγήθηκε στην Πρώτη Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της μητρικής ΕΧΑΕ της 24.5.07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών προς τα στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε του



κ.ν. 2190/1920) με αυτή εταιρειών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option).

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της μητρικής Εταιρίας ΕΧΑΕ, κατά τα έτη 2007, 2008, 2009, ενώ τα δικαιούμενα να συμμετέχουν στο πρόγραμμα στελέχη θα δύνανται να ασκούν τα δικαιώματα που θα τους χορηγηθούν αντίστοιχα με τις καταληκτικές ημερομηνίες ασκήσεως των δικαιωμάτων, ήτοι για τα δικαιώματα που χορηγήθηκαν το 2007 οι δικαιούχοι δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2009, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2008 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2010 και, τέλος, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2009 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2011, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους του κανονισμού του προγράμματος που θα καταρτισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Στο πλαίσιο του παραπάνω προγράμματος επιτρέπεται να εκδοθούν κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της μητρικής Εταιρίας ΕΧΑΕ, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών. Τυχόν, δε, μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου λόγω εταιρικών γεγονότων θα οδηγούν σε αναπροσαρμογή των ανωτέρω αριθμών κατά μαθηματικό τρόπο, έτσι ώστε να μην αλλοιωθεί το θεσπιζόμενο με το παρόν πρόγραμμα δικαίωμα των στελεχών του ομίλου.

Η τιμή διαθέσεως των μετοχών θα ανέρχεται στη μέση τιμή της μετοχής της μητρικής Εταιρίας ΕΧΑΕ κατά το μήνα Οκτώβριο εκάστου έτους ισχύος του προγράμματος μείον 10% και θα είναι ενιαία για το σύνολο των στελεχών τα οποία θα ορισθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι έχουν δικαίωμα να συμμετάσχουν στο πρόγραμμα.

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

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

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

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

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

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

Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option του Ομίλου ΕΧΑΕ, η Εταιρία έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματά του 2008 με ποσόν €87 χιλ. με ισόποσο σχηματισμό αποθεματικού. Το 2008 δεν ασκήθηκε κανένα δικαίωμα. Με απόφαση της Γ.Σ. της 4.6.2008 τροποποιήθηκε η περίοδος άσκησης δικαιωμάτων ανά τρίμηνο αντί έτους.

Ο Όμιλος δεν έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2009 για το δεύτερο πρόγραμμα, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου εδώ και δύο χρόνια και



η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

Όλα τα ανωτέρω συζητήθηκαν και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

2. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της μητρικής Εταιρίας ΕΧΑΕ, της 4.6.2008 ενέκρινε τρίτο πρόγραμμα stock option για το προσωπικό της Εταιρίας σύμφωνα με τις παρακάτω προϋποθέσεις:

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος θα είναι κατ'ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύνανται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 704.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων θα πραγματοποιηθεί το 2008 με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους θα είναι δυνατή ανά τρίμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που θα εκδοθούν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της ΕΧΑΕ, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο.

Η τιμή εξάσκησης της μετοχής καθορίστηκε ως η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στο κλείσιμο της ημερομηνίας κατά την οποία η Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ έλαβε απόφαση επί του θέματος. Έτσι η τιμή εξάσκησης ορίστηκε σε €11,76 ως η τιμή της μετοχής στο κλείσιμο της Γ.Σ. της 4.6.08.

Τα αποτελέσματα του 2008 επιβαρύνθηκαν με €82 χιλ. για τη χρήση 2008 του τρίτου προγράμματος stock option της Εταιρίας.

Τα αποτελέσματα του 2009 δεν επιβαρύνθηκαν από το τρίτο πρόγραμμα stock option, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

Για όλα τα ανωτέρω ενημερώνεται το ΔΣ του ΧΑ αναφορικά με τη χορήγηση προγραμμάτων δικαιωμάτων προαίρεσης στο προσωπικό του ΧΑ.

