



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

2008

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2008 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. την 19 Φεβρουαρίου 2009 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.ase.gr

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2008

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	4
2.	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2008.....	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	13
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2008	15
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ.....	16
4.2.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	17
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ.....	18
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	19
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2008	20
5.1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία	20
5.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	20
5.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές	22
5.4.	Διαχείριση κινδύνων	34
5.5.	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	34
5.6.	Αγορά αξιών	35
5.7.	Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες	36
5.8.	Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.	36
5.9.	Αγορά παραγώγων	36
5.10.	Έσοδα από Data Feed Vendors.....	36
5.11.	Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	36
5.12.	Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής.....	37
5.13.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	37
5.14.	Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	37
5.15.	Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	38
	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους	38
5.16.	Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων.....	41
5.17.	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	41
5.18.	Μηχανογραφική υποστήριξη.....	42
5.19.	Φόροι-ΦΠΑ.....	42
5.20.	Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού	42
5.21.	Έξοδα marketing & διαφήμισης	43
5.22.	Λοιπά Έξοδα	43
5.23.	Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού / μετεγκατάστασης	44
5.24.	Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.....	44
5.25.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	44
5.26.	Χρεόγραφα.....	45
5.27.	Πάγια στοιχεία	46
5.28.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	48
5.29.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	48

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



1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2008 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2008

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2008 και τα αποτελέσματα χρήσης 2008 της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

ΚΑΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 2008 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, κλπ, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.»

Αθήνα, την 19-2-2009

Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
Δ.Σ

ΤΟ
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Ι-365608

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ.: Λ-351782

ΗΛΙΑΣ ΣΚΑΦΙΔΑΣ
Α.Δ.Τ.: ΑΖ-045541



2. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2008

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2008

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Το 2008 σηματοδεύτηκε από μια από μια μεγάλη χρηματοοικονομική κρίση, η οποία ξεκίνησε στην Αμερική, αλλά επεκτάθηκε πολύ γρήγορα στην Ευρώπη και στον υπόλοιπο πλανήτη.

Το τέλος του 2008 βρίσκει τη διεθνή οικονομία σε άσχημη κατάσταση. Το αυξημένο κόστος κεφαλαίου, σε συνδυασμό με τη μείωση της κατανάλωσης επηρεάζουν ακόμα και τις πλέον υγιείς επιχειρήσεις, οι οποίες αντιμετωπίζουν ήδη προβλήματα, όπως μειωμένες ταμειακές ροές και αυξημένη μεταβλητότητα των τιμών. Ακόμα και επιχειρήσεις που θέλουν να προχωρήσουν σε επενδύσεις, ανακαλύπτουν ότι η πρόσβαση σε κεφάλαια έχει γίνει δυσκολότερη και ακριβότερη.

Στην Ελλάδα ήδη έχουμε αρχίσει να νιώθουμε τις συνέπειες της κρίσης στην πραγματική οικονομία, αλλά όχι στον ίδιο βαθμό με τις πιο αναπτυγμένες οικονομίες της Δυτικής Ευρώπης και της Αμερικής. Το 2009 αναμένεται να είναι ακόμα πιο δύσκολο για την Ελλάδα, καθώς κλάδοι οι οποίοι συμβάλλουν σημαντικά στο ΑΕΠ της χώρας, όπως ο τουρισμός, η ναυτιλία και η οικοδομική δραστηριότητα, φαίνεται ότι θα αντιμετωπίσουν προβλήματα.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως και τα περισσότερα διεθνή χρηματιστήρια, βρέθηκε στη μέση του κυκλώνα των ρευστοποιήσεων των θέσεων των ξένων θεσμικών επενδυτών. Έτσι, κατά τη διάρκεια του 2008, ο Γενικός Δείκτης σημείωσε απώλειες της τάξεως του 65,5% (1,786,5 μονάδες στις 31/12/2008, έναντι 5.178,8 μονάδων στις 31/12/2007), ενώ και η συναλλακτική δραστηριότητα (συνολική αξία συναλλαγών) το 2008 ήταν μειωμένη κατά 35,5% σε σχέση με το προηγούμενο έτος €78,2 δις., έναντι €121,3 δις., το 2007).

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31/12/2008 ανήλθε στα €69 δισεκατομμύρια έναντι €196 δισεκατομμυρίων στις 31/12/2007, εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 64,9%.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 15,5% με αποτέλεσμα το 2008 να ανέλθει στα 40.145 συμβόλαια έναντι 34.833 συμβολαίων του 2007.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Οργανωμένη Αγορά

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1/1/2008 – 31/12/2008, εισήχθησαν στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, οι μετοχές της εταιρίας PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €23,3 εκ. Επίσης εγκρίθηκαν, οι αιτήσεις των εταιριών EXALCO ΑΕ, ΠΝΓ ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε. και MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π, για την εισαγωγή των μετοχών τους στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., ενώ εκκρεμεί ο φάκελος εισαγωγής τους στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε η διαπραγμάτευση των μεριδίων του πρώτου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Δ.Α.Κ.) με την ονομασία ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ, στην Κατηγορία «Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων», της αγοράς αξιών του Χ.Α., του οποίου το ενεργητικό κατά την ημερομηνία εισαγωγής ανέρχονταν στο ύψος των €131,5 εκ.

Κατά την ίδια περίοδο, δέκα εισηγμένες εταιρίες (ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ, ΝΕΛ, FORTHNET, ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ, ΡΛΙΑΣ, ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ, MULTIRAMA, UNIBIOS και ΑΕΓΕΚ) άντλησαν συνολικά €599 εκ. μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, ενώ δυο ακόμα εταιρίες (MULTIRAMA και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ) άντλησαν €604 εκ. μέσω έκδοσης ομολογιακού δανείου.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, οκτώ εισηγμένες εταιρίες (VIVERE – ΚΑΖΙΝΟ ΘΡΑΚΗΣ, UNIBRAIN – HOL, ΙΜΠΕΡΙΟ – ΑΡΓΩ, ΑΧΟΝ – Α.Β.Υ.Τ., UNISYSTEMS – ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ, ΝΗΡΕΑΣ – ΚΕΓΟ, EUROMEDICA – ΓΕΝ. ΚΛΙΝΙΚΗ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ - ΙΑΤΡΙΚΟ ΙΝΣΤΙΤΟΥΡΟ ΚΡΗΤΗΣ - EUROMEDICA ΔΥΤ. ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ, ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ – GLOBAL ΑΕΕΧ) προχώρησαν σε συγχώνευση με απορρόφηση άλλων εισηγμένων και μη εταιριών ή κλάδους αυτών, από τις οποίες προκύπτουν σχήματα με μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση που συγκεντρώνουν μεγαλύτερο χρηματιστηριακό ενδιαφέρον.

Τέλος, αναθεωρήθηκε ο Κανονισμός του Χ.Α., προκειμένου να εναρμονιστεί με τις επικαιροποιημένες διατάξεις του Ν. 2190/1920 και να ενσωματώσει τις αλλαγές που προήλθαν από την εφαρμογή της MiFiD στο Ελληνικό Δίκαιο.

