

# **ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ**



## **ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**2007**

# 1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007

## 1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά συνέχισε τη δυναμική της πορεία το 2007, με αποτέλεσμα ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 31.12.2007 να βρίσκεται στο επίπεδο των 5.178,8 μονάδων έναντι 4.394,1 μονάδων της 31.12.2006, σημειώνοντας άνοδο 17,9%.

Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2007 διαμορφώθηκε στα €481 εκατομμύρια έναντι των €343 εκατομμυρίων το αντίστοιχο περσινό δωδεκάμηνο ενισχυμένο κατά 40,3%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31.12.07 ανήλθε στα €195,5 δισεκατομμύρια έναντι των €157,9 δισεκατομμυρίων της 31.12.06 εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 23,8 %.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 21,2% με αποτέλεσμα το δωδεκάμηνο του 2007 να ανέλθει στα 34.833 συμβόλαια έναντι 28.741 συμβολαίων το αντίστοιχο περυσινό δωδεκάμηνο.

## 1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας το 2007, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €41,9 εκ., έναντι € 48,3 εκ. το 2006, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 13,25%, οφειλόμενη κυρίως στο γεγονός ότι το 2006 είχε ωφεληθεί από έσοδα από μερίσματα συμμετοχών τα οποία δεν υπάρχουν εφέτος, καθότι οι συμμετοχές μεταβιβάστηκαν στην ΕΧΑΕ στο τέλος του 2006.

Πιο αναλυτικά τα συνολικά έσοδα της εταιρείας εμφανίζουν αύξηση κατά 23,3% αφού η νέα μειωμένη τιμολογιακή πολιτική που ισχύει από 1-1-2007 υπερκαλύφθηκε κατά πρώτον από την αύξηση των δικαιωμάτων από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, κατά δεύτερον από την αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ και κατά τρίτον από τις νέες χρεώσεις.

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας κατά το 2007, προ των δαπανών μετεγκατάστασης και των δαπανών προς πυρόπληκτους εμφανίζουν μικρή αύξηση κατά 8,5% και διαμορφώθηκαν στα €16,4 εκ. Αν αφαιρεθούν οι προβλέψεις για εκτάκτους κινδύνους ποσού €200 χιλ., για επισφαλείς απαιτήσεις €250 χιλ. καθώς και €565χιλ. που αφορά την Intarget, τότε τα λειτουργικά έξοδα θα εμφανιζόταν στα ίδια περίπου επίπεδα με το 2006.

Οι λειτουργικές δαπάνες της εταιρείας επιβαρύνθηκαν περαιτέρω από έκτακτες δαπάνες που σχετίζονται με την αναβάθμιση του υπολογιστικού εξοπλισμού και την μετεγκατάσταση των υπηρεσιών της εταιρείας στο νέο ιδιόκτητο κτήριο του Ομίλου ΕΧΑΕ. Το συνολικό ποσό ανέρχεται στα €2,95 εκ. Επιπλέον επιβαρύνθηκαν με €217 χιλ. που αφορά δωρεά προς τους πυρόπληκτους. Τα ποσά αυτά εμφανίζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Έτσι, το λειτουργικό αποτέλεσμα της εταιρείας (EBIT) για το 2007, συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων δαπανών, διαμορφώθηκε στα €52,4 εκ., έναντι €42,4 εκ. του 2006, σημειώνοντας αύξηση κατά €23,7%.

Η ύπαρξη εσόδων από μερίσματα καθώς και κερδών από πώληση μετοχών το 2006 επιβαρύνει την εικόνα του δωδεκαμήνου 2007 σε σύγκριση με το αντίστοιχο περυσινό, με αποτέλεσμα τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους να διαμορφωθούν στα €41,9 εκ. έναντι των €48,3 εκ. του 2006, παρουσιάζοντας μείωση κατά 13,25%.

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

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

#### **1.3.1. Έσοδα**

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας για το 2007, ανήλθε στο ποσό των €76,6 εκ., έναντι €62,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 23,3% και ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 53,4% 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), ενώ το 33,3% προέρχεται από εισηγμένες εταιρίες και νέες εισαγωγές.

Τα λειτουργικά έσοδα της εταιρείας, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €72,9 έναντι των €58,7 εκ. του 2006, αυξημένα κατά 24,3%.

#### **1.3.1.1. Αγορά αξιών**

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €34,7 εκ., έναντι €39,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 11,9% λόγω αφενός της μείωσης της συνδρομής των μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών από 0,020% επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών σε 0,015% για απλές συναλλαγές και σε 0,010% για προσυμφωνημένες συναλλαγές, λόγω της νέας τιμολογιακής πολιτικής του Ομίλου που εφαρμόζεται από 1/1/2007 και αφετέρου της αύξησης της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 40,3% (από €343 εκ. σε €481εκ.) Τα έσοδα από εντολές μέσω τερματικών/συνδρομών και συναλλαγών ODL που περιλαμβάνονται στα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών του 2007 περιορίστηκαν σε €0,4 εκ. σε σχέση με τα €2,9 του 2006, λόγω αλλαγής της τιμολογιακής πολιτικής του ομίλου (κατάργηση της πρόσθετης χρέωσης των συναλλαγών και εντολών μέσω ODL).

#### **1.3.1.2. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες**

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφάνισαν αύξηση της τάξεως του 131% και διαμορφώθηκαν στα €25,5 εκ., έναντι €11,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών που ανήλθαν στα €6,5 εκ. το 2007 έναντι €5,3 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, ήτοι αυξημένα κατά 23% (λόγω της αύξησης της μέσης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών που αποτελεί τη βάση υπολογισμού των συνδρομών).
- β) Τα δικαιώματα από εισαγωγή νέων εταιρειών ανήλθαν σε €3,2 εκ. το 2007 (Marfin €1,8 εκ., Αεροπορία Αιγαίου 415χιλ., Τέρνα Ενεργειακή 942 χιλ., Pasa 62χιλ) έναντι €1,7 (ΤΤ €1,4 εκ. & Eurobank €0,3 εκ.) του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €15,8 εκ. (Marfin €9.5 εκ., Τράπεζα Πειραιώς 1,6 εκ., Eurobank 1.6 εκ., Alapis 0.8 εκ., Veterin €0,4 εκ., ANEK €0,4 εκ., κ.α) έναντι €4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

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

Ταυτόχρονα με τη μειωμένη τιμολογιακή πολιτική της Εταιρίας, που εφαρμόζεται από την 1/1/2007, εισήχθησαν συγκεκριμένες νέες χρεώσεις που σχετίζονται με υπηρεσίες, οι οποίες παρά το γεγονός ότι παρήχοντο από την Εταιρία δεν είχαν τιμολογηθεί μέχρι τώρα. Οι υπηρεσίες αυτές για το 2007 ανήλθαν στο ποσό των €3,7 εκ. (σημ. 7.29. σελ.43).

#### **1.3.1.4. Αγορά παραγώγων**

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων (διαπραγμάτευση) το 2007 διαμορφώθηκαν στα €5,4 εκ., έναντι €4,5 εκ. του 2006, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 17,7%.

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

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης σημείωσαν αύξηση κατά 12,2% και ανήλθαν στο ποσό των €3,8 εκ., έναντι €3,4 εκ. του ίδιου περυσινού διαστήματος.

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

Την 30.10.2006 ξεκίνησε η λειτουργία της κοινής πλατφόρμας υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Το αποτέλεσμα από τη νέα αυτή συνεργασία για το 2007 ανήλθε στο ποσό των €0,85 εκ., έναντι των €0,89 εκ. του 2006 (σημ. 7.25, σελ. 41).

### **1.3.1.7. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής**

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €0,9 εκ. έναντι €1 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου παρουσιάζοντας μείωση 6,9%.