5.15. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το 2009 ανήλθαν σε €1,24 εκ., έναντι €1,26 εκ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2008, μειωμένες κατά 1,3%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Δ.Σ., οι δαπάνες συμβούλων καθώς και αμοιβές FTSE.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	31.12.09	31.12.08
Αμοιβές προέδρου & μελών Δ.Σ.	497	625
Αμοιβές ελεγκτών	46	64
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	60	17
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων.	277	207
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	242	224
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	0	5
Λοιπές αμοιβές	17	15
Αμοιβές μελετητών	106	105
Σύνολο	1.245	1.262

Οι αμοιβές FTSE περιλαμβάνουν χρέωση ενός επιπλέον τριμήνου, ύψους €38 χιλ., σε σχέση με την περίοδο του 2008, το οποίο τιμολογήθηκε λανθασμένα από την προμηθευτή.

Η αύξηση στις αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων οφείλεται στο ότι οι συμβάσεις τους για τα έργα που είχαν αναλάβει, κάλυψαν όλο το 2009, έναντι κάλυψης μικρής περιόδου του 2008.



Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου Εταιρίας

Οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. ανήλθαν στο ποσό των €497 χιλ. κατά το 2009, έναντι €625 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2009 προέρχονται από την αμοιβή του Προέδρου €470 χιλ. και των μελών του ΔΣ €27 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για το 2008 ήταν €590 χιλ. και €35 χιλ., ήτοι μείωση κατά 20,3% και 22,9% αντίστοιχα.

5.16. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα, internet και μισθωμένες γραμμές που ανήλθαν σε €1,0 εκ. έναντι €1,1 εκ. το 2008, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,5%.

Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας		
	31.12.2009	31.12.2008
ΔΕΗ	0	33
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία - Internet	59	85
Μισθωμένες γραμμές - ΔΧΣ	958	994
Σύνολο	1.017	1.112

Από το ποσό των €958 χιλ. των χρεώσεων των μισθωμένων γραμμών ΔΧΣ το μεγαλύτερο ποσοστό επανατιμολογείται και εισπράττεται από τα μέλη. Το αντίστοιχο έσοδο είναι της τάξεως των €920 χιλ. και συμπεριλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής στο 2009. (σημ. 5.12, σελ. 36).

5.17. Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός περιλαμβάνει τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα της μηχανογραφικής υποστήριξης που σημειωτέον αποτελούν συμβατική υποχρέωση της Εταιρίας, διαμορφώθηκαν στα €1,56 εκ. το 2009, έναντι €1,43 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 8,6%. Είναι η μοναδική κατηγορία δαπανών που σημείωσε αύξηση σε σχέση με πέρσι.

Η αύξηση οφείλεται α) στην τεχνική υποστήριξη δικτύων IP NMS, η οποία το 2008 καλυπτόταν από την εγγύηση του προμηθευτή και β) τη δαπάνη της Unisystems (€104 χιλ.) που αφορά σύμβαση υποστήριξης δικτύου Cisco και δεν υπήρχε την περίοδο του 2008.

5.18. Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €633 χιλ. έναντι €692 χιλ. το περυσινό έτος μειωμένος κατά 8,5%.

5.19. Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού

Στην κατηγορία αυτή των δαπανών συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, συντηρήσεις κ.ο.κ. Οι δαπάνες διαχείρισης κτηρίων / εξοπλισμού, ανήλθαν στα €210 χιλ. έναντι €258 χιλ. το 2008, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 18,6%.



Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων/εξοπλισμού		
	31.12.2009	31.12.2008
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	6	17
Υπηρεσίες καθαρισμού	61	63
Φύλαξη κτηρίων	122	157
Κοινόχρηστα	1	1
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	20	20
Σύνολο	210	258

5.20. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης στη χρήση του 2009 ανήλθαν στο ποσό των €240 χιλ. έναντι €308 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 22,1%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης		
	31.12.2009	31.12.2008
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	23	56
Διαφημίσεις στον τύπο	0	9
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	181	199
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	36	44
Σύνολο	240	308

5.21. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το 2009 ανήλθαν στο ποσό των €1,8 εκ., έναντι €2,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 21,5%. Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα ενοίκια, έξοδα ταξιδιών, γραφική ύλη, συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις, εισφορά σε Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης κτλ.