Εναλλακτική Αγορά (EN.A)

Για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές και τις εταιρίες που θέλουν να αντλήσουν κεφάλαια με χαμηλό κόστος, δημιουργήθηκε μία νέα μη οργανωμένη αγορά στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κλπ.)

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

Στις 21/2/2008 η **Epsilon Net** ήταν η πρώτη εταιρία που εντάχθηκε στην EN.A. Μέχρι τα μέσα Μαρτίου του ίδιου έτους, 2 ακόμα εταιρίες είχαν ενταχθεί (**Mediterra - Mastiha shop** και **Envitec**). Στη συνέχεια, εντάχθηκε η εταιρία **Doppler**, στις 7.5.2008, η εταιρία **Euroxx ΑΕΠΕ** στις 12.5.2008, η εταιρία **Entersoft** στις 3.6.2008, η εταιρία **Alpha Trust ΑΕΠΕΥ** την 1.8.2008, η εταιρία **Performance Technologies** στις 17.9.2008, ενώ η τελευταία εταιρία που εντάχθηκε στην EN.A. για το έτος 2008 ήταν η **Optronics Technologies**, της οποίας η διαπραγμάτευση ξεκίνησε στις 9.12.2008.

Οι εταιρίες, Envitec, Doppler και Performance, προέβησαν σε διάθεση υφισταμένων μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, ενώ οι υπόλοιπες έξι εταιρίες σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, αντλώντας συνολικά το ποσό των €8,6 εκατ.

Τα έσοδα της Εταιρίας από την EN-A για την περίοδο 1.1.2008 – 31.12.2008 ανήλθαν στο ποσό των €118 χιλ.

Ταυτόχρονα με την έναρξη λειτουργίας της **νέας Εναλλακτικής Αγοράς (EN.A)**, λειτούργησε και ο νέος **διαδικτυακός τόπος της EN.A.**

Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)

Η Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ άνοιξε το δρόμο για τη δραστηριοποίηση μελών από το εξωτερικό στην αγορά του ΧΑ. Ήδη, 11 Κυπριακές ΑΧΕΠΕΥ έχουν γίνει εξ αποστάσεως μέλη και κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ, με ιδιαίτερη επιτυχία.

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

Τα έσοδα από τα εξ αποστάσεως μέλη στους λίγους μήνες λειτουργίας τους στο 2008 ανήλθαν στα €261 χιλ., από τα οποία €212 χιλ. αφορούν δικαιώματα συναλλαγών.

Εισαγωγή ETFs

Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds - ETFs όπως είναι γνωστά διεθνώς) είναι μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο, αγοράζονται και πωλούνται όπως οι μετοχές. Ένα ETF δίνει τη δυνατότητα στον επενδυτή να πραγματοποιήσει διασπορά του κινδύνου της επένδυσής του μέσω της έκθεσης σε διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών, ενώ έχει ως κύριο επενδυτικό στόχο την παρακολούθηση της απόδοσης ενός συγκεκριμένου δείκτη.

Ο Όμιλος Alpha Bank επελέγη για την έκδοση του πρώτου ETF στο δείκτη FTSE/ΧΑ 20, με αρχικό ύψος ενεργητικού €140 εκατομμύρια, το οποίο ξεκίνησε να διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 24.1.2008.

Η διεθνής εμπειρία καταδεικνύει ότι τα ETFs μπορούν να λειτουργήσουν άριστα σαν τον μηχανισμό που θα επιτρέψει στα τοπικά χρηματιστήρια να κεντρίσουν το ενδιαφέρον των μικροεπενδυτών για κινητές

αξίες και να καλύψουν το ενδιαφέρον των επενδυτών για διεθνοποιημένες επενδύσεις μέσα από το τοπικό χρηματιστήριο. Στόχος είναι να εκδοθούν ETFs και σε άλλους δείκτες της αγοράς (FTSE/ΧΑ-40 και Γενικός Δείκτης ΧΑ) αλλά και σε δείκτες αγορών της περιοχής.

Τα έσοδα της Εταιρίας από την εν λόγω υπηρεσία για το 2008 ανήλθαν στο ποσό των €31 χιλ.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας το 2008, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €26,8 εκ., έναντι €41,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 36,0%.

Η μείωση των εσόδων της Εταιρίας κατά το έτος 2008 σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα οφείλεται κυρίως:

α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 34%, σε συνδυασμό με τις πέντε λιγότερες χρηματιστηριακές συνεδριάσεις του 2008 έναντι του 2007 - λόγω του Πάσχα των Καθολικών και της απεργίας στην ΤτΕ - που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων από διαπραγμάτευση μετοχών κατά 34,9% (€22,6 εκ. έναντι €34,7 εκ)

β) στα σημαντικά μειωμένα έσοδα από νέες εισαγωγές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κατά 70,6%, (€7,5 εκ. έναντι €25,5 εκ.) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, όπου υπήρχαν τα έσοδα των Marfin+Τράπεζα Πειραιώς+Eurobank+Alapis+Aegean, συνολικού ποσού €13,6 εκ.

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων της Εταιρίας κατά το 2008 διαμορφώθηκαν στα €14,9 εκ., έναντι €16,4 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 9,4%.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας (EBIT) για το 2008 διαμορφώθηκαν στα €31,6 εκ., έναντι €52,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 39,8%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €37,0 εκ. έναντι των €56,4 εκ. του 2007, εμφανίζοντας μείωση κατά €34,3%.

Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2008, ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 63%, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ), ανήλθε στο ποσό των €46,5 εκ., έναντι €76,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 39,1%. Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρίας για το 2008, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €44,0 εκ. έναντι των €72,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 39,5%.

Στο συνολικά έσοδα της Εταιρίας για το 2008, περιλαμβάνονται και έσοδα μη επαναλαμβανόμενα, ποσού €3,7 εκ., που προέρχονται από το κέρδος κατά τη πώληση του κτηρίου στη Πεσμαζόγλου ποσού €3,24 εκ., από τα κέρδη εκποίησης παλαιού παγίου εξοπλισμού αξίας €125 χιλ., και από τα έσοδα εκμίσθωσης του κτηρίου της Πεσμαζόγλου 1, ποσού €329 χιλ. από το μήνα Μάρτιο μέχρι και τον Ιούλιο του 2008 όπου η εταιρία προέβη στην πώλησή του.

Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας κατά το 2008 διαμορφώθηκαν στα €14,9 εκ., έναντι €16,4 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 9,4%.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού που αποτελούν το 50,8% των λειτουργικών εξόδων, ανήλθαν στα €7,6 εκ., σημειώνοντας πτώση 8,1% εντός του 2008, έναντι του 2007. Όλες σχεδόν οι κατηγορίες δαπανών εμφάνισαν μείωση σε σχέση με την περυσινή χρήση. Από τους λογαριασμούς που εμφάνισαν αύξηση, οι υπηρεσίες κοινής ωφέλειας διαμορφώθηκαν στα €1,1 εκ., αυξημένες κατά 49,5%, όμως ποσό €957 χιλ. από αυτή την κατηγορία επανατιμολογείται στα Μέλη, ενώ ο λογαριασμός Φόροι-ΦΠΑ, περιλαμβάνει την καταβολή του ΕΤΑΚ και τον αυξημένο ΦΠΑ των τελών διασύνδεσης χρηστών.