### **1.3.1.8. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες**

Τα λοιπά έσοδα ανέρχονται στο ποσό των €0,8 εκ. έναντι €1,8 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου εμφανίζοντας μείωση κατά 56%. Η μείωση αυτή προέρχεται κυρίως από την μη ύπαρξη εσόδου από επικουρικό κεφάλαιο €944 χιλ., και στην κατάργηση της έκπτωσης της εφάπαξ καταβολής του φόρου εισοδήματος €135 χιλ., ποσά τα οποία εμφανίζονταν το 2006.

Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων της εταιρίας είναι οι εξής:

### **1.3.1.9. Έξοδα Προσωπικού**

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 50% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων της Εταιρίας και κατά το 2007 ανήλθαν σε €8,2 εκ., έναντι €7,6 εκ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,6% (Στο ποσό των €8,2 εκ. συμπεριλαμβάνονται αυξήσεις αποδοχών κατά μέσο όρο 5,1% που χορηγήθηκαν στο προσωπικό από 1/1/07, ποσό Bonus €459χιλ., stock option €364 χιλ., συμμετοχή στο συνταξιοδοτικό πρόγραμμα της Alico €98,7 χιλ., πρόβλεψη αποζημίωσης 257χιλ. που αφορά τους υπαλλήλους του δημοσίου τομέα, καθώς και αποζημιώσεις €165 χιλ.). Στις 31/12/2007 ο αριθμός των εργαζομένων της εταιρίας ανερχόταν σε 163 άτομα, έναντι των 156 ατόμων της 31/12/2006 (σημ. 7.7. σελ. 24).

### **1.3.1.10. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων**

Κατά το δωδεκάμηνο του 2007 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1 εκ., έναντι €1,26 εκ. του 2006, μειωμένες κατά 17,1%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται και οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών του ΔΣ της εταιρίας (σημ. 7.9. σελ. 29).

### **1.3.1.11. Επισκευές / Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη**

Ο λογαριασμός επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €1,7 εκ. το 2007, έναντι €1,6 εκ. του 2006.

### **1.3.1.12. Φόροι-ΦΠΑ**

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €0.6 εκ. και εμφανίζεται μειωμένος κατά 17,2% σε σχέση με το 2006.

### **1.3.1.13. Ενοίκια**

Τα έξοδα ενοικίασης κτιρίων διαμορφώθηκαν στα €642 χιλ., σε σχέση με τα €453 χιλ. του 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην καθυστέρηση αποχώρησης από τις παλαιές μισθωμένες εγκαταστάσεις.

### **1.3.1.14. Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων – εξοπλισμού**

Τα έξοδα για ασφάλιστρα των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού του Ομίλου ανήλθαν στα €30 χιλ. έναντι €35 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 14,3%.

### **1.3.1.15. Έξοδα marketing & διαφήμισης**

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2007 εμφανίζονται σημαντικά μειωμένα κατά 37,9% και ανήλθαν στο ποσό των €386 χιλ. έναντι €622 χιλ. του 2006.

### **1.3.1.16. Λοιπά Έξοδα**

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν το 2007 στο ποσό των €3,1 εκ., έναντι €2,1 εκ. του 2006, εμφανίζοντας αύξηση κατά 45,9%. Στο ποσό αυτό α) έχουν καταχωρηθεί προβλέψεις-έκτακτα έξοδα συνολικού ποσού €200 χιλ. για ενδεχόμενους κινδύνους που μπορεί να προκύψουν στο μέλλον για την εταιρεία, β) πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού €250 χιλ. και γ) Έξοδο Intarget ποσού €565 χιλ. Αφαιρουμένων των πιο πάνω ποσών, τότε τα λοιπά έξοδα θα εμφάνιζαν μείωση κατά 1,4%. Στα λοιπά έξοδα συμπεριλαμβάνονται εκτός των ανωτέρω και φύλαξη €197 χιλ., φωτισμός-ύδρευση €127 χιλ., συνδρομές €203 χιλ., εισφορά σε ΧΚΘ €770 χιλ., έξοδα ταξιδίων €160 χιλ., αποθήκευτρα €100 χιλ. κ.α. (σημ. 7.6.2. σελ.24).

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

Την 31/12/07 το κόστος μετεγκατάστασης του ΧΑ στο νέο κτήριο της Λ. Αθηνών 110 ανήλθε στο ποσόν των €2,95 εκ. και περιλαμβάνει εξοδοποίηση πάγιου εξοπλισμού (τιμή χαμηλότερη των €1.200), υπηρεσίες κατασκευής κυκλωμάτων, εκσυγχρονισμό τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και μεταφορικά έξοδα. (σημ. 7.28, σελ. 42)

### **1.3.1.18. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

Στα λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρείας δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €3,7 εκ. το 2007, έναντι €3,5 εκ. του 2006, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

## **1.4. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία**

- Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 4.4.07 ενέκρινε την διανομή μερίσματος ποσού €30.018 χιλ. ή €5,49 ανά μετοχή. Η καταβολή του μερίσματος πραγματοποιήθηκε την 12.4.07.
- Μετά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου του ΧΑ των διαχειριστικών χρήσεων 2002, 2003, 2004 και 2005 τον Νοέμβριο του 2006, εισεπράχθη από την Εφορία την 25.5.2007 ποσό €2,28 εκ. που αφορούσε προκαταβολή φόρου εισοδήματος χρήσης 2002.

## **1.5. Μεταγενέστερα γεγονότα**

Η Διοίκηση του Χ.Α. έχει συμφωνήσει την πώληση του πενταόροφου κτηρίου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, έναντι τιμήματος €13,3 εκ. Η πώληση εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί εντός του πρώτου τριμήνου 2008.

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2007, καθώς και οι αντίστοιχες του 2006, έχουν γίνει με βάση τα ΔΠΧΠ.

## 2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	8
4.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	9
5.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	10
6.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	11
7.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	12
7.1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	12
7.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	12
7.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές .....	13
7.4.	Διαχείριση κινδύνων .....	20
7.5.	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	20
7.6.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες .....	23
7.7.	Αμοιβές και αριθμός προσωπικού .....	24
7.8.	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους .....	25
7.9.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων.....	29
7.10.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....	30
7.11.	Χρεόγραφα.....	31
7.12.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	32
7.13.	Πάγια στοιχεία .....	32
7.14.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	34
7.15.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	34
7.16.	Προβλέψεις .....	35
7.17.	Αναβαλλόμενη φορολογία .....	36
7.18.	Φόρος εισοδήματος.....	36
7.19.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά.....	37
7.20.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη .....	38
7.21.	Μέλη ΔΣ της Εταιρείας .....	40
7.22.	Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα .....	40
7.23.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	40
7.24.	Επικουρικό Κεφάλαιο .....	41
7.25.	Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ.....	41
7.26.	Λογαριασμοί Τάξεως .....	42
7.27.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	42
7.28.	Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Ομίλου .....	42
7.29.	Νέες χρεώσεις.....	43
7.30.	Έσοδα από μερίσματα .....	43
7.31.	Χορήγηση Δωρεάς.....	43
7.32.	Μεταγενέστερα γεγονότα.....	43

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

### Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή, και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη χρηματοοικονομική της απόδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί λοιπών νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2008

