

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ
ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011

Η Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2011 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. την 27 Ιουλίου 2011.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2011

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.6.2011 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	6
ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	8
ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	9
Σημαντικές πληροφορίες.....	10
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	11
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ	11
ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ	11
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ.....	12
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	12
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ	13
3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS.....	15
4. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2011.....	17
4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	18
4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	20
4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ.....	21
4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	22
5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.6.2011.....	23
5.1. Πληροφορίες για την Εταιρία	24
5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	24
5.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές	24
5.4. Διαχείριση κινδύνων	34
5.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	35
5.6. ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING)	36
5.7. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ	37
5.8. ΑΝΑΜΕΤΑΔΟΣΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ (DATA FEED)	37
5.9. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	37
5.10. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ.....	38
5.11. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ.....	39
5.12. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ	40
5.13. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	41

5.14. ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ	41
5.15. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ.....	41
5.16. ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ	42
5.17. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	42
5.18. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ.....	43
5.19. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	43
5.20. Χρεόγραφα.....	44
5.21. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	45
5.22. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	46
5.23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	47
5.24. Προβλέψεις	47
5.25. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	48
5.26. Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)	48
5.27. Φόρος εισοδήματος	48
5.28. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά	50
5.29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη	50
5.30. Μέλη ΔΣ της Εταιρίας.....	52
5.31. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα	53
5.32. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	53
5.33. Λογαριασμοί Τάξεως	53
5.34. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού	53

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.6.2011 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 30.06.2011 και τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2011 της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

ΚΑΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου του πρώτου εξαμήνου 2011 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 27 Ιουλίου 2011

Ο Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΤΟ
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ.: Λ-351782

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ.: Π-042466

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΖΑΚΚΑ
Α.Δ.Τ.: ΑΒ-634899



2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. παρουσιάζει την εξαμηνιαία Έκθεσή του για τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30.06.2011 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

Η ελληνική οικονομία διέρχεται μια κρίση χρέους και διαχρονικών ελλειμμάτων. Παράλληλα η έντονη ύφεση που βιώνει η Ελληνική οικονομία για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, οι συνεχείς υποβαθμίσεις στην πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης καθώς και οι εκτιμήσεις διεθνών οργανισμών και της Τράπεζας της Ελλάδας ότι η συρρίκνωση του ΑΕΠ θα υπερβεί το 3,5% για το 2011, ενώ ο πληθωρισμός δεν θα υποχωρήσει κάτω από το 3% σε ετήσια βάση, δημιουργούν έντονο προβληματισμό και μεγάλη ανησυχία.

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

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

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

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

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

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

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

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Οργανωμένη Αγορά

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

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

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

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

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

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

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

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

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

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

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

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

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) της Εταιρείας για το πρώτο εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν στα €5,6 εκ., έναντι €7,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 28,5%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €7,8 εκ. έναντι των €9,4 εκ. του πρώτου εξαμήνου του 2010, εμφανίζοντας μείωση κατά 16,5%.

Τα καθαρά κέρδη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για το πρώτο εξάμηνο του 2011, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €6,1 εκ, έναντι €7,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 13,6%. Εν συνεχεία, μετά την αφαίρεση της έκτακτης εισφοράς του ν.3845/2010 ύψους €2,4 εκ που επιβλήθηκε στις μεγάλες επιχειρήσεις για τα κέρδη της χρήσης 2009 και καταχωρήθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2010, τα καθαρά κέρδη του περυσινού πρώτου εξαμήνου διαμορφώθηκαν σε €4,7 εκ.

Έτσι ανατρέπεται άρδην η εικόνα με αποτέλεσμα τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και έκτακτη εισφορά να εμφανίζουν αύξηση κατά 29,6% έναντι του περυσινού πρώτου εξαμήνου.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ1 αφαιρείται το ποσό της ζημίας αποτίμησης των ομολόγων ύψους €1.838 χιλ., (αποφορολογημένα) που επιβαρύνει απευθείας τα ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους, ύψους €4,3 εκ., με σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή €0,79 (εβδομήντα εννέα λεπτά), έναντι των €0,77 (εβδομήντα επτά λεπτά) του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στο πρώτο εξάμηνο του 2011, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 40%, 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). Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των €11,6 εκ., έναντι €15,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 26%.

Η μείωση των εσόδων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 οφείλεται, κυρίως:

α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 41,5% (€107 εκ. το πρώτο εξάμηνο 2011, έναντι €183 εκ. το αντίστοιχο του 2010).

β) στη μείωση του ποσοστού των συνδρομών των μελών επί της αξίας των συναλλαγών σε 0,0125% από 0,015% που ίσχυε μέχρι την 30/6/2010,

γ) στη μείωση των εσόδων από τα παράγωγα προϊόντα λόγω αλλαγής τιμολογιακής πολιτικής και παροχής μεγαλύτερων εκπτώσεων στα μέλη από 1/8/2010,

δ) στη μείωση των εσόδων από συνδρομές εισηγμένων εταιριών λόγω της συρρίκνωσης της κεφαλαιοποίησης

ε) στη μείωση των εσόδων από συνδρομές και τερματικά μελών, λόγω της συνεχιζόμενης πολιτικής παροχής εκπτώσεων προς τα μέλη.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρείας για το πρώτο εξάμηνο 2011, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €11,2 εκ. έναντι των €14,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 24,9%.

Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν στα €5,4 εκ., έναντι €6,5 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 15,7%.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού που αποτελούν το 59% των λειτουργικών εξόδων, ανήλθαν στα €3,2 εκ., σημειώνοντας μείωση κατά 7,3%, έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2010. Η μείωση των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το πρώτο εξάμηνο 2011, οφείλεται στο μειωμένο συνολικά κόστος εργασίας της Εταιρείας.

Σχεδόν όλες οι επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2010.