Σημαντικές πληροφορίες

- Η εταιρία έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία έχει κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρεία προέβη την 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν €472 χιλ., ενώ το ποσό της αποτίμησης από 1/07/08 έως 31/12/08 ήταν €1,2 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό.
- Το ΔΣ του ΧΑ στις 24.1.08 έλαβε απόφαση για την πώληση του πενταόροφου ακινήτου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1, έναντι του τιμήματος των €13,3 εκ. στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Το ΔΣ της ΕΤΕ επίσης ενέκρινε την αγορά του κτηρίου και η μεταβίβαση ολοκληρώθηκε την 27 Ιουλίου 2008. Το κέρδος από τη μεταβίβαση του ακινήτου ανήλθε στα €3,24 εκ., εμφανίζεται στα αποτελέσματα του 2008. Μέχρι την ημερομηνία μεταβίβασης, το ακίνητο εκμισθωνόταν στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο με μηνιαίο μίσθωμα €65,7 χιλ.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μία και ανέρχεται στο ποσό των €20.012.539,62. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε στη διάρκεια του 2008.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 6.5.2008, εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος €10,0 ανά μετοχή ή συνολικό ποσό €54.679.907 και καταβλήθηκε στην ΕΧΑΕ που είναι ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρίας (100% των μετοχών).

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €1,4 εκ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31-12-2008.

ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2008, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2008 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ την 19.2.2009.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2009

Η πτώση των δεικτών σε όλα τα χρηματιστήρια του κόσμου συνεχίζεται με την ίδια ένταση μέσα στο 2009. Παράλληλα, σημειώνεται σημαντική πτώση της ημερήσιας αξίας των συναλλαγών. Ο συνδυασμός των ανωτέρω στο Ελληνικό Χρηματιστήριο έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων του ΧΑ, που αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του στη τρέχουσα χρήση. Βεβαίως, η Εταιρία με τη συνεχή προσπάθεια περιορισμού των λειτουργικών δαπανών τα τελευταία χρόνια, είναι σε κατάσταση να αντιμετωπίσει με επιτυχία τις προκλήσεις της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας του 2009.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

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

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

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

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

Κίνδυνος τιμής Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31.12.2008 κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €10,2 εκ. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

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

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

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

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

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

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

Στενά συνδεδεμένη με την ΕΚΕ είναι η ενεργός μέριμνα για τον άνθρωπο τόσο στην επιχειρηματική όσο και στην κοινωνική δράση μας. Η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αποτελούν προτεραιότητες για τον Όμιλο ΕΧΑΕ. Το ίδιο ισχύει και για την εκπαίδευση, που δεν αποτελεί μόνο αντικείμενο διαρκούς και έντονου ενδιαφέροντος του Ομίλου, αλλά και μέσο ενίσχυσης και εμπλουτισμού της κοινωνικής προσφοράς του.

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2008, καθώς και οι αντίστοιχες του 2007, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ, και έχουν ελεγχθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές της Εταιρίας PriceWaterhouseCoopers,(PWC).



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

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή 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

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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 του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας 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 και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 19 Φεβρουαρίου 2009

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Πράιςγουωτερχαους Κούπερς

Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμης
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891



4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2008



4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ.	01.01-	01.01-	Απόκλιση %
		31.12.08	31.12.07	
Έσοδα				
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	5.6	22.630	34.751	-34,88%
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	5.7	7.513	25.525	-70,57%
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	5.8	3.212	3.702	-13,24%
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	5.9	5.956	5.351	11,31%
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	5.10	4.539	3.830	18,51%
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	5.11	738	846	-12,77%
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	5.12	1.481	1.018	45,48%
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.13	439	1.379	-68,17%
Κύκλο εργασιών		46.508	76.402	-39,13%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.24	(2.534)	(3.673)	-31,01%
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		43.974	72.729	-39,54%
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	5.14	3.694	200	
Σύνολο εσόδων		47.668	72.929	-34,64%
Κόστος εργασιών και δαπάνες				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.15	7.562	8.226	-8,07%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.16	1.181	932	26,72%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.17	1.112	744	49,46%
Μηχανογραφική υποστήριξη	5.18	1.435	1.679	-14,53%
Φόροι-ΦΠΑ	5.19	692	625	10,72%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.20	258	407	-36,61%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.21	308	386	-20,21%
Λοιπά έξοδα	5.22	2.316	3.415	-32,18%
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		14.864	16.414	-9,44%
Δωρεά προς τους πυρόπληκτους			217	
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης	5.23	0	2.953	-100,00%
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης		14.864	19.584	-24,10%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		32.804	53.345	-38,51%
Αποσβέσεις	5.27	(1.287)	(938)	37,21%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		31.517	52.407	-39,86%
Έσοδα κεφαλαίων	5.26	6.021	4.405	36,69%
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά				
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.26	(482)	(400)	20,50%
Κέρδη προ φόρων		37.056	56.412	-34,31%
Φόρος εισοδήματος	5.33	(10.256)	(14.509)	-29,31%
Κέρδη μετά από φόρους		26.800	41.903	-36,04%
<i>Κατανέμονται σε:</i>				
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	
Μετόχους εταιρίας		26.800	41.903	-36,04%
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	5.37	4,90	7,66	-36,04%

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

4.2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.		
		31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.26	101.394	95.554
Πελάτες	5.25	3.220	2.553
Λοιπές απαιτήσεις	5.25	1.898	26.397
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.26	10.200	17.886
		116.712	142.390
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.27	2.183	2.617
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.27	0	406
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.27	0	10.202
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.28	4.068	4.082
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.32	828	508
		7.079	17.815
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		123.791	160.205
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.29	4.751	8.778
Φόροι πληρωτέοι	5.33	1.114	4.933
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		260	264
		6.125	13.975
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.31	344	344
Προβλέψεις	5.30	1.284	1.217
		1.628	1.561
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.34	20.012	20.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		55	55
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.34	65.736	66.488
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		30.235	58.114
Σύνολο καθαρής θέσης		116.038	144.669
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		123.791	160.205

**4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2007		20.012	55	66.124	46.229	0	132.420
Αποτελέσματα περιόδου					41.903		41.903
Μερίσματα πληρωθέντα					(30.018)		(30.018)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				364			364
Μεταφορά αποθεματικού					0		0
Υπόλοιπα 31/12/2007		20.012	55	66.488	58.114	0	144.669
Αποτελέσματα περιόδου					26.800		26.800
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				169			169
Μερίσματα πληρωθέντα					(54.679)		(54.679)
Αποθεματικό για προβλ.υποτίμησης ομολόγων				(921)			(921)
Υπόλοιπα 31/12/2008		20.012	55	65.736	30.235	0	116.038

4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.		
		31.12.2008	31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		37.056	56.412
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Έσοδα από πώληση παγίων		(3.334)	
Αποτέλεσμα χρεογράφων		(14)	(2)
Αποσβέσεις	5.27	1.287	938
Προβλέψεις	5.30	160	421
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		496	394
Έσοδα από τόκους		(6.021)	(4.405)
Μερίσματα εισπραχθέντα			4
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		2	
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		33	(1)
Προβλέψεις stock option plan		169	364
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	5.30		
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(667)	(441)
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων		24.499	1.306
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(4.031)	4.776
Εισπραχθέντες τόκοι		5.857	4.011
Καταβεβλημένοι φόροι	5.33	(14.075)	(19.412)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λει/κές δραστ/τες(α)		41.417	44.365
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	5.27	(312)	(3.505)
Πληρωμές μερισμάτων			
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων		13.402	48
Χρεόγραφα	5.26	6.000	16.358
Μείωση / (αύξηση) συμμετοχών		14	
Μερίσματα εισπραχθέντα			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		19.104	12.901
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(2)	(4)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου			
Αύξηση αποθεματικών			
Αύξηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο			
Πληρωμές μερισμάτων		(54.679)	(30.018)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(54.681)	(30.022)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		5.840	27.244
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		95.554	68.310
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	5.26	101.394	95.554

5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2008

5.1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε την 01/08/1995 βάσει του νόμου 2324/95 (ΦΕΚ 146/17-7-95) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 33940/06/Β/95/23 (ΦΕΚ 4620/02-08-95). Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Η διάρκεια της εταιρίας έχει οριστεί για 200 χρόνια από της νομίμου συστάσεώς της. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό, την οργάνωση και υποστήριξη λειτουργίας αγορών αξιών, αγορών παραγώγων και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρεία ανήκει στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι οικονομικές καταστάσεις του 2008 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 19.2.2009 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006.

Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου κρίνεται σκόπιμο. Σημειώνεται ότι, παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

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.

Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Εταιρίας και της εταιρίας του δωδεκάμηνου 2007.

Στο πλαίσιο της καλύτερης και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών, το 2008, σε συγκεκριμένους λογαριασμούς διαφοροποιήθηκε ο τρόπος παρουσίασης στις οικονομικές καταστάσεις, λόγω αλλαγής στη ταξινόμηση και στην ομαδοποίηση κονδυλίων. Αποτέλεσμα των αλλαγών αυτών είναι να απαιτείται να προσαρμοστούν ανάλογα και τα δεδομένα της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, ώστε να είναι δυνατή η μεταξύ τους σύγκριση.

Οι ανωτέρω μεταβολές δεν έχουν καμία επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Δημοσιευθέντα	Τροποποιημένα
	01.01-31-12-07	01.01-31-12-07
Έσοδα		
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	34.751	34.751
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	25.525	25.525
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	3.702	3.702
Έσοδα από αγορά π αραγώγων (Διαπραγμάτευση)	5.351	5.351
Έσοδα από π αροχείς π ληροφοριών (Vendors)	3830	3.830
Έσοδα από λειτουργία κοινής π λατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	846	846
Έσοδα έργου DAC	874	
Έσοδα από υπηρεσίες π ληροφορικής	934	1.018
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	789	1.379
Κύκλος εργασιών	76.602	76.402
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	-3.673	-3.673
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	72.929	72.729
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	0	200
Σύνολο εσόδων	72.929	72.929
<i>Κόστος εργασιών και δαπάνες</i>		
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	8.226	8.226
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1040	932
Τηλεφωνικά έξοδα	617	
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας		744
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	1722	
Μηχανογραφική υποστήριξη		1.679
Φόροι-ΦΠΑ	625	625
Ενοίκια	642	
Διαχείριση κτηρίου/εξοπλισμού		407
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού	30	
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	386	386
Λοιπά έξοδα	3126	3.415
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	16.414	16.414
Δωρεά προς τους π υρόκληκτους	217	217
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης	2.953	2.953
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών μετεγκατάστασης	19.584	19.584
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	53.345	53.345
Αποσβέσεις	-938	-938
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	52.407	52.407
Έσοδα κεφαλαίων	4.405	4.405
Μεταβολή στην εύλογη αξία των χρεωγράφων	-394	
Διαφορά αποτίμησης χρεωγράφων		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-4	-400
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεωγράφων	-2	
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος	56.412	56.412
Φόρος εισοδήματος	-14.509	-14.509
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους	41.903	41.903
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	Δημοσιευθέντα	Τροποποιημένα
	01.01-	01.01-
	31.12.07	31.12.07
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	13.225	
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια		2.617
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		406
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		10.202

5.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

5.3.1. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

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

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

5.3.2. Ασώματα πάγια

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

5.3.3. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

5.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή 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 ο όμιλος να αγοράσει ή να πουλήσει το μέσο.

Για το ΧΑ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

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

Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι

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

Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

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

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

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

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

5.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

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

5.3.6. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

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

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

5.3.7. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

5.3.8. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

5.3.9. Μετοχικό κεφάλαιο

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

5.3.10. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3.11. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και συνεχίζει να ακολουθεί την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.15., σελ. 38).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

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

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

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

5.3.12. Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

5.3.13. Προβλέψεις

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

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

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

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

5.3.14. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

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

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

5.3.15. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΑ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 7.23), μέχρι τότε τα μερίσματα πληρωτέα εμφανίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

5.3.16. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1^η Ιουλίου 2008)

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (με εξαίρεση όσα κατηγοριοποιήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληρεί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε καταταχθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Μαρτίου 2007)

Η διερμηνεία διασφηνίζει τον χειρισμό σε περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)

Η διερμηνεία αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και σε άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και επαναδιατυπώσεις ("restatements") στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το έτος 2009.

ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο) (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» - Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

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

ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Καθώς η μητρική εταιρεία και όλες οι θυγατρικές της έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» - Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

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

λογιστική αντιμετώπιση. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

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

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

ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2008)

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

ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Οκτωβρίου 2008)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς ο Όμιλος δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

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

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε

τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς σε καμία από τις εταιρείες του Ομίλου δεν περιλαμβάνεται στις συνήθεις δραστηριότητες η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

- Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.
- Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.
- Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.
- Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1^η Ιανουαρίου 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις

ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να επιμετρείται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχουν ληφθεί δάνεια από το Κράτος.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις»

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση και διακοπτόμενες δραστηριότητες» θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου διότι είναι πολιτική του Ομίλου οι επενδύσεις σε θυγατρικές να καταχωρούνται σε κόστος στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρούνται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου διότι είναι πολιτική του Ομίλου οι επενδύσεις σε συγγενείς να ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς καμία από τις θυγατρικές και συγγενείς του επιχειρήσεις δραστηριοποιείται σε υπερπληθωριστικές οικονομίες.

ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες». Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχει συμμετοχές σε κοινοπραξίες που να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν τη απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν ο Όμιλος αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να εξοδοποιηθεί. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

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

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

- Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.
- Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.
- Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker).
- Όταν επιμετρείται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1^η Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»)

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο επιμετράται στο κόστος μέχρι την νωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να επιμετρηθεί με αξιοπιστία. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα.

ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα.

ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπέιες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης») (ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπέισα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1^η Ιανουαρίου 2010.

5.4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

5.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρίας αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	42.303	5.956	1.943	50.202
Έσοδα Κεφαλαίων	5.275	478	268	6.021
Δαπάνες	(26.025)	(1.975)	(1.423)	(29.423)
Αποτέλεσμα	21.553	4.459	788	26.800
Πάγια	2.183	0	0	2.183
Διαθέσιμα	82.146	15.128	4.120	101.394
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	18.315	1.226	673	20.214
Σύνολο ενεργητικού	102.644	16.354	4.793	123.791
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.590	163	-	7.753

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

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

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2007			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
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)
Αποτέλεσμα	37.698	2.955	1.250	41.903
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
Σύνολο ενεργητικού	140.066	15.104	5.035	160.205
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.337	199		15.536

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

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

5.6. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €22,6 εκ., έναντι €34,7 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 34,9% λόγω κυρίως της μείωσης της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 34%, σε συνδυασμό με τις πέντε λιγότερες χρηματιστηριακές συνεδριάσεις του 2008 έναντι του 2007 – λόγω του Πάσχα των Καθολικών και της απεργίας στην ΤτΕ.

5.7. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €7,5 εκ. έναντι €25,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας σημαντική μείωση της τάξεως του 70,6%

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €5,9 εκ. το 2008 έναντι €6,5 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2007, ήτοι μειωμένα κατά 9,2%
- β) Το 2008 τα δικαιώματα από νέες εισαγωγές ανήλθαν μόλις σε €103 χιλ. εν αντιθέσει με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου υπήρξαν έσοδα ύψους €3,2 εκ. (Marfin €1,8 εκ.)
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €1,5 εκ., έναντι €15,8 εκ. (Marfin €9,5 εκ.) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

5.8. Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €3,2 εκ. έναντι €3,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 13,2%, λόγω της μείωσης των ετήσιων συναλλαγών των μελών και της πώσης της τιμής των μετοχών στο ΧΑ.

5.9. Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από διαπραγμάτευση στην αγορά παραγώγων το 2008 διαμορφώθηκαν στα €5,9 εκ., έναντι €5,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 11,3%.

5.10. Έσοδα από Data Feed Vendors

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά τη χρήση του 2008 σημείωσαν αύξηση κατά 18,5% και ανήλθαν στο ποσό των €4,5 εκ., έναντι €3,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, λόγω της νέας υπηρεσίας Inbroker που ξεκίνησε στο τέλος του 2007 και απέφερε το 2008 έσοδα €585 χιλ., έναντι €58 χιλ. το 2007.

5.11. Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ

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

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

Κατά την 31.12.2008, 11 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 12 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του 2008 ανήλθε στα €738 χιλ. έναντι €846 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.08-31.12.08 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	82	69
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	297	244
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	36	36
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	36	32
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	527	642
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
Σύνολο εσόδων	978	1.023
Έξοδα	(240)	(177)
Αποτέλεσμα	738	846

5.12. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,5 εκ. έναντι €1,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση 45,4%, που προέρχεται από την αλλαγή των χρεώσεων των υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα μέλη από 1.2.2008.

5.13. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		
	31.12.2008	31.12.2007
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	15	20
Έσοδα εκδηλώσεων	1	34
Επιχορηγήσεις υπουργείου	10	0
Καταπτώση ποινικών ρητρών	45	232
Έσοδα από παρακολούθηση συνεδριάσεων	0	3
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	47	33
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	22	0
Έσοδα από ανάληψη έργου DAC	0	874
Λοιπά έσοδα	299	183
Σύνολο λοιπών εσόδων	439	1.379

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν μείωση κατά 68.1% ανερχόμενα στο ποσό των 439 χιλ., έναντι των 1,37 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος. Η μείωση αυτή προέρχεται κυρίως από το ότι κατά το αντίστοιχο περυσινό διάστημα υπήρχε έσοδο €874 χιλ. από την ανάληψη έργου DAC, το οποίο δεν υπήρχε στο 2008.

5.14. Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν το κέρδος από την πώληση του ακινήτου της Πεσμαζόγλου 1, ποσού €3,24 εκ., τα κέρδη από εκποίηση πάγιου εξοπλισμού €125 χιλ. καθώς επίσης

και τα έσοδα εκμίσθωσης του κτιρίου της Πεσμαζόγλου, μέχρι την ημερομηνία πώλησης ποσού €329 χιλ.

5.15. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το 2008 ανήλθαν σε €7,6 εκ., έναντι €8,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,1%.

Στις 31.12.2008 ο αριθμός των εργαζομένων του Εταιρίας ανερχόταν σε 139 άτομα, μειωμένος κατά 24 άτομα σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2007, όπου ανερχόταν σε 163 άτομα .

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	31.12.08	31.12.07
	Μισθωτοί	139
Σύνολο Προσωπικού	139	163
Αποδοχές προσωπικού	5.670	5.967
Εργοδοτικές εισφορές	1.216	1.227
Λοιπές παροχές	417	392
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	90	276
Αμοιβές Stock option	169	364
Σύνολο	7.562	8.226

Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

<i>Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)</i>	31.12.08	31.12.07
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	892.686	826.800
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	892.686	826.800
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	75.394	82.521
Τόκος στην υποχρέωση	39.686	24.804
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(15.375)	(97.783)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	56.598	257.587
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας		230.701
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	156.303	497.830
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	826.800	604.970
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(90.417)	(276.000)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	156.303	497.830
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	892.686	826.800
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	826.800	604.970
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	75.394	82.521
Κόστος τόκου	39.686	24.804
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(90.417)	(276.000)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	230.701
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	56.598	257.587
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(15.375)	(97.783)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	892.686	826.800

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

Τεχνικό επιτόκιο	5,67%
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	31/12/2008
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική είσοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

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

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της μητρικής Εταιρείας ΕΧΑΕ, κατά τα έτη 2007, 2008, 2009, ενώ τα δικαιούμενα να συμμετέχουν στο πρόγραμμα στελέχη θα δύνανται να ασκούν τα δικαιώματα που θα τους χορηγηθούν αντίστοιχα με τις καταληκτικές ημερομηνίες ασκήσεως των δικαιωμάτων, ήτοι για τα δικαιώματα που χορηγήθηκαν το 2007 οι δικαιούχοι δύνανται να τα

ασκήσουν μέχρι και το 2009, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2008 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2010 και, τέλος, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2009 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2011, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους του κανονισμού του προγράμματος που θα καταρτισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι

του προγράμματος θα είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 704.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων θα πραγματοποιηθεί το 2008 με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους θα είναι δυνατή ανά τρίμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που θα εκδοθούν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της ΕΧΑΕ, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο.