Πράξιγουτερχαους Κούπερς

Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία

Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι

A.M. ΣΟΕΛ 113

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος

A.M. ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμπης

A.M. ΣΟΕΛ 16891

### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
		01/01 – 31/12/2007	01/01– 31/12/2006
<b>Έσοδα</b>			
Αγοράς μετοχών (Διαπραγμάτευση)		34.751	39.433
Εισηγμένων & νέων εισαγωγών		25.525	11.049
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	7.29	3.702	0
Αγοράς παραγώγων (Διαπραγμάτευση)		5.351	4.548
Παροχέων πληροφοριών(Vendors)		3.830	3.413
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	7.25	846	895
Έσοδα από έργο DAC		874	
Υπηρεσιών πληροφορικής		934	1.003
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	7.6.1	789	1.811
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>76.602</b>	<b>62.152</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		3.673	3.466
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>72.929</b>	<b>58.686</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.7	8.226	7.644
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.9	1.040	1.255
Τηλεφωνικά έξοδα		617	621
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		1.722	1.601
Φόροι		625	755
Ενοίκια		642	453
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού		30	35
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		386	622
Λοιπά έξοδα	7.6.2	3.126	2.142
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>16.414</b>	<b>15.128</b>
Δωρεά σε πυρόπληκτους	7.31	217	
Δαπάνες μετεγκατάστασης	7.28	2.953	0
<b>Σύνολο Λειτουργικών Εργασιών &amp; Δαπανών μετεγκατάστασης</b>		<b>19.584</b>	<b>0</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)</b>		<b>53.345</b>	<b>43.558</b>
Αποσβέσεις	7.13	(938)	(1.197)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>52.407</b>	<b>42.361</b>
Έσοδα κεφαλαίων	7.12	4.405	2.903
Μεταβολή στην εύλογη αξία των χρεογράφων	7.11	(394)	(233)
Κέρδη / Ζημιές από πώληση χρεογράφων		(2)	(21)
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(4)	(4)
Κέρδη / Ζημιές από πώληση μετοχών	7.30		11.181
Έσοδα από μερίσματα	7.30		8.008
<b>Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<b>56.412</b>	<b>64.195</b>
Φόρος εισοδήματος	7.18	(14.509)	(15.893)
<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους</b>		<b>41.903</b>	<b>48.302</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>			
Μετόχους εταιρίας		41.903	48.302
Κέρδη ανά μετοχή (€ / μετοχή)		7,66	8,83



## 4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε	
		31.12.2007	31.12.2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	7.12	95.554	68.310
Πελάτες	7.10	2.553	2.112
Λοιπές απαιτήσεις	7.10	26.397	27.721
Χρεόγραφα	7.11	17.886	34.242
		<b>142.390</b>	<b>132.385</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	7.13	13.225	10.706
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.14	4.082	4.064
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.17	508	412
		<b>17.815</b>	<b>15.182</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>160.205</b>	<b>147.567</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.15	8.778	4.036
Φόροι πληρωτέοι	7.18	4.933	9.741
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		264	230
		<b>13.975</b>	<b>14.007</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	7.27	344	344
Προβλέψεις	7.16	1.217	796
		<b>1.561</b>	<b>1.140</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.19	20.012	20.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		55	55
Αποθεματικά Κεφάλαια	7.19	66.488	66.124
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		58.114	46.229
<b>Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας</b>		<b>144.669</b>	<b>132.420</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>144.669</b>	<b>132.420</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>160.205</b>	<b>147.567</b>

**5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Σημ.</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Αποθεματικά από έκδοση μετοχών υπερ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2006</b>		<b>20.723</b>	<b>20.012</b>	<b>67.564</b>	<b>14.585</b>	<b>122.884</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					48.302	48.302
Μεταφορά αποθεματικών		-711	-19.957	-1.440	1.440	(20.668)
Μερίσματα πληρωθέντα	7.22				(18.098)	(18.098)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2006</b>		<b>20.012</b>	<b>55</b>	<b>66.124</b>	<b>46.229</b>	<b>132.420</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					41.903	41.903
Αποθεματικό stock option				364		364
Μερίσματα πληρωθέντα	7.22				(30.018)	(30.018)
Μείωση καθαρής θέσης λόγω σχηματ. Πρόβλεψης						0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>		<b>20.012</b>	<b>55</b>	<b>66.488</b>	<b>58.114</b>	<b>144.669</b>

## 6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	XA	
		31.12.2007	31.12.2006
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων		56.412	64.195
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	7.13	938	1.197
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	7.16	257	36
Προβλέψεις Stock Option		364	
Λοιπές Προβλέψεις		200	
Προβλέψεις χρεογράφων		394	233
Κέρδη από πώληση θυγατρικών			(11.181)
Έσοδα από τόκους		(4.405)	(2.903)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		4	4
Έσοδα από μερίσματα			(8.008)
Λοιπές μη ταμειακές κινήσεις		(1)	298
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις			(581)
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων		-36	(296)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(441)	(24.836)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων Λοιπών Απαιτήσεων		1.306	0
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		4.776	149
Εισπραχθέντες τόκοι		4.011	2.189
Καταβεβλημένοι φόροι	7.18	(19.412)	(10.192)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>44.367</b>	<b>10.304</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	7.13	(3.505)	(342)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων		48	
Πώληση θυγατρικών			24.050
Πληρωμές μερισμάτων	7.22		0
Χρεόγραφα	7.11	16.358	(34.475)
Αποτελέσματα χρεογράφων		(2)	(21)
Μερίσματα εισπραχθέντα			8.008
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>12.899</b>	<b>(2.780)</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
<b>Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου</b>			(20.668)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(4)	(4)
Πληρωμές μερισμάτων		(30.018)	(18.098)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>(30.022)</b>	<b>(38.770)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		27.244	(31.246)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>68.310</b>	<b>99.556</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	7.12	<b>95.554</b>	<b>68.310</b>



## 7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 7.1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

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, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρεία ανήκει στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2007 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 18.2.2008 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

### 7.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 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<sup>η</sup> 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.

Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης άλλαξε η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων και ισολογισμού και αναμορφώθηκαν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα.

Στο κείμενο που ακολουθεί αναφέρονται όλες οι αλλαγές που έγιναν στα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2006, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας χρήσης. Οι αλλαγές αποσκοπούν κυρίως στη μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων και ενημέρωση των επενδυτών.

#### Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρίας.

Το 2006 είχε δημοσιευθεί στη γραμμή Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού το ποσό των €7.640 χιλ. Το 2007 για λόγους συγκρισιμότητας, ποσό €4 χιλ. που αφορούσε ασφαλιστικές εισφορές νομικών και εμφανιζόταν στη γραμμή Αμοιβές & Έξοδα τρίτων μεταφέρεται στη γραμμή Αμοιβές & Έξοδα προσωπικού και διαμορφώνονται σε €7.644 χιλ., ενώ οι αμοιβές και έξοδα τρίτων διαμορφώνονται σε €1.255 χιλ.

Ποσό €8 χιλ. που αφορούσε έξοδα ΧΑΚ περιλαμβάνονταν στα Λοιπά Έξοδα το 2006, ενώ το 2007 μεταφέρεται στη γραμμή Έσοδα λειτουργίας Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, τα οποία διαμορφώνονται από €903 χιλ. σε €895 χιλ.

Ποσό €52 χιλ. που αφορούσε internet/τηλεφωνικά περιλαμβάνονταν στα Λοιπά Έξοδα το 2006. Για λόγους καλύτερης συγκρισιμότητας το 2007 μεταφέρεται στη γραμμή τηλεφωνικά έξοδα, η οποία και διαμορφώνεται από €569 χιλ. σε €621 χιλ.

Ποσό €20 χιλ. που αφορούσε έξοδα εκθέσεων κατά το 2006 συμπεριλαμβάνονταν στη γραμμή Λοιπά Έξοδα, ενώ το 2007 για λόγους καλύτερης συγκρισιμότητας συμπεριελήφθη στα Έξοδα Μάρκετινγκ και διαφήμισης, τα οποία από €602 χιλ. διαμορφώνονται σε €622 χιλ. Μετά τα ανωτέρω τα Λοιπά Έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων του 2006 διαμορφώνονται από €2.222 χιλ. σε €2.142 χιλ.

### 7.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

#### 7.3.1. 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.

##### **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 αυτών. 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.

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 ενσώματων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Τα πάγια με τιμή κτήσης μονάδας μικρότερη των €1.200 εξοδοποιούνται άμεσα μέσα στη χρήση που αποκτούνται.

### 7.3.2. 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.

### 7.3.3. 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 καθαρές ταμιακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

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

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

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

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

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 απόκλιση κέρδους.

