

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ



ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

2008

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2008

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

		ΠΕΡΙΟΔΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ		Απόκλιση %
		01/01 – 30/6/2008	01/01– 30/6/2007	
Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου				
Σύνολο εσόδων	€ χιλ.	26.695	32.308	(17,37%)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	€ χιλ.	25.147	30.625	(17,89%)
Σύνολο Λειτουργικών Εργασιών & Δαπανών	€ χιλ.	7.553	8.022	(5,85%)
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	€ χιλ.	17.594	22.603	(22,16%)
Περιθώριο EBITDA	%	65,91%	69,96%	(5,79%)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	€ χιλ.	16.904	21.935	(22,94%)
Περιθώριο EBIT	%	63,32%	67,89%	(6,73%)
Κέρδη προ φόρων (EBT)	€ χιλ.	19.090	23.909	(20,16%)
Κέρδη μετά από φόρους (EAT)	€ χιλ.	14.213	17.220	(17,46%)
Περιθώριο EAT	%	53,24%	53,30%	(0,11%)
Ισολογισμός της 30/6				
Ταμειακά διαθέσιμα	€ χιλ.	85.575	76.856	11,34%
Χρεόγραφα	€ χιλ.	11.428	18.242	(37,35%)
Απαιτήσεις	€ χιλ.	9.165	32.928	(72,17%)
Ακίνητα, Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	€ χιλ.	12.648	12.522	1,01%
Προμηθευτές	€ χιλ.	6.642	7.781	(14,64%)
Μετοχικό Κεφάλαιο	€ χιλ.	20.012	20.012	(0,00%)
Ίδια Κεφάλαια	€ χιλ.	84.356	99.610	-15,31%
Σύνολο Ενεργητικού	€ χιλ.	118.816	140.548	-15,46%
Κατάσταση Ταμεικών Ροών				
Εισροές από Λειτουργικές δραστηριότητες	€ χιλ.	38.813	25.052	-(54,93%)
Εισροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	€ χιλ.	(48.320)	(16.504)	-(192,78%)
Εισροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	€ χιλ.	472	2	23500,00%
Δείκτες απόδοσης				
Κέρδη ανά μετοχή (€ / μετοχή)	€/μετοχή	2,60	3,15	(17,48%)
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων ανά μετοχή	€/μετοχή	3,22	4,13	(22,16%)
Διαθέσιμα ανά μετοχή	€/μετοχή	1,21	1,09	11,01%
Σύνολο εργαζομένων	άτομα	135	159	(15,09%)
Καθαρά κέρδη ανά εργαζόμενο	€ χιλ.	105.281	108.302	(2,79%)
Δείκτες αγοράς				
Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών	€ εκ.	414	440	(5,91%)
Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών	τεμάχια (εκ.)	40,3	47,1	-14,44%
Αριθμός συμβολαίων στα παράγωγα	συμβόλαια	46.616	34.010	37,07%
Συνολική κεφαλαιοποίηση αγοράς ΧΑ (30/6)	€ δισ.	129,6	186,2	(30,40%)
Αριθμός μετοχών ΧΑ	μετοχές	5.467.907	5.467.907	0,00%



1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2008

1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 30.6.2008 έκλεισε στο επίπεδο των 3.439,7 μονάδων έναντι 4.843,8 μονάδων της 30.6.2007, σημειώνοντας πτώση 29,0%.

Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 διαμορφώθηκε στα €414 εκατομμύρια έναντι των €440 εκατομμυρίων το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο μειωμένο κατά 5,9%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 30.6.08 ανήλθε στα €129,6 δισεκατομμύρια έναντι των €186,2 δισεκατομμυρίων της 30.6.07 εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 30,4 %.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 37,1% με αποτέλεσμα το πρώτο εξάμηνο του 2008 να ανέλθει στα 46.616 συμβόλαια έναντι 34.010 συμβολαίων του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου.

1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας το πρώτο εξάμηνο του 2008, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €14,2 εκ., έναντι €17,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 17,5%.

Η μείωση των εσόδων του Εταιρείας κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους 2008 σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο οφείλεται κυρίως:

α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 5,9%, σε συνδυασμό με τις πέντε λιγότερες χρηματιστηριακές συνεδριάσεις του πρώτου εξαμήνου 2008 (119 ημέρες) έναντι του 2007 (124 ημέρες) – λόγω του Πάσχα των Καθολικών και της απεργίας στην ΤΤΕ - που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων από διαπραγμάτευση μετοχών κατά 13,3% (€14,1 εκ. έναντι €16,2 εκ)

β) στα σημαντικά μειωμένα έσοδα από νέες εισαγωγές και αυξημένες μετοχικού κεφαλαίου κατά 54,4%, (€4,2 εκ. έναντι €9,1 εκ.) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, όπου υπήρχε το έσοδο της Marfin €4,7 εκ.,

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε στα €7,6 εκ. εμφανίζοντας μείωση κατά 5,8% έναντι του περυσινού εξαμήνου. Οι λειτουργικές δαπάνες του πρώτου εξαμήνου 2008 περιλαμβάνουν ποσά τα οποία δεν επιβάρυναν την αντίστοιχη περυσινή χρήση όπως τις €165 χιλ. που αφορά την πρόβλεψη για stock option plan, τις €77 χιλ. που αφορά αποζημιώσεις του αποχωρήσαντος προσωπικού, €55 χιλ. που αφορά αποζημίωση μη ληφθείσης αδείας και επιδόματος αδείας, €51 χιλ. μεγαλύτερο bonus προσωπικού από την αντίστοιχη περίοδο του 2007 καθώς και αυξημένες δαπάνες κατά €240 χιλ. που αφορούν κυκλώματα σύνδεσης του Χ.Α με τα μέλη που όμως επανατιμολογούνται, σύνολο €588 χιλ. Επίσης, τη περυσινή χρήση επιβάρυναν έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού €838 χιλ. Αν αφαιρεθούν τα παραπάνω ποσά τότε οι λειτουργικές δαπάνες, θα παρουσίαζαν τελικά μείωση κατά 3%.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του Εταιρείας (EBIT) για το πρώτο εξάμηνο 2008 διαμορφώθηκε στα €16,9 εκ., έναντι €21,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 22,9%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €19,1 εκ. έναντι των €23,9 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, εμφανίζοντας μείωση κατά €20,2%.

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

1.3. Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Εταιρίου

1.3.1. Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας για το πρώτο εξάμηνο του 2008, ανήλθε στο ποσό των €26,7 εκ., έναντι €32,3 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 17,4% και ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 65%, 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).

Τα λειτουργικά έσοδα του Εταιρίου για το πρώτο εξάμηνο του 2008, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €25,1 εκ. έναντι των €30,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 17,9%.