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

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

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

5.16. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το 2008 ανήλθαν σε €1,2 εκ., έναντι €932 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2007, αυξημένες κατά 26,7%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Δ.Σ., οι δαπάνες συμβούλων καθώς και αμοιβές FTSE.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	31.12.08	31.12.07
Αμοιβές προέδρου & μελών Δ.Σ.	625	527
Αμοιβές ελεγκτών	64	46
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	17	0
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων.	207	115
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	143	142
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	5	0
Λοιπές αμοιβές	15	34
Αμοιβές μελετητών	105	68
Σύνολο	1.181	932

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου Εταιρίας

Οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. ανήλθαν στο ποσό των €625 χιλ. κατά το 2008, έναντι €527 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2008 προέρχονται από την αμοιβή του Προέδρου €590 χιλ. και των μελών του ΔΣ €35 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για το 2007 ήταν €498 χιλ. και €29 χιλ.

5.17. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικά έξοδα, internet και μισθωμένες γραμμές που ανήλθαν σε €1,1 εκ. έναντι €744 χιλ. το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 49,4%.

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας		
	31.12.2008	31.12.2007
ΔΕΗ	33	114
Ε.Υ.Δ.Α.Π/	0	13
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία - Internet	69	51
Μισθωμένες γραμμές - ΔΧΣ	1.010	566
Σύνολο	1.112	744

Η σημαντική αύξηση των δαπανών αυτής της κατηγορίας οφείλεται κατά κύριο λόγο στις χρεώσεις μισθωμένων γραμμών για τις παρεχόμενες υπηρεσίες διασύνδεσης των χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ στα μέλη, το μεγαλύτερο ποσοστό των οποίων επαναπιμολογείται και εισπράττεται από τα μέλη. Το έσοδο των €957 χιλ. συμπεριλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής στο 2008. (σημ. 5.12., σελ. 38)

5.18. Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός περιλαμβάνει τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα της μηχανογραφικής υποστήριξης που σημειωτέον αποτελούν συμβατική υποχρέωση της Εταιρίας, διαμορφώθηκαν στα €1,43 εκ. το 2008, έναντι €1,68 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 14,5%.

5.19. Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθε στα €692 χιλ. έναντι €625 χιλ. το περυσινό έτος αυξημένος κατά 10,7%. Η αύξηση οφείλεται στη καταβολή του ΕΤΑΚ (€29 χιλ.) και την αύξηση των τηλεπικοινωνιακών τελών διασύνδεσης χρηστών του ΔΧΣ του 2008.

5.20. Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων, φυλάξεις εγκαταστάσεων, καθαρισμός εγκαταστάσεων, συντηρήσεις κ.ο.κ. Οι δαπάνες αυτής της κατηγορίας ανήλθαν στα €258 χιλ. έναντι €407 χιλ. το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 36,6%.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων/εξοπλισμού		
	31.12.2008	31.12.2007
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	17	103
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	220	267
Κοινόχρηστα	1	7
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	20	30
Σύνολο	258	407

Οι επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων και εξοπλισμού εμφανίζονται σημαντικά μειωμένα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2007, λόγω κυρίως της συμβατικής υποχρέωσης της κατασκευάστριας εταιρίας του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών 110, Διεθνής Τεχνική - Μπάμπης Βωβός, να συντηρεί το κτήριο μέχρι τον Αύγουστο 2008. Ως εκ τούτου αναμένεται σημαντική αύξηση των δαπανών της κατηγορίας αυτής στο μέλλον.

5.21. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης στη χρήση του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €308 χιλ. έναντι €386 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 20,2%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης		
	31.12.2008	31.12.2007
Διαφημίσεις στον τύπο	9	36
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	81	133
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	199	185
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	19	32
Σύνολο	308	386

5.22. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το 2008 ανήλθαν στο ποσό των €2,3 εκ., έναντι €3,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,2%. Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα ενοίκια, έξοδα ταξιδιών, γραφική ύλη, συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις, εισφορά σε Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης κτλ.

Λοιπά Έξοδα		
	31/12/2008	31/12/2007
Έντυπα/γραφική ύλη/ αναλώσιμα	30	78
Έξοδα ταξιδιών (1)	343	160
Ταχυδρομικά (2)	52	7
Έξοδα δημοσιεύσεων	5	9
Έξοδα κινήσεως αυτ/των (βενζίνη - πάρκιν)	26	19
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	265	203
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	69	20
Αποθήκευτρα	96	92
Εισφορά σε ΧΚΘ	745	770
Ενοίκια (3)	235	644
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.		200
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.		250
Υπηρεσίες λειτουργ. από ΕΧΑΕ	108	108
Δικαστικά έξοδα	43	1
Ζημίες από εκποίηση παγίων	7	21
Εξοδοποίηση παγίων	71	
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	165	86
Κρατήσεις από παροχ. υπηρεσ. στο δημόσιο	10	6
Έξοδα από επιπλ. καταβ. πόρου επιτρ. Κεφ. 2006		40
Υπηρεσίες τρίτων + γιατρός εργασίας	9	12
Καταβολή αποζημιώσεων προς εκμισθωτές		40
Έξοδο INTARGET		564
Λοιπά	37	85
Σύνολο λοιπών εξόδων	2.316	3.415

- (1) Τα έξοδα ταξιδιού εμφανίζονται αυξημένα, λόγω του συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών και του αθλητικού τουρνουά που διοργανώθηκε στη Χαλκιδική, για τα οποία το ΧΑ κατέβαλε αναλογικά το ποσό των €80 χιλ., των Roadshows που παραβρέθηκε η Εταιρία, καθώς και της ενεργής συμμετοχής των στελεχών της Εταιρίας σε διεθνή συνέδρια και Forums, ώστε να ενημερώνεται

άμεσα για τις εξελίξεις στον χρηματιστηριακό χώρο. Σημειώνεται ότι τα έξοδα του συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών και του αθλητικού τουρνουά καλύπτονται από χορηγίες.

- (2) Τα ταχυδρομικά έξοδα είναι αυξημένα λόγω της αποστολής των φυλλαδίων για την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για την EN-A και κόστισε €45 χιλ.
- (3) Τα ενοίκια είναι μειωμένα λόγω της αποχώρησης από ενοικιαζόμενους χώρους και κυρίως από το κτήριο της Σοφοκλέους 10.

5.23. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού / μετεγκατάστασης

Λόγω της μετεγκατάστασης των υπηρεσιών της Εταιρίας στο ιδιόκτητο κτήριο του Ομίλου ΕΧΑΕ επί της οδού Αθηνών 110, το 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες που αφορούν την μετεγκατάσταση των υπηρεσιών καθώς και την αναβάθμιση του εξοπλισμού. Το ποσό που επιβαρύνει τη χρήση 2007 ανέρχεται σε €2,9 εκ. ενώ δεν υπάρχει αντίστοιχη επιβάρυνση για το 2008.