Λοιπά Έξοδα		
	31/12/2009	31/12/2008
Έντυπα/γραφική ύλη/ αναλώσιμα	10	30
Έξοδα ταξιδιών (1)	174	343
Ταχυδρομικά (2)	4	52
Έξοδα δημοσιεύσεων	5	5
Εξοδα κινήσεως αυτο/των (βενζίνη - πάρκιν)	17	26
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	256	265
Δωρεές για κοινωνικές σκοπούς	55	69
Αποθήκευτρα	47	96
Εισφορά σε ΧΚΘ (3)	288	745
Ενοίκια	232	235
Υπηρεσίες λειτουργ. από ΕΧΑΕ	110	108
Δικαστικά έξοδα	16	43
Ζημίες από εκποίηση παγίων		7
Εξοδολογία παγίων	183	71
Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	32	84
Κρατήσεις από παροχ. υπηρεσ. στο δημόσιο	8	10
Υπηρεσίες τρίτων + γιατρός εργασίας	9	9
Ταμείο συλλόγου εργαζομένων ΧΑ (4)	224	0
Λοιπά	84	37
Σύνολο λοιπών εξόδων	1.754	2.235

- (1) Τα έξοδα ταξιδιού αφορούν κυρίως την ενεργή συμμετοχή των στελεχών της Εταιρίας σε διεθνή συνέδρια και Forums, ώστε να ενημερώνεται άμεσα για τις εξελίξεις στον χρηματιστηριακό χώρο. Τα έξοδα αυτά εμφανίζονται μειωμένα το 2009 σε σχέση με το 2008, λόγω του συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών και του αθλητικού τουρνουά που διοργανώθηκε στη Χαλκιδική το 2008, για τα οποία το ΧΑ κατέβαλε το ποσό των €115 χιλ. και των Road shows ύψους €80 χιλ., που παραβρέθηκε η Εταιρία. Σημειώνεται ότι τα έξοδα του συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών και του αθλητικού τουρνουά καλύφθηκαν από χορηγίες. (βλ. σημ. 5.13, σελ. 37).
- (2) Τα ταχυδρομικά έξοδα ήταν ιδιαίτερα αυξημένα το 2008 λόγω της αποστολής των φυλλαδίων για την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για την EN-A που κόστισε €45 χιλ.
- (3) Η εισφορά στο Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης εμφανίζεται ιδιαίτερα μειωμένη σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (€ 288 χιλ. το 2009 έναντι € 745 χιλ. το 2008) λόγω της σημαντικής μείωσης της αξίας των συναλλαγών.
- (4) Την ενίσχυση του ταμείου του συλλόγου των εργαζομένων της εταιρείας κατά €224 χιλ. που αποφάσισε το ΔΣ.

5.22. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα το 2009 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €1,6 εκ. κατά το 2009, έναντι €2,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.



5.23. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	31.12.2009	31.12.2008
<i>Πελάτες</i>		
Πελάτες	4.108	4.230
Μείον: προβλέψεις	(1.010)	(1.010)
Σύνολο	3.098	3.220
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>		
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό	34	0
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	463	635
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	285	796
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	401	462
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	8	5
Χρηματική Διευκόλυνση σε εργαζομένους	11	0
Ρυθμιση οφειλών ΙΚΑ προηγ. χρήσεων	68	0
Σύνολο	1.270	1.898

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο 31.12.08	1.010
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0
Υπόλοιπο 31.12.09	1.010

5.24. Χρεόγραφα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που έχει στην κατοχή της η εταιρία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικών Τραπεζών) την 31.12.2009 ανέρχεται στα €10,1 εκ. και αναλύεται ως εξής:



ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -31/12/2009									
(Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2008	Αποτίμηση 31/12/2009	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2009
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	4,304%	4.012.000,00	3.700.000,00	3.700.000,00	0,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	3.600.000,00	3.760.000,00	160.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00	2.900.000,00	2.600.000,00	-300.000,00
				12.000.000,00		12.269.200,00	10.200.000,00	10.060.000,00	-140.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				12.000.000,00		12.269.200,00	10.200.000,00	10.060.000,00	-140.000,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									-4.297,05
ΖΗΜΙΑ ΧΡΗΣΗΣ									-144.297,05
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΑΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008) (B)									140.000,00
ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ									-4.297,05

Η Εταιρία από 1.7.2008, λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό.

Το ποσό της αποτίμησης του ομολόγου για το έτος 2009 που καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό, ήταν ζημία €140 χιλ.