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

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

### 7.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή της Εταιρίας στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών, βάσει του Ν.2471/99. Το ποσόν αυτό, με βάση το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, δεν είναι σαφές, εάν, τότε και σε ποιά έκταση θα επιστραφεί στην εταιρεία.

### 7.3.6. 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 διαφόρων 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.

### 7.3.7. 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.

#### 7.3.8.1 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.

#### 7.3.8.2 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.

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 της 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.

### 7.3.9 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, η Εταιρεία αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

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

#### Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

#### Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών της Εταιρίας αφορά στη νομική της υποχρέωση 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 εταίρια αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 7.8).

### 7.3.10 Επιχορηγήσεις

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

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



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

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

### **7.3.11. Προβλέψεις**

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

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

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

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

### **7.3.12. Αναγνώριση Εσόδων**

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

#### ***Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)***

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

#### ***Έσοδα από αγορά παραγώγων***

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΧΑΕ.

#### ***Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)***

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

#### ***Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες***

Τα έσοδα που αναφέρονται σε συνδρομές, εφάπαξ δικαιώματα, εισαγωγές εταιρειών, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και υπηρεσίες συστήματος ΕΡΜΗ, 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 εισπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

### **7.3.13. 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 7.23), μέχρι τότε τα μερίσματα πληρωτέα εμφανίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

### **7.3.14. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων και, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

#### **ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και**

**συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Η Εταιρεία ακόμα εξετάζει την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της προσαρμογής του ΔΛΠ 1 στις Οικονομικές Καταστάσεις της.

**ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 *Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα* και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση

αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Η Εταιρία είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

**Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29- Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2006)

Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μια εταιρία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του νομίσματος λειτουργίας της, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 29 σαν να ήταν πάντοτε οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού.

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

**Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαΐου 2006)

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 *Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών* εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το προσδιορισμένο αντάλλαγμα που έχει ληφθεί φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρούνται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται.

Η Διερμηνεία 8 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

**Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουνίου 2006)

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, περίπτωση κατά την οποία απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές.

Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

**Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2006)

Η Διερμηνεία 10 μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντλιογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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

Η Διερμηνεία 11 έχει εφαρμογή στην Εταιρία. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να

καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού κατά ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο.

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

## 7.4. Διαχείριση κινδύνων

### Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

### Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

### Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2007 η Εταιρεία κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

### Πιστωτικός κίνδυνος

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

### Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

## 7.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Ως **επιχειρηματικός τομέας** ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών, αξιοποιούμενων στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως **γεωγραφικός τομέας**, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Στον Όμιλο της ΕΧΑΕ, το

κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους επιχειρηματικούς τομείς, ενώ η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητας του Ομίλου δεν έχει ιδιαίτερη σημασία, εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρείας - διευθύνονται από την έδρα της - βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

	<b>Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2007</b>			
	<b>Αγορά Αξιών*</b>	<b>Αγορά Παραγώγων</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
Έσοδα	68.632	5.351	2.619	76.602
Έσοδα Κεφαλαίων	3.965	280	160	4.405
Δαπάνες	(34.899)	(2.676)	(1.529)	(39.104)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>37.698</b>	<b>2.955</b>	<b>1.250</b>	<b>41.903</b>
Πάγια	13.225	0	0	13.225
Διαθέσιμα	76.443	14.333	4.778	95.554
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	50.398	771	257	51.426
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>140.066</b>	<b>15.104</b>	<b>5.035</b>	<b>160.205</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.337	199		15.536

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

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

	<b>Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2006</b>			
	<b>Αγορά Αξιών*</b>	<b>Αγορά Παραγώγων</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
Έσοδα	53.895	4.540	3.717	62.152
Έσοδα Κεφαλαίων	21.703	366	23	22.092
Δαπάνες	(32.714)	(2.509)	(719)	(35.942)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>42.884</b>	<b>2.397</b>	<b>3.021</b>	<b>48.302</b>
Πάγια	10.706	0	0	10.706
Διαθέσιμα	56.916	10.711	683	68.310
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	67.854	693	4	68.551
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>135.476</b>	<b>11.404</b>	<b>687</b>	<b>147.567</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.066	81	0	15.147

\* περιλαμβάνει έσοδα από συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (trading), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες καθώς και έσοδα από παροχείς πληροφόρησης (Vendors).

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

**Έσοδα από αγορά αξιών**

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος στην αγορά αξιών του 2007, ανήλθε στα € 481 εκ. έναντι €343 εκ. του 2006, συνεισφέροντας ουσιαστικά στην άνοδο των κερδών.

Από την 1/1/2007 ο Όμιλος ξεκίνησε να εφαρμόζει σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στις προμήθειες των συναλλαγών από τη διαπραγμάτευση των μετοχών.

**Έσοδα από αγορά παραγώγων**

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών το 2007 ανήλθε σε 34.833 συμβόλαια, έναντι 28.741 του 2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 24,2%.

**Έσοδα από εισηγμένες**

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφάνισαν αύξηση της τάξεως του 131% και διαμορφώθηκαν στα €25,5 εκ., έναντι €11 εκ. το 2006.



## 7.6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

### 7.6.1. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Έσοδα από εκπαίδευση (σεμινάρια)	4	1
Έσοδα από χρήση (ΟΑΣΗΣ)	84	257
Έσοδα από πώληση εντύπων	20	81
Έσοδα από εκδηλώσεις	34	91
Έσοδα από συμμετοχή σε εκδηλώσεις - χορηγίες	80	
Έσοδα από επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)		24
Έσοδα από INTARGET	69	
Κέρδος από εκποίηση παγίων	198	
Έσοδα από ποινικές ρήτρες	232	3
Εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος (έκπτωση)		135
Συμβουλευτικές υπηρεσίες προς ΧΚΘ		50
Έσοδα από Ομόλογα / τίτλους ελληνικού δημοσίου	33	15
Έσοδα από Επικουρικό κεφάλαιο		944
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων		27
Έσοδα ενοικίων	2	4
Λοιπά	33	179
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>789</b>	<b>1.811</b>

Τα λοιπά έσοδα ανέρχονται στο ποσό των €0,8 εκ. έναντι €1,8 εκ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου εμφανίζοντας μείωση κατά 56%. Η μείωση αυτή προέρχεται κυρίως από την μη ύπαρξη εσόδου από επικουρικό κεφάλαιο €944 χιλ., που αφορούσε την αύξηση της συμμετοχής του στην κατάργηση της έκπτωσης της εφάπαξ καταβολής του φόρου εισοδήματος €135 χιλ. καθώς και στην αναθεώρηση των υπηρεσιών ΟΑΣΗΣ, ποσά τα οποία εμφανίζονταν το 2006.

## 7.6.2 Λοιπά Έξοδα

Λοιπά Έξοδα	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	203	181
Έντυπα και γραφική ύλη	18	82
Εισφορά σε ΧΚΘ	770	545
Φύλαξη	197	159
Υλικά άμεσης ανάλωσης	61	21
Έξοδα ταξιδιών	160	138
Φωτισμός – ύδρευση	127	139
Υποστήριξη μηχανογράφησης	58	
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	40	
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	25	18
Έξοδα δημοσιεύσεων	9	5
Αποζημιώσεις σε εκμισθωτές κτιρίων	40	
Διαγωνισμοί e-auction	14	
Δωρεές	20	49
Φόροι προηγ. χρήσεων	12	5
Αποθήκευτρα	100	62
Κοινόχρηστα	73	65
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		200
Υπηρεσίες συμβούλων	12	16
Τέλη επιτροπής ανταγωνισμού		20
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	102	338
Άδειες αντινίρως	2	22
Ζημίες από εκποίηση παγίων	21	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	250	
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	200	
Έξοδο Intarget	565	
Λοιπά	47	77
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>3.126</b>	<b>2.142</b>

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν το 2007 στο ποσό των €3,1 εκ., έναντι €2,1 εκ. του 2006, εμφανίζοντας αύξηση κατά 45,9%. Στο ποσό αυτό α) έχουν καταχωρηθεί προβλέψεις-έκτακτα έξοδα συνολικού ποσού €200 χιλ. για ενδεχόμενους κινδύνους που μπορεί να προκύψουν στο μέλλον για την εταιρεία και β) πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού €250 χιλ, γ) Έξοδο που αφορά Intarget ποσού €565 χιλ. συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ 19%. Αφαιρουμένων των πιο πάνω ποσών, τότε τα λοιπά έξοδα θα εμφάνιζαν μείωση κατά 1,4%.