Εξαιρέση αποτελούν:

α) διαχείριση κτηρίων και εξοπλισμού που εμφανίζει αύξηση κατά 10,5% και οφείλεται στις αυξημένες δαπάνες για τη φύλαξη των εγκαταστάσεων και

β) Τα έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης λόγω του Roadshow της Νέας Υόρκης που διοργάνωσε το ΧΑ, της εκδήλωσης για της FESE που διοργάνωσε το ΧΑ στο μουσείο της Ακρόπολης καθώς και τις αυξημένες εκδηλώσεις και δεξιώσεις που διοργανώνονται για τις εισηγμένες εταιρίες στο κτήριο της Λ. Αθηνών.

Σημαντικές πληροφορίες

- 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 2011. 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 €802 χιλ. για τη χρήση 2011.
- Το ΧΑ στοχεύοντας στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς και επιδιώκοντας κατά το δυνατόν τη συμβατότητα της δομής και του ύψους των χρεώσεων με τις εφαρμοζόμενες στη διεθνή κοινότητα από 1 Ιουλίου 2010 τέθηκαν σε εφαρμογή και άλλες μειώσεις, όπως:
 - Μείωση της συνδρομής των μελών ΧΑ επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών από 0,015% σε 0,125%.
 - Μείωση στα δικαιώματα εγγραφής που επιβάλλει το ΧΑ στις περιπτώσεις ΑΜΚ (από 0,1% επί της αξίας των νεοεισαγόμενων μετοχών σε 0,05% για αξία νεοεισαγόμενων μετοχών μέχρι €100 εκ. και 0,1% για αξία > €100 εκ).
 - Μείωση στα δικαιώματα εγγραφής που επιβάλλει το ΧΑ στις περιπτώσεις ΑΜΚ (από 0,1% επί της αξίας των νεοεισαγόμενων μετοχών σε 0,05% για αξία νεοεισαγόμενων μετοχών μέχρι €100 εκ. και 0,1% για αξία > €100 εκ).
 - Η μέγιστη ετήσια χρέωση των εισηγμένων εταιριών της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης μειώνεται από τα €8.000 σήμερα, σε €7.000.
 - Η ετήσια χρέωση των εισηγμένων της Εναλλακτικής Αγοράς μειώνεται από τα €4.000 σήμερα, σε €3.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση μέχρι €20 εκ.), από τα €6.000 σήμερα, σε €5.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση από €20 εκ. μέχρι €40 εκ.) και από τα €8.000 σήμερα, σε €7.000 (για τις εταιρίες με κεφαλαιοποίηση από €40 εκ. και πάνω).
- Με νέα τιμολογιακή πολιτική στα παράγωγα προϊόντα, μέσω αυξημένων εκπτώσεων επί τζιρού, που ξεκίνησαν να ισχύουν από 1.8.2010 το ΧΑ περιόρισε περισσότερο το κόστος των συναλλαγών.
- Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.5.2011 αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος, για τη χρήση 2010.
- Μετά την απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην εταιρία, ποσοστό 10% της συμμετοχής της ΕΧΑΕ στο ΧΑ μεταφέρθηκε στην ΕΤΕΚ. Συνεπώς, την 31.12.2010 η μετοχική σύνθεση του ΧΑ διαμορφώνεται ως εξής: ΕΧΑΕ 90% των μετοχών (4.921.000 μετοχές) και ΕΤΕΚ 10% των μετοχών (546.907 μετοχές).
- Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007, 2008 και 2009 της εταιρίας, αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2011.
- Το ΧΑ έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων του 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 διαθέσιμων 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 τις χρήσεις 2009 και 2010 ανήλθε σε ζημιά €140 χιλ. και €390 χιλ. αντίστοιχα και επιβάρυνε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια. Για το πρώτο εξάμηνο του 2011 η ζημιά από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €2.298 χιλ. και επιβάρυνε τα Ίδια Κεφάλαια. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1/1/2009.

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 πρώτου εξαμήνου 2011.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.5.2011, αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2010.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €301 χιλ., έναντι των €986 χιλ. αντίστοιχης περυσινής περιόδου 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 30-6-2011.

ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΤΟΥ 2011

Η πορεία της Ελληνικής οικονομίας επηρεάζει ουσιαστικά τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του ΧΑ. Η ενδεχόμενη πτώση της ημερήσιας αξίας συναλλαγών χαμηλότερα από την αντίστοιχη αξία του 2010, αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του ΧΑ στη τρέχουσα χρήση 2011.

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

Με βάση τις συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί σήμερα, ο Όμιλος ΕΧΑΕ, την επόμενη τριετία, αναμένεται να κινηθεί σε οκτώ βασικούς άξονες για την αντιμετώπιση των προκλήσεων που θα προκύψουν διεθνώς:

1. Διατήρηση της τεχνολογικής τεχνογνωσίας που κατέχει ο Όμιλος μέσω των επενδύσεων σε θέματα disaster recovery και business continuity.
2. Συμμετοχή στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που διαμορφώνεται από τις Ευρωπαϊκές Αρχές και αξιοποίηση ενδεχόμενων ευκαιριών που μπορεί να προέλθουν από την υιοθέτηση των οδηγιών α) Αναθεώρηση της Market in Financial Instruments Directive (MiFID), β) European Market Infrastructure Regulation (EMIR), γ) Securities Law Directive (SLD), δ) Central Securities Depositories Regulation (CSDR) και ε) Short Selling Directive (SSD).
3. Ενίσχυση ανταγωνιστικότητας Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς, με μείωση του κόστους λειτουργίας της αγοράς.
4. Προώθηση διαρθρωτικών παρεμβάσεων στην Αγορά (Παράγωγα, ETFs, Ομόλογα, Ποντοπόρος Ναυτιλία).
5. Ενίσχυση ρευστότητας και μεγέθους της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς.
6. Ισχυροποίηση Ελληνικής Θεσμικής Επενδυτικής Κοινότητας.
7. Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου μέσω του ΧNET.
8. Αξιοποίηση ευκαιριών για εξαγορές χρηματιστηρίων στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

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 εταιρειών, 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 30.6.2011 κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €7,37 εκ.

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+4 στις μετοχές, T+2 στα ομόλογα).