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	31.12.2009	31.12.2008
Προθεσμιακές Καταθέσεις	91.835	100.897
Λογαριασμοί όψεως	956	496
Ταμείο	3	1
Σύνολα	92.794	101.394

Τα διαθέσιμα του Εταιρίας τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της μητρικής ΕΧΑΕ. Τα έσοδα από τόκους που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα του 2009, ανήλθαν σε €4.195 χιλ., (συμπεριλαμβάνονται €355 χιλ. που προέρχονται από τους τόκους της μερίδας που διατηρούσε το ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο), έναντι €6.021 χιλ. της χρήσης του 2008. Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το 2009, ανήλθαν στα €4,3 χιλ., παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με το 2008.



5.25. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της Εταιρίας κατά την 31.12.2009 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2008			31/12/2009				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	0	0	0		0			0
Τεχνικά έργα	0	0	0		0	0	0	0
Λοιπός εξοπλισμός	103	103	0					0
Μεταφορικά μέσα	83	83	0	154		15		139
Έπιπλα και σκεύη	185	141	44		0	13	0	31
Ηλεκτ/κά συστήματα	3.770	1.935	1.835	102	2	1.050	2	887
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	114	92	22	8	0	13	0	17
Πάγια Προγράμματα	416	134	282			125		157
Σύνολο	4.671	2.488	2.183	264	2	1.216	2	1.231

Τα ενσώματα πάγια της εταιρίας κατά την 31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

ΧΑ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	6.757	5.499	103	83	3.934	416	16.792
Προσθήκες περιόδου 2008	0	0	0	0	311	0	311
Μειώσεις περιόδου 2008	(6.757)	(5.499)	0	0	(176)	0	(12.432)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	0	0	103	83	4.069	416	4.671
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007	0	2.054	103	83	1.317	10	3.567
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	143	0	0	1.020	124	1.287
Μείωση αποσβέσεων 2008	0	(2.197)	0	0	(169)	0	(2.366)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	0	103	83	2.168	134	2.488
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	6.757	3.445	0	0	2.617	406	13.225
κατά την 31/12/2008	0	0	0	0	1.901	282	2.183

ΧΑ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές	Κτίρια και	Μηχ/τα &	Μεταφορικά	Έπιπλα και	Ασώματα	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	0	0	103	83	4.070	416	4.672
Προσθήκες περιόδου 2009				154	110		264
Μειώσεις περιόδου 2009					(2)		(2)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	0	0	103	237	4.178	416	4.934
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008	0	0	103	83	2.168	134	2.488
Αποσβέσεις περιόδου 2009				15	1.076	125	1.216
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009					(2)		(2)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009	0	0	103	98	3.242	259	3.702
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008	0	0	0	0	1.901	282	2.183
κατά την 31/12/2009	0	0	0	139	935	157	1.231

5.26. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	31.12.2009	31.12.2008
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (1)	3.365	3.010
Εγγυήσεις ενοικίων	39	39
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ)	5	5
Συμμετοχή σε θυγατρικές	1.014	1.014
Σύνολο	4.423	4.068

(1) Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.09 από την ΕΧΑΕ, διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό ανέρχεται στο ποσό των €3.365 χιλ. Η διαφορά των €355 χιλ. έχει καταχωρηθεί στα συνολικά εισοδήματα χρήσης και ειδικότερα στο λογαριασμό Έσοδα Κεφαλαίων (σημ. 5.24).



Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συγγενείς εταιρείες την 31.12.09 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης 31.12.2009	Αξία κτήσης 31.12.2008
ΧΚΘ	33,80	33.800	1.014	1.014
		ΣΥΝΟΛΟ	1.014	1.014

5.27. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	31.12.2009	31.12.2008
Προμηθευτές	2.017	2.747
Επιταγές πληρωτέες	3	9
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	952	986
Προκαταβολές Πελατών	0	447
Πιστωτές διάφοροι	114	114
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	378	93
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	108	56
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	0	14
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	50	60
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	159	160
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	10	10
Λοιποί φόροι	118	55
Ρύθμιση ΙΚΑ	68	
Σύνολο	3.977	4.751

Η σημαντική μείωση του λογαριασμού των προμηθευτών της 31.12.09 οφείλεται στην εξόφληση των προμηθευτών μηχανολογικού εξοπλισμού με σημαντικό υπόλοιπο κατά το πρώτο τρίμηνο του 2009, σύμφωνα με τις συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας.

5.28. Προβλέψεις

	Σημ.	31.12.2009	31.12.2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.14	888	893
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		391	391
Σύνολο		1.279	1.284



	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
		Υπόλοιπο την 31.12.08	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.09
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.14	893		0	5	888
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		391				391
Σύνολο		1.284	0	0	5	1.279

5.29. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορηγήσεις α) Από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., β) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €115 χιλ. καθώς και γ) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €51 χιλ.

5.30. Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος		
	31.12.09	31.12.08
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	71	141
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	14	39
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	222	223
Αποτίμηση χρεωγράφων	460	425
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	767	828

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.

5.31. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση της Εταιρίας - 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 πραγματοποίησε η Εταιρία, 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	31.12.2009	31.12.2008
31.12.	1.114	4.933
Έξοδο φόρου εισοδήματος	6.286	10.269
Φόροι καταβληθέντες	(4.613)	(14.088)
31.12.	2.787	1.114

Φόρος Εισοδήματος	31.12.2009	31.12.2008
Φόρος εισοδήματος	6.286	10.269
Αναβαλλόμενος Φόρος	96	(13)
Φόρος εισοδήματος	6.382	10.256

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	31.12.2009	31.12.2008
Κέρδη προ φόρων	22.432	37.091
Φόρος 25%	5.608	9.273
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	774	983
Φόρος εισοδήματος	6.382	10.256

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Ο φορολογικός έλεγχος, για τις χρήσεις 2006, 2007 και 2008 αναμένεται να ξεκινήσει εντός του πρώτου τετραμήνου 2010.

Με το άρθρο 2 του ν.3808/2009 (ΦΕΚ Α' 227/10.12.2009), επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα μεγάλα κέρδη των επιχειρήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το οικονομικό έτος 2009 (χρήση 2008). Η εισφορά επιβλήθηκε στα συνολικά καθαρά κέρδη οικονομικού έτους 2009 που προσδιορίζονται με βάση τις διατάξεις της παρ. 19 του άρθρου 31 και της παρ. 7 του άρθρου 105 του ν. 2238/1994.

Για τον προσδιορισμό των κερδών επί των οποίων επιβάλλεται η έκτακτη εισφορά, από τα ακαθάριστα έσοδα αφαιρούνται οι δαπάνες του άρθρου 31 και οι λοιπές δαπάνες που αναφέρονται στις παραγράφους 2,3,4,5 και 6 του άρθρου 105, προκειμένου για τα νομικά πρόσωπα της παρ. 1 του άρθρου 101 (Α.Ε., Ε.Π.Ε., κλπ.). Επιπλέον, χορηγήθηκε έκπτωση 3% σε περίπτωση εφάπαξ καταβολής. Η έκτακτη εισφορά για το ΧΑ ανήλθε στο ποσό των €2.723.241,77 και καταβλήθηκε εφάπαξ την 29/1/2010 (χορηγήθηκε έκπτωση €84.223,97). Το ποσό της εισφοράς επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2009.

5.32. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01/01/06 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελούνταν από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,79 η κάθε μία και ανερχόταν στο ποσό των €20.723.367,53.

Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 23/3/06 αποφάσισε:



- α) Την κεφαλαιοποίηση της διαφοράς υπέρ το άρτιο ποσού €19.957.860,55 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε €7,44 από €3,79 (καταβλήθηκε φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου 1%, πλέον χαρτοσήμου).
- β) Τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των €20.668.688,46, με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €3,78 και επιστροφή του ισόποσου στους μετόχους.

Μετά την επιστροφή του ως άνω κεφαλαίου στους μετόχους, το μετοχικό κεφάλαιο του ΧΑ ανέρχεται σε €20.012.539,62 διαιρούμενο σε 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μια. Με την αύξηση και ακολούθως μείωση του μετοχικού κεφαλαίου τροποποιήθηκαν σχετικά το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρίας. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παραμένει αμετάβλητο μέχρι την 31.12.2009.

β) Αποθεματικά

	31.12.2009	31.12.2008
Τακτικό αποθεματικό	6.908	6.908
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	57.926	57.926
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.117	1.117
Λοιπά	9	9
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	697	697
Αποθεματικό για προβλ. Υποτ. ομολόγων	(1.026)	(921)
Αποθεματικά Κεφάλαια	65.631	65.736

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2009). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2009 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €14,5 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

5.33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2009	31.12.2008
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.131	1.370

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας, κατά την 31.12.2009:



ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις			10.000,00
Υποχρεώσεις		36.959,12	
ΧΑ			
Απαιτήσεις	36.959,12		119.310,20
Υποχρεώσεις			-67.408,28
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις		-67.408,28	
Υποχρεώσεις	10.000,00	119.310,20	

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Εσοδα		327.315,80	9.000,00
Εσοδα από Μερίσματα		27.339.535,00	661.000,00
Εξοδα		1.467.365,43	795.499,99
ΧΑ			
Εσοδα	1.467.365,43		109.000,00
Εσοδα από Μερίσματα			338.000,00
Εξοδα	327.315,80		292.025,08
ΧΚΘ			
Εσοδα	795.499,99	292.025,08	
Εσοδα από Μερίσματα			
Εξοδα	9.000,00	109.000,00	

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

5.34. Μέλη ΔΣ της Εταιρίας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 31.12.2009, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

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



Τα μέλη Δ.Σ. της Εταιρείας δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20%.

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.

5.35. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας για τη χρήση του 2009, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και της έκτακτης εισφοράς του ν.3808/2009, ανήλθαν σε €16,4 εκ. ή €2,98 ανά μετοχή σε σχέση με τα €4,67 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 4.5.2009, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος €5,0 ανά μετοχή ή συνολικό ποσό €27.339.953,50 και καταβλήθηκε στην ΕΧΑΕ που είναι ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας (100% των μετοχών). Από το μέρισμα παρακρατήθηκε φόρος μερισμάτων 10% και αποδόθηκε στο Ελληνικό Δημόσιο.

5.36. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η εταιρία έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό της, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρίες, καθώς και με τρίτους, σημαντικότερες των οποίων είναι:

- α) Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.
- β) Στις 28.11.06 ασκήθηκε από τον Ν. Παράσχη αγωγή κατά του ΧΑ (υπόθεση Κατσούλη) με την οποία ζητά να του καταβληθεί το ποσό των €1.327.468,50 ως αποζημίωση. Πρόκειται για νέα αγωγή ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών μετά την απόρριψη όμοιας αγωγής του με την 3673/04 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών λόγω έλλειψης δικαιοδοσίας των πολιτικών δικαστηρίων. Δεν έχει ακόμα προσδιοριστεί δικάσιμος για την εν λόγω αγωγή.
- γ) Το ΧΑ δυνάμει σχετικής συμβάσεως έργου είχε αναθέσει την ανακαίνιση – διαμόρφωση χώρων κτιρίου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 στην Αθήνα, στην εταιρία με την επωνυμία «Δ & Χ ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ ΕΠΕ». Το ΙΚΑ ισχυριζόμενο ότι δεν έχουν καταβληθεί οι αναλογούσες ασφαλιστικές εισφορές για το απασχοληθέν από τον εργολάβο προσωπικό, συνέταξε σε βάρος του ΧΑ, ως εργοδότη, Πράξεις Επιβολής Εισφορών (ΠΕΕ). Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας επιστολής έχουν επιβληθεί 18 ΠΕΕ ύψους €51.065,22 πλέον πρόσθετων τελών. Το ΧΑ προσέβαλε εμπροθέσμως με ενστάσεις όλες τις επιβληθείσες ΠΕΕ. Επί των ενστάσεων αυτών το αρμόδιο όργανο του ΙΚΑ εξέδωσε απορριπτικές αποφάσεις κατά των οποίων το ΧΑ άσκησε προσφυγές για τις οποίες δεν έχει ορισθεί δικάσιμος.

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

5.37. Λογαριασμοί Τάξεως

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

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



Στους λογαριασμούς τάξεως του Εταιρίας εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.2009 (σε €):

Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες- προμηθευτές	1.499.018,86
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	588.926,06

5.38. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

- Το ΧΑ προκειμένου να ανταποκριθεί στη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και στις απαιτήσεις των μελών του συνεχίζει την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2010. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη 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 €674 χιλ. για τη χρήση 2010
- Με απόφαση του ΔΣ της ΕΧΑΕ, ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου επιστράφηκε στο ΧΑ η μερίδα που διατηρούσε στο Επικουρικό Κεφάλαιο. Το Κεφάλαιο €3.010.000 μαζί με του αναλογούντες τόκους κεφαλαίου €356.000 εισπράχθηκαν από το ΧΑ την 29 Ιανουαρίου 2010.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα άξια αναφοράς μετά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού της 31.12.2009 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Δ.Σ.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
& ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