## 7.7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 50% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων της Εταιρίας και κατά το 2007 ανήλθαν σε €8,2 εκ. (συμπεριλαμβάνονται αυξήσεις αποδοχών κατά μέσο όρο 5,1 % που χορηγήθηκαν στο προσωπικό από 1/1/07, stock option €364 χιλ., συμμετοχή στο συνταξιοδοτικό πρόγραμμα της Alico €98,7 χιλ., €257 χιλ. πρόβλεψη αποζημίωσης που αφορά τους δημοσίους υπαλλήλους, καθώς και αποζημιώσεις €165χιλ.), έναντι €7,6 εκ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,3%. Στις 31/12/2007 ο αριθμός των εργαζομένων της εταιρίας ανερχόταν σε 163 άτομα, έναντι των 156 ατόμων της 31/12/2006.

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





Αμοιβές και αριθμός προσωπικού	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Μισθωτοί	163	156
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>163</b>	<b>156</b>
Αποδοχές προσωπικού	5.967	5.719
Εργοδοτικές εισφορές	1.227	1.237
Πρόβλεψη Stock option	364	
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης	276	337
Λοιπές παροχές	392	351
<b>Σύνολο</b>	<b>8.226</b>	<b>7.644</b>

## 7.8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:



<i>Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19</i>	<b>ΧΑ 31.12.07</b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	826.800
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b><u>826.800</u></b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	82.521
Τόκος στην υποχρέωση	24.804
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας	(97.783)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	257.587
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	230.701
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b><u>497.830</u></b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	604.970
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(276.000)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	497.830
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b><u>826.800</u></b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>	
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	604.970
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	82.521
Κόστος τόκου	24.804
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(276.000)
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα	230.701
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	257.587
Αναλογιστική ζημία/κέρδος	(97.783)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b><u>826.800</u></b>

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

Τεχνικό επιτόκιο	4,8%
Αύξηση μισθών	4,0%
Πληθωρισμός	2,5%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2007
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική εισοδο ατόμων.
Περιοσσία του Ταμείου	



## Διανομή Δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών προς το προσωπικό του Ομίλου (Stock Option Plan)

Η Γενική συνέλευση της 25/4/2005 αποφάσισε τη διανομή δικαιωμάτων προαίρεσης προς τα στελέχη του Ομίλου, ως εξής:

Ημερομηνία χορήγησης:	26/4/2005
Αριθμός μετοχών:	702.000 (Μέγιστο)
Δικαίωμα συμμετοχής:	33 στελέχη του Ομίλου
Διάρκεια προγράμματος:	3 έτη
Περίοδος εξάσκησης:	μη άσκηση δικαιώματος κατά το πρώτο έτος (2005) Άσκηση έως 55% κατά το δεύτερο έτος (2006) Άσκηση έως 45% κατά το τρίτο έτος (2007)
Όροι εξάσκησης:	καθαρή απόδοση ενοποιημένων αποτελεσμάτων των απασχολούμενων ιδίων κεφαλαίων: 10%-15%  Ατομική αξιολόγηση κάθε μέλους του προγράμματος

Η εκτιμηθείσα αξία για κάθε δικαίωμα προαίρεσης ανέρχεται σε €1,58. Για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του Προγράμματος χρησιμοποιήθηκε ένα διωνυμικό μοντέλο (binomial option pricing model), με τις ακόλουθες παραδοχές:

Τιμή μετοχής κατά την έναρξη του προγράμματος (26/4/05):	€6,72
Τιμή εξάσκησης:	€6,00
Μεταβλητότητα (volatility) μετοχής:	25,36%
Μερισματική απόδοση (dividend yield)	2,25%
Επιτόκιο Risk free:	2,91%

Η Μεταβλητότητα υπολογίστηκε με βάση τα ιστορικά στοιχεία της μετοχής, ενώ η μερισματική απόδοση αφορά εκτιμήσεις της Διοίκησης του Ομίλου.

Επειδή στο πρόγραμμα εντάσσονται στελέχη όλων των εταιρειών του Ομίλου, η μητρική εταιρεία εμφανίζει:

- σε ειδικό αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια περιλαμβάνεται ποσό €303 χιλ. που αντιστοιχεί στο σύνολο του Ομίλου που σχηματίστηκε το 2005
- στις απαιτήσεις από θυγατρικές το ποσό που αντιστοιχεί σε αυτές (€228χιλ.) για το 2005,
- το ποσό που αντιστοιχεί στο δικό της προσωπικό (€75χιλ.) έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2005

Τον Δεκέμβριο του 2006 τα στελέχη του Ομίλου EXAE εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 41.000 μετοχών. Με το υπ' αριθ. Πρακτικό ΔΣ EXAE151/1.12.06 ενεκρίθη η αύξηση και με το υπ. αριθ. Πρακτικό 152/1.12.06 πιστοποιήθηκε η καταβολή της αύξησης. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα οι μετοχές της EXAE να ανέλθουν σε 70.271.463 τεμάχια, το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €71.750 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.060,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

Το Δ.Σ. της EXAE στη συνεδρίασή του 159/7-5-2007 ενέκρινε την εισήγηση της Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών (Nomination and Compensation Committee) για την εφαρμογή του ισχύοντος προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών της EXAE (Stock Option Plan) για το 2007.

Πιο αναλυτικά ορίστηκαν συνολικά 108.500 δικαιώματα για συγκεκριμένους δικαιούχους με τιμή εξάσκησης του προγράμματος τα €4,25 ανά μετοχή. Για τα παραπάνω δικαιώματα δεν είναι



απαραίτητη η διενέργεια σχετικής πρόβλεψης καθότι η υπάρχουσα πρόβλεψη του προγράμματος stock option που αναφέρεται πιο πάνω είναι επαρκής.

Τον Νοέμβριο του 2007 ασκήθηκαν 105.500 δικαιώματα από τα στελέχη του Ομίλου.

### **Νέο πρόγραμμα διάθεσης μετοχών (stock option)**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ εισηγήθηκε στην Πρώτη Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ της 24.5.07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών προς τα στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920) με αυτή εταιρειών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option).

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

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

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

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

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

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

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

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



Κατά την τρέχουσα χρήση διενεργήθηκε πρόβλεψη €364 χιλ. που αντιπροσωπεύει το 30% του κόστους του δεύτερου προγράμματος stock option με τον ταυτόχρονο σχηματισμό ισόποσου αποθεματικού.

Τον Δεκέμβριο του 2007 τα στελέχη του Ομίλου εξάσκησαν 108.600 δικαιώματα με τιμή εξάσκησης € 20,48 ανά μετοχή.

Από τα στελέχη αυτά τα 18 ανήκουν στο ΧΑ με αποτέλεσμα η εταιρία να επιβαρύνει τα αποτελέσματα με το ποσό των €364 χιλ. Συνολικά ο Όμιλος ΕΧΑΕ επιβαρύνει τα αποτελέσματά του με το ποσό των €739 χιλ., πιστώνοντας τα ίδια κεφάλαια ισόποσα.

## 7.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και έξοδα τρίτων εμφανίζονται σημαντικά μειωμένες κατά 17,13%

### Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Εταιρείας

Οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του ΧΑ ανήλθαν στο ποσό των €527 χιλ. κατά το 2007, έναντι €428 χιλ. του 2006. Τα ποσά αυτά προέρχονται από την αμοιβή του Προέδρου €498 χιλ. και των μελών του ΔΣ €29 χιλ. για το 2007. Τα αντίστοιχα ποσά για την περίοδο του 2006 ήταν €389 χιλ. και €39χιλ.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές Προέδρου και μελών Δ.Σ.	527	428
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.		57
Αμοιβές λοιπών ελευθ. επαγγ.	18	10
Αμοιβές ελεγκτών	46	66
Αμοιβές συμβούλων	183	4
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	142	170
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας		29
Αμοιβές GL TRADE		21
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης (KEMEX)		11
Αμοιβές υπεργολάβων		35
Αμοιβές υποστήριξης από ΕΧΑΕ	109	345
Λοιπές αμοιβές	15	17
Αμοιβές call center		45
Αμοιβές Eurosignal		17
Αμοιβές μελετών (Stock Option Plan)		0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.040</b>	<b>1.255</b>



## 7.10. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
<b>Πελάτες</b>		
Πελάτες	3.563	2.872
Μείον: προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(1.010)	(760)
<b>Σύνολο</b>	<b>2.553</b>	<b>2.112</b>
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>		
Επιστρεπτέα προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	3	2.285
Παρακρ. Φόρος εισοδήματος υπεραξίας πωλησης μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ	399	399
Λοιποί παρακρ. φόροι	433	0
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	884	734
Προπληρωμένα έξοδα	559	148
Απαιτήσεις από ΕΧΑΕ	24.050	24.050
Λογαρ. διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	23	23
Επιταγές εισπρακτέες	46	82
<b>Σύνολο</b>	<b>26.397</b>	<b>27.721</b>

Το ποσό των €2.285 χιλ. που αφορούσε προκαταβολή φόρου εισοδήματος του ΧΑ για το 2001 και εμφανίζεται την 31.12.06 έχει εισπραχθεί από την Εφορία την 23.5.07 με αποτέλεσμα να εμφανίζεται μηδενική η απαίτηση την 31.12.07. Ποσό ύψους €2.200 που δεν επεστράφη από την Εφορία μεταφέρθηκε στα έξοδα.

Το ποσό των €24.050 χιλ. είναι απαίτηση του ΧΑ από την ΕΧΑΕ για την πώληση των συμμετοχών που διατηρούσε στο ΚΑΑ (38,18%) και στην ΕΤΕΣΕΠ (44,24%), ώστε να ολοκληρωθεί η συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών αυτών από την ΕΧΑΕ. Από την παραπάνω συναλλαγή το κέρδος του ΧΑ ανήλθε σε €11,2 εκ. και συμπεριλήφθηκε στα αποτελέσματα του 2006. Για την αποπληρωμή του ποσού έχει υπογραφεί σχετική σύμβαση με την ΕΧΑΕ.

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	31.12.07	31.12.06
<b>Αρχικό Υπόλοιπο 31.12.06</b>	<b>760</b>	<b>750</b>
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	<u>250</u>	<u>10</u>
<b>Τελικό Υπόλοιπο 31.12.07</b>	<b><u>1010</u></b>	<b><u>760</u></b>

## 7.11. Χρεόγραφα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που απέκτησε η Εταιρεία κατά το 2007, τα οποία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς, είναι τα εξής:

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) που κατέχει η Εταιρεία την 31/12/2007 ανέρχεται στα €17,9 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ-31/12/2007										
(Ποσά σε Ευρώ)										
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 29/12/2006	Αποτίμηση 31/12/2007	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2007	
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	5.000.000,00	3,50%	5.043.000,00	4.972.000,00	4.988.500,00	16.500,00	
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	1.000.000,00	3,50%	1.010.200,00	994.400,00	997.700,00	3.300,00	
GR0110015170	ΕΥΡΟΒΑΝΚ	6/2/2004	21/6/2007	5.000.000,00	3,25%	5.022.500,00	4.986.500,00	(1)		
GR0110015170	ΕΥΡΟΒΑΝΚ	6/2/2004	21/6/2007	1.000.000,00	3,25%	1.005.050,00	997.300,00	(1)		
GR0114012371	ALPHA	14/2/2002	19/4/2007	5.000.000,00	4,65%	5.101.500,00	5.011.500,00	(2)		
GR0114012371	ALPHA	14/2/2002	19/4/2007	1.000.000,00	4,65%	1.020.300,00	1.002.300,00	(2)		
						<b>18.000.000,00</b>	<b>18.202.550,00</b>	<b>17.964.000,00</b>	<b>5.986.200,00</b>	<b>19.800,00</b>
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	4,304%	4.012.000,00	4.020.000,00	3.880.000,00	-140.000,00	
XS0216343524	ΕΥΡΟΒΑΝΚ	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	4.014.000,00	3.970.000,00	-44.000,00	
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00		4.050.000,00	-190.000,00	
XS0144134482	ALPHA	8/3/2002	8/3/2012	4.000.000,00	3,869%	4.015.200,00	4.000.000,00	(3)		
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.228.000,00	4.244.000,00	(4)		
						<b>20.000.000,00</b>	<b>20.512.400,00</b>	<b>16.278.000,00</b>	<b>11.900.000,00</b>	<b>-374.000,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>38.000.000,00</b>	<b>38.714.950,00</b>	<b>34.242.000,00</b>	<b>17.886.200,00</b>	<b>-354.200,00</b>
						Α) ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΘΝΙΚΗ :XS 0172122904				<b>-40.000,00</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>										<b>-394.200,00</b>

### Ρευστοποιηθέντα Ομόλογα

Τα ομόλογα που ρευστοποιήθηκαν κατά το 2007 και το αντίστοιχο αποτέλεσμα ρευστοποίησης αναλύονται παρακάτω:

1. ΟΕΔ GR 0110015170 έληξε την 21.6.07. Το κέρδος σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.06 ανήλθε σε €16,2 χιλ.
2. ΟΕΔ GR0114012371 έληξε την 19.4.07. Η ζημία σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.06 ανήλθε σε €13,8 χιλ.
3. Ομόλογο ALPHA BANK XS0144134482 ανακλήθηκε την 8.3.07 με τιμή €100,00. Δεν υπήρξε κέρδος σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.06.
4. Ομόλογο ΕΘΝΙΚΗΣ XS0172122904 πουλήθηκε την 10.1.07 με τιμή €106,00. Η ζημία σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.06 ανήλθε σε €4,0 χιλ.

Συνολικά ο Όμιλος από τη ρευστοποίηση των παραπάνω ομολόγων, εμφάνισε ζημιά €1,6 χιλ., η οποία εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου. Οι ζημιές αποτίμησης λόγω της πτώσης της τιμής των ομολόγων κατά την 31.12.07 σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές της 31.12.06 ανήλθαν συνολικά σε €394 χιλ. και αναλύονται στον παραπάνω πίνακα.

(Α). Λόγω της πιθανότητας ανάκλησης του ομολόγου σε έξι χρόνια, οπότε θα καταλογισθεί ζημιά €240 χιλ. στα αποτελέσματα, αποφασίσθηκε να γίνεται σταδιακά ο επιμερισμός του παραπάνω ποσού. Το πρώτο εξάμηνο του 2007 διενεργήθηκε πρόβλεψη €40 χιλ. που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό Κέρδη /Ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων.



## 7.12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Ρεπορ	18.756	18.158
Προθεσμιακές Καταθέσεις	76.187	49.287
Λογαριασμοί όψεως	608	861
Ταμείο	3	4
<b>Σύνολα</b>	<b>95.554</b>	<b>68.310</b>

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ.

Από την τοποθέτηση (διαχείριση) διαθεσίμων στη χρηματαγορά κατά τη χρήση του 2007 η εταιρία ωφελήθηκε από τόκους συνολικού ποσού €4,4 εκ. Το ποσό των τόκων ήταν αυξημένο σε σύγκριση με τη χρήση 2006, αφενός λόγω του μεγαλύτερου ποσού των υφιστάμενων διαθεσίμων και αφετέρου λόγω της αύξησης των επιτοκίων μέσα στο 2007.

## 7.13. Πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια της Εταιρείας κατά την 31/12/2007 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:



ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ							
ΧΑ ΑΕ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα Πάγια Προγραμ/τα Η/Υ	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005</b>	<b>6.757</b>	<b>5.561</b>	<b>136</b>	<b>83</b>	<b>20.090</b>		<b>32.627</b>
Προσθήκες περιόδου 2006		32			310		342
Μειώσεις περιόδου 2006	0		0		(2.199)		(2.199)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006</b>	<b>6.757</b>	<b>5.593</b>	<b>136</b>	<b>83</b>	<b>18.201</b>		<b>30.770</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005</b>		<b>1.585</b>	<b>127</b>	<b>82</b>	<b>19.272</b>		<b>21.066</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2006	0	279	3	0	915		1.197
Μείωση αποσβέσεων 2006	0				(2.199)		(2.199)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006</b>	<b>0</b>	<b>1.864</b>	<b>130</b>	<b>82</b>	<b>17.988</b>		<b>20.064</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005</b>	<b>6.757</b>	<b>3.976</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>818</b>		<b>11.561</b>
<b>κατά την 31/12/2006</b>	<b>6.757</b>	<b>3.729</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>213</b>		<b>10.706</b>
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ							
ΧΑ ΑΕ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα Πάγια Προγραμ/τα Η/Υ	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006</b>	<b>6.757</b>	<b>5.593</b>	<b>136</b>	<b>83</b>	<b>18.201</b>		<b>30.770</b>
Προσθήκες περιόδου 2007					3.089	416	3.505
Μειώσεις περιόδου 2007		(94)	(33)		(17.356)		(17.483)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007</b>	<b>6.757</b>	<b>5.499</b>	<b>103</b>	<b>83</b>	<b>3.934</b>	<b>416</b>	<b>16.792</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006</b>		<b>1.864</b>	<b>130</b>	<b>82</b>	<b>17.988</b>		<b>20.064</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	262	3	1	662	10	938
Μείωση αποσβέσεων 2007		(72)	(30)		(17.333)		(17.435)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007</b>	<b>0</b>	<b>2.054</b>	<b>103</b>	<b>83</b>	<b>1.317</b>	<b>10</b>	<b>3.567</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006</b>	<b>6.757</b>	<b>3.729</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>213</b>	<b>0</b>	<b>10.706</b>
<b>κατά την 31/12/2007</b>	<b>6.757</b>	<b>3.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.617</b>	<b>406</b>	<b>13.225</b>



Τα οικόπεδα και τα κτίρια της Εταιρείας (ακίνητο επί της οδού Πεσμαζόγλου 1) αποτιμήθηκαν στην αγοραία τους αξία με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή. Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων, κατά την ημερομηνία μετάβασης. Η υπεραξία αναπροσαρμογής (€1.9 εκ.) καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια, αφού αφαιρέθηκαν οι αναβαλλόμενοι φόροι, ενώ η απομείωση €2,1 εκ. καταχωρήθηκε στα κέρδη εις νέο. Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις στα ακίνητα της Εταιρείας.

#### 7.14. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Συμμετοχή σε επικουρικό κεφάλαιο Εκκαθάρισης (σημ.7.24. σελ.40)	3.010	3.010
Συμμετοχή σε εταιρία χρηματιστηριακών μελετών (διακοπή εργασιών-διαγραφή)	0	3
Εγγυήσεις ενοικίων	53	32
Εγγυήσεις ΔΕΗ, θυρίδων ΕΤΕ	5	5
Συμμετοχές σε θυγατρικές	1.014	1.014
<b>Σύνολο</b>	<b>4.082</b>	<b>4.064</b>

Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. σε συγγενείς εταιρείες την 31.12.07 και την 31.12.06 εμφανίζεται παρακάτω:

Συμμετοχή σε θυγατρική	31.12.07			31.12.06		
	%Συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία Κτήσης (σε χιλ.€)	%Συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία Κτήσης (σε χιλ.€)
<b>ΧΚΘ</b>	33,80%	33.800	1.014		33.800	1.014
<b>Σύνολο</b>			<b><u>1.014</u></b>			<b><u>1.014</u></b>

#### 7.15. 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:

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	5570	1553
Πιστωτές διάφοροι	103	1
Προκαταβολές πελατών	427	305
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	1.990	1.522
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	264	216
Δεδουλευμένες αμοιβές και έξοδα τρίτων	50	
Προβλέψεις Επιδόματος Αδείας-Δώρου		
Χριστουγέννων	15	0
Προεισπραχθέντα έσοδα		0
Λοιποί δικαιούχοι		65
Επιταγές πληρωτές	113	68
Εκκρεμείς καταθέσεις		28
Φόρος Μισθωτών Υπηρεσιών	172	180
Φόρος Ελευθέρων Επαγγελματιών	4	11
Φόρος αποζημιώσεων πληρωτέος	26	74
Λοιποί Φόροι	44	13
<b>Σύνολο</b>	<b>8.778</b>	<b>4.036</b>

## 7.16. Προβλέψεις

	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
		31.12.2007	31.12.2006
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.8	826	605
Λοιπές προβλέψεις		391	191
<b>Σύνολο</b>		<b>1.217</b>	<b>796</b>

	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
	Υπόλοιπο την 31.12.06	Χρησιμοποίη-θεις	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σημ.7.8,σελ.24)	605		257	36	826
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	191		200	0	391
<b>Σύνολο</b>	<b>796</b>	<b>0</b>	<b>457</b>	<b>36</b>	<b>1.217</b>

Η πρόβλεψη των €826 χιλ. είναι αποτέλεσμα της αναλογιστικής μελέτης που έχει ανατεθεί σε ειδικό αναλογιστή (Hewitt).

Οι λοιπές προβλέψεις αφορούν οποιονδήποτε έκτακτο κίνδυνο ή γεγονός το οποίο ενδεχομένως θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.



## 7.17. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	223	183
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	78	78
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	207	151
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>508</b>	<b>412</b>

## 7.18. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση της Εταιρείας – 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 Εταιρεία θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

Υποχρεώσεις από φόρους	31.12.2007	31.12.2006
31.12.2006	9.741	4.474
Έξοδο φόρου εισοδήματος	14.604	15.459
Φόροι καταβληθέντες	(19.412)	(10.192)
<b>31.12.2007</b>	<b>4.933</b>	<b>9.741</b>

Φ ΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	14.604	15.459
Αναβαλλόμενος Φόρος	(95)	434
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>14.509</b>	<b>15.893</b>

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη ζημιές πριν το φόρο με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας έχει ως εξής:

Φ ΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2007	31.12.2006
Κέρδη προ φόρων	56.412	64.195
Φόρος 25% (2006:29%)	14.103	18.616
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται	0	(3.246)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν	406	523
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>14.509</b>	<b>15.893</b>

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα των εταιρειών που συμμετέχει ή συμμετείχε το ΧΑ.

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.

#### Ολοκλήρωση φορολογικού ελέγχου χρήσεων 2002-2005

Ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002-2005 που διενέργησαν ελεγκτές του ΔΕΚ Αθηνών στο τέλος του 2006 με την επίδοση του φύλλου ελέγχου, σύμφωνα με το οποίο το ΧΑ κατέβαλε πρόστιμα και προσαυξήσεις για λογιστικές διαφορές συνολικού ποσού €596 χιλ. Το ποσό δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης του 2006, αφού είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη κατά τα προηγούμενα έτη.

Η μοναδική ανέλεγκτη χρήση για την Εταιρεία παραμένει το 2006.

## **7.19. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά**

### **α) Μετοχικό κεφάλαιο**

Την 01/01/06 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας 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 Εταιρείας.

## β) Αποθεματικά

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	
	31.12.2007	31.12.2006
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 μηχ. στο προσωπικό	528	164
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>66.488</b>	<b>66.124</b>

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2007). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανεμόνταν το 2007 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €14,8 εκ. περίπου.

## 7.20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

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

	31.12.2007	31.12.2006
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.201	1.155

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου κατά την 31/12/2007:

**ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (ποσά σε €)**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Απαιτήσεις		39.963,56	10.000,00
Υποχρεώσεις		24.143.471,26	835,35
<b>ΧΑ</b>			
Απαιτήσεις	24.143.781,46		0,00
Υποχρεώσεις	39.963,56		39.097,00
<b>ΧΚΘ</b>			
Απαιτήσεις	835,35	39.097,00	
Υποχρεώσεις	10.000,00	310,20	

**ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ (ποσά σε €)**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
<b>ΕΧΑΕ</b>			
Έσοδα		314.520,00	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		30.018.809,43	
Έξοδα		1.359.847,45	200.298,33
<b>ΧΑ</b>			
Έσοδα	1.359.847,45		9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα			
Έξοδα	314.520,00		773.440,99
<b>ΧΚΘ</b>			
Έσοδα	200.298,32	773.440,99	
Έσοδα από Μερίσματα			
Έξοδα	9.000,00	9.000,00	

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια κλπ) που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.



## 7.21. Μέλη ΔΣ της Εταιρείας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, όπως εγκρίθηκαν από τη Γενική Συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στο 2006, αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί:

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

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.

## 7.22. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας για τη χρήση 2006 μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €48,3 εκ.

Η ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση του ΧΑ της 4.4.2007 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €30.018 χιλ. Το υπόλοιπο ποσό €18.284 χιλ. μεταφέρθηκε στα κέρδη εις νέον.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας για το 2007, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €41,9 εκ. ή €7,66 ανά μετοχή σε σχέση με τα €8,83 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

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

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

- Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.
- Στις 28.11.06 ασκήθηκε από τον Ν. Παράσχη αγωγή κατά του ΧΑ (υπόθεση Κατσούλη) με την οποία ζητά να του καταβληθεί το ποσό των €1.327.468,50 ως αποζημίωση. Πρόκειται για νέα αγωγή ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών μετά την απόρριψη όμοιας αγωγής του με την 3673/04 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών λόγω έλλειψης δικαιοδοσίας των πολιτικών δικαστηρίων. Δεν έχει ακόμα προσδιοριστεί δικάσιμος για την εν λόγω αγωγή.





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

## 7.24. Επικουρικό Κεφάλαιο

Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την ΕΧΑΕ, διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό ανήλθε στο ποσό των €3.010 χιλ., αυξημένη κατά €1.012 χιλ. Η υπεραξία αυτή αύξησε ισόποσα τη συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο.

## 7.25. Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ

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

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

Κατά την 31.12.07, 9 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του δωδεκαμήνου 2007 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €824 χιλ. και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.07-31.12.07 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31.12.07	1/1-31.12.06
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	32	0
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	69	98
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	244	440
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	36	45
Έσοδα από ταξίδια στη Κύπρο	0	53
Έσοδα διασυνοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	642	267
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>1023</b>	<b>903</b>
<b>Έξοδα</b>	<b>(177)</b>	<b>(8)</b>
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>846</b>	<b>895</b>

## 7.26. Λογαριασμοί Τάξεως

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του ΧΑ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.07 (σε €):

Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες προμηθευτές	1.649.007
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	574.183

## 7.27. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορήγηση προγράμματος ΚΛΕΙΣΘΕΝΗ ποσού €178 χιλ. από το πρόγραμμα EUROSIGNAL (Ε.Ε.), ποσού €116 χιλ., καθώς και κράτηση για αποζημίωση (N103/75) ποσού €50 χιλ.

## 7.28. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Ομίλου

Στα πλαίσια της προγραμματισμένης μετεγκατάστασης των υπηρεσιών της εταιρίας στο νέο ιδιόκτητο κτήριο του Ομίλου ΕΧΑΕ επί της οδού Αθηνών 110, το δωδεκάμηνο 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες δαπάνες που σχετίζονται με το έργο της αναβάθμισης του εξοπλισμού και μετεγκατάστασης των υπηρεσιών. Το ποσό ανέρχεται σε €2,95 εκ. και αφορά κατά πρώτον πάγια στοιχεία με τιμή κτήσης μονάδος μικρότερη των €1.200 τα οποία, με βάση την πολιτική του Ομίλου εξοδοποιούνται άμεσα και κατά δεύτερον εξοδοποίηση κατασκευής τηλεπικοινωνιακών κυκλωμάτων, όπως περιγράφεται στον παρακάτω πίνακα:

Εξοπλισμός με τιμή κτήσης τεμαχίου μικρότερου των €1200	€1.441
Έξοδα μεταφοράς	€57
Τέλη Τηλεπικοινωνιών	€129
Υπηρεσίες κατασκευής κυκλωμάτων	€1.112
Εκσυγχρονισμός περιβάλλοντος εργασίας χρηστών ΔΧΣ	€211
Άδειες χρήσης λογισμικού	€3
<b>Σύνολο</b>	<b>€2.953</b>



## 7.29. Νέες χρεώσεις

Το ΧΑ ταυτόχρονα με την υλοποίηση της μειωμένης τιμολογιακής πολιτικής από την 1.1.2007, εισήγαγε συγκεκριμένες νέες χρεώσεις για υπηρεσίες, οι οποίες παρά το γεγονός ότι παρήχοντο δεν είχαν ποτέ τιμολογηθεί στο παρελθόν. Τα έσοδα της εταιρίας από τις νέες αυτές υπηρεσίες για το πρώτο εξάμηνο του 2007 περιγράφονται παρακάτω:

1. Τρίμηνη συνδρομή μελών ΧΑ βάση ύψους ετησίων συναλλαγών	€3.738.239,74
2. Χρήση πρόσθετων τερματικών (ΧΑ)	€556.656,20
3. Πιστωτικά τιμολόγια λόγω κατάργησης προηγούμενων χρεώσεων	€(593.286,79)
<b>Σύνολο</b>	<b>€3.701.609,15</b>

## 7.30. Έσοδα από μερίσματα

Κατά το δωδεκάμηνο του 2007 το ΧΑ δεν είχε έσοδα από μερίσματα, σε αντίθεση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου τα μερίσματα ανήλθαν στο ποσό των €8 εκ. και αναλύονται παρακάτω:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
ΚΑΑ	0	7.300
ΕΤΕΣΕΠ	0	708
ΧΚΘ	0	
	0	<b>8.008</b>

Στο τέλος του 2006 οι συμμετοχές που διατηρούσε το ΧΑ στο ΚΑΑ και στην ΕΤΕΣΕΠ ρευστοποιήθηκαν προκειμένου να ολοκληρωθεί η συγχώνευση με απορρόφηση των παραπάνω εταιριών από την ΕΧΑΕ. Από την ρευστοποίηση των συμμετοχών αυτών το ΧΑ απεκόμισε κέρδος ποσού €11,2 εκ. κατά τη χρήση του 2006.

## 7.31. Χορήγηση Δωρεάς

Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΧΑ στη συνεδρίασή του της 30.8.2007 αποφάσισε τη χορήγηση δωρεάς σε πυρόπληκτες οικογένειες του Νομού Μεσσηνίας κατόπιν υπόδειξης της Ιεράς Μητρόπολης Μεσσηνίας. Το ποσό της δωρεάς ανήλθε στα €217 χιλ. και κατεβλήθη ολοσχερώς.

## 7.32. Μεταγενέστερα γεγονότα

Το ΔΣ αποφάσισε την εκποίηση του ακινήτου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 αντί του ποσού των €13,3 εκ. στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Δεν έχουν υπογραφεί τα σχετικά συμβόλαια μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το ΔΣ του ΧΑ.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

**ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ**

---

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**

---

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ**

---

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

---

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

**ΓΙΩΡΓΟΣ ΜΠΕΚΟΣ**

---