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

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

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

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

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

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

- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Αναδιοργάνωση της λειτουργίας της εταιρίας με τρόπο κοινωνικά υπεύθυνο.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.
- Προσφορά σε ομάδες ανθρώπων κοινωνικά αποκλεισμένες.
- Συμβολή στην ανάπτυξη του πολιτισμού.
- Ενίσχυση της γνώσης και ανάπτυξη του θεσμού και των αξιών του χρηματιστηρίου..

Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου του 2011, καθώς και οι αντίστοιχες του 2010, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ, και έχουν ελεγχθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές της Εταιρίας PriceWaterhouseCoopers,(PWC).

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 30.6.2011, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού το πρώτο εξάμηνο 2011 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ της εταιρίας, την 27.7.2011.

Αθήνα, την 27 Ιουλίου 2011

Το Διοικητικό Συμβούλιο



3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ
ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
PRICEWATERHOUSECOOPERS

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής ΠληροφόρησηςΠρος τους μετόχους της **Ανώνυμης Εταιρείας****«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»****A.M.A.E 33940/06/B/95/23****Εισαγωγή**

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

Εύρος Επισκόπησης

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

Συμπέρασμα

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

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 27 Ιουλίου 2011



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

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Μάριος Ψάλτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081

Δέσποινα Μαρίνου
Α.Μ. ΣΟΕΛ 17681

4. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2011

4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2010	Σημ.	01.01		01.04		
		30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010	
Έσοδα						
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (trading)	5.6	4.595	8.404	1.954	3.895	-45,3%
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	5.7	3.590	4.241	1.174	1.531	-15,4%
Αναμετάδοση χρηματιστηριακής πληροφορίας	5.8	2.236	2.017	1.159	891	10,9%
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.9	850	794	494	429	7,1%
Λοιπές Υπηρεσίες	5.10	306	192	282	119	59,4%
Σύνολο Κύκλου εργασιών		11.577	15.648	5.063	6.865	-26,0%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.19	(390)	(746)	(162)	(342)	-47,7%
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		11.187	14.902	4.901	6.523	-24,9%
Κόστος εργασιών και δαπάνες						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.11	3.219	3.473	1.570	1.715	-7,3%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.12	194	476	138	267	-59,2%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.13	464	480	262	284	-3,3%
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.14	483	805	147	475	-40,0%
Φόροι-ΦΠΑ	5.15	303	360	143	222	-15,8%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.16	116	105	68	63	10,5%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.17	175	18	131	10	872,2%
Λοιπά έξοδα	5.18	494	747	279	330	-33,9%
Σύνολο Λειτουργικών εργασιών και δαπανών		5.448	6.464	2.738	3.366	-15,7%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		5.739	8.438	2.163	3.157	-32,0%
Αποσβέσεις	5.22	(145)	(610)	(49)	(306)	-76,2%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		5.594	7.828	2.114	2.851	-28,5%
Έσοδα κεφαλαίων	5.21	2.257	1.577	1.782	903	43,1%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.21	(3)	(2)	(2)	(1)	50,0%
Κέρδη προ φόρων (EBT)		7.848	9.403	3.894	3.753	-16,5%
Φόρος εισοδήματος	5.28	(1.698)	(2.281)	(818)	(909)	-25,6%
Κέρδη μετά από φόρους		6.150	7.122	3.076	2.844	-13,6%
Έκτακτη Εισφορά Ν.3845/2010	5.28		(2.376)		(2.376)	
Κέρδη μετά από φόρους και την έκτακτη εισφορά		6.150	4.746	3.076	468	29,6%
<i>Κατανέμονται σε:</i>						
Μετόχους μειοψηφίας		0	0			
Μετόχους εταιρίας		6.150	4.746	2.256	2.256	29,6%
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)		1,12	0,87	0,41	0,41	29,6%

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



	Σημ.	01.01	01.01	01.04	01.04
		30.6.2011	30.6.2010	30.6.2011	30.6.2010
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)		6.150	4.746	3.076	468
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - other comprehensive income					
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων	5.21	(2.298)	(720)	(2.428)	(610)
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		460	173	486	147
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)		(1.838)	(547)	(1.942)	(463)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		4.312	4.199	1.134	5
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		4.312	4.199	1.134	5
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)		0,79	0,77	0,21	0,00

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

4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
		30.06.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.21	96.821	94.385
Πελάτες	5.20	2.838	2.358
Λοιπές απαιτήσεις	5.20	2.148	1.391
Χρεόγραφα	5.21	7.372	9.670
		109.179	107.804
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.22	345	490
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.23	1.058	1.058
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.27	1.051	713
		2.454	2.261
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		111.633	110.065
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.24	2.838	2.882
Φόροι πληρωτέοι	5.28	0	2.612
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		128	259
		2.966	5.753
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.26	344	344
Προβλέψεις	5.25	1.323	1.279
		1.667	1.623
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.29	20.012	20.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		55	55
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.29	63.492	65.331
Σωρευμένα κέρδη	3.3	23.441	17.291
Σύνολο καθαρής θέσης		107.000	102.689
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		111.633	110.065

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 μέχρι 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων 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 01/01/2010	20.012	55	65.631	19.293	104.991
Αποτελέσματα περιόδου				11.175	11.175
Μερίσματα πληρωθέντα			0	(13.177)	(13.177)
Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων			(300)	0	(300)
Υπόλοιπα 31/12/2010	20.012	55	65.331	17.291	102.689
Αποτελέσματα περιόδου				6.150	6.150
Μερίσματα πληρωθέντα				0	0
Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων			(1.839)	0	(1.839)
Υπόλοιπα 30/6/2011	20.012	55	63.492	23.441	107.000

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

4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	30.6.2011	30.06.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		7.848	9.403
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	5.22	145	610
Προβλέψεις		74	53
Έσοδα από τόκους		(1.992)	(1.577)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		3	0
Προβλέψεις stock option plan		0	24
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειπ/κές δραστ/τες			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(376)	849
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(205)	(2.653)
Εισπραχθέντες τόκοι		1.992	1.577
Καταβεβλημένοι φόροι	5.28	(5.050)	(3.815)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειπ/κές δραστ/τες(α)		2.439	4.471
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.22	0	(56)
Μείωση / (αύξηση) συμμετοχών		0	3.365
Μερίσματα εισπραχθέντα			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		0	3.309
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(3)	(2)
Πληρωμές μερισμάτων	5.32	0	(13.178)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(3)	(13.180)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		2.436	(5.400)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		94.385	92.794
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	5.21	96.821	87.394