1.3.1.1. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €14,0 εκ., έναντι €16,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 13,3% λόγω κυρίως της μείωσης της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 5,9%, σε συνδυασμό με τις πέντε λιγότερες χρηματιστηριακές συνεδριάσεις του πρώτου εξαμήνου 2008 (119 ημέρες) έναντι του 2007 (124 ημέρες) – λόγω του Πάσχα των Καθολικών και της απεργίας στην ΤτΕ. Επιπλέον το πρώτο περυσινό τρίμηνο υπήρχαν έσοδα από υπηρεσίες ODL ποσού €400 χιλ. που δεν υπάρχουν το πρώτο εξάμηνο του 2008 λόγω της αλλαγής της τιμολογιακής πολιτικής του Ομίλου την 1.4.2007.

1.3.1.2. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €4,2 εκ. έναντι €9,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 54,4%

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα €3,2 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2008 έναντι €3,1 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2007, ήτοι αυξημένα κατά 3,2%
- β) Το πρώτο εξάμηνο του 2008 δεν υπήρξαν δικαιώματα από νέες εισαγωγές εν αντιθέσει με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου υπήρξαν έσοδα ύψους €1,7 εκ. (Marfin €1,6 εκ.)
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιριών που ανήλθαν σε €1,0 εκ., έναντι €4,3 (Marfin €3,1 εκ.) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

1.3.1.3. Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €1,7 εκ. έναντι €1,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένες κατά 11,7%.

1.3.1.4. Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από διαπραγμάτευση στην αγορά παραγώγων το πρώτο εξάμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν στα €3,0 εκ., έναντι €2,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 21%.

1.3.1.5. Έσοδα από Data Feed Vendors

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 σημείωσαν αύξηση κατά 35,4% και ανήλθαν στο ποσό των €2,3 εκ., έναντι €1,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

1.3.1.6. Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ

Τα έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €227 χιλ., έναντι €274 χιλ. σημειώνοντας μείωση της τάξης του 17,2% (σημ. 7.28, σελ. 41).

1.3.1.7. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €569 χιλ. έναντι €469 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση 21,3%, που προέρχεται από την αλλαγή των χρεώσεων των υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα μέλη από 1.2.2008 (πάγιες μηνιαίες χρεώσεις) οι οποίες ανήλθαν σε €336 χιλ.

1.3.1.8. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 443%, ανερχόμενα στο ποσό των 657 χιλ., έναντι των €121 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται από α) τα έσοδα από εκποίηση παγίων αξίας €124 χιλ. β) τα έσοδα εκμίσθωσης του κτηρίου της Πεσμαζόγλου 1 ποσού €263 χιλ., γ) τα έσοδα από χορηγίες €90 χιλ. δ) τα έσοδα από την κατάπτωση ποινικών ρητρών €31 χιλ. και ε) έσοδα προηγούμενης χρήσης € 22 χιλ. που δεν υπήρχαν το περυσινό πρώτο εξάμηνο (Σημ. 7.6 σελ 25).

1.3.2. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα του Εταιρίας κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν στα €7,5 εκ., έναντι €8,0 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,8%.

Οι λειτουργικές δαπάνες του πρώτου εξαμήνου 2008 περιλαμβάνουν ποσά τα οποία δεν επιβάρυναν την αντίστοιχη περυσινή χρήση όπως τις €165 χιλ. που αφορά την πρόβλεψη για stock option plan, τις €77 χιλ. που αφορά αποζημιώσεις του αποχωρήσαντος προσωπικού, €55 χιλ. που αφορά αποζημίωση μη ληφθείσης αδειας και επιδόματος αδείας, €51 χιλ. μεγαλύτερο bonus προσωπικού από την αντίστοιχη περίοδο του 2007 καθώς και αυξημένες δαπάνες κατά €240 χιλ. που αφορούν κυκλώματα σύνδεσης του Χ.Α με τα μέλη που όμως επανατιμολογούνται, σύνολο €588 χιλ. Επίσης, τη περυσινή χρήση επιβάρυναν έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού €838 χιλ. Αν αφαιρεθούν τα παραπάνω ποσά τότε οι λειτουργικές δαπάνες, θα παρουσίαζαν τελικά μείωση κατά 3%.

Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων του Εταιρίας είναι οι εξής:

1.3.2.1. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €4,0 εκ., έναντι €3,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,86%. Στο ποσό του 2008 περιλαμβάνεται μεγαλύτερο bonus προσωπικού ποσού κατά €51 χιλ. σε σχέση με το 2007, αποζημιώσεις αποχωρούντος προσωπικού €77 χιλ., αποζημιώσεις μη ληφθείσης αδειας και επιδόματος αδείας ποσού €55 χιλ. καθώς και το κόστος του προγράμματος stock option για τη χρήση 2008 ποσού €165 χιλ. (σημ. 7.8., σελ.26). Αφαιρουμένων των ανωτέρω ποσών τότε οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού θα εμφανιζόταν στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Στις 30.6.2008 ο αριθμός των εργαζομένων του Εταιρίας ανερχόταν σε 135 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2007, όπου ανερχόταν σε 159 άτομα (σημ. 7.7. σελ.25).

1.3.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €629 χιλ., έναντι €486 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2007, αυξημένες κατά 29,4%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Δ.Σ., οι δαπάνες συμβούλων καθώς και προβλέψεις για τους ελεγκτές της εταιρείας. (σημ.7.9. σελ.29).

1.3.2.3. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικά έξοδα, internet και μισθωμένες γραμμές που ανήλθαν σε €471 χιλ. έναντι €281 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 67,6%. Η σημαντική αύξηση των δαπανών αυτής της κατηγορίας οφείλεται κατά κύριο λόγο

στις χρεώσεις υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα μέλη, οι οποίες επανατιμολογούνται (σημ. 7.10 σελ.30).

1.3.2.4. 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 διαμορφώθηκαν στα €669 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2008, έναντι €755 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 11,4%.

1.3.2.5. Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €309 χιλ. έναντι €316 χιλ. το περυσινό πρώτο εξάμηνο μειωμένος κατά 2,2%.

1.3.2.6. Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων, φυλάξεις εγκαταστάσεων, καθαρισμός εγκαταστάσεων, συντηρήσεις κ.ο.κ. Οι δαπάνες αυτής της κατηγορίας ανήλθαν στα €138 χιλ. έναντι €162 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας μείωση 14,8%. (σημ. 7.11, σελ. 30)

1.3.2.7. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €82 χιλ. έναντι €102 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 19,6%. (σημ.7.12, σελ. 30)

1.3.2.8. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €1,2 εκ., έναντι €1,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 13,1%. Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα ενοίκια, , έξοδα ταξιδίων, γραφική ύλη, συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις, εισφορά σε Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσ/νίκης κτλ. (σημ. 7.13, σελ.31)

1.3.2.9. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού / μετεγκατάστασης

Λόγω της μετεγκατάστασης των υπηρεσιών της Εταιρίας στο ιδιόκτητο κτήριο του Ομίλου ΕΧΑΕ επί της οδού Αθηνών 110, το πρώτο εξάμηνο του 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες που αφορούν την μετεγκατάσταση των υπηρεσιών καθώς και την αναβάθμιση του εξοπλισμού. Το ποσό που επιβαρύνει το πρώτο εξάμηνο για τη χρήση 2007 ανέρχεται σε €838 χιλ. (σημ.7.31, σελ.42), ενώ δεν υπάρχει αντίστοιχη επιβάρυνση για το πρώτο εξάμηνο του 2008.

1.3.2.10. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα το πρώτο εξάμηνο του 2008 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €1,55 εκ. κατά το πρώτο εξάμηνο 2008, έναντι €1,68 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

1.4. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

- 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 αναμένεται να ολοκληρωθεί στο τέλος Ιουλίου 2008. Το κέρδος από τη μεταβίβαση του ακινήτου, που εκτιμάται στα €3,3 εκ. δεν εμφανίζεται στα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2008. Μέχρι να ολοκληρωθεί η πώληση (τέλος Ιουλίου 2008) το ακίνητο εκμισθώνεται στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο με μηνιαίο μίσθωμα €65,7 χιλ.

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

2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	10
4.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	11
5.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ.....	12
6.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ.....	13
7.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	14
7.1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία	14
7.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	14
7.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές	16
7.4.	Διαχείριση κινδύνων	22
7.5.	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.....	23
7.6.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες.....	26
7.7.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	25
7.8.	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους	26
7.9.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων.....	29
7.10.	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας.....	30
7.11.	Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού.....	30
7.12.	Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης	30
7.13.	Λοιπά έξοδα	31
7.14.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	32
7.15.	Χρεόγραφα.....	32
7.16.	Πάγια στοιχεία	34
7.17.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	36
7.18.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	36
7.19.	Προβλέψεις	37
7.20.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	37
7.21.	Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)	37
7.22.	Φόρος εισοδήματος.....	37
7.23.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά.....	38
7.24.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη	39
7.25.	Μέλη ΔΣ της Εταιρίας.....	40
7.26.	Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα	41
7.27.	Επικουρικό Κεφάλαιο	41
7.28.	Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ.....	41
7.29.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις	42
7.30.	Λογαριασμοί Τάξεως	42
7.31.	Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Εταιρίας.....	42
7.32.	Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού.....	43
8.	Εξελίξεις στην αγορά κατά το πρώτο εξάμηνο 2008.....	44

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

“ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.”

A.M.A.E. 33940/ 06 / B / 95 / 23

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε το συνημμένο ισολογισμό της ανώνυμης εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» (η «Εταιρεία») της 30ης Ιουνίου 2008, τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας», στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίνει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αθήνα, 24 Ιουλίου 2008

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους 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

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ.	01.01-	01.01-	Απόκλιση %
		30.6.08	30.6.07	
Έσοδα				
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)		14.049	16.209	-13,33%
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές		4.155	9.103	-54,36%
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών		1.685	1.909	-11,73%
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)		3.070	2.537	21,01%
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		2.283	1.686	35,41%
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	7.28	227	274	-17,15%
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής		569	469	21,32%
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	7.6	657	121	442,98%
Σύνολο εσόδων		26.695	32.308	-17,37%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		(1.548)	(1.683)	-8,02%
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		25.147	30.625	-17,89%
Κόστος εργασιών και δαπάνες				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.7	4.012	3.652	9,86%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.9	629	486	29,42%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	7.10	471	281	67,62%
Μηχανογραφική υποστήριξη		669	755	-11,39%
Φόροι-ΦΠΑ		309	316	-2,22%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	7.11	138	162	-14,81%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	7.12	82	102	-19,61%
Λοιπά έξοδα	7.13	1.243	1.430	-13,08%
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		7.553	7.184	5,14%
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης	7.31	0	838	-100,00%
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης		7.553	8.022	-5,85%
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		17.594	22.603	-22,16%
Αποσβέσεις	7.16	(690)	(668)	3,29%
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		16.904	21.935	-22,94%
Έσοδα κεφαλαίων	7.15	2.666	1.995	33,63%
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά			(20)	-100,00%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.15	(480)	(1)	47900,00%
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		19.090	23.909	-20,16%
Φόρος εισοδήματος	7.22	(4.877)	(6.689)	-27,09%
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους		14.213	17.220	-17,46%
<i>Κατανέμονται σε:</i>				
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	
Μετόχους εταιρίας		14.213	17.220	-17,46%
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	7.26	2,60	3,15	-17,46%

4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.		
		30.6.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	7.15	85.575	95.554
Πελάτες	7.14	2.053	2.553
Λοιπές απαιτήσεις	7.14	2.544	26.397
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.15	11.428	17.886
		101.600	142.390
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	7.16	2.227	2.617
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.16	344	406
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	7.16	10.077	10.202
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.17	4.068	4.082
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.21	500	508
		17.216	17.815
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		118.816	160.205
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.18	6.642	8.778
Φόροι πληρωτέοι	7.22	6.058	4.933
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		129	264
		12.829	13.975
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	7.20	344	344
Προβλέψεις	7.19	1.275	1.217
		1.619	1.561
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.23	20.012	20.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.23	55	55
Αποθεματικά Κεφάλαια	7.23	66.653	66.488
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		17.648	58.114
Δικαιώματα μειοψηφίας			
Σύνολο καθαρής θέσης		104.368	144.669
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		118.816	160.205

**5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2007		20.012	0	55	66.124	46.229	0	132.420
Αποτελέσματα περιόδου						17.220		17.220
Μερίσματα πληρωθέντα	7.24					(30.018)		(30.018)
Μεταφορά αποθεματικού						0		0
Υπόλοιπα 30/06/2007		20.012	0	55	66.124	33.431	0	119.622
Αποτελέσματα περιόδου						24.683		24.683
Μείωση Μ.Κ.								0
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου								0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίου								0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας παγίων								0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων								0
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					364			364
Υπόλοιπα 31/12/2007		20.012	0	55	66.488	58.114	0	144.669
Αποτελέσματα περιόδου						14.213		14.213
Μερίσματα πληρωθέντα	7.24					(54.679)		(54.679)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					165	0		165
Υπόλοιπα 30/6/2008		20.012	0	55	66.653	17.648	0	104.368

6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	Σημ.	30.6.2008	30.6.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη πρo φόρων		19.090	23.909
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	7.16	690	668
Προβλέψεις	7.19	58	254
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		1.151	510
Έσοδα από τόκους		(2.666)	(1.995)
Μερίσματα εισπραχθέντα			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		2	2
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις			
Προβλέψεις stock option plan		165	
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	7.19		
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		500	(346)
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων		23.853	1.778
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(2.272)	3.640
Εισπραχθέντες τόκοι		1.987	1.485
Καταβεβλημένοι φόροι	7.22	(3.745)	(4.853)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λει/κές δραστ/τες(α)		38.813	25.052
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	7.16	(112)	(2.484)
Πληρωμές μερισμάτων		(54.679)	(30.018)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			
Χρεόγραφα	7.15	6.458	16.000
Αποτέλεσμα χρεογράφων		13	(2)
Μερίσματα εισπραχθέντα			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		(48.320)	(16.504)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(472)	(2)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου			
Αύξηση αποθεματικών			
Αύξηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο			
Πληρωμές μερισμάτων			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(472)	(2)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(9.979)	8.546
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		95.554	68.310
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7.12	85.575	76.856



7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7.1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε την 01/08/1995 βάσει του νόμου 2324/95 (ΦΕΚ 146/17-7-95) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 33940/06/Β/95/23 (ΦΕΚ 4620/02-08-95). Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί για 200 χρόνια από της νομίμου συστάσεώς της. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό, την οργάνωση και υποστήριξη λειτουργίας αγορών αξιών, αγορών παραγώγων και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρεία ανήκει στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις του 2008 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 24.7.2008 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

7.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 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.

Στο κείμενο που ακολουθεί αναφέρονται όλες οι αλλαγές που έγιναν στα συγκριτικά στοιχεία του εξαμήνου 2007, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας χρήσης. Οι αλλαγές αποσκοπούν κυρίως στη μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων και ενημέρωση των επενδυτών.

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

Στο πλαίσιο της καλύτερης και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών, το πρώτο εξάμηνο 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 του πρώτου εξαμήνου 2007 προκειμένου να είναι συγκρίσιμα με αυτά του πρώτου εξαμήνου 2008.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Δημοσιευθέντα	Τροποποιημένα
	01.01-30-06-07	01.01-30-06-07
Έσοδα		
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	16.209	16.209
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	9.103	9.103
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	1.909	1.909
Έσοδα από αγορά π αραγώγων (Διαπραγμάτευση)	2.537	2.537
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	1686	1.686
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	274	274
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	469	469
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	121	121
Σύνολο εσόδων	32.308	32.308
Πόρος Επιπροπής Κεφαιαγοράς	-1.683	-1.683
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	30.625	30.625
Κόστος εργασιών και δαπάνες		
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.652	3.652
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	486	486
Τηλεφωνικά έξοδα	200	
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας		281
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	801	
Μηχανογραφική υποστήριξη		755
Φόροι-ΦΠΑ	316	316
Ενοίκια	231	
Διαχείριση κτηρίου/εξοπλισμού		162
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού	18	
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	102	102
Λοιπά έξοδα	1378	1.430
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	7.184	7.184
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης	838	838
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών μετεγκατάστασης	8.022	8.022
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	22.603	22.603
Αποσβέσεις	-668	-668
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	21.935	21.935
Έσοδα κεφαλαίων	1.995	1.995
Διαφορά απότίμησης χρεογράφων	-18	-18
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-1	-1
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	-2	-1
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος	23.909	23.909
Φόρος εισοδήματος	-6.689	-6.689
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους	17.220	17.220
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		
	01.01-	01.01-
	31.12.07	31.12.07
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	13.225	
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα π άγια		2.617
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		406
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση		10.202



7.3. 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:

7.3.1. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. 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 ενσώματων παγίων (πλην οικοπέδων, τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

7.3.2. Ασώματα πάγια

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

7.3.3. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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



7.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής 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.

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

Για τον Όμιλο ΕΧΑΕ, 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.

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

7.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

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

7.3.6. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

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

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



7.3.7. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

7.3.8. 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.

7.3.9. Μετοχικό κεφάλαιο

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

7.3.10. 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.

7.3.11. 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 σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 7.8., σελ. 26).

7.3.12. 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.

7.3.13. 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.

7.3.14. 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, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

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

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

Τα έσοδα που αναφέρονται σε συνδρομές, εφάπαξ δικαιώματα, εισαγωγές εταιρειών, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και υπηρεσίες συστήματος 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.



7.3.15. 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.

7.3.16. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων και, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2008 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Εταιρίας και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

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

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

Η Διερμηνεία 11 έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού κατά ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο.

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει 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

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από 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 και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο 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.



Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'

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

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 'Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών'

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις'

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις' εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 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 περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασφηνίζει 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.

7.4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της 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.

7.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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

Κατά την 30^η Ιουνίου 2008, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρίας αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 30/6/2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	22.399	3.070	1.226	26.695
Έσοδα Κεφαλαίων	2.180	306	180	2.666
Δαπάνες	(13.164)	(1.231)	(753)	(15.148)
Αποτέλεσμα	11.415	2.145	653	14.213
Πάγια	12.648	0	0	12.648
Διαθέσιμα	68.490	12.183	4.902	85.575
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.258	6.850	2.485	20.593
Σύνολο ενεργητικού	92.396	19.033	7.387	118.816
Σύνολο Υποχρεώσεων	13.126	1.322	-	14.448

* 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 30/6/2007			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	29.181	2.537	590	32.308
Έσοδα Κεφαλαίων	1.680	257	58	1.995
Δαπάνες	(16.236)	(816)	(31)	(17.083)
Αποτέλεσμα	14.625	1.978	617	17.220
Πάγια	12.522	0	0	12.522
Διαθέσιμα	64.690	10.026	2.140	76.856
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	42.070	7.012	2.088	51.170
Σύνολο ενεργητικού	119.282	17.038	4.228	140.548
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.613	1.313		20.926

* 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.

Οι σημαντικότερες σε αξία κατηγορίες εσόδων το πρώτο εξάμηνο 2008 είναι οι ακόλουθες:

Έσοδα από αγορά αξιών

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος στην αγορά αξιών, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008, ανήλθε στα €414 εκ. έναντι €440 εκ. του ίδιου διαστήματος του 2007, εμφανίζοντας μείωση κατά 5,9%.

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθε σε 46.616 συμβόλαια, έναντι 34.010 του ίδιου διαστήματος του 2007 σημειώνοντας αύξηση κατά 37,1%.



Έσοδα από εισηγμένες

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, το πρώτο εξάμηνο του 2008, διαμορφώθηκαν στα €4,2 εκ., έναντι €9,1 εκ. του ίδιου διαστήματος του 2007, εμφανίζοντας μείωση 54,4%.

7.6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		
	30.6.2008	30.6.2007
Παροχή σεμιναρίων		4
Έσοδα από ενοίκια	263	
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	8	11
Έσοδα από χρήση (ΟΑΣΗΣ)	42	42
Έσοδα εκδηλώσεων	1	30
Επιχορηγήσεις υπουργείου	10	
Έσοδα από χορηγίες	90	
Κέρδη από πώληση παγίων	124	
Καταπτώση ποινικών ρητρών	31	
Έσοδα από παρακολούθηση συνεδριάσεων		4
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	36	18
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	22	
Λοιπά έσοδα	30	12
Σύνολο λοιπών εσόδων	657	121

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση, ανερχόμενα στο ποσό των 657 χιλ., έναντι των 121 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από τα έσοδα από εκποίηση παγίων αξίας 124 χιλ. από την εκμίσθωση του κτηρίου της οδού Πεσμαζόγλου 1, στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο ποσού €263 χιλ., από την κατάπτωση ποινικών ρητρών ποσού €31 χιλ. και από τα έσοδα από χορηγίες €90 χιλ. (Alaris €25 χιλ., Εθνική Τράπεζα €25 χιλ., Μυτιληναίος €25 χιλ., MIG €15 χιλ.), που εισπράχθηκαν για την διεξαγωγή του 15^{ου} Central and Southeastern European Exchanges Sports Tournament και δεν υπήρχαν το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα όπως επιστροφή από ΙΚΑ, πιστωτικό από ΟΤΕ, κλπ.

7.7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €4,0 εκ., έναντι €3,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,8%. Στο ποσό του 2008 εμπεριέχεται μεγαλύτερο bonus προσωπικού ποσού κατά €51 χιλ. σε σχέση με το 2007, αποζημιώσεις αποχωρούντος προσωπικού €77 χιλ., αποζημιώσεις μη ληφθείσας αδειάς και επιδομάτων αδειάς ποσού €55 χιλ. καθώς και το κόστος του προγράμματος stock option για τη χρήση 2008 ποσού €165 χιλ. (σημ. 7.8., σελ.26). Αφαιρουμένων των ανωτέρω ποσών τότε οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού θα εμφανιζόταν στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2007.

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
	30.6.08	30.6.07
Μισθωτοί	135	159
Σύνολο Προσωπικού	135	159

Αποδοχές προσωπικού	2.918	2.896
Εργοδοτικές εισφορές	612	581
Λοιπές παροχές	185	175
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	77	0
Αποζημίωση αδείας και επιδόματος αδείας	55	0
Πρόβλεψη Stock option	165	0
Σύνολο	4.012	3.652

7.8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	30.6.08	31.12.07
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	884.340	826.800
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	884.340	826.800
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	37.697	82.521
Τόκος στην υποχρέωση	19.843	24.804
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	0	(97.783)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας		257.587
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	230.701
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	57.540	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	0	(276.000)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	57.540	497.830
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	884.340	826.800
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	826.800	604.970
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	37.697	82.521
Κόστος τόκου	19.843	24.804
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	(276.000)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	230.701
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο		257.587
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	0	(97.783)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	884.340	826.800

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

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

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

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

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της 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 Εταιρείας 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 ενάσκηση αυτών, να καταρτίσει τα κείμενα της δήλωσης άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης και της αντίστοιχης σύμβασης, να παραδώσει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών στους δικαιούχους, να καθορίσει οποιαδήποτε άλλη λεπτομέρεια ή τροποποίηση των παραπάνω και γενικά να προβεί σε κάθε άλλη σχετική ή απαραίτητη για την υλοποίηση του παραπάνω προγράμματος διάθεσης μετοχών ενέργεια, ορίζοντας πληρεξουσίους της επιλογής του για την υπογραφή οποιουδήποτε εγγράφου.

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

Κατά την χρήση 2007 διενεργήθηκε πρόβλεψη €739 χιλ. που αντιπροσωπεύει το 30% του κόστους του δεύτερου προγράμματος stock option με τον ταυτόχρονο σχηματισμό ισόποσου αποθεματικού.

Τον Δεκέμβριο του 2007 τα στελέχη του Ομίλου 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 Εταιρεία έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματά του πρώτου εξαμήνου 2008 με το 75% της αναλογίας του δεύτερου έτους του προγράμματος για το 2008 ποσού €137,5 χιλ. με ισόποσο σχηματισμό αποθεματικού. Η αναλογία 75% υιοθετήθηκε λόγω της αβεβαιότητας ως προς την εξάσκηση των δικαιωμάτων από τα στελέχη του Ομίλου. Αν στο τέλος του 2008 εξασκηθούν περισσότερα δικαιώματα, τότε θα καταλογιστεί η διαφορά στο Δ' τρίμηνο.



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

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος θα είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 702.000 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 πρώτου εξαμήνου 2008 επιβαρύνθηκαν με €27,5 χιλ. ως το 75% της αναλογίας για τη χρήση 2008 του τρίτου προγράμματος stock option της Εταιρίας. Η αναλογία 75% υιοθετήθηκε λόγω της αβεβαιότητας ως προς την εξάσκηση των δικαιωμάτων από τα στελέχη του Ομίλου. Αν στο τέλος του 2008 εξασκηθούν περισσότερα δικαιώματα, τότε θα καταλογιστεί η διαφορά στο Δ' τρίμηνο.

7.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	30.6.2008	30.6.2007
Αμοιβές προέδρου & μελών Δ.Σ.	303	256
Αμοιβές ελεγκτών	44	16
Αμοιβές μελετητών	46	47
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων.	72	20
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	30	33
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)	56	43
Αμοιβές υποστήριξης από ΕΧΑΕ	54	48
Λοιπές αμοιβές	24	23
Σύνολο	629	486

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €629 χιλ., έναντι €486 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2007, αυξημένες κατά 29,4%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Δ.Σ., οι δαπάνες συμβούλων καθώς και προβλέψεις για τους ελεγκτές της εταιρείας.

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου Εταιρείας

Οι αμοιβές του Προέδρου και των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. ανήλθαν στο ποσό των €303 χιλ. κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008, έναντι €256 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2008 προέρχονται από την αμοιβή του Προέδρου €283 χιλ. και των μελών του ΔΣ €20 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2007 ήταν €241 χιλ. και €15 χιλ.