5.24. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα το 2008 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €2,5 εκ. κατά το 2008, έναντι €3,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

5.25. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	31.12.2008	31.12.2007
<i>Πελάτες</i>		
Πελάτες	4.230	3.563
Μείον: προβλέψεις	(1.010)	(1.010)
Σύνολο	3.220	2.553
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>		
Επιστρεπτέα προκαταβολή φόρου εισοδήματος	3	3
Παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος υπεραξίας πώλησης μετοχών μη εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών	0	399
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	635	433
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	796	884
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	462	559
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	2	23
Επιταγές εισπρακτέες	0	46
Απαίτηση από ΕΧΑΕ	0	24.050
Σύνολο	1.898	26.397

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο 31.12.07	1.010
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0
Υπόλοιπο 31.12.08	1.010

5.26. Χρεόγραφα

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

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31.12.2008 ανέρχεται στα €10,2 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -31/12/2008 (Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Αποτίμηση 31/12/2008	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2008
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	4,304%	4.012.000,00	3.880.000,00	3.700.000,00	-180.000,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	3.970.000,00	3.600.000,00	-370.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00	4.050.000,00	2.900.000,00	-1.150.000,00
				12.000.000,00		12.269.200,00	11.900.000,00	10.200.000,00	-1.700.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				12.000.000,00		12.269.200,00	11.900.000,00	10.200.000,00	-1.700.000,00
ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΘΝΙΚΗ : XS 0172122904 (A)									-20.000,00
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ									13.800,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									-3.794,99
ΖΗΜΙΑ ΧΡΗΣΗΣ									-1.709.994,99
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΑΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008) (B)									1.228.000,00
ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ									-481.994,99
ΟΜΟΛΟΓΑ ΧΑ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΧΡΗΣΗ -31/12/2008 (Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Πώληση	Κέρδη
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	5.000.000,00	3,50%	5.043.000,00	4.988.500,00	5.000.000,00	11.500,00
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	1.000.000,00	3,50%	1.010.200,00	997.700,00	1.000.000,00	2.300,00
				6.000.000,00		6.053.200,00	5.986.200,00		13.800,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				6.000.000,00		6.053.200,00	5.986.200,00	6.000.000,00	13.800,00

Την 18.4.08 ρευστοποιήθηκε το ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου ΟΕΔ GR 0114015408, με κέρδος €13,8 χιλ.

(Α). Το 2008 διενεργήθηκε πρόβλεψη €20 χιλ., που αφορά απόσβεση του premium του συγκεκριμένου ομολόγου, μόνο για το πρώτο εξάμηνο του 2008 και περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «διαφορά αποτίμησης χρεογράφων». Το συνολικό ποσό της πρόβλεψης ανέρχεται σε €60 χιλ. και εμφανίζεται στις Λοιπές Υποχρεώσεις.

(Β). Η Εταιρία από 1.7.2008, λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό. Το ποσό της αποτίμησης του δευτέρου εξαμήνου του 2008 που καταχωρήθηκε σε ειδικό αποθεματικό, ήταν €1.228 χιλ. Η ζημία από την αποτίμηση των ομολόγων κατά το πρώτο εξάμηνο ανήλθε σε €478 χιλ. και λογίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης 2008.

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Ρεπορ		18.756
Προθεσμιακές Καταθέσεις	100.897	76.187
Λογαριασμοί όψεως	496	608
Ταμείο	1	3
Σύνολα	101.394	95.554

Τα διαθέσιμα του Εταιρίας τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της μητρικής ΕΧΑΕ. Τα έσοδα από τόκους που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα του 2008, ανήλθαν σε €6.021 χιλ., έναντι €4.405 χιλ. της χρήσης του 2007. Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το 2008, ανήλθαν στα €3,8 χιλ.

5.27. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της Εταιρίας κατά την 31.12.2008 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2007			31/12/2008				Αν/στη αξία
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	
Εδαφικές εκτάσεις	6.757	0	6.757		6.757			0
Τεχνικά έργα	5.499	2.054	3.445		5.499	144	2.198	0
Λοιπός εξοπλισμός	103	103	0					0
Μεταφορικά μέσα	83	83	0					0
Έπιπλα και σκεύη	296	237	59		111	14	110	44
Ηλεκτ/κά συστήματα	3.482	962	2.520	304	16	989	16	1.835
Τηλεπ/κός & λοιπός εξοπλισμός	156	118	38	8	50	16	42	22
Πάγια Προγράμματα	416	10	406			124		282
Σύνολο	16.792	3.567	13.225	312	12.433	1.287	2.366	2.183

Τα ενσώματα πάγια της εταιρίας κατά την 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	6.757	5.593	136	83	18.201	0	30.770
Προσθήκες περιόδου 2007	0	0	0	0	3.089	416	3.505
Μειώσεις περιόδου 2007	0	(94)	(33)	0	(17.356)	0	(17.483)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	6.757	5.499	103	83	3.934	416	16.792
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006	0	1.864	130	82	17.988	0	20.064
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	262	3	1	662	10	938
Μείωση αποσβέσεων 2007	0	(72)	(30)	0	(17.333)	0	(17.435)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007	0	2.054	103	83	1.317	10	3.567
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006	6.757	3.729	6	1	213	0	10.706
κατά την 31/12/2007	6.757	3.445	0	0	2.617	406	13.225

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	6.757	5.499	103	83	3.934	416	16.792
Προσθήκες περιόδου 2008					312		312
Μειώσεις περιόδου 2008	(6.757)	(5.499)			(177)		(12.433)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	0	0	103	83	4.069	416	4.671
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007	0	2.054	103	83	1.317	10	3.567
Αποσβέσεις περιόδου 2008		144			1.019	124	1.287
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2008		(2.198)			(168)		(2.366)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	0	103	83	2.168	134	2.488
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	6.757	3.445	0	0	2.617	406	13.225
κατά την 31/12/2008	0	0	0	0	1.901	282	2.183

Κτήριο Εταιρίας (Πεσμαζόγλου 1)

Το οικόπεδο και το κτήριο της Εταιρίας αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή (μετάβαση στα ΔΠΧΠ 1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Οι εύλογες αυτές αξίες αποτέλεσαν το κόστος μετάβασης (deemed cost) των συγκεκριμένων ακινήτων. Κατά την διάρκεια του 2008 ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 31/12/2008, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Λόγω της πρόθεσης του Εταιρίας να εκποιήσει το κτήριο της Πεσμαζόγλου 1 δεν διενεργήθηκε εγγραφή υπεραξίας του κτηρίου ώστε να προσαρμοστεί η αναπόσβεστη αξία της με την αξία που προέκυψε από την μελέτη εκτίμησης (IFRS-5)Επικουρικό Κεφάλαιο

5.28. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	31.12.2008	31.12.2007
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (1)	3.010	3.010
Εγγυήσεις ενοικίων	39	53
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ)	5	5
Συμμετοχή σε θυγατρικές	1.014	1.014
Σύνολο	4.068	4.082

(1) 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 ανέρχεται στο ποσό των €3.010 χιλ.

Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συγγενείς εταιρείες την 31.12.08 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης 31.12.2008	Αξία κτήσης 31.12.2007
ΧΚΘ	33,80	33.800	1.014	1.014
		ΣΥΝΟΛΟ	1.014	1.014

5.29. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	2.747	5.570
Επιταγές πληρωτέες	9	113
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	986	1.990
Προκαταβολές Πελατών	447	427
Πιστωτές διάφοροι	114	103
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	93	264
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	56	50
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	14	15
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	60	
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	160	172
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων		26
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	10	4
Χαρτόσημο επί των εσόδων ενοικίων		
Λοιποί φόροι	55	44
Σύνολο	4.751	8.778

Η σημαντική μείωση των προμηθευτών οφείλεται στην εξόφληση των συμβατικών υποχρεώσεων της εταιρίας για την προμήθεια υπολογιστικού κυρίως εξοπλισμού κατά τη μετεγκατάσταση στο νέο κτήριο του Ομίλου. Οι υποχρεώσεις αυτές που υπερβαίνουν τα €3,0 εκ. προς τους προμηθευτές εξοφλήθηκαν στο πρώτο τρίμηνο του 2008.

Η μείωση του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οφείλεται στις μειωμένες συναλλαγές του δευτέρου εξαμήνου του 2008 σε σχέση με το δεύτερο εξάμηνο του 2007. Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποδίδεται κάθε εξάμηνο, εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου.

5.30. Προβλέψεις

	Σημ.		
		31.12.2008	31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.15	893	826
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		391	391
Σύνολο		1.284	1.217

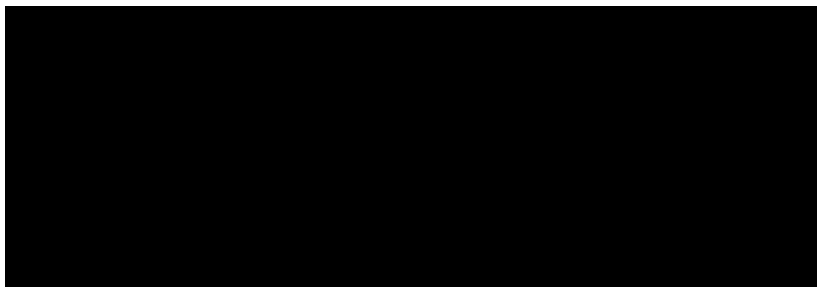
	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
		Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 30.6.2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.15	826		67		893
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	391				391
Σύνολο		1.217	0	67	0	1.284

5.31. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

5.32. Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:



Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

Η αναπροσαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας με βάση την αναμενόμενη μείωση των φορολογικών συντελεστών της επόμενης 5ετίας δεν διενεργήθηκε γιατί δε θεωρήθηκε σημαντική.

5.33. Φόρος εισοδήματος

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	31.12.2008	31.12.2007
31.12.	4.933	9.741
Έξοδο φόρου εισοδήματος	14.075	14.604
Φόροι καταβληθέντες	(13.676)	(19.412)
31.12.08	1.114	4.933

Φόρος Εισοδήματος	31.12.2008		31.12.2007	
Φόρος εισοδήματος	10.269		14.604	
Αναβαλλόμενος Φόρος	(13)		(95)	
Φόρος εισοδήματος	10.256		14.509	

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

Φόρος Εισοδήματος	31.12.2008		31.12.2007	
Κέρδη προ φόρων	37.091		56.412	
Φόρος 25%	9.273		14.103	
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	983		406	
Φόρος εισοδήματος	10.256		14.509	

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Ο φορολογικός έλεγχος, για τις χρήσεις 2006 και 2007, αναμένεται να ξεκινήσει εντός του πρώτου τετραμήνου 2009.

5.34. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

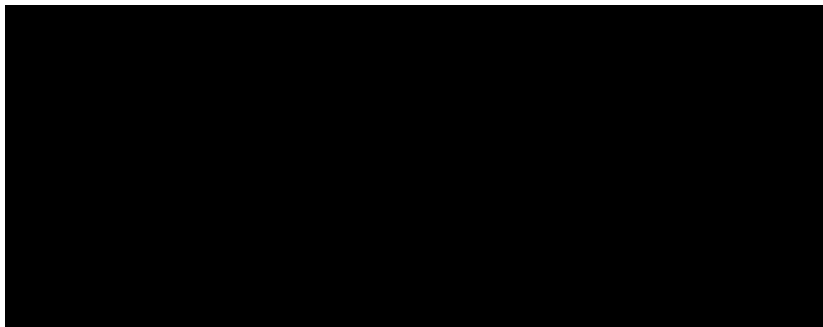
Την 01/01/06 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελούνταν από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,79 η κάθε μία και ανερχόταν στο ποσό των €20.723.367,53.

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

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

Μετά την επιστροφή του ως άνω κεφαλαίου στους μετόχους, το μετοχικό κεφάλαιο του ΧΑ ανέρχεται σε €20.012.539,62 διαιρούμενο σε 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μια. Με την αύξηση και ακολούθως μείωση του μετοχικού κεφαλαίου τροποποιήθηκαν σχετικά το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρίας. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παραμένει αμετάβλητο μέχρι την 31.12.2008.

β) Αποθεματικά



Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2008). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2008 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €14,7 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

5.35. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

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

	31.12.2008	31.12.2007
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.370	1.201

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας, κατά την 31.12.2008:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις	-	29.225,49	13.570,00
Υποχρεώσεις	-	93.440,42	835,35
ΧΑ			
Απαιτήσεις	93.440,42	-	310,20
Υποχρεώσεις	29.225,49	-	17.021,07
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις	835,35	17.021,07	-
Υποχρεώσεις	13.570,00	310,20	-

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	343.292,21	12.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	54.679.070,00	
Έξοδα	-	299.220,30	60.000,00
ΧΑ			
Έσοδα	299.220,30	-	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		-	
Έξοδα	343.292,21	-	748.833,43
ΧΚΘ			
Έσοδα	60.000,00	748.833,43	-
Έσοδα από Μερίσματα			-
Έξοδα	12.000,00	9.000,00	-

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

5.36. Μέλη ΔΣ της Εταιρίας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 31.12.2008, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

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

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

Στο πλαίσιο του ΔΠΧΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» δηλώνεται ότι δεν υπάρχουν προς γνωστοποίηση σχέσεις, συναλλαγές, έλεγχος ή ουσιώδης επιρροή συνδεδεμένων μερών που να εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της παρ. 3 του ΔΠΧΠ 24 σε συνδυασμό με τους ορισμούς της παρ.5 του ΔΠΧΠ.

5.37. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας 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.

Η ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση του ΧΑ της 6.5.2008 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €54.679 χιλ. ή €10,0 ανά μετοχή, λαμβάνοντας και μέρος από τα ήδη φορολογημένα σωρευμένα κέρδη από προηγούμενες χρήσεις. Το υπόλοιπο ποσό €1.212 χιλ. μεταφέρθηκε στα κέρδη εις νέον.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας του 2008 ανήλθαν σε €26,8 εκ. ή €4,90 ανά μετοχή.

5.38. Επίδικες ή υπό διαίτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

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

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

5.39. Λογαριασμοί Τάξεως

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Εταιρίας εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.2008 (σε €):

Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες- προμηθευτές	1.645.346,52
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	588.926,06

5.40. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα άξια αναφοράς μετά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού της 31.12.2008 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Δ.Σ.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ