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

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.6.2011

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 οριστεί 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 στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2011 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 27.7.2011 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

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

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

5.3.8. 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 τρεις 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 προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και συνεχίζει να ακολουθεί την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.11 σελ. 39).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

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

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

εξωτερικών παραμέτρων αγοράς. Αυτά τα δικαιώματα τεκμαίρεται ότι κατοχυρώνονται όταν όλες οι προϋποθέσεις απόδοσης έχουν ικανοποιηθεί, ανεξάρτητα από την εκπλήρωση των εξωτερικών παραμέτρων αγοράς.

Σε περίπτωση ακύρωσης κάποιων προγραμμάτων αυτά λογίζονται σαν να είχαν κατοχυρωθεί κατά την ημερομηνία της ακύρωσης και τα μη εισέτι αναγνωρισμένα σχετικά έξοδα αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα εις νέο. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος. Δεδομένου ότι το συνολικό κόστος των εν λόγω προγραμμάτων δεν είναι σημαντικό σε σχέση με τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

5.3.12. 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 ΕΤ.ΕΚ (Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., θυγατρική κατά 100% της ΕΧΑΕ).

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 5.31, σελ.53), μέχρι τότε τα μερίσματα πληρωτέα εμφανίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

5.3.16. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα

μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

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

ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»

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

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

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

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

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

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

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

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

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

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

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2012)

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

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

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

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

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις

απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

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

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

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

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωγη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής

ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

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

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

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

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

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

5.4. 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 ΕΤΕΚ 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 Εταιρίας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστα.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30/6/2011 η Εταιρία κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Τραπεζών.

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+4 στις μετοχές, T+2 στα ομόλογα).

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

Τα λειτουργικά έσοδα, όσο και οι ταμειακές ροές, 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 30^η Ιουνίου 2011, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρίας αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30/6/2011			
	Αξίες*	Παράγωγα Προϊόντα	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	9.608	1.251	718	11.577
Έσοδα Κεφαλαίων	1.888	249	117	2.254
Δαπάνες	(5.618)	(704)	(1.359)	(7.681)
Αποτέλεσμα	5.878	796	(524)	6.150
Πάγια	345			345
Διαθέσιμα	84.151	8.577	4.093	96.821
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.636	1.833	998	14.467
Σύνολο ενεργητικού	96.132	10.410	5.091	111.633
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.484	149	-	4.633

* 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 30/6/2010			
	Αξίες*	Παράγωγα Προϊόντα	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	12.987	1.691	970	15.648
Έσοδα Κεφαλαίων	1.319	174	82	1.575
Δαπάνες	(9.126)	(1.144)	(2.208)	(12.477)
Αποτέλεσμα	5.180	721	(1.156)	4.746
Πάγια	707			707
Διαθέσιμα	75.958	7.742	3.694	87.394
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.906	1.876	1.021	14.803
Σύνολο ενεργητικού	88.571	9.618	4.715	102.904
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.647	221	-	6.868

* 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. ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING)

Τα έσοδα διαπραγμάτευσης των συναλλαγών που διενεργούνται στο ΧΑ το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €4,6 εκ έναντι των €8,4 εκ της αντίστοιχης περυσινής περιόδου παρουσιάζοντας μείωση κατά 45,3% και αναλύονται στη συνέχεια.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €3,5εκ., έναντι €6,9εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 49%. Η μείωση αυτή προέρχεται από τη μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών που στο α' εξάμηνο 2011 ανήλθε σε €107 εκ, έναντι των €183 εκ του περυσινού πρώτου εξαμήνου μειωμένη κατά 41,5%, καθώς και στη μείωση του ποσοστού των συνδρομών των μελών επί της αξίας των συναλλαγών σε 0,0125% έναντι 0,015% που ίσχυε έως 30/6/2010.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων ανήλθαν στα €1,1 εκ., έναντι €1,5 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 28,1% λόγω των νέων μειωμένων χρεώσεων στην αγορά παραγώγων που εφαρμόζονται από 1.8.2010. Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των ETFs ανήλθαν στα €4 χιλ., έναντι €12 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 66,7%.

Έσοδα από Συναλλαγές (Trading)		
	30.6.2011	30.6.2010
Μετοχών	3.529	6.915
Παραγώγων	1.062	1.477
ETFs	4	12
Σύνολο	4.595	8.404

5.7. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν τα έσοδα από τριμηνιαίες συνδρομές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ καθώς επίσης και τις τριμηνιαίες συνδρομές των μελών του ΧΑ στις αγορές αξιών και παραγώγων.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €3,6 εκ. έναντι €4,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 15,4%.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα €1,6 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2011 έναντι €2,0 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 20%, λόγω της μείωσης της κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων
- Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιριών που ανήλθαν σε € 1,4 εκ. (ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ €807 χιλ., MARFIN POPULAR €488 χιλ., ΚΑΕ €85 χιλ.), έναντι €1,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 7,7% (ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €1 εκ., AVENIR €106χιλ., Τ BANK €48 χιλ., ΑΤΤΙΚΑ €41 χιλ., ALTEC €40 χιλ., HELLAS ON LINE €25 χιλ.).
- Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών σε σχέση με το ύψος των ετήσιων συναλλαγών που ανήλθαν στα €327 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011 έναντι €694 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 52,9%, λόγω της σημαντικής μείωσης του ύψους των συναλλαγών.
- Τα έσοδα από συνδρομές στην αγορά παραγώγων που ανήλθαν στα €194 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011 έναντι €214 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 9,3%.
- Η δημοπρασία δικαιωμάτων εκπομπής αερίων ξεκίνησε τον Ιούνιο του 2011 και τα έσοδα από τη δραστηριότητα αυτή ανήλθαν στα €11 χιλ.

5.8. ΑΝΑΜΕΤΑΔΟΣΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ (DATA FEED)

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αναμετάδοσης της χρηματιστηριακής πληροφορίας της αγοράς ΧΑ, της αγοράς ΧΑΚ καθώς και έσοδα από την πώληση στατιστικών στοιχείων. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €2,2 εκ. έναντι €2,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 10,9% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα

Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Data feed)		
	30.6.2011	30.6.2010
Εσοδα από Data feed	2.229	2.008
Εσοδα από Πωλήσεις εντύπων	7	9
Σύνολο	2.236	2.017

5.9. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €850 χιλ. έναντι €794 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,1% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Υπηρεσίες Πληροφορικής		
	30.6.2011	30.6.2010
Υπηρεσίες Collocation	9	14
Inbroker	87	1
Market Suite	76	0
Δ.Χ.Σ.	383	403
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	150	228
Υπηρεσίες Κοινής Πλατφόρμας	17	17
Λοιπά	42	42
Υπηρεσίες σε Μέλη	86	89
Σύνολο	850	794

Το Χ.Α. διαθέτει το σύστημα InBrokerPlus®, το οποίο διατίθεται εμπορικά στα Μέλη του Χ.Α. ως μία ολοκληρωμένη υπηρεσία παρακολούθησης χρηματιστηριακών τιμών σε πραγματικό χρόνο και όδευσης/διαχείρισης εντολών τελικών χρηστών (OMS), για τις υποστηριζόμενες Χρηματιστηριακές Αγορές (Χ.Α., ΧΑΚ και άλλες Ξένες Αγορές) στο πλαίσιο λειτουργίας του Δικτύου ΧΝΕΤ από τον Όμιλο ΕΧΑΕ. Το ΔΣ του ΧΚΘ, ως θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΕΧΑΕ, πήρε απόφαση στις 23/12/2009 να ασκήσει την συγκεκριμένη εμπορική δραστηριότητα, που συνίσταται στη διάθεση προς τα Μέλη του Χ.Α. των υπηρεσιών InBroker/InBrokerPlus, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), και κρίνεται διεθνώς αποδεκτή πρακτική η οποία ακολουθείται και από άλλους Ευρωπαϊκούς Χρηματιστηριακούς Ομίλους και μεγιστοποιεί τους επιδιωκόμενους στόχους και οφέλη. Στο πρώτο εξάμηνο του 2011 τα έσοδα από το σύστημα InBrokerPlus® ανέρχεται σε €87 χιλ.

Τα έσοδα από συντήρηση αδειών λογισμικού (Oracle, Market Suite, Quick Link, κτλ) ανήλθαν στο ποσό των €76 χιλ. για το α' εξάμηνο του 2011 και δεν υπάρχει συγκρίσιμο ποσό για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού η υπηρεσία αυτή παρέχόταν από την ΕΧΑΕ.

Στα έσοδα από υπηρεσίες στα Μέλη περιλαμβάνονται τα έσοδα παραχώρησης λογισμικού €52 χιλ. καθώς και έσοδα υπηρεσιών TRS €35 χιλ. εμφανίζοντας μικρή μείωση κατά 3,4% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Τα έσοδα από Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανήλθαν στο ποσό των €150 χιλ. παρουσιάζοντας μείωση κατά 34,2%, η οποία οφείλεται στο γεγονός ότι στο εξάμηνο του 2010 είχαν συμπεριληφθεί και χρεώσεις που αφορούσαν το σύνολο του έτους, ενώ στο 2011 έχει συμπεριληφθεί η αναλογία του 6μήνου.

Τα έσοδα από ΔΧΣ αφορούν επανατιμολόγηση των δαπανών του Ομίλου για το Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών στα Μέλη. Οι αντίστοιχες δαπάνες εμφανίζονται στις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας (Σημ. 5.13, σελ. 41).

5.10. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 59,4%, ανερχόμενα στο ποσό των €306 χιλ., έναντι των €192 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται από το έσοδο των χορηγιών ύψους €143 χιλ. που εισπράχθηκε στο α' εξάμηνο του 2011 ενώ δεν υπήρξε αντίστοιχο ποσό στο 2010 καθώς και από την αύξηση των εσόδων από ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου κατά €72 χιλ. Αντίστοιχα στο περυσινό πρώτο εξάμηνο υπήρχε το έσοδο της αποζημίωσης για την καταστροφή του ηλεκτρονικού εξοπλισμού από την ασφαλιστική εταιρία για τη βομβιστική ενέργεια της 2.9.2009 στο κτήριο της ΕΧΑΕ.

Η ανάλυση των εσόδων αυτής της κατηγορίας καταδεικνύεται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		
	30.6.2011	30.6.2010
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ	10	18
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	116	44
Έσοδα από σεμινάρια-πιστοποιήσεις	3	11
Έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου	34	52
Αποζημίωση βιοβιομηχανικής ενέργειας (ηλεκτρονικός εξοπλισμός)	0	67
Χορηγίες	143	0
Σύνολο λοιπών εσόδων	306	192

5.11. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε €3,2 εκ., έναντι €3,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 7,3%.

Η μείωση οφείλεται στη μείωση του αριθμού των εργαζομένων καθώς και στη μείωση των αποδοχών του προσωπικού. Στις 30.6.2011 ο αριθμός των εργαζομένων της Εταιρίας ανερχόταν σε 130 άτομα, μειωμένος κατά 7 άτομα σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2010, όπου ανερχόταν σε 137 άτομα.