7.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας		
	30.6.2008	30.6.2007
ΔΕΗ	38	72
Ε.Υ.Δ.Α.Π./	0	8
Ο.Τ.Ε.	123	113
Υπηρεσίες διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ	286	60
Μισθωμένες γραμμές	24	28
Σύνολο	471	281

Η σημαντική αύξηση των δαπανών αυτής της κατηγορίας οφείλεται κατά κύριο λόγο στις χρεώσεις υπηρεσιών χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ στα μέλη οι οποίες και επανατιμολογούνται. Το αντίστοιχο έσοδο των €336 χιλ. συμπεριλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής στο πρώτο εξάμηνο του 2008.

7.11. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων/εξοπλισμού		
	30.6.2008	30.6.2007
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	3	46
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	124	94
Κοινόχρηστα	1	4
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	10	18
Σύνολο	138	162

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού εμφανίζονται μειωμένα κατά 14,8% 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 την 3.8.2008.

7.12. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης		
	30.6.2008	30.6.2007
Διαφημίσεις στον τύπο	7	23
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	23	35
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	43	34
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενίας	9	10
Σύνολο	82	102

Τα έξοδα Μάρκετινγκ και διαφήμισης ανέρχονται στο ποσό των €82 χιλ. έναντι €102 χιλ του 2007 και εμφανίζονται μειωμένα κατά 19,6%.

7.13. Λοιπά έξοδα

Λοιπά Έξοδα		
	30.6.2008	30.6.2007
Έντυπα/γραφική ύλη/ αναλώσιμα	18	37
Έξοδα ταξιδιών	108	80
Ταχυδρομικά	47	4
Έξοδα δημοσιεύσεων	5	8
Εξοδα κινήσεως αυτ/των (βενζίνη - πάρκιν)	4	7
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	132	119
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	38	20
Αποθήκευτρα	50	46
Εισφορά σε ΧΚΘ	555	347
Ενοίκια	119	231
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.		200
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.		250
Προβλέψεις για διάφορα έξοδα (ORACLE)	34	
Δικαστικά έξοδα	22	15
Ζημίες από εκποίηση παγίων	7	
Εξοδα FTSE	86	48
Λοιπά	18	18
Σύνολο λοιπών εξόδων	1.243	1.430

Τα λοιπά έξοδα κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 παρουσίασαν μείωση κατά 13% και ανήλθαν στο ποσό 1,24 εκ. έναντι € 1,43 εκ. του αντίστοιχου εξαμήνου του 2007.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η περίοδος του 2007 είχε επιβαρυνθεί με προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους και επισφαλείς απαιτήσεις ποσού €450 χιλ. ενώ στην αντίστοιχη του 2008 εμφανίζονται αυξημένα τα ταχυδρομικά κατά €43 χιλ. λόγω της διανομής των φυλλαδίων της ΕΝΑ, η εισφορά στο ΧΚΘ αυξημένη κατά €208 χιλ., τα έξοδα ταξιδιών κατά €28 χιλ. ενώ διενεργήθηκε πρόβλεψη για τα έξοδα ORACLE τα οποία επανατιμολογούνται στα μέλη.

Η εισφορά στο ΧΚΘ οφείλεται στις αυξημένες συναλλαγές του Μαΐου 2008 των επενδυτών Βορείου Ελλάδος, όπως εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα των μηνιαίων εισφορών στο ΧΚΘ.

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΑ (ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ)		
	2008	2007
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	75	66
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	32	57
ΜΑΡΤΙΟΣ	23	59
ΑΠΡΙΛΙΟΣ	62	48
ΜΑΙΟΣ	331	55
ΙΟΥΝΙΟΣ	32	62
	555	347

7.14. 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		
	30.6.2008	31.12.2007
<i>Πελάτες</i>		
Πελάτες	3.063	3.563
Μείον: προβλέψεις	(1.010)	(1.010)
Σύνολο	2.053	2.553
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>		
Επιστρεπτέα προκαταβολή φόρου εισοδήματος	3	3
Παρακρατούμενος φόρος εισοδήματος υπεραξίας πώλησης μετοχών μη εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών	399	399
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	289	433
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	679	884
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	1.044	559
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	42	23
Επιταγές εισπρακτέες	88	46
Απαίτηση από ΕΧΑΕ		24.050
Σύνολο	2.544	26.397

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο 31.12.07	1.010
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0
Υπόλοιπο 30.6.08	1.010

7.15. 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 30.6.2008 ανέρχεται στα €11,4 εκ. και αναλύεται ως εξής:



ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -30/6/2008									
(Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Αποτίμηση 30/6/2008	Διαφορά Αποτίμησης 30/6/2008
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	4,304%	4.012.000,00	3.880.000,00	3.750.000,00	-130.000,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	3.970.000,00	3.890.000,00	-80.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00	4.050.000,00	3.788.000,00	-262.000,00
						12.000.000,00	12.269.200,00	11.900.000,00	-472.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ						12.000.000,00	12.269.200,00	11.900.000,00	-472.000,00

(Α) ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΘΝΙΚΗ : XS 0172122904

-20.000,00

ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ

13.800,00

ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

-2.000,00

ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

-480.200,00

ΟΜΟΛΟΓΑ ΧΑ ΠΟΥ ΕΛΗΞΑΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΧΡΗΣΗ -30/6/2008									
(Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Πώληση	
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	13.800,00

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ρευστοποιήθηκε το ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου ΟΕΔ GR 0114015408 που έληξε την 18.4.08. Το κέρδος σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.07 ανήλθε σε €13,8 χιλ.

(Α). Λόγω της πιθανότητας ανάκλησης του ομολόγου σε έξι χρόνια, οπότε θα καταλογισθεί ζημία €240 χιλ. στα αποτελέσματα, αποφασίσθηκε να γίνεται σταδιακά ο επιμερισμός του παραπάνω ποσού. Στο πρώτο εξάμηνο του 2008 διενεργήθηκε πρόβλεψη €20 χιλ., που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «διαφορά αποτίμησης χρεογράφων». Το συνολικό ποσό της πρόβλεψης ανέρχεται σε €60 χιλ. και εμφανίζεται στις Υποχρεώσεις (σημ.7.18, σελ. 36).

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Εταιρίας έχει ως εξής:

	30.6.2008	31.12.2007
Repos		18.756
Προθεσμιακές Καταθέσεις	84.959	76.187
Λογαριασμοί όψεως	614	608
Ταμείο	2	3
Σύνολα	85.575	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 ΕΧΑΕ.

7.16. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της Εταιρίας κατά την 30.06.2008 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2007			30/6/2008				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
Τεχνικά έργα	5.499	2.054	3.445			124		3.321
Λοιπός εξοπλισμός	103	103	0					0
Μεταφορικά μέσα	83	83	0					0
Έπιπλα και σκεύη	296	237	59		110	7	109	51
Ηλεκτ/κά συστήματα	3.482	962	2.520	118	16	490	16	2.148
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	156	118	38	4	51	7	43	27
Πάγια Προγράμματα	416	10	406			62		344
Σύνολο	16.792	3.567	13.225	122	177	690	168	12.648

Ανάλυση παγίων της Εταιρίας ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 30/6/2008			
	Κτήριο Λ. Αθηνών	Κτήριο Πεσμαζόγλου	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)	(Ακίνητα προοριζόμενα προς πώληση)	
Εδαφικές εκτάσεις		6.757	6.757
Τεχνικά έργα		3.320	3.320
Λοιπός εξοπλισμός μεταφορικά μέσα			0
Έπιπλα & σκεύη	52		52
Ηλεκτρονικά συστήματα	2.149		2.149
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	26		26
Αυλα	344		344
Σύνολο	2.571	10.077	12.648

Τα ενσώματα πάγια της εταιρίας κατά την 30.6.2008 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	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	6.757	5.593	136	83	18.201	0	30.770
Προσθήκες περιόδου 2007		0			3.089	416	3.505
Μειώσεις περιόδου 2007	0	(94)	(33)		(17.356)		(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		1.864	130	82	17.988	0	20.064
Αποσβέσεις περιόδου 2007		262	3	1	662	10	938
Μείωση αποσβέσεων 2007		(72)	(30)	0	(17.333)		(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	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	6.757	5.499	103	83	3.934	416	16.792
Προσθήκες περιόδου 2008					122	0	122
Μειώσεις περιόδου 2008					(177)	0	(177)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/3/2008	6.757	5.499	103	83	3.879	416	16.737
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007	0	2.054	103	83	1.317	10	3.567
Αποσβέσεις περιόδου 2008		124			504	62	690
Μείωση αποσβέσεων 2008					(168)		(168)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/6/2008	0	2.178	103	83	1.653	72	4.089
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	6.757	3.445	0	0	2.617	406	13.225
κατά την 30/6/2008	6.757	3.321	0	0	2.226	344	12.648

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 πρώτου εξαμήνου 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 30/6/2008, 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).

7.17. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	30.6.2008	31.12.2007
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (σημ.7.28, σελ.48)	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

Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συγγενείς εταιρείες την 30.6.08 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης 30.6.2008	Αξία κτήσης 31.12.2007
ΧΚΘ	33,80	33.800	1.014	1.014
		ΣΥΝΟΛΟ	1.014	1.014

7.18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	30.6.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	3.310	5.570
Επιταγές πληρωτέες	55	113
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	1.548	1.990
Προκαταβολές Πελατών	447	427
Πιστωτές διάφοροι	93	103
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	201	264
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	113	50
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	267	15
Προεισπραχθείσες συνδρομές μελών	252	
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15%		
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	268	172
Φόρος αποζημίωσης απολυμένων		26
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	5	4
Χαρτόσημο επί των εσόδων ενοικίων	5	
Λοιποί φόροι	78	44
	6.642	8.778

7.19. Προβλέψεις

	Σημ.		
		30.6.2008	31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.8	884	826
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		391	391
Σύνολο		1.275	1.217

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				Υπόλοιπο την 30.6.2008
		Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		826		58		884
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	391				391
Σύνολο		1.217	0	58	0	1.275

Η ανάλυση της πρόβλεψης των €884 χιλ. περιγράφονται στη σημείωση 7.8 σελ. 27.

7.20. 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.

7.21. Αναβαλλόμενη φορολογία (απαίτηση)

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος		
	30.6.08	31.12.07
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	170	223
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	109	78
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	221	207
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	500	508

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.

7.22. 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 πραγματοποιήσαν η Εταιρεία και οι

θυγατρικές της θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

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

Υποχρεώσεις από φόρους	30.6.2008	30.6.2007
31.12.	4.933	9.741
Έξοδο φόρου εισοδήματος	4.869	6.740
Φόροι καταβληθέντες	(3.744)	(4.853)
30.06.08	6.058	11.628

Φόρος Εισοδήματος		
	30.6.2008	30.6.2007
Φόρος εισοδήματος	4.869	6.740
Αναβαλλόμενος Φόρος	8	(51)
Φόρος εισοδήματος	4.877	6.689

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

Φόρος Εισοδήματος		
	30.6.2008	30.6.2007
Κέρδη προ φόρων	19.093	23.909
Φόρος 25% (2007:25%)	4.773	5.977
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	104	712
Φόρος εισοδήματος	4.877	6.689

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005.

7.23. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

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

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

β) Αποθεματικά

	30.6.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	6.908	6.908
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	57.926	57.926
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.117	1.117
Λοιπά	9	9
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό	693	528
Αποθεματικά Κεφάλαια	66.653	66.488

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).

7.24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

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

	30.6.2008	31.12.2007
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	416	1.201

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρείας, κατά την 30.6.2008:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις	-	141.326,70	15.355,00
Υποχρεώσεις	-	36.427,26	835,35
ΧΑ			
Απαιτήσεις	36.427,26	-	310,20
Υποχρεώσεις	141.326,70	-	32.335,77
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις	835,35	32.335,77	-
Υποχρεώσεις	15.335,00	310,20	-

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	162.657,90	4.500,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	54.679.070,00	-
Έξοδα	-	129.717,12	30.000,00
ΧΑ			
Έσοδα	129.717,12	-	4.500,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	-	-
Έξοδα	162.657,90	-	557.292,02
ΧΚΘ			
Έσοδα	30.000,00	557.992,00	-
Έσοδα από Μερίσματα	-	-	-
Έξοδα	4.500,00	4.500,00	-

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.

7.25. Μέλη ΔΣ της Εταιρίας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 30/6/2008, 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.

7.26. 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. 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 για το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €14,2 εκ. ή €2,6 ανά μετοχή έναντι €3,15 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

7.27. Επικουρικό Κεφάλαιο

Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την ΕΧΑΕ, διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό ανέρχεται στο ποσό των €3.010 χιλ.

7.28. Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ

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

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

Κατά την 30.06.2008, 9 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 καταρτίσουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2008 ανήλθε στα €227 χιλ. έναντι €274 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.08-30.6.08 αναλύονται ως εξής:

	1/1-30/6 2008	1/1-30/6 2007
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	5	9
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	65	0
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	17	18
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	14	
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	225	321
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
Σύνολο εσόδων	326	348

Έξοδα	(99)	(74)
Αποτέλεσμα	227	274

7.29. Επίδικες ή υπό διαίτησια 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:

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

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

7.30. Λογαριασμοί Τάξεως

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Εταιρίας εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 30.06.2008 (σε €):

Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες- προμηθευτές	1.637.652,94
Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	588.926,06

7.31. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Εταιρίας

Στο πλαίσιο της μετεγκατάστασης των υπηρεσιών της εταιρίας στο νέο ιδιόκτητο κτήριο της Εταιρίας ΕΧΑΕ επί της οδού Αθηνών 110, το 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες δαπάνες που σχετίζονται με το έργο της αναβάθμισης του εξοπλισμού και μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Εταιρίας. Το ποσό που επιβάρυνε τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του 2007 ανέρχεται σε €838 χιλ. και αφορά πάγια στοιχεία με τιμή κτήσης μονάδος μικρότερης των €1.200 τα οποία βάσει της πολιτικής του Εταιρίας εξοδοποιούνται άμεσα.

Σημειώνεται ότι το πρώτο εξάμηνο του 2008 δεν επιβαρύνεται με παρόμοιες δαπάνες.

7.32. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Τα θέματα που αναφέρονται στο τμήμα αυτό των σημειώσεων έλαβαν μέρος ή ολοκληρώθηκαν μετά την 30.6.2008, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του πρώτου εξαμήνου, με αποτέλεσμα να μην απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Τα ποσά αυτά θα ληφθούν υπόψη κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων του εννεαμήνου του 2008.

- **Κτήριο Πεσμαζόγλου 1**

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. Αντίστοιχη απόφαση έχει ληφθεί. Η σχετική συμφωνία αναμένεται να υπογραφεί στο τέλος Ιουλίου 2008, οπότε και θα γίνει η πράξη μεταβίβασης του ακινήτου. Το κέρδος της ΕΧΑΕ από την πώληση του ακινήτου θα ανέλθει στα €3,3 εκ., τα οποία θα καταχωρηθούν στο τρίτο τρίμηνο τους 2008.



8. Εξελίξεις στην αγορά κατά το πρώτο εξάμηνο 2008

Λειτουργία της Αγοράς

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1/1/2008 – 30/06/2008, 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, 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 έναρξη διαπραγμάτευσης ανέρχονταν στο ύψος των €131,5 εκ..

Κατά την ίδια περίοδο, ξεκίνησαν διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) του ΧΑ, οι μετοχές των εταιρειών EPSILON NET ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων € 1,68 εκ., MEDITERRA ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων € 2,11 εκ., ENVITEC ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων € 386 χιλ., EUROXX ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €1,42 εκ. και ENTERΣΟΦΤ Α.Ε., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €922 χιλ. Επίσης, οι μετοχές της εταιρίας ΝΤΟΠΛΕΡ Α.Β.Ε.Ε. διατέθηκαν με ιδιωτική τοποθέτηση για την εισαγωγή της στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α.

Επιπλέον, 3 εισηγμένες εταιρίες άντλησαν μέσω αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου -με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων- €59 εκ., ενώ 3 ακόμα εισηγμένες εταιρίες άντλησαν μέσω άσκησης δικαιωμάτων επανεπένδυσης μερίσματος €195 εκ.

Κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, 3 εισηγμένες εταιρίες πραγματοποίησαν συγχώνευση με απορρόφηση μη εισηγμένων εταιριών, ενώ άλλες 2 εισηγμένες εταιρίες άντλησαν €34 εκ. μέσω έκδοσης Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου και μετατροπή ομολογιών αντίστοιχα.

Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)

Συνέπεια της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ είναι και η για πρώτη φορά δραστηριοποίηση Μελών από το εξωτερικό. Ήδη 10 Κυπριακές ΑΧΕΠΕΥ κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ, με ιδιαίτερη επιτυχία.

Η εφαρμογή της MiFID ώθησε στην εξάλειψη και των τελευταίων εμποδίων για την είσοδο των εξ αποστάσεως μελών, κάτι που αναμένεται ότι θα ενισχύσει τον ανταγωνισμό, θα μειώσει το κόστος πρόσβασης στην Ελληνική αγορά και θα αυξήσει σημαντικά τη συναλλακτική δραστηριότητα. Στο τέλος του 2007 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του Μέλους εξ αποστάσεως για τις εταιρείες SOCIETE GENERALE S.A., MERRILL LYNCH INTERNATIONAL Ltd και DEUTSCHE BANK AG.. Η Societe Generale ήδη ξεκίνησε την πραγματοποίηση συναλλαγών από τον Απρίλιο του 2008 ενώ η Merrill Lynch το Μάιο του 2008.

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

Στο πλαίσιο των προσπαθειών 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, διαμορφώθηκε το πλαίσιο λειτουργίας μιας ημι-εποπτευόμενης (semi regulated) αγοράς στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών.

Η νέα αυτή Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) δεν θεωρείται οργανωμένη αγορά, αλλά Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (Multilateral Trading Facility). Λόγω της ευελιξίας που διέπει την λειτουργία της (μειωμένο κόστος εισαγωγής, μειωμένα κριτήρια εισαγωγής και εταιρικής διακυβέρνησης), η ΕΝ.Α. δίνει την δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης, που όμως λόγω του μικρού τους μεγέθους δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν στα



αυξημένα κριτήρια εισαγωγής και διαπραγμάτευσης, να αντλήσουν κεφάλαια και να εισαχθούν 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 εισήχθη στη ΕΝ.Α. Μέχρι τα μέσα Μαρτίου του ίδιου έτους, 2 ακόμα εταιρείες είχαν εισαχθεί (Mediterra - Mastiha shop και Envitec). Η τέταρτη εταιρία, η Doppler, ξεκίνησε τη διαπραγμάτευση των μετοχών της στο ΧΑ την 6.5.2008. Μέσα στο Μάιο είχε εισαχθεί στην ΕΝΑ και η Euroxx ΑΕΠΕ και τον Ιούνιο η Entersoft.

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. Τα ETFs αγοράζονται και πωλούνται κατά τη διάρκεια των ωρών διαπραγμάτευσης του χρηματιστηρίου, μέσω των Μελών του, όπως ακριβώς 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 αναπαραγωγή της απόδοσης ενός συγκεκριμένου δείκτη.

Σε συνέχεια της σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος που είχε ανακοινώσει το Χρηματιστήριο Αθηνών με τον Οίκο FTSE στις 13 Σεπτεμβρίου 2007, ο Όμιλος Alpha Bank επελέγη για την έκδοση του πρώτου ETF στο δείκτη FTSE/ΧΑ 20, με αρχικό ύψος ενεργητικού €140 εκατομμύρια. Στις 24/1/2008 το ETF ξεκίνησε να διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

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.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ