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
	30.6.2011	30.6.2010
Μισθωτοί	130	137
Σύνολο Προσωπικού	130	137
Αποδοχές προσωπικού	2.420	2.654
Εργοδοτικές εισφορές	517	533
Λοιπές παροχές	218	199
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	21	9
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	43	54
Πρόγραμμα Stock option	0	24
Σύνολο	3.219	3.473

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 του Ομίλου.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	30.6.2011	31.12.10
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	788.659	788.659
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	788.659	788.659
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	21.616	59.426
Τόκος στην υποχρέωση	21.649	48.219
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)		(158.193)
Αναγνώριση κόστους προμηθευτών		3.457
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας		(20.113)
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	43.265	(67.204)
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	788.659	887.648
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη		(31.785)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	43.265	(67.204)
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	831.924	788.659
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	788.659	887.648
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	21.616	59.426
Κόστος τόκου	21.649	48.219
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη		(31.785)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προμηθευτών κατά την περίοδο		(16.656)
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)		(158.193)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	831.924	788.659

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

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

5.12. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε €194 χιλ., έναντι €476 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2010, μειωμένες κατά 59,2%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές των Μελών του Δ.Σ., οι δαπάνες συμβούλων καθώς και αμοιβές FTSE.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	30.6.2011	30.6.2010
Αμοιβές προέδρου & μελών Δ.Σ.	11	151
Αμοιβές ελεγκτών	24	20
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	30	31
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων.	27	143
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	102	101
Αμοιβές μελετητών	0	30
Σύνολο	194	476

Η μείωση στην κατηγορία αυτή οφείλεται κυρίως στο ότι για το πρώτο εξάμηνο του 2011 δεν υπήρξαν αμοιβές Προέδρου ΧΑ οι αμοιβές – οι αμοιβές του Προέδρου περιλαμβάνονται στη μισθοδοσία του προσωπικού - καθώς και στη σημαντική μείωση στις αμοιβές συμβούλων και μελετητών.

5.13. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα, internet και μισθωμένες γραμμές που ανήλθαν σε €464 χιλ. έναντι €480 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011, παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,3%.

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας		
	30.6.2011	30.6.2010
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία - Internet - ΔΕΗ	24	10
Μισθωμένες γραμμές - ΔΧΣ	440	470
Σύνολο	464	480

Από το ποσό των €440 χιλ. των χρεώσεων των μισθωμένων γραμμών ΔΧΣ το μεγαλύτερο ποσοστό επανατιμολογείται και εισπράττεται από τα μέλη. Το αντίστοιχο έσοδο είναι της τάξεως των €383 χιλ. και συμπεριλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής στο 2011 (σημ.5.9 σελ. 37).

Ο λογαριασμός περιλαμβάνει τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, κλπ). Τα έξοδα της μηχανογραφικής υποστήριξης που σημειωτέον αποτελούν συμβατική υποχρέωση της Εταιρίας, διαμορφώθηκαν στα €483 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011, έναντι €805 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 40%, που προέρχονται από τη μείωση του κόστους των συντηρήσεων μετά από διαπραγμάτευση με τους προμηθευτές των συστημάτων και εξοπλισμού.

5.14. ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (Φ.Α.Π. κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €303 χιλ. έναντι €360 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένοι κατά 15,8%. Ο μειωμένος φόρος στο 2011 οφείλεται στην μείωση των δαπανών σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

5.15. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Στην κατηγορία αυτή των δαπανών συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, συντηρήσεις κ.ο.κ. Οι δαπάνες διαχείρισης κτηρίων / εξοπλισμού, ανήλθαν στα €116 χιλ. έναντι €105 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντα αύξηση 10,5% που προέρχεται από τις αυξημένες δαπάνες φύλαξης του κτηρίου της Λ. Αθηνών.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων/εξοπλισμού		
	30.6.2011	30.6.2010
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	4	7
Υπηρεσίες καθαρισμού	26	31
Φύλαξη κτηρίων	85	66
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	1	1
Σύνολο	116	105

5.16. ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης κατά το πρώτο εξάμηνο 2011 ανήλθαν στο ποσό των €175 χιλ. έναντι €18 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται κυρίως στη συμμετοχή της εταιρείας στο ROADSHOW της Νέας Υόρκης, στη διοργάνωση της εκδήλωσης της FESE στο μουσείο της Ακρόπολης, καθώς και σε εκδηλώσεις και δεξιώσεις που διοργανώνει το ΧΑ για τις εισηγμένες εταιρίες.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης		
	30.6.2011	30.6.2010
Εξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	48	1
Εξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	107	5
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	20	12
Σύνολο	175	18

5.17. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο εξάμηνο του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €494 χιλ., έναντι €747 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 33,9%. Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα ενοίκια, έξοδα ταξιδιών, γραφική ύλη, συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις, εισφορά σε Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης κτλ. Η σημαντική μείωση στην κατηγορία αυτή οφείλεται στη μείωση της εξοδοποίησης παγίων κατά €169 χιλ., στη μείωση της εισφοράς στο ΧΚΘ λόγω μείωσης των συναλλαγών καθώς και στη μειωμένη δαπάνη για συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις.

Λοιπά Έξοδα		
	30.6.2011	30.6.2010
Έντυπα/γραφική ύλη/ αναλώσιμα	26	23
Έξοδα ταξιδιών	66	38
Ταχυδρομικά	2	2
Έξοδα δημοσιεύσεων	4	5
Εξοδα κινήσεως αυτ/των (βενζίνη - πάρκιν)	9	8
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	97	133
Δωρεές για κοινωνικές σκοπούς	1	18
Αποθήκευτρα	5	5
Εισφορά σε ΧΚΘ	47	102
Ενοίκια	116	116
Υπηρ.υποστηρ λειτουργ.από ΕΧΑΕ	54	54
Δικαστικά έξοδα	2	1
Εξοδοποίηση παγίων	27	196
Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	14	17
Κρατήσεις από παροχ.υπηρεσ.στο δημόσιο	1	3
Υπηρεσίες τρίτων + γιατρός εργασίας	1	0
Λοιπά	12	13
Ιnbroker Ressler σε ΧΚΘ	10	0
Ασφάλιστρα μεταφικών μέσων & ΗΥ	0	13
Σύνολο λοιπών εξόδων	494	747

5.18. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2011 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €390 χιλ., έναντι €746 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

5.19. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	30.6.2010	31.12.2010
Πελάτες		
Πελάτες	3.948	3.468
Μείον: προβλέψεις	(1.110)	(1.110)
Σύνολο	2.838	2.358
Λοιπές απαιτήσεις		
Επιστρεπτέα προκαταβολή φόρου εισοδήματος (1)	861	0
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμφηφισμό	34	34
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	255	377
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	265	519
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	506	340
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	192	79
Χρεώστες διάφοροι (ρύθμιση ΙΚΑ ΧΑ)	35	42
Σύνολο	2.148	1.391

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο 31.12.10	1.110
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0
Υπόλοιπο 30.6.11	1.110

- 1) Λόγω της αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 που έχει πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και του μειωμένου σχετικά φόρου εισοδήματος του πρώτου εξαμήνου του 2011, καταλήγουμε σε απαίτηση του φόρου εισοδήματος από το Ελληνικό Δημόσιο αντί της υποχρέωσης που εμφανίζονταν μέχρι τώρα.

5.20. 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 30.6.2011 ανέρχεται στα €7,4 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -30/06/2011										
(Ποσά σε Ευρώ)										
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2010	Αποτίμηση 30/06/2011	Διαφορά Αποτίμησης 30/06/2011	
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,562%	4.012.000,00	3.700.000,00	1.480.000,00	-2.220.000,00	
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,301%	4.017.200,00	3.410.000,00	3.332.000,00	-78.000,00	
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,748%	4.240.000,00	2.560.000,00	2.560.000,00	0,00	
						12.000.000,00	12.269.200,00	9.670.000,00	-2.298.000,00	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ						12.000.000,00	12.269.200,00	9.670.000,00	7.372.000,00	-2.298.000,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									-2.540,64	
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ									-2.304.454,03	
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΚΕΡΔΟΥΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)									-2.298.000,00	
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ)									-2.540,64	

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 πρώτο εξάμηνο του 2011 που καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό, ήταν ζημία €2,3 εκ..

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	30.6.2011	31.12.2010
Προθεσμιακές Καταθέσεις	95.660	93.403
Λογαριασμοί όψεως	1.159	979
Ταμείο	2	3
Σύνολα	96.821	94.385

Τα διαθέσιμα της 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 πρώτου εξαμήνου του 2011, ανήλθαν σε €2.257 χιλ., έναντι €1.577 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το 2011, ανήλθαν στα €3 χιλ., έναντι €2 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

5.21. ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της Εταιρίας κατά την 30.6.2011 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2010			30/6/2011				Αν/στη αξία
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	
Εδαφικές εκτάσεις	0	0	0					0
Τεχνικά έργα	0	0	0					0
Λοιπός εξοπλισμός	103	103	0					0
Μεταφορικά μέσα	154	38	116			12		104
Έπιπλα και σκεύη	185	167	18			5		13
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.025	3.760	265		175	86	175	179
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	179	120	59			11		48
Πάγια Προγράμματα	416	384	32			31		1
Σύνολο	5.062	4.572	490	0	175	145	175	345

Τα ενσώματα πάγια της εταιρίας κατά την 30.06.2011 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 31/12/2009	0	0	103	237	4.178	416	4.934
Προσθήκες περιόδου 2010					212		212
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							0
Μειώσεις περιόδου 2010				(83)			(83)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως	0	0	103	154	4.390	416	5.063
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009	0	0	103	98	3.243	259	3.703
Αποσβέσεις περιόδου 2010			0	23	805	125	953
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							0
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010				(83)			(83)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009	0	0	103	38	4.048	384	4.573
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008	0	0	0	139	935	157	1.231
κατά την 31/12/2009	0	0	0	116	342	32	490

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 31/12/2010	0	0	103	154	4.390	416	5.063
Προσθήκες περιόδου 2011							0
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							
Μειώσεις περιόδου 2011					(175)		(175)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2011	0	0	103	154	4.215	416	4.888
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010	0	0	103	38	4.048	384	4.573
Αποσβέσεις περιόδου 2011				12	102	31	145
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							0
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2011					(175)		(175)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2011	0	0	103	50	3.975	415	4.543
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010	0	0	0	116	342	32	490
κατά την 30/06/2011	0	0	0	104	240	1	345

5.22. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	30.6.2011	31.12.2010
	Εγγυήσεις ενοικίων	39
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ)	5	5
Συμμετοχή σε θυγατρικές (1)	1.014	1.014
Σύνολο	1.058	1.058

(1) Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συγγενείς εταιρείες την 30.06.11 εμφανίζεται παρακάτω:

	% Άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης 30.6.2011	Αξία κτήσης 31.12.2010
ΧΚΘ	33,80	33.800	1.014	1.014
		ΣΥΝΟΛΟ	1.014	1.014

5.23. 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

	30.6.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	1.407	1.678
Επιταγές πληρωτέες	1	12
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	390	378
Πιστωτές διάφοροι	117	115
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	127	64
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	181	172
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	250	0
Προεισπραχθείσες συνδρομές μελών	208	0
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	46	153
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	2	4
Λοιποί φόροι	74	263
Ρύθμιση ΙΚΑ	35	43
Σύνολο	2.838	2.882

5.24. Προβλέψεις

	Σημ.	30.6.2011	31.12.2010
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.11	832	788
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		491	491
Σύνολο		1.323	1.279

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				Υπόλοιπο την 30.6.11
		Υπόλοιπο την 31.12.10	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.11	788		44	0	832
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		491		0		491
Σύνολο		1.279	0	44	0	1.323

5.25. 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. Οι επιχορηγήσεις συνολικά ανέρχονται στα €344 χιλ.

5.26. Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	30.6.2011		31.12.10	
	30.6.2011	31.12.10	30.6.2011	31.12.10
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων		1		11
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων		5		7
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία		166		181
Αποτίμηση χρεωγράφων		879		514
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.051	713		

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.

5.27. 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	30.06.2011	31.12.2010
31.12.	2.612	2.787
Έξοδο φόρου εισοδήματος	1.577	4.228
Φόροι καταβληθέντες	(5.050)	(4.403)
31.12.	(861)	2.612

Λόγω της αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 που έχει πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και του μειωμένου σχετικά φόρου εισοδήματος του πρώτου εξαμήνου του 2011, καταλήγουμε σε απαίτηση του φόρου εισοδήματος από το Ελληνικό Δημόσιο αντί της υποχρέωσης που εμφανίζονταν μέχρι τώρα (σημ.5.19, σελ 43).

Φόρος Εισοδήματος		
	30.6.2011	31.12.2010
Φόρος εισοδήματος	1.577	4.228
Αναβαλλόμενος Φόρος	121	143
Φόρος εισοδήματος	1.698	4.371

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		
	30.6.2011	31.12.2010
Κέρδη προ φόρων	7.848	15.546
Φόρος 20%	1.570	3.731
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	128	640
Φόρος εισοδήματος	1.698	4.371

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Ο φορολογικός έλεγχος, για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009 έχει ξεκινήσει και αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο 2011.

Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3845/6-5-2010 (ΦΕΚ 65/6-5-2010) "Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της Ελληνικής Οικονομίας από τα κράτη μέλη της Ζώνης του Ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο», επιβλήθηκε έκτακτη, εφάπαξ εισφορά κοινωνικής ευθύνης, στο συνολικό καθαρό εισόδημα, οικονομικού έτους 2010, των νομικών προσώπων του άρθρου 2 παράγραφος 4 και 101 παράγραφος 1 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (ν.2238/1994, ΦΕΚ 151/Α'). Η έκτακτη εισφορά επιβάλλεται στο καθαρό εισόδημα, όπως αυτό προσδιορίζεται στις διατάξεις των άρθρων 31 παράγραφος 19 και 105 παράγραφος 7 του ίδιου Κώδικα, εφόσον το εισόδημα αυτό υπερβαίνει τα εκατό χιλιάδες (100.000) ευρώ. Η εισφορά επιβάλλεται στο σύνολο του καθαρού εισοδήματος, ενώ δεν εκπίπτει ως δαπάνη κατά τον προσδιορισμό του φορολογητέου εισοδήματος.

Η έκτακτη εισφορά που βεβαιώνεται, καταβάλλεται σε δώδεκα (12) ίσες μηνιαίες δόσεις, από τις οποίες η πρώτη μέχρι την τελευταία εργάσιμη, για τις δημόσιες υπηρεσίες, ημέρα του Ιανουαρίου 2011 και η καθεμία από τις επόμενες, μέχρι την τελευταία εργάσιμη. Αν η καταβολή του συνόλου της έκτακτης εισφοράς γίνει μέσα στην προθεσμία της πρώτης δόσης, χορηγείται έκπτωση δύο τοις εκατό (2%).

Η έκτακτη εισφορά που επιβάλλεται στο συνολικό καθαρό εισόδημα υπολογίζεται ανά κλιμάκιο εισοδήματος επιβαρύνει εξ'ολοκλήρου το πρώτο εξάμηνο 2010 και ανέρχεται για το ΧΑ στο ποσό των €2,4 εκατ., (Όμιλος ΕΧΑΕ €7,9 εκ.).

5.28. 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:

- 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).
- 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 30.6.2011.

β) Αποθεματικά

	30.6.2011	31.12.2010
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 μηχ. στο προσωπικό	697	697
Αποθεματικό για προβλ. Υποτ. ομολόγων	(3.165)	(1.326)
Αποθεματικά Κεφάλαια	63.492	65.331

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (20% για το 2011). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2011 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €11,0 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη το τακτικό αποθεματικό και τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

5.29. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

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

	30.6.2011	31.12.2010
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	301	986

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας, κατά την 30.06.2011:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
ΕΧΑΕ				
Απαιτήσεις		0,00	10.000,00	2.599.307,40
Υποχρεώσεις		99.395,04		61.811,54
ΧΑ				
Απαιτήσεις	99.395,04		163.564,86	0,00
Υποχρεώσεις			6.813,78	
ΧΚΘ				
Απαιτήσεις		6.813,78		0,00
Υποχρεώσεις	10.000,00	163.564,86		0,00
ΕΤΕΚ				
Απαιτήσεις	61.811,54			
Υποχρεώσεις	2.599.307,40	0,00		

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
ΕΧΑΕ				
Εσοδα		162.657,90	4.500,00	8.177.369,40
Εσοδα από Μερίσματα		0,00		
Εξοδα		103.163,17	30.000,00	25.200,00
ΧΑ				
Εσοδα	103.163,17		218.372,44	18.000,00
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	162.657,90		59.398,87	0,00
ΧΚΘ				
Εσοδα	30.000,00	59.398,87		0,00
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	4.500,00	218.372,44		0,00
ΕΤΕΚ				
Εσοδα	25.200,00	0,00	0	
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	8.177.369,40	18.000,00	0,00	

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. Επίσης αφορούν την πάγια χρέωση διακανονισμού καθώς και τις εντολές γνωστοποίησης διακανονισμού που τιμολογούνται από την ΕΧΑΕ προς την ΕΤΕΚ.

5.30. Μέλη ΔΣ της Εταιρίας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 30.06.2011, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σωκράτης Λαζαρίδης	Πρόεδρος
Γκίκας Μάναλης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Παναγιώτης Δράκος	Μέλος Δ.Σ.
Βασιλική Ζάκκα	Μέλος Δ.Σ.
Μιχαήλ Καραμανώφ	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος Κούρταλης	Μέλος Δ.Σ.
Άρης Ξενόφως	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.

5.31. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Κατά τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.5.2011, αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2010 για τις 5.467.907 μετοχές της εταιρίας.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας το πρώτο εξάμηνο του 2011 μετά το φόρο εισοδήματος ανήλθαν σε € 6,1 εκ ή €1,12 ανά μετοχή.

5.32. 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, αλλά εκτιμάται ότι από την έκβαση των υποθέσεων αυτών η εταιρία δεν θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Εταιρίας εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 30.6.2011 (σε €):

Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες- προμηθευτές	1.571.917,45
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	588.926,06

5.34. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα άξια αναφοράς μετά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού της 30.6.2011 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης από το Δ.Σ. την 27.7.2011.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ
ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
