



ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

**Για την περίοδο 1^η Ιανουαρίου 2013-30^η Ιουνίου 2013
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Αναφοράς**

Εταιρεία Εκκαθάρισης
Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.
Λ. Αθηνών 110 Τ.Κ. :10442
Τηλ.: 2103366800
Φαξ: 2103366101

Η εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2013 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. την 29 Ιουλίου 2013 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.helex.gr.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2013 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΟΥ 2013	4
2.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2013	6
	<i>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ</i>	11
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	14
4.	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2013	17
4.1	ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	18
4.2	ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	19
4.3	ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	20
4.4	ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	21
5.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	22
5.1	ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	23
5.2	ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	23
5.3	ΑΡΧΕΣ ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ	24
5.4	Διαχείριση κινδύνου	37
5.5	Αναδιάρθρωση του Ομίλου	39
5.6	Διαχείριση κεφαλαίου	40
5.7	Απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών από την EXAE	40
5.8	Εκκαθάριση (Clearing)	41
5.9	Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	41
5.10	Υπηρεσίες Πληροφορικής	42
5.11	Έσοδα από X-NET	42
5.12	Έσοδα από λοιπές υπηρεσίες	42
5.13	Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	42
5.14	Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	44
5.15	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	44
5.16	Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη	44
5.17	Φόροι-ΦΠΑ	44
5.18	Διαχείριση Κτιρίων/εξοπλισμού	44
5.19	Πάγια Χρέωση Διακανονισμού	45
5.20	Τράπεζα της Ελλάδος Λογαριασμός Χρηματικού Διακανονισμού	45
5.21	Έξοδα λειτουργίας	45
5.22	Λοιπά έξοδα	45
5.23	Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	45
5.24	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	46

5.25	Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	47
5.26	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	47
5.27	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	48
5.28	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	49
5.29	Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά	49
5.30	Προβλέψεις.....	49
5.31	Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	50
5.32	Τρέχων Φόρος και φόροι εισοδήματος πληρωτέοι.....	50
5.33	Έσοδα από μερίσματα	51
5.34	Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.....	51
5.35	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών	52
5.36	Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου εταιρίας.....	54
5.37	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	54
5.38	Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.....	54

**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2013 ΚΑΙ ΤΗΝ
ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΟΥ 2013**

ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

α) εξ' όσων γνωρίζουμε, οι συνημμένες εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 30.6.2013 και τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου της «ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»

και

β) εξ' όσων γνωρίζουμε, η συνημμένη έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου του πρώτου εξαμήνου 2013 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας «ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Αθήνα, την 29 Ιουλίου 2013

Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Ο
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΙΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ.: Χ-066165

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ.: Π-042466

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ.: ΑΚ-218278

2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2013

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (ΕΤΕΚ ή Εταιρία) παρουσιάζει την εξαμηνιαία έκθεσή του για τις οικονομικές καταστάσεις της 30.6.2013 σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν.2190/1920 και της παρ. 7 του άρθρου 5 του Ν.3557/2007.

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

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Κατά το πρώτο εξάμηνο 2013 παρά την άνοδο του τζίρου, ο οποίος όμως συνεχίζει να παραμένει σε χαμηλά επίπεδα, η αυτονόμηση του ΧΑ από τις ξένες αγορές έχει συντελέσει αρχικά στην ανοδική και στην συνέχεια στην πτωτική πορεία των τιμών, με τον Γενικό Δείκτη του ΧΑ να υποχωρεί χαμηλότερα από τις 800 μονάδες στο πρώτο 15ήμερο του Ιουλίου 2013. Δηλαδή ενώ στη διάρκεια του εξαμήνου 2013 είχαμε αρχικά άνοδο του τζίρου και των τιμών στη συνέχεια υποχώρησαν με αποτέλεσμα στις πρώτες μέρες του Ιουλίου ο μεν τζίρος να υποχωρήσει σε πολύ χαμηλά επίπεδα, οι δε τιμές να βρίσκονται σε χαμηλότερο σημείο από την 31.12.2012.

Πιο αναλυτικά, η συνολική αξία συναλλαγών του δεύτερου τριμήνου 2013 (€5,0 δις.) εμφανίζει άνοδο 27% έναντι του πρώτου τριμήνου 2013 (€3,9 δις) και άνοδο 92% έναντι του δεύτερου περσινού τριμήνου (€2,6 δις). Σημαντικό μέρος της ανόδου οφείλεται στις εκδόσεις warrants των τραπεζών λόγω της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών από το ΤΧΣ. Για τον ίδιο λόγο ο μέσος ημερήσιος όγκος των συναλλαγών (αριθμός μετοχών) ανήλθε στο δεύτερο τρίμηνο στα 77,3 εκ. μετοχές και εμφανίζει σημαντική αύξηση 93% έναντι του πρώτου τριμήνου (40,0 εκ μετοχές) και αύξηση 107,8% έναντι του περσινού δεύτερου τριμήνου (37,2 εκ. μετοχές).

Κατά τους έξι πρώτους μήνες του 2013 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών διαμορφώθηκε στα €8,9 δις. έναντι €6,5 δις. το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο, αυξημένη κατά 37,8%, ενώ συγκρινόμενη με το δεύτερο εξάμηνο του 2012 (€6,5 δις) παρουσίασε άνοδο κατά 37,5%.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2013 στα €74,8 εκ., έναντι €52,9 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου παρουσιάζοντας αύξηση κατά 41,3%. Η αυξημένη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών συνεχίστηκε καθ' όλη τη διάρκεια του εξαμήνου, ενώ στο δεύτερο τρίμηνο ανήλθε στα €84,4 εκ. Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2013 ανήλθε σε €6,9 δις. τεμάχια, έναντι €5,3 δις. τεμαχίων του περυσινού πρώτου εξαμήνου εμφανίζοντας αύξηση κατά 30%.

Στην αγορά παραγώγων ο μέσος ημερήσιος αριθμός των συμβολαίων παρουσιάζει μείωση κατά 24,8% στο πρώτο εξάμηνο και διαμορφώθηκε 51 χιλ. συμβόλαια έναντι των 67,8 χιλ. συμβολαίων το περσινό πρώτο εξάμηνο. Βασικό παράγοντα της μείωσης αποτέλεσε το γεγονός της αναστολής διαπραγμάτευσης για σημαντικό χρονικό διάστημα αφενός των ΣΜΕ & ΔΠ των Τραπεζών της Alpha, της Εθνικής & της Πειραιώς από την έναρξη και μέχρι την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης τους και αφετέρου των ΣΜΕ της Κύπρου και της Cyprus Popular Bank λόγω της αναστολής διαπραγμάτευσης των υποκείμενων τίτλων.

Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στις 30/6/2013 ανήλθε στα €56,4 δις. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 66% σε σχέση με την 31/12/2012. Στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης των τεσσάρων ελληνικών σημαντικών τραπεζών (Εθνική, Alpha, Πειραιώς, και Eurobank) ένα νέο χρηματοοικονομικό προϊόν για τα ελληνικά δεδομένα εισήχθη προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι Τίτλοι Παραστατικών Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών ή Warrants. Η εισαγωγή των Τίτλων Παραστατικών Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών της Alpha Τράπεζας πραγματοποιήθηκε στις 11/06/2013 και της Εθνικής Τράπεζας στις 27/06/2013. Η αξία συναλλαγών των 2 warrants έφτασε τα €120,44 εκ.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους για το πρώτο εξάμηνο του 2013 εμφανίζουν αύξηση κατά 155%. Η αύξηση των κερδών οφείλεται αφενός στην αύξηση των εσόδων από εκκαθάριση συναλλαγών στις μετοχές κατά 41% κα αφετέρου στην μείωση της χρέωσης

διακανονισμού από την ΕΧΑΕ λόγω της αλλαγής του τρόπου υπολογισμού της πάγιας χρέωσης διακανονισμού από το τέλος του 2012. Σε επίπεδο αποτελεσμάτων προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) η ΕΤΕΚ εμφανίζει κέρδη ύψους €140 χιλ. έναντι ζημιών την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας το πρώτο εξάμηνο του 2013, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 96% προέρχεται από την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ). Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των €5,8 εκ. έναντι €4,7 εκ. του εξαμήνου 2012.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρίας για το πρώτο εξάμηνο του 2013 αφαιρούμενοι του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ανήλθαν στα €5,4 εκ. έναντι των € 4,4 εκ. του εξαμήνου του 2012.

Οι δαπάνες της εταιρίας εμφάνισαν μείωση κατά 6% συμπεριλαμβανομένης της πάγιας χρέωσης διακανονισμού. Η ετήσια πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών περιορίστηκε στα €4,6 εκ. έναντι των €5,0 εκ. του εξαμήνου του 2012. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού διαμορφώθηκαν στα €339 χιλ. και εμφανίζουν μείωση 15% λόγω της αποχώρησης εργαζομένων και της μείωσης αποδοχών από 1.7.2012

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε €25.500.000 και αποτελείται από 8.500.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €3 έκαστη.

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η εταιρία την 30.06.2013 δεν διατηρεί ίδιες μετοχές.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η εταιρία μέχρι σήμερα δεν έχει διανείμει μέρισμα.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €46 χιλ., και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων της Εταιρίας. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο.

ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

ΟΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΤΟΥ 2013

Οι προοπτικές της Εταιρίας διαμορφώνονται από τις παρεμβάσεις που έμμεσα ή άμεσα δημιουργεί το θεσμικό πλαίσιο που συντελείται σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, από την εστίαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής στη δυνατότητα χρηματοδότησης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων στην Ευρώπη με μετοχικό κεφάλαιο εξαιτίας της συνεχούς απομόχλευσης στο τραπεζικό σύστημα και από τις ευρύτερες εξελίξεις στο διεθνές μακροοικονομικό περιβάλλον και φυσικά στην Ελλάδα.

Σε αυτές τις συνθήκες, ο Όμιλος EXAE προσπαθεί να μειώνει το κόστος λειτουργίας της, να φροντίζει για την εύρυθμη λειτουργία των αγορών της, να παρέχει υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας να αξιοποιεί τις υποδομές της εμπλουτίζοντάς τις με νέα προϊόντα και υπηρεσίες και να συντελέσει αποτελεσματικά το ρόλο της στην μεταφορά επενδυτικών πόρων στον παραγωγικό ιστό της Ελλάδας.

Μετά την κρίση του 2008, η Ευρωπαϊκή Ένωση δρομολόγησε τη δημιουργία Κανονισμών αλλά και ανανέωση παλαιότερων Οδηγιών με στόχο την αύξηση της ασφάλειας και διαφάνειας στις αγορές κεφαλαίου και χρήματος, με ιδιαίτερη έμφαση στις υπηρεσίες συναλλακτικής και μετασυναλλακτικής δραστηριότητας.

Πρόκειται για την Οδηγία για τις Ανοικτές Πωλήσεις, τον Κανονισμό EMIR (European Markets Infrastructure Regulation), την ανανέωση της Οδηγίας MiFID (MiFID II: Markets in Financial Instruments Directive [MiFID] and Regulation [MiFIR]), τον Κανονισμό CSDR (Central Securities Depository Regulation) και την Οδηγία SLD (Securities Law Directive). Οι παραπάνω οδηγίες και κανονισμοί βρίσκονται σε διαφορετικό στάδιο ωριμότητας, όπου ορισμένες από αυτές έχουν ήδη ψηφιστεί και βρίσκονται σε ισχύ και κάποιες άλλες, σε στάδιο τελικής διαμόρφωσης και διαβούλευσης.

Ειδικότερα, η EMIR δημιουργεί ένα ενιαίο ευρωπαϊκό περιβάλλον δομής, αδειοδότησης, λειτουργίας και επιτήρησης των Οίκων Εκκαθάρισης, ενώ η υπό εξέλιξη CSDR δημιουργεί αντίστοιχο περιβάλλον για τα Αποθετήρια.

Από την προσαρμογή του Ομίλου της EXAE στα νέα μοντέλα λειτουργίας που επιβάλει η Ευρωπαϊκή Ένωση αλλά και τις δυνατότητες επιρροής και επιλογών που προσφέρονται στους υπό διαμόρφωση Κανονισμούς, προκύπτουν ανάγκες για προσαρμογές στην εταιρική δομή, στην αποτελεσματική διαχείριση κινδύνου, στη μείωση του κόστους, στην ανάλυση ευκαιριών για ανάπτυξη νέων εργασιών και συνεργασιών, αλλά και στην ανάγκη συντονισμού σε επίπεδο συμμετεχόντων στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά.

Συγκεκριμένα, στο πλαίσιο προσαρμογής της ETEK στην EMIR και στις Εγκυκλίους (Guidelines) της ESMA, που πρέπει να έχει ολοκληρωθεί έως τον Σεπτέμβριο 2013, αλλά και από ενόψει της CSDL, ο Όμιλος της EXAE:

1. Βρίσκεται στο στάδιο υλοποίησης το έργο της αναδιάρθρωσης των υπηρεσιών διαπραγμάτευσης και εξυπηρέτησης της αγοράς παραγώγων.
2. Βρίσκεται στο στάδιο της υλοποίησης της συγχώνευσης των συστημάτων συναλλαγών επί παραγώγων και μετοχών στο σύστημα της αγοράς μετοχών με σκοπό την αποτελεσματικότερη σύνδεση και λειτουργία των Μελών, τη μείωση του κόστους συντήρησης συστημάτων για τα Μέλη και την EXAE και τη φθηνότερη εξυπηρέτηση των πελατών.
3. Διαμορφώνει πρόταση βέλτιστης οικονομοτεχνικής διάρθρωσης του Ομίλου EXAE λαμβάνοντας υπόψη τις απαιτήσεις σε κεφάλαια και ανθρώπινους πόρους όλων των εταιρειών του Ομίλου. (βλέπε παρακάτω για λεπτομέρειες)
4. Αναλύει ευκαιρίες για παροχή υπηρεσιών εκκαθάρισης σε προϊόντα ή/και αγορές με βάση τις δυνατότητες που θα παρέχει η EMIR.
5. Προετοιμάζεται για τις νομικές, κανονιστικές και τεχνικές προσαρμογές και την ανάλυση επιπτώσεων κόστους και ευκαιριών για τις υπηρεσίες Αποθετηρίου και Κεντρικού Μητρώου προς Μέλη και επενδυτές.

Η επιτυχής έκβαση των προσπαθειών της EXAE στις παραπάνω κατευθύνσεις συναρτάται με το επενδυτικό κλίμα και συσχετίζεται άμεσα με την επιτυχία του εγχειρήματος ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών και των συνεργειών που θα επιτευχθούν με τις δρομολογούμενες αποκρατικοποιήσεις.

Αναδιάρθρωση του Ομίλου-μεταβίβαση του 10% των μετοχών του ΧΑ στην ΕΧΑΕ

Υπό το πρίσμα της γενικότερης προσπάθειας αναβάθμισης των παρεχομένων από τον Όμιλο ΕΧΑΕ υπηρεσιών και εναρμόνισης των κανόνων λειτουργίας του με τα διεθνή πρότυπα και πρακτικές και προκειμένου και επιτευχθεί αποτελεσματική και ομαλή προσαρμογή στις μεταβολές που επέρχονται ενόψει της εφαρμογής ενός ευρύτερου πλαισίου μέτρων σε Ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο - με την εφαρμογή του Κανονισμού EMIR, τον υπό ψήφιση. Κανονισμό του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSDs Directive), αποφασίστηκε η αναδιάρθρωση του εταιρικού σχήματος του Ομίλου μέσω ενός εταιρικού μετασχηματισμού ο οποίος αναδείχθηκε ως ο πλέον πρόσφορος μετά από αναλυτική διερεύνηση και εκτίμηση των κρίσιμων εταιρικών, χρηματιστηριακών, φορολογικών και λοιπών παραμέτρων.

Συγκεκριμένα, αποφασίστηκε η συγχώνευση της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» (Ε.Χ.Α.Ε.) με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» (Χ.Α.) με συνδυασμένη εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 68-75 του κ.ν. 2190/1920 και των άρθρων 1- 5 του Ν. 2166/1993 και περαιτέρω, η ταυτόχρονη και εκ παραλλήλου απόσχιση του Κλάδου του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών και των παρεχομένων υπηρεσιών Μητρώου και Διακανονισμού ως και της δραστηριότητας διαχείρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων, τις οποίες ασκεί η Ε.Χ.Α.Ε. ενεργούσα ως Κεντρικό Αποθετήριο σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 39 επ. του Ν. 2396/1996, 74 και 83 του Ν.3606/2007 και 1-7 του Ν.3756/2009, όπως ισχύουν, με εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 1- 5 του Ν. 2166/1993 στη θυγατρική της εταιρεία «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.», (Χ.Κ.Θ.), η έδρα της οποίας θα μεταφερθεί στην Αθήνα.

Ως ημερομηνία κατάρτισης του προβλεπομένου Ισολογισμού Μετασχηματισμού της Συγχώνευσης και ως Ημερομηνία της Λογιστικής Κατάστασης (Ισολογισμού) στην οποία θα εμφανίζεται η περιουσιακή κατάσταση του εισφερόμενου κλάδου της εισφέρουσας εταιρείας προτείνεται η ημερομηνία της 30ης Ιουνίου 2013.

Προκειμένου να διευκολυνθεί η διαδικασία συγχώνευσης προτάθηκε η λήψη απόφασης για τη μεταβίβαση στη μητρική εταιρεία ΕΧΑΕ των 546.907 κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών του ΧΑ που κατέχει η Εταιρεία, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 10% του μετοχικού κεφαλαίου του ΧΑ, έναντι συνολικού τιμήματος €23.310.000, το οποίο θα καταβληθεί μέχρι την 30η Ιουνίου 2015.

Σε συνέχεια των ανωτέρων το Διοικητικό Συμβούλιο, της Εταιρίας στη με αριθμό 87/17.6.2013 συνεδρίαση του αποφάσισε ομόφωνα:

Τη μεταβίβαση στη μητρική εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» των πεντακοσίων σαράντα έξι χιλιάδων εννιακοσίων επτά (546.907) κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Χ.Α.) που κατέχει η Εταιρεία, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 10% του μετοχικού κεφαλαίου του ΧΑ, έναντι συνολικού τιμήματος €23.310.000. Το τίμημα θα καταβληθεί μέχρι την 30η Ιουνίου 2015.

Με την ολοκλήρωση της ενδοομιλικής αναδιάρθρωσης η εισηγμένη εταιρεία θα παρέχει τις υπηρεσίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών και θα έχει ως 100% θυγατρικές το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών που θα διαχειρίζεται το Σύστημα Άυλων Τίτλων και την Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου, εναρμονιζόμενη πλήρως με την δομή των διεθνών ολοκληρωμένων χρηματιστηριακών ομίλων. Περαιτέρω μέσω του προτεινόμενου εταιρικού μετασχηματισμού θα επιτευχθεί η απαιτούμενη από τον Κανονισμό EMIR πρόσθετη ταμειακή και κεφαλαιακή επάρκεια για την ΕΤ.ΕΚ, η αποτελεσματικότερη

κατανομή κόστους/αποτελέσματος μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου και η μεταφορά ρευστότητας στην εισηγμένη εταιρεία.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα της Εταιρίας διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η υφιστάμενη κακή διεθνής οικονομική συγκυρία αυξάνει τους κινδύνους από τη μείωση των τιμών των μετοχών και της συναλλακτικής δραστηριότητας γενικότερα, κάτι που ενδεχομένως να έχει αρνητική επίδραση στην κερδοφορία της Εταιρίας.

Σημαντικές πηγές εσόδων για την Εταιρία, εκτός από τις προμήθειες από την εκκαθάριση των συναλλαγών που διενεργούνται στις αγορές των μετοχών και των παραγώγων του ΧΑ και εισπράττονται μέσω των Μελών είναι, τα έσοδα από μεταθέσεις, διασπάσεις, διαθρώσεις, έσοδα οδηγίων, διακανονισμού, έσοδα γνωστοποίησης λογαριασμών χειριστή, έσοδα από συνδρομές μελών στα παράγωγα προϊόντα, έσοδα από αμοιβή περιθωρίου 0,125% επί margin, έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής κλπ.

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

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΤΕΚ, θυγατρική της ΕΧΑΕ, ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παραγώγων προϊόντων.

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κύριος όγκος των συναλλαγών και της Εταιρείας είναι σε Ευρώ και, ως εκ τούτου, η λειτουργία της Εταιρείας δεν επηρεάζεται από συναλλαγματικό κίνδυνο.

Κίνδυνος τιμής

Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και εισηγμένων εταιρειών και μελών. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι περιορισμένος.

Η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες

διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ΕΤ.ΕΚ. φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή credit counterparty risk).

Η ΕΤ.ΕΚ. έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που εφαρμόζει η ΕΤ.ΕΚ. περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» και στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων».

Για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους, η Ε.Π.Ε.Υ. ή το Πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να πληροί συγκεκριμένες ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοοικονομικής και λειτουργικής επάρκειας που ορίζονται στους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και οι οποίες πρέπει να πληρούνται σε συνεχή βάση καθ' όλη της διάρκειας λειτουργίας του.

Ειδικότερα, για την προστασία του συστήματος αξιών από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών, η ΕΤ.ΕΚ. διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το οποίο λειτουργεί ως κεφάλαιο αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα («risk sharing fund») και στο οποίο εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται καθ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Όσον αφορά το σύστημα παραγώγων, η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί την εκκαθάριση των συναλλαγών ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Κάθε δικαιούχος κωδικού εκκαθάρισης δεσμεύει υπέρ ΕΤ.ΕΚ. και με ευθύνη του Εκκαθαριστικού Μέλους που τον εκπροσωπεί περιθώριο ασφάλισης για την προσήκουσα εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στην Αγορά Παραγώγων. Η απαίτηση παροχής περιθωρίου ασφάλισης καλύπτεται με δέσμευση μετρητών, ρευστών κινητών αξιών και άυλων τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Πέραν της δέσμευσης περιθωρίου ασφάλισης σε επίπεδο τελικού επενδυτή, κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος οφείλει να παρέχει επιπλέον ασφάλεια για την εξασφάλιση της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του προς την ΕΤ.ΕΚ., η οποία εξαρτάται από την ιδιότητα του και τον κίνδυνο που συνεπάγεται η συναλλακτική του δραστηριότητα. Συγκεκριμένα, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας υπολογίζει την ελάχιστη ασφάλεια ανά Εκκαθαριστικό Μέλος, έτσι ώστε αυτή να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων.

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

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

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ

Ένα βασικό χαρακτηριστικό που είναι κοινό σε όλες τις προηγμένες κοινωνίες και οικονομίες. Το χαρακτηριστικό αυτό είναι το ποσοστό Κοινωνικής Υπευθυνότητας που

επιδεικνύει τόσο η πολιτεία, όσο και οι επιχειρήσεις και οι πολίτες, που ζουν και εργάζονται σε αυτές.

Ένας από τους άξονες, μέσω των οποίων εκφράζεται η κοινωνική υπευθυνότητα είναι αυτός των επιχειρήσεων. Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (ΕΚΕ) αποτελεί την ουσιαστική έκφραση της κοινωνικής υπευθυνότητας των επιχειρήσεων καθώς το εργασιακό περιβάλλον είναι μια από τις περιοχές όπου οι επιχειρήσεις μπορούν να εφαρμόσουν προγράμματα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης. Επιπλέον πολιτικές ΕΚΕ μπορούν να ασκηθούν σε τομείς όπως το περιβάλλον και η βιώσιμη διαχείρισή του, ο άνθρωπος και η παιδεία.

Στην ΕΤΕΚ πιστεύουμε ότι η ΕΚΕ είναι υπόθεση όλων μας. Σε μια κοινωνία που διαρκώς εξελίσσεται κανένας μας δε μπορεί να μένει απαθής. Όλοι μας έχουμε την ίδια ευθύνη απέναντι στην κοινωνία και το περιβάλλον. Ο Όμιλος μας δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι.

Για εμάς, η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη σχετίζεται άμεσα με την έννοια της βιώσιμης ανάπτυξης, έχει εθελοντικό χαρακτήρα δράσεων και αποτελεί στρατηγική επιλογή μας. Έχουμε δημιουργήσει και συνεχίζουμε ένα πρόγραμμα δράσεων που αφορά το περιβάλλον, τον άνθρωπο και την παιδεία:

- Προσπαθούμε να συμβάλλουμε στη μείωση της φτώχειας στέκοντας αρωγός στο έργο εθελοντικών οργανισμών που στηρίζουν συνανθρώπους μας.
- Συνεχίζουμε τις προσπάθειες μας για την προστασία του περιβάλλοντος με καθημερινές ενέργειες ανακύκλωσης και υιοθετούμε νέους τρόπους εργασίας μέσα από μία σειρά απλών πρακτικών λειτουργίας του κτιρίου με σκοπό την εξοικονόμηση ενέργειας.
- Προωθούμε και στηρίζουμε ένα πρόγραμμα ενημέρωσης & εκπαίδευσης σε μαθητές, φοιτητές και στελέχη της αγοράς στοχεύοντας στην ανάπτυξη της χρηματιστηριακής παιδείας.
- Υποστηρίζουμε ως ενεργό Μέλος τις προσπάθειες του Ελληνικού Δικτύου για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη που στοχεύει στην προώθηση και προβολή της ΕΚΕ τόσο στο επιχειρηματικό και κοινωνικό σύνολο όσο και στην επίτευξη ισορροπίας μεταξύ κερδοφορίας και βιώσιμης ανάπτυξης.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΝ 30/06/2013

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 30.6.2013, ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων του πρώτου εξαμήνου του 2013 και μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, την 29.7.2013.

Αθήνα, την 29 Ιουλίου 2013

Το Διοικητικό Συμβούλιο

3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της Εταιρείας ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. της 30ης Ιουνίου 2013 και τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμήνης περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

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

Συμπέρασμα

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

Αθήνα, 29 Ιουλίου 2013
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ι.Κ. ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ
ΑΜ ΣΟΕΛ 16631

ΙΩΑΝΝΗΣ ΨΥΧΟΥΝΤΑΚΗΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 20161

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ – ΛΑΜΙΑΣ
14451 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Α.Μ. ΣΟΕΛ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107



4. ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2013

**Για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2013
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Αναφοράς**

4.1 ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

		01.01	01.01	01.04	01.04
	Σημ.	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
Εκκαθάριση Συναλλαγών (Clearing)	5.8	5.585	4.500	3.138	1.896
Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	5.9	171	179	84	90
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.10	36	37	0	1
Έσοδα Χ-NET	5.11	25	10	16	5
Λοιπές Υπηρεσίες	5.12	5	1	0	0
Σύνολο κύκλου εργασιών		5.822	4.727	3.238	1.992
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.23	(407)	(320)	(228)	(133)
Σύνολο λειτουργικών εσόδων		5.415	4.407	3.010	1.859
Κόστος εργασιών και δαπανών					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.13	339	399	179	202
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.14	16	15	9	8
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.15	3	0	3	0
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.16	58	55	47	42
Φόροι-ΦΠΑ	5.17	33	29	21	18
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.18	17	18	7	8
Πάγια Χρέωση Διακανονισμού	5.19	4.623	5.000	2.748	2500
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		1	0	1	0
ΤΤΕ - χρηματικός διακανονισμός	5.20	0	12	0	3
Έξοδα λειτουργίας	5.21	48	42	25	19
Λοιπά έξοδα	5.22	3	2	1	1
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		5.141	5.572	3.041	2801
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	5.30	100	0	100	0
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών νέων δραστηριοτήτων	5.35	5.241	5.572	3.141	2801
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		174	(1.165)	(131)	(942)
Αποσβέσεις	5.24	(34)	(54)	(17)	(27)
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		140	(1.219)	(148)	(969)
Έσοδα κεφαλαίων	5.28	138	104	73	73
Κέρδη από πώληση μετοχών	5.25	10	0	10	0
Έσοδα από μερίσματα	5.33	0	1.200	0	1.200
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.28	(1)	(1)	(1)	0
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων (EBT)		287	84	-66	304
Φόρος εισοδήματος	5.32	(90)	(7)	(3)	(7)
Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους		197	77	(69)	297
				0	0
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους (Α)		197	77	(69)	297
Λοιπά συνολικά εισοδήματα		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		0	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		197	77	(69)	297

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2013

4.2 ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	01.01		01.01
	Σημ.	30.06.2013	31.12.2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.24	83	117
Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	5.25	2	23.302
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	5.26	49	40
		134	23.459
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απατήσεις	5.27	523	538
Λοιπές Απατήσεις	5.27	23.754	524
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα	5.28	9.103	4.789
		33.380	5.851
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
		33.514	29.310
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.29	25.500	25.500
Αποθεματικά	5.29	148	87
Αποτέλεσμα εις νέο		2.919	2.783
		28.567	28.370
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	5.30	175	71
		175	71
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	5.31	4.757	840
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		15	29
		4.772	869
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
		4.947	940
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
		33.514	29.310

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2013

4.3 ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2012	25.500	60	1.544	27.104
Κέρδη περιόδου			77	77
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			77	77
Διανομή κερδών σε αποθεματικά		27	(27)	0
Υπόλοιπα 30/06/2012	25.500	87	1.594	27.181
Κέρδη περιόδου			1.189	1.189
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους				0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			1.189	1.189
Υπόλοιπα 31/12/2012	25.500	87	2.783	28.370
Κέρδη περιόδου			197	197
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			197	197
Διανομή κερδών σε αποθεματικά		61	(61)	0
Υπόλοιπα 30/06/2013	25.500	148	2.919	28.567

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2013.

4.4 ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		287	84
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	5.24	34	54
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	5.30	100	0
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	5.13	4	5
Έσοδα τόκων	5.28	(138)	(104)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		1	1
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λεπτ/κές δραστ/τες			
Αύξηση / (μείωση) απαιτήσεων		303	(777)
Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		3.586	1.123
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.28	(1)	(1)
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος		0	(30)
Σύνολο εισροών από λεπτ/κές δραστ/τες (α)		4.176	355
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Εισπραχθέντες τόκοι	5.28	138	104
Μερίσματα εισπραχθέντα	5.33	0	900
Σύνολο εισροών από επενδ/κές δραστ/τες (β)		138	1.004
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Σύνολο εισροών από χρημ/κές δραστ/τες (γ)		0	0
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)		4.314	1.359
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.28	4.789	5.566
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	5.28	9.103	6.925

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2013.

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο «ATHEXClear», συστήθηκε την 22.7.2005 (υπό την αρχική επωνυμία "Υψιπύλη Ανώνυμος Εταιρεία Αξιοποίησης Ακινήτων και Παροχής Υπηρεσιών» και τον διακριτικό τίτλο «Υψιπύλη Ακινήτων Α.Ε.») και η ανακοίνωση της εν λόγω σύστασης και της οικείας καταχώρησης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 8298/27.7.2005. Ο Αρ.Μ.Α.Ε. της εταιρείας είναι 58973/01/Β/05/309.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ, ολοκληρώθηκε στις 8.3.2010 η εξαγορά του συνόλου των μετοχών (100%) της εταιρείας «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (υπό την αρχική επωνυμία «Υψιπύλη Ανώνυμος Εταιρεία Αξιοποίησης Ακινήτων και Παροχής Υπηρεσιών» και τον διακριτικό τίτλο «Υψιπύλη Ακινήτων Α.Ε.») έναντι συνολικού τιμήματος εξ ευρώ εκατόν τριάντα χιλιάδων (130.000). Σκοπός της εξαγοράς ήταν η εισφορά του κλάδου της εκκαθάρισης συναλλαγών στην νέα εταιρία με απόσχιση του κλάδου από την ΕΧΑΕ σύμφωνα με το ν.2166/93.

Την 15/7/2010 μετά την ολοκλήρωση της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην ΕΤΕΚ (απόφαση Νομαρχίας 20153/15.7.2010) το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε, λόγω της εισφοράς του κλάδου, κατά το ποσό της λογιστικής αξίας του κλάδου της εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ κατά είκοσι πέντε εκατομμύρια τριακόσιες ογδόντα χιλιάδες ευρώ (€ 25.380.000), με την έκδοση οκτώ εκατομμυρίων τετρακοσίων εξήντα χιλιάδων (8.460.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας τριών ευρώ (€ 3) η κάθε μία. Έτσι το συνολικό κεφάλαιο της ΕΤΕΚ διαμορφώθηκε συνολικά σε είκοσι πέντε εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ (€ 25.500.0000) και διαιρείται σε οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (8.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριών Ευρώ (€3) η κάθε μία.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας το πρώτο εξάμηνο 2013 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 29.7.2013. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια και δημοσιεύονται με ανάρτηση στο διαδίκτυο www.helex.gr.

5.2 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις αρχές του ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση».

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30ης Ιουνίου 2013 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων, Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία και Επενδύσεις σε ακίνητα) και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας «going concern» και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 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 31η Δεκεμβρίου 2006.

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

Οι ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις πρέπει να διαβαστούν σε συνδυασμό με τις Ετήσιες πλήρεις Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012, που έχουν αναρτηθεί στο site της Εταιρείας.

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς απαιτεί όπως η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε σημαντικές παραδοχές και λογιστικές εκτιμήσεις που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών Ενεργητικού και Παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και

υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά την υπό εξέταση χρήση. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις περιστάσεις και τις τρέχουσες συνθήκες τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Οι τομείς όπου απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση και όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις Οικονομικές Καταστάσεις παρατίθενται κατωτέρω:

Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση από την Εταιρεία για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικά αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος στη χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών θα λάβει χώρα (σημείωση 5.32).

Προβλέψεις για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση με την πιστωτική της πολιτική και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται (σημείωση 5.27).

Ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων καθώς και των άυλων περιουσιακών στοιχείων - Αποτίμηση

Η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβεστέων παγίων. Αυτές οι υπολειπόμενες ωφέλιμες ζωές επανεκτιμώνται περιοδικά για να εκτιμηθεί κατά πόσο συνεχίζουν να είναι κατάλληλες. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στις παραγράφους 5.3.1 και 5.3.2 αντίστοιχα. Επίσης η Διοίκηση αξιολογεί τις συνθήκες της αγοράς των ακίνητων και προβαίνει σε εκτιμήσεις αναφορικά με την αποτίμηση τους (σημ. 5.24).

Προγράμματα συγκεκριμένων παροχών

Το κόστος ωφελημάτων για τα προγράμματα συγκεκριμένων παροχών υπολογίζεται χρησιμοποιώντας αναλογιστικές εκτιμήσεις, κατά τις οποίες χρησιμοποιούνται παραδοχές για τους προεξοφλητικούς συντελεστές, το ρυθμό αύξησης των μισθών και τα ποσοστά θνησιμότητας. Λόγω της μακροχρόνιας φύσης των προγραμμάτων, οι παραδοχές αυτές υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα (σημείωση 5.13).

5.3 ΑΡΧΕΣ ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν την Εταιρεία κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων έχουν ως εξής:

5.3.1 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν προβλέψεις απομείωσης 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 αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην των εδαφικών εκτάσεων, τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του νέου φορολογικού Νόμου 4110/2013 (παρ. 24. άρθρο 3), ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 23 Ιανουαρίου 2013 στην Ελλάδα, ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία προχώρησαν σε εναρμόνιση της ωφέλιμης ζωής των ενσωμάτων παγίων με αυτούς του νέου φορολογικού νόμου. Οι μεταβολές της λογιστικής εκτίμησης στις ωφέλιμες ζωές των παγίων εμφανίζονται κατωτέρω:

	Ωφέλιμη Ζωή μέχρι την 31/12/2012	Ωφέλιμη Ζωή μετά την 1/1/2013
Κτίρια και τεχνικά έργα	20 χρόνια	25 χρόνια
Μηχανολογικός εξοπλισμός	5-6 χρόνια	5 χρόνια
Μεταφορικά μέσα	5-6 χρόνια	10 χρόνια
Λοιπός εξοπλισμός	3-10 χρόνια	10 χρόνια

Η ωφέλιμη ζωή των ενσωμάτων παγίων και οι υπολειμματικές αξίες αναθεωρούνται ετησίως. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

5.3.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

5.3.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τον διακανονισμό συναλλαγών σε ξένο νόμισμα καθώς και από την αποτίμηση, στο τέλος της χρήσης, των νομισματικών στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων που είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

5.3.4 Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι καταχωρημένες αξίες των περιουσιακών στοιχείων αναθεωρούνται για τυχόν απομείωση όποτε τα γεγονότα ή οι αλλαγές περιστάσεων υποδεικνύουν ότι η καταχωρημένη αξία ίσως να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η καταχωρημένη αξία ενός στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Το

ανακτήσιμο ποσό υπολογίζεται ως το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας σε χρήση. Η εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης είναι το ποσό που προκύπτει από την πώληση ενός στοιχείου σε ανεξάρτητη συναλλαγή μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών, μετά την αφαίρεση όλων των άμεσων επιπρόσθετων εξόδων πώλησης, ενώ η αξία σε χρήση είναι η τρέχουσα αξία της εκτιμώμενης μελλοντικής ταμειακής ροής που αναμένεται να προκύψει από τη συνεχιζόμενη χρήση του στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της ωφέλιμης ζωής του. Για την αξιολόγηση της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο κατώτατο επίπεδο για το οποίο υπάρχουν ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές.

5.3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

Τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονταν αρχικά ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω συνολικού εισοδήματος, δηλαδή θεωρείτο ότι αγοράσθηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονταν στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος» και η αποτίμησή τους γινόταν στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονταν στο αποτέλεσμα της περιόδου. Από 1.7.2008 υιοθετήθηκαν οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 και ως εκ τούτου τα χρεόγραφα μεταφέρθηκαν στη κατηγορία χαρτοφυλάκια διαθέσιμα προς πώληση και το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων λογιστικοποιείται σε ειδικό αποθεματικό. Τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές μεταφέρονται από το ειδικό αποθεματικό στους αποτελεσματικούς λογαριασμούς της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρίας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος

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

Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και δεν υπάρχει πρόθεση εμπορίας τους. Περιλαμβάνονται στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό εκτός και εάν λήγουν σε διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην κατάσταση οικονομικής θέσης περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Η Εταιρία δεν είχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία της κατάστασης της συνολικής θέσης.

Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

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

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

Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση χρηματιστηριακών περιουσιακών στοιχείων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγούμενως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στην κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Μερίσματα από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους Μετόχους.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές προσφοράς. Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η

αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές, περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, την αναφορά στην τρέχουσα τιμή συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

5.3.6 Συμψηφισμός απαιτήσεων – υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις οικονομικές καταστάσεις πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμψηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

5.3.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις δύναται να περιλαμβάνουν εγγυήσεις μισθωμάτων, εγγυήσεις προς οργανισμούς κοινής ωφέλειας (ΟΤΕ, ΔΕΗ κλπ.) και λοιπά ποσά μακροπρόθεσμης διάρκειας. Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

5.3.8 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος οικονομικών καταστάσεων ώστε να αντανakλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μη διαγράφεται σχεδόν καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξη της. Οι εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες και χρεώστες συνήθως διακανονίζονται σε 0 – 90 ημέρες για την Εταιρία, ενώ σε περιπτώσεις μη έγκαιρης είσπραξης δεν καταλογίζονται τόκοι υπερημερίας στους πελάτες.

5.3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

Για τη σύνταξη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

5.3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος.

5.3.11 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζονται βάσει των Οικονομικών Καταστάσεων κάθε μίας εκ των εταιριών που περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τα κέρδη της κάθε εταιρίας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις, τους πρόσθετους φόρους εισοδήματος που προκύπτουν από τους φορολογικούς ελέγχους των φορολογικών αρχών και από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος βάσει των θεσμοθετημένων φορολογικών συντελεστών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης και προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται όταν προκύπτει κατά την αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας υποχρέωσης από συναλλαγή η οποία δεν συνιστά σε ενοποίηση επιχειρήσεων και κατά το χρόνο της συναλλαγής, αυτή δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογητέο αποτέλεσμα (κέρδος / ζημία).

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων και αναμένεται να εφαρμοστούν όταν το σχετικό στοιχείο Ενεργητικού θα ανακτηθεί ή η υποχρέωση θα διακανονιστεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον.

5.3.12 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου 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 στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 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.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα όπως αυτά προκύπτουν (σημ.5.13).

5.3.13 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες σχετίζονται με την επιδότηση ενσώματων παγίων στοιχείων αναγνωρίζονται όταν υπάρχει εύλογη εξασφάλιση ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ότι η Εταιρία θα συμμορφωθεί με τους όρους και τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί για την καταβολή τους. Όταν οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετίζονται με ένα περιουσιακό στοιχείο, η εύλογη αξία πιστώνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενα έσοδα και μεταφέρεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με ετήσιες ισόποσες δόσεις με βάση την αναμενόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου που επιχορηγήθηκε. Όταν η επιχορήγηση σχετίζεται με τη δαπάνη, αναγνωρίζεται ως έσοδο στη διάρκεια της χρήσεως που απαιτείται για την αντιστοίχιση της επιχορήγησης σε συστηματική βάση στις δαπάνες τις οποίες προορίζεται να αποζημιώσει. Οι αποσβέσεις των επιχορηγήσεων εμφανίζονται στα «Λοιπά Έσοδα» στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

5.3.14 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

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

5.3.15 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των συναλλαγών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα ενδοοιμικά έσοδα μέσα στην Εταιρία διαγράφονται πλήρως. Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα παρακάτω συγκεκριμένα κριτήρια αναγνώρισης θα πρέπει επίσης να ικανοποιούνται κατά την αναγνώριση του εσόδου:

Έσοδα εκκαθάρισης συναλλαγών στην αγορά μετοχών)

Τα έσοδα από εκκαθάριση συναλλαγών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής και τη σχετική διενέργεια της εκκαθάρισης και του διακανονισμού της στο Χρηματιστήριο.

Έσοδα από παράγωγα προϊόντα

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΤΕΚ, που αποτελεί τον βραχίονα εκκαθάρισης συναλλαγών.

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

Έσοδα από εκκαθάριση των συναλλαγών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο και είσπραξης από τα Μέλη της αγοράς Αξιών και Παραγώγων.

Η συνδρομή στην αγορά παραγώγων εκκαθαρίζεται για λογαριασμό του Χ.Α μέσω της ΕΤΕΚ στο T+1, ενώ στην αγορά αξιών εκκαθαρίζεται την επόμενη ημέρα από την ημερομηνία διακανονισμού (ΤΔ+1) ή την τρίτη εργάσιμη ημέρα του επόμενου ημερολογιακού μήνα εφόσον το Μέλος υποβάλλει σχετικό αίτημα σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ., ενώ τα αντίστοιχα τιμολόγια εκδίδονται ανά μήνα.

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

Τα έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

Λοιπές υπηρεσίες

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

Έσοδα από Τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους, το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλούμενων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας..

Μερίσματα

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

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, καθαρή από κάθε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος (μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων), ενώ καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

5.3.16 Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων αναγνωρίζονται στο κόστος που ταυτίζεται με την εύλογη αξία της μελλοντικής πληρωμής για τις αγορές των υπηρεσιών που παρασχέθηκαν. Οι εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόροι λογαριασμοί και συνήθως διακανονίζονται σε 0-60 ημέρες για την Εταιρία.

5.3.17 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος σε δεδουλευμένη βάση.

5.3.18 Έρευνα και ανάπτυξη

Οι δαπάνες για ερευνητικές δραστηριότητες, που πραγματοποιούνται με την προοπτική να αποκτήσει η εταιρία νέες τεχνικές γνώσεις και αντιλήψεις, αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι αναπτυξιακές

δραστηριότητες προϋποθέτουν την εκπόνηση μελέτης ή προγράμματος για την παραγωγή νέων ή σημαντικά βελτιωμένων προϊόντων, υπηρεσιών και διαδικασιών. Τα έξοδα ανάπτυξης κεφαλαιοποιούνται μόνο αν το κόστος ανάπτυξης μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, το προϊόν ή η διαδικασία είναι παραγωγικά, τεχνικά και εμπορικά υλοποιήσιμη, αναμένονται στο μέλλον οικονομικά οφέλη, και ο Όμιλος έχει την πρόθεση, έχοντας ταυτόχρονα στη διάθεση του επαρκείς πόρους, να ολοκληρώσει την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Η κεφαλαιοποίηση των δαπανών περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων εξόδων συμβουλευτικών υπηρεσιών, την άμεση εργασία και κατάλληλη αναλογία των γενικών εξόδων. Λοιπές δαπάνες ανάπτυξης αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Οι δαπάνες ανάπτυξης που έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα αναμενόμενα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που ενσωματώνονται στο συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο στο οποίο αναφέρονται. Όλες οι άλλες δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των δαπανών για εσωτερικώς δημιουργούμενη υπεραξία και εμπορικά σήματα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Η απόσβεση βασίζεται στο κόστος του περιουσιακού στοιχείου μείον την υπολειμματική αξία του. Η απόσβεση αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των άυλων περιουσιακών στοιχείων από την ημερομηνία που είναι διαθέσιμα για χρήση. Η ωφέλιμη ζωή για την τρέχουσα και συγκριτική περίοδο στην κεφαλαιοποίηση κόστους Ανάπτυξης είναι 3 έως 7 χρόνια.

Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει από τη διαγραφή ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου καθορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του καθαρού προϊόντος της διάθεσης, αν υπάρχει, και της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου. Αυτό το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος όταν το περιουσιακό στοιχείο διαγράφεται.

5.3.19 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία και την παρουσίαση των συνημμένων ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2012 εκτός από την υιοθέτηση των παρακάτω νέων προτύπων και διερμηνειών που ισχύουν για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2013.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1 Ιανουαρίου 2013:

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**
- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (αναθεώρηση)**
- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**
- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**
- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**
- **Κύκλος ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2009 -2011**

Η επίπτωση της υιοθέτησης των παραπάνω προτύπων ή διερμηνειών στις Οικονομικές Καταστάσεις ή τη δραστηριότητα της Εταιρείας, περιγράφεται παρακάτω:

• **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, καθαρό κέρδος από αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης, συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή αλλοδαπών δραστηριοτήτων, καθαρή μεταβολή αντισταθμίσεων ταμειακών ροών και καθαρή ζημία/κέρδος χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ (για παράδειγμα, αναλογιστικά κέρδη και ζημιές σε προγράμματα καθορισμένων παροχών και αναπροσαρμογή οικοπέδων και κτηρίων). Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας ή στη δραστηριότητα. Η επίδραση αυτής της τροποποίησης εμφανίζεται στην Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

• **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (αναθεώρηση)**

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 19 εισάγει μια σειρά από τροποποιήσεις της λογιστικής των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, συμπεριλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών τα οποία αναγνωρίζονται πλέον στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα και εξαιρούνται μόνιμα από τα Αποτελέσματα Χρήσης. Επίσης, οι αναμενόμενες αποδόσεις των προγραμμάτων περιουσιακών στοιχείων δεν αναγνωρίζονται πλέον στα Αποτελέσματα Χρήσης, ενώ υπάρχει απαίτηση αναγνώρισης του τόκου επί της καθαρής υποχρέωσης (ή περιουσιακού στοιχείου) καθορισμένης παροχής στα Αποτελέσματα Χρήσης, ο οποίος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένης παροχής. Τα μη κατοχυρωμένα κόστη προϋπηρεσίας αναγνωρίζονται πλέον στα Αποτελέσματα Χρήσης στη νωρίτερη ημερομηνία μεταξύ της ημερομηνίας πραγματοποίησης της τροποποίησης και της ημερομηνίας αναγνώρισης του κόστους της σχετικής αναδιάρθρωσης ή τερματισμού. Άλλες τροποποιήσεις περιλαμβάνουν νέες γνωστοποιήσεις, όπως ποσοτικές γνωστοποιήσεις ευαισθησίας. Για την Εταιρεία η επίδραση αυτής της αναθεώρησης παρουσιάζεται αναλυτικά στη σημείωση 5.18.

• **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**

Οι τροποποιήσεις αυτές απαιτούν από μια εταιρεία να γνωστοποιήσει πληροφορίες για τα δικαιώματα συμψηφισμού και σχετικούς διακανονισμούς (πχ. διακανονισμούς εξασφαλίσεων). Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη για την αξιολόγηση της επίδρασης των διακανονισμών συμψηφισμού στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι νέες γνωστοποιήσεις απαιτούνται για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που έχουν αναγνωριστεί και έχουν υποστεί συμψηφισμό σύμφωνα με το ΔΛΠ 32 *Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση*. Οι γνωστοποιήσεις εφαρμόζονται επίσης σε χρηματοοικονομικά μέσα που υπόκεινται σε εκτελεστέους «κύριους διακανονισμούς συμψηφισμού» (master netting arrangement) ή παρόμοιους διακανονισμούς, ανεξάρτητα από το εάν έχουν συμψηφιστεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 32. Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

• **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο σύνολο πηγών καθοδήγησης των ΔΠΧΑ για όλες τις επιμετρήσεις εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η εφαρμογή του ΔΠΧΑ 13 δεν επηρέασε σημαντικά τις επιμετρήσεις εύλογης αξίας που πραγματοποιούνταν από την Εταιρεία. Το ΔΠΧΑ 13 απαιτεί επίσης συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις εύλογης αξίας, μερικές από τις οποίες αντικαθιστούν τις υφιστάμενες απαιτήσεις γνωστοποίησης άλλων προτύπων, συμπεριλαμβάνοντας το ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις. Μερικές από αυτές τις γνωστοποιήσεις απαιτούνται συγκεκριμένα για χρηματοοικονομικά μέσα από το ΔΛΠ 34.16Α(η) και συνεπώς επηρεάζουν τις συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της

ενδιάμεσης περιόδου. Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**
Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου ('δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγή'). Η διερμηνεία αναφέρεται στη λογιστική απεικόνιση της ωφέλειας από τη δραστηριότητα αποκάλυψης. Η διερμηνεία αυτή δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
- Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε ένα κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2009 -2011**, το οποίο περιέχει τροποποιήσεις των προτύπων και των σχετικών βάσεων συμπεράσματος. Το πρόγραμμα των ετήσιων αναβαθμίσεων παρέχει ένα μηχανισμό εφαρμογής απαραίτητων αλλά όχι επείγουσών τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις Οικονομικές Καταστάσεις:
 - **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει τη διαφορά μεταξύ εθελοντικών πρόσθετων συγκριτικών πληροφοριών και των συγκριτικών πληροφοριών που απαιτούνται κατ' ελάχιστο. Γενικά, η απαιτούμενη συγκριτική περίοδος που απαιτείται κατ' ελάχιστο είναι η προηγούμενη περίοδος.
 - **ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι τα βασικά ανταλλακτικά και ο εξοπλισμός συντήρησης που πληροί τον ορισμό των ενσώματων παγίων και εξοπλισμού δεν είναι απόθεμα.
 - **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι οι φόροι εισοδήματος που προκύπτουν από διανομές κατόχων συμμετοχικών τίτλων λογίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 12 *Φόροι Εισοδήματος*.
 - **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά:** Η αναβάθμιση αυτή συμμορφώνει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία ανά τομέα πληροφόρησης με τις συνολικές υποχρεώσεις ανά τομέα πληροφόρησης στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Η διευκρίνιση αυτή εξασφαλίζει επίσης τη συμμόρφωση των γνωστοποιήσεων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με τις ετήσιες.

Επιπλέον των προτύπων και διερμηνειών που έχουν γνωστοποιηθεί στις οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις/αναθεωρήσεις στα πρότυπα ή διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην λογιστική περίοδο που ξεκινά την 1 Ιανουαρίου 2013 και δεν εφαρμόστηκαν νωρίτερα από την Εταιρεία:

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**
Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 11 *Από κοινού συμφωνίες* και ΔΠΧΑ 12 *Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις*, το ΔΛΠ 28 *Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις* μετονομάστηκε σε ΔΛΠ 28 *Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες* και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτής η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**
Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Οι τροποποιήσεις αυτές διευκρινίζουν την έννοια "υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό". Οι τροποποιήσεις επίσης διευκρινίζουν την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτούς διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015.

Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και εφαρμόζεται κατά την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται από το ΔΛΠ 39. Το πρότυπο είχε αρχικά οριστεί να εφαρμοστεί για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013, αλλά οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 9 *Υποχρεωτική Ημερομηνία Εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 και Γνωστοποιήσεις Μετάβασης* που εκδόθηκαν το Δεκέμβριο 2011, μετέφεραν την υποχρεωτική ημερομηνία εφαρμογής στις 1 Ιανουαρίου 2015. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμισης και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η υιοθέτηση της πρώτης φάσης του ΔΠΧΑ 9 θα έχει επίπτωση στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αλλά δεν θα έχει επίπτωση στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η Εταιρεία θα ποσοτικοποιήσει την επίπτωση σε συνδυασμό με τις άλλες φάσεις, όταν θα εκδοθεί το τελικό πρότυπο το οποίο θα περιλαμβάνει όλες τις φάσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 *Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις* που σχετίζεται με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης, αναφέρεται σε θέματα που αναπτύσσονται στη Διερμηνεία 12 *Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού*. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική, συγκρινόμενες με τις απαιτήσεις που βρίσκονταν στο ΔΛΠ 27. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτό το πρότυπο θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 *Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες* και τη Διερμηνεία 13 *Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες*. Το ΔΠΧΑ 11 καταργεί την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιριών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτό το πρότυπο θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 31 και στο ΔΛΠ 28. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Απαιτούνται επίσης μια σειρά από νέες γνωστοποιήσεις. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτό το πρότυπο θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Οδηγία μετάβασης (Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12)**

Η οδηγία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 10 *Ενοποιημένες*

Οικονομικές Καταστάσεις, του ΔΠΧΑ 11 *Από Κοινού Συμφωνίες* και του ΔΠΧΑ 12 *Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις*. Οι τροποποιήσεις αλλάζουν την οδηγία μετάβασης έτσι ώστε να παρέχουν μεγαλύτερη ελάφρυνση από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η ημερομηνία της «πρώτης εφαρμογής» του ΔΠΧΑ 10 ορίζεται ως «η έναρξη της ετήσιας περιόδου στην οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 10 για πρώτη φορά». Η εκτίμηση για την ύπαρξη ελέγχου πραγματοποιείται κατά την «ημερομηνία της πρώτης εφαρμογής» αντί της έναρξης της συγκριτικής περιόδου. Εφόσον η εκτίμηση ελέγχου είναι διαφορετική μεταξύ ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 27/Διερμηνία 12, πρέπει να καθοριστούν οι αναδρομικές προσαρμογές. Ωστόσο, εάν η εκτίμηση ελέγχου είναι όμοια, δεν απαιτείται αναδρομική εφαρμογή. Εάν παρουσιάζονται περισσότερες από μία συγκριτικές περιόδους, παρέχεται πρόσθετη ελάφρυνση που απαιτεί την επαναδιατύπωση μόνο μιας περιόδου. Για τους ίδιους λόγους το ΣΔΛΠ τροποποίησε το ΔΠΧΑ 11 *Από Κοινού Συμφωνίες* και το ΔΠΧΑ 12 *Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις* για να παρέχει ελάφρυνση κατά τη μετάβαση. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτό το πρότυπο θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Επενδυτικές επιχειρήσεις (Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε μια συγκεκριμένη κατηγορία επιχειρήσεων που χαρακτηρίζονται ως επενδυτικές επιχειρήσεις. Το ΣΔΛΠ χρησιμοποιεί τον όρο «επενδυτική επιχείρηση» αναφερόμενο σε επιχειρήσεις με αποκλειστικό επιχειρηματικό σκοπό την επένδυση κεφαλαίων προκειμένου για απόδοση από κεφαλαιακή ανατίμηση, εισόδημα από επενδύσεις ή και τα δύο. Η επενδυτική επιχείρηση πρέπει επίσης να αποτιμά την απόδοση των επενδύσεων στη βάση της εύλογης αξίας. Οι επιχειρήσεις αυτές θα μπορούσαν να συμπεριλάβουν οργανισμούς ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων, οργανισμούς επιχειρηματικών κεφαλαίων, συνταξιοδοτικών ταμείων, κρατικών επενδυτικών κεφαλαίων και λοιπών επενδυτικών κεφαλαίων. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, οι επιχειρήσεις που ετοιμάζουν οικονομικές καταστάσεις είναι υποχρεωμένες να ενοποιούν τις συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις στις οποίες ασκούν έλεγχο (δηλ. όλες τις θυγατρικές). Η τροποποίηση για τις επενδυτικές επιχειρήσεις παρέχει εξαίρεση στις απαιτήσεις ενοποίησης του ΔΠΧΑ 10 και απαιτεί από τις επενδυτικές επιχειρήσεις να επιμετρούν τις θυγατρικές αυτές σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης αντί να τις ενοποιούν. Επίσης, η τροποποίηση παραθέτει απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τις επενδυτικές επιχειρήσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την οδηγία αυτή. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτό το πρότυπο θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 21: Εισφορές**

Η διερμηνεία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Η Επιτροπή διερμηνειών κλήθηκε να εξετάσει πώς μία οικονομική οντότητα θα πρέπει να λογιστικοποιεί στις οικονομικές της καταστάσεις τις υποχρεώσεις για πληρωμή εισφορών που επιβάλλονται από τις κυβερνήσεις, εκτός από φόρους εισοδήματος. Η διερμηνεία αυτή είναι μία διερμηνεία του ΔΛΠ 37 Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία. Το ΔΛΠ 37 καθορίζει τα κριτήρια για την αναγνώριση μίας υποχρέωσης, ένα εκ των οποίων είναι η απαίτηση να υπάρχει παρούσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα ενός παρελθόντος γεγονότος (γνωστό και ως δεσμευτικό γεγονός). Η διερμηνεία διευκρινίζει ότι το δεσμευτικό γεγονός που δημιουργεί την υποχρέωση καταβολής εισφοράς είναι η δραστηριότητα που περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία που ενεργοποιεί την πληρωμή της εισφοράς. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την οδηγία αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της διερμηνείας στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 36 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων – Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμου ποσού μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Κατά την ανάπτυξη του ΔΠΧΑ 13, το ΣΔΛΠ αποφάσισε την τροποποίηση του ΔΛΠ 36 απαιτώντας τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με το ανακτήσιμο ποσό των απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων και συγκεκριμένα στην περίπτωση που το ποσό αυτό βασίζεται στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Συγκεκριμένα, αντί της απαίτησης γνωστοποίησης του ανακτήσιμου ποσού ενός περιουσιακού στοιχείου (συμπεριλαμβανόμενης της υπεραξίας) ή μίας μονάδας

δημιουργίας ταμειακών ροών επί της οποίας αναγνωρίστηκε ή αναστράφηκε σημαντική ζημία απομείωσης κατά την περίοδο αναφοράς, η τροποποίηση του ΔΛΠ 36 απαιτεί τη γνωστοποίηση του ανακτήσιμου ποσού για κάθε μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία έχει κατανεμηθεί υπεραξία ή άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή με σημαντική λογιστική αξία σε σχέση με τη συνολική λογιστική αξία της υπεραξίας ή των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή της εταιρείας. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την οδηγία αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

• **ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση - Ανανέωση των Παραγώγων και η συνέχιση της Λογιστικής Αντιστάθμισης (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή δεν απαιτείται διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εάν ένα παράγωγο αντιστάθμισης ανανεωθεί, εφόσον πληρούνται ορισμένα κριτήρια. Το ΣΔΛΠ προέβη σε περιορισμένου περιεχομένου τροποποίηση του ΔΛΠ 39, ώστε να επιτραπεί η συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης σε ορισμένες περιπτώσεις στις οποίες αλλάζει ο αντισυμβαλλόμενος ενός αντισταθμιστικού μέσου, προκειμένου για την εκκαθάριση του μέσου αυτού. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την οδηγία αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

5.4 Διαχείριση κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΤΕΚ, θυγατρική της ΕΧΑΕ, ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παραγώγων προϊόντων.

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κύριος όγκος των συναλλαγών και της Εταιρείας είναι σε Ευρώ και, ως εκ τούτου, η λειτουργία της Εταιρείας δεν επηρεάζεται από συναλλαγματικό κίνδυνο.

Κίνδυνος τιμής

Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και εισηγμένων εταιρειών και μελών. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι περιορισμένος.

Η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ΕΤ.ΕΚ. φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή credit counterparty risk).

Η ΕΤ.ΕΚ. έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος

γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που εφαρμόζει η ΕΤ.ΕΚ. περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» και στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων».

Για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους, η Ε.Π.Ε.Υ. ή το Πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να πληροί συγκεκριμένες ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοοικονομικής και λειτουργικής επάρκειας που ορίζονται στους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και οι οποίες πρέπει να πληρούνται σε συνεχή βάση καθ' όλη της διάρκειας λειτουργίας του.

Ειδικότερα, για την προστασία του συστήματος αξιών από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών, η ΕΤ.ΕΚ. διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το οποίο λειτουργεί ως κεφάλαιο αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα («risk sharing fund») και στο οποίο εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Όσον αφορά το σύστημα παραγώγων, η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί την εκκαθάριση των συναλλαγών ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Κάθε δικαιούχος κωδικού εκκαθάρισης δεσμεύει υπέρ ΕΤ.ΕΚ. και με ευθύνη του Εκκαθαριστικού Μέλους που τον εκπροσωπεί περιθώριο ασφάλισης για την προσήκουσα εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στην Αγορά Παραγώγων. Η απαίτηση παροχής περιθωρίου ασφάλισης καλύπτεται με δέσμευση μετρητών, ρευστών κινητών αξιών και άυλων τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Πέραν της δέσμευσης περιθωρίου ασφάλισης σε επίπεδο τελικού επενδυτή, κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος οφείλει να παρέχει επιπλέον ασφάλεια για την εξασφάλιση της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του προς την ΕΤ.ΕΚ., η οποία εξαρτάται από την ιδιότητα του και τον κίνδυνο που συνεπάγεται η συναλλακτική του δραστηριότητα. Συγκεκριμένα, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας υπολογίζει την ελάχιστη ασφάλεια ανά Εκκαθαριστικό Μέλος, έτσι ώστε αυτή να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

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.

Χρηματοοικονομικά προϊόντα – Εύλογη αξία

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Επίπεδο 1: Διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις,

Επίπεδο 2: Λοιπές τεχνικές για τις οποίες όλες οι εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία είναι παρατηρήσιμες, είτε άμεσα είτε έμμεσα,

Επίπεδο 3: Τεχνικές που χρησιμοποιούν εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για τη μέτρηση της εύλογης αξίας.

Τα ποσά που εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις για τα ταμειακά διαθέσιμα, τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, τις εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης τους.

Οι εύλογες αξίες των ομολόγων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση. Για όλα τα ομόλογα, οι εύλογες αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία η εταιρία έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις. Η μέθοδος αποτίμησης προσδιορίστηκε λαμβάνοντας υπόψη όλους τους παράγοντες προκειμένου να προσδιοριστεί με ακρίβεια η εύλογη αξία, όπως η τρέχουσα και μελλοντική πορεία των επιτοκίων και επιμετρούνται στο Επίπεδο 2 της ιεραρχίας για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2012, η εταιρία δεν είχε τέτοιου είδους χρηματοοικονομικά προϊόντα.

5.5 Αναδιάρθρωση του Ομίλου

Υπό το πρίσμα της γενικότερης προσπάθειας αναβάθμισης των παρεχομένων από τον Όμιλο EXAE υπηρεσιών και εναρμόνισης των κανόνων λειτουργίας του με τα διεθνή πρότυπα και πρακτικές και προκειμένου και επιτευχθεί αποτελεσματική και ομαλή προσαρμογή στις μεταβολές που επέρχονται ενόψει της εφαρμογής ενός ευρύτερου πλαισίου μέτρων σε Ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο - με την εφαρμογή του Κανονισμού EMIR, τον υπό ψήφιση Κανονισμό του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSDs Directive), αποφασίστηκε η αναδιάρθρωση του εταιρικού σχήματος του Ομίλου μέσω ενός εταιρικού μετασχηματισμού ο οποίος αναδείχθηκε ως ο πλέον πρόσφορος μετά από αναλυτική διερεύνηση και εκτίμηση των κρίσιμων εταιρικών, χρηματιστηριακών, φορολογικών και λοιπών παραμέτρων.

Με την ολοκλήρωση της ενδοομιλικής αναδιάρθρωσης οι υπηρεσίες που παρέχονται σήμερα από το Χρηματιστήριο Αθηνών θα συνεχίσουν να παρέχονται χωρίς διαφοροποίηση από την εισηγμένη εταιρεία, η οποία θα έχει ως 100% θυγατρικές το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών που θα διαχειρίζεται το Σύστημα Άυλων Τίτλων και την Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου, εναρμονιζόμενη πλήρως με την δομή των διεθνών ολοκληρωμένων χρηματιστηριακών ομίλων. Περαιτέρω μέσω του προτεινόμενου εταιρικού μετασχηματισμού θα επιτευχθεί η απαιτούμενη από τον Κανονισμό EMIR πρόσθετη ταμειακή και κεφαλαιακή επάρκεια για την ΕΤ.ΕΚ, η αποτελεσματικότερη κατανομή κόστους/αποτελέσματος μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου και η μεταφορά ρευστότητας στην εισηγμένη εταιρεία.

Συγκεκριμένα, αποφασίστηκε η συγχώνευση της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» (Ε.Χ.Α.Ε.) με απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» (Χ.Α.) με συνδυασμένη εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 68-75 του κ.ν. 2190/1920 και των άρθρων 1- 5 του Ν. 2166/1993 και περαιτέρω, η ταυτόχρονη και εκ παραλλήλου απόσχιση του Κλάδου του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών και των παρεχομένων υπηρεσιών Μητρώου και Διακανονισμού ως και της δραστηριότητας διαχείρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων, τις οποίες ασκεί η Ε.Χ.Α.Ε. ενεργούσα ως Κεντρικό Αποθετήριο σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 39 επ. του Ν. 2396/1996, 74 και 83 του Ν.3606/2007 και 1-7 του Ν.3756/2009, όπως ισχύουν, με εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 1- 5 του ν. 2166/1993 στη θυγατρική της εταιρεία «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.», (Χ.Κ.Θ.), η έδρα της οποίας θα μεταφερθεί στην Αθήνα.

Ως ημερομηνία κατάρτισης του προβλεπόμενου Ισολογισμού Μετασχηματισμού της Συγχώνευσης και ως Ημερομηνία της Λογιστικής Κατάστασης (Ισολογισμού) στην οποία θα εμφανίζεται η περιουσιακή κατάσταση του εισφερόμενου κλάδου της εισφέρουσας εταιρείας προτείνεται η ημερομηνία της 30ης Ιουνίου 2013.

Προκειμένου να διευκολυνθεί η διαδικασία συγχώνευσης το Διοικητικό Συμβούλιο, της Εταιρίας στη με αριθμό 87/17.6.2013 συνεδρίαση του αποφάσισε ομόφωνα τη μεταβίβαση στη μητρική εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» των πεντακοσίων σαράντα έξι χιλιάδων εννιακοσίων επτά (546.907) κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών του ΧΑ που κατέχει η Εταιρεία, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 10% του μετοχικού κεφαλαίου του ΧΑ, έναντι συνολικού τιμήματος €23.310.000. Το τίμημα θα καταβληθεί μέχρι την 30η Ιουνίου 2015.

5.6 Διαχείριση κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου της εταιρίας είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης καθώς και των υγείων δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες της Εταιρίας και να μεγιστοποιείται η αξία των Μετόχων.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί η εταιρία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Η Εταιρία ελέγχουν την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων αλλά και την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας τους χρησιμοποιώντας τον δείκτη συνολικού δανεισμού προς τα Ίδια Κεφάλαια.

	30.06.2013	31.12.2012
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	4.757	840
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15	29
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.103	4.789
Καθαρός δανεισμός (α)	(4.331)	(3.920)
Ίδια Κεφάλαια (β)	28.567	28.370
Ίδια Κεφάλαια και καθαρός δανεισμός (α+β)	24.236	24.450
Δείκτης μόχλευσης δανεισμού	(0,18)	(0,16)

5.7 Απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών από την EXAE

Η EXAE, σύμφωνα με τη διαδικασία απόσχισης του ν.2166/1993, εισφέρουσα εταιρία, μεταβίβασε το σύνολο της περιουσίας του Κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών μετοχών και παραγώγων (ενεργητικό και παθητικό) στην Απορροφούσα (ATHEXClear), με βάση την περιουσιακή κατάσταση αυτής, η οποία εμφανίζεται και πιστοποιείται στην Έκθεση Διαπίστωσης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου της 31.3.2010 που συνέταξε ο ελεγκτικός / λογιστικός οίκος PriceWaterhouseCoopers.

Στη συνέχεια υπεγράφη Συμβολαιογραφική Πράξη απόσχισης, εισφοράς και απορρόφησης του κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών μεταξύ των εν λόγω μετασχηματιζόμενων εταιριών σε εκτέλεση των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων, ενώπιον του Συμβολαιογράφου Σωτηρίου Δραγωνέα την 24/6/2010 (αρ. 32951).

Η εν λόγω απόσχιση ολοκληρώθηκε με τη λήψη της εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας αρχής στην οποία υπάγεται η αναδεχόμενη τον κλάδο εταιρία. (Νομαρχία Αθηνών-εγκριτική απόφαση 20153/15.7.2010). Η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών από 16/7/2010 διενεργείται από την ΕΤΕΚ.

5.8 Εκκαθάριση (Clearing)

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας για το πρώτο εξάμηνο του 2013 ανήλθε στο ποσό των €5,8 εκ., ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 96%, προέρχεται από την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ), έναντι €4,7 εκ το αντίστοιχο διάστημα του 2012, εμφανίζοντας αύξηση κατά 23,1%.

Τα έσοδα της εκκαθάρισης συναλλαγών περιλαμβάνουν τα έσοδα επί χρηματιστηριακής μεταβίβασης μετοχών, ETF's, ομολόγων, τα δικαιώματα από μεταθέσεις, διαρθρώσεις, εντολές γνωστοποιήσεων και ειδικών οδηγιών διακανονισμού καθώς επίσης και τα έσοδα από την εκκαθάριση των παραγώγων. Τα έσοδα αυτά για το πρώτο εξάμηνο του 2013 διαμορφώθηκαν στα €5,6 εκ. έναντι €4,5 εκ ήτοι αυξημένα κατά 24,1% και αναλύονται ως εξής στον ακόλουθο πίνακα:

	30.06.2013	30.06.2012
Μετοχών (1)	3.457	2.452
Ομολόγων	1	1
Παραγώγων (2)	1.485	1.562
ETFs	2	3
Μεταθέσεις - Διασπάσεις	454	336
Εντολών γνωστοποίησης συναλλαγών	186	146
Σύνολο	5.585	4.500

1) Τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στην αγορά μετοχών εμφανίζουν αύξηση κατά 41% που οφείλεται κυρίως στην αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 41,4% στο πρώτο εξάμηνο του 2013 έναντι του περσινού πρώτου εξαμήνου (€74,8 εκ. έναντι €52,9 εκ.).

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στο πρώτο εξάμηνο διαμορφώθηκε σε 58,5 εκ. μετοχές έναντι των 44,2 εκ μετοχών του πρώτου εξαμήνου 2012 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 32,2%.

2) Τα έσοδα από εκκαθάριση των παραγώγων εμφανίζουν μείωση κατά 4,9% λόγω μείωσης του μέσου ημερήσιου αριθμού συμβολαίων. Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων στα παράγωγα προϊόντα το πρώτο εξάμηνο του 2013 εμφανίζει μείωση κατά 24,8% (51 χιλ. έναντι 67,8 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2012).

5.9 Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας περιλαμβάνουν τα έσοδα από συνδρομές παραγώγων, και των συμμετεχόντων ειδικού τύπου καθώς και την αμοιβή περιθωρίου ασφάλισης (Margin Bank 0,125%). Το σύνολο των εσόδων αυτών για το πρώτο εξάμηνο του 2013 ανήλθε στο ποσό των €171 χιλ. έναντι €179 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2012 εμφανίζοντας μείωση κατά 4% και αναλύονται στο παρακάτω πίνακα:

	30.06.2013	30.06.2012
Συνδρομές μελών	150	154
Αμοιβή 0,125% επί margin	21	25
Σύνολο	171	179

5.10 Υπηρεσίες Πληροφορικής

Τα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής ανέρχονται στο ποσό των €36 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2013 έναντι €37 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2012 και προέρχονται από έσοδα παραχώρησης λογισμικού API.

5.11 Έσοδα από X-NET

Τα έσοδα από X-NET για το πρώτο εξάμηνο του 2013 ανέρχονται στο ποσό των €25 χιλ. έναντι €10 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα λόγω αύξησης των συναλλαγών.

5.12 Έσοδα από λοιπές υπηρεσίες

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες ανέρχονται στο ποσό των €5 χιλ. και αφορούν υπηρεσίες εκπαίδευσης (€2 χιλ.) και πρόστιμο συναλλαγών μέλους (€3 χιλ.), έναντι €1 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα που αφορούσε σε υπηρεσίες εκπαίδευσης.

5.13 Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού για το πρώτο εξάμηνο του 2013 ανήλθαν σε €339 χιλ. έναντι €399 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η μείωση αυτή οφείλεται στη μείωση του αριθμού των εργαζομένων κατά 3 άτομα (ανήλθε στα 15 άτομα), καθώς και στη μείωση των αποδοχών του προσωπικού από 1.7.2012.

	30.06.2013	30.06.2012
Αποδοχές προσωπικού	251	293
Εργοδοτικές εισφορές	59	72
Καθαρή μεταβολή στην πρόβλεψη αποζ. προσωπ.	4	5
Λοιπές παροχές	25	29
Σύνολο	339	399

Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Ο Όμιλος EXAE 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 στην κατάσταση οικονομικής θέσης και στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους της Εταιρίας.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	30.06.2013	30.06.2012
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	74.903	83.136
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην κατάσταση οικονομικής θέσης	74.903	83.136
Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	2.286	2.939
Τόκος στην υποχρέωση	1.326	2.013
Συνολικό έξοδο στα αποτελέσματα	3.612	4.952
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην κατάσταση οικονομικής θέσης		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της περιόδου	71.291	78.184
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	3.612	4.952
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου	74.903	83.136
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	71.291	78.184
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	2.286	2.939
Κόστος τόκου	1.326	2.013
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	74.903	83.136

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη της χρήσης που έληξε την 31.12.2012 σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 είναι οι ακόλουθες και εξετάστηκε ότι δεν μεταβλήθηκαν:

Αναλογιστικές παραδοχές	
Επιτόκιο προεξόφλησης	3,72%
Αύξηση αποδοχών (μακροχρ.)	2,00%
Πληθωρισμός	2%
Θνησιμότητα	E V K 2000 (ελβετικός πίνακας)
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,50%
Ηλικίες κανονικής αποχώρησης	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος

Για τον προσδιορισμό του επιτοκίου προεξόφλησης σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 χρησιμοποιούνται δεδομένα από δείκτες ομολόγων iBoxx AA-rated που εκδίδονται από την International Index Company.

Αλλαγή λογιστικής πολιτικής

Το 2013 η Εταιρεία υιοθέτησε την τροποποίηση του ΔΛΠ 19 που προβλέπει την αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών/ζημιών απευθείας στα λοιπά συγκεντρωτικά εισοδήματα. Έως την 31η Δεκεμβρίου 2012 η Εταιρία αναγνώριζε τα αναλογιστικά κέρδη/ζημιές στα αποτελέσματα, εφαρμόζοντας μία από τις μεθόδους του ΔΛΠ 19.

Η παραπάνω αλλαγή δεν είχε επίδραση στην Κατάσταση Οικονομική Θέσης αλλά μόνο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της χρήσης 2012 με αναταξινόμηση των αναλογιστικών κερδών/ζημιών και του αναλογούντος φόρου εισοδήματος από τα αποτελέσματα μετά φόρων στα λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους.

Η αλλαγή της λογιστικής πολιτικής έχει τις ακόλουθες επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας την 31 Δεκεμβρίου 2012 (ποσά σε ευρώ):

Μείωση σε Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(11.927)
Αύξηση σε φόρο εισοδήματος (αναβαλλόμενου φόρου)	2385
Μείωση σε Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά φόρων	(9.542)

Η επίδραση των αλλαγών λογιστικής πολιτικής της Εταιρίας στα Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή της προηγούμενης χρήσης αναλύεται παρακάτω:

	31.12.2012
Κέρδη μετά από φόρους (βασικά και απομειωμένα) πριν από την αλλαγή στη λογιστική πολιτική	0,15
Επίδραση από την αλλαγή στη λογιστική πολιτική	(0,0011)
Κέρδη μετά από φόρους (βασικά και απομειωμένα) μετά την αλλαγή στη λογιστική πολιτική	0,15

5.14 Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Για το πρώτο εξάμηνο του 2013 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €16 χιλ., έναντι €15 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα και αφορούν σε αμοιβές ελεγκτών.

5.15 Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Για το πρώτο εξάμηνο του 2013 οι υπηρεσίες κοινής ωφέλειας ανήλθαν σε €3 χιλ., ενώ δεν υπήρχε αντίστοιχο ποσό στο πρώτο εξάμηνο του 2012.

5.16 Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη

Οι δαπάνες συντήρησης λογισμικού για το πρώτο εξάμηνο του 2013 ανήλθαν στο ποσό των €58 χιλ. έναντι € 55 χιλ. το 2012 ήτοι αυξημένες κατά 5,5%. Οι δαπάνες συντήρησης λογισμικού και εξοπλισμού αποτελούν συμβατικές υποχρεώσεις της Εταιρείας.

5.17 Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €33 χιλ. έναντι €29 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένος κατά 13,8%.

5.18 Διαχείριση Κτιρίων/εξοπλισμού

Τα έξοδα για τη διαχείριση του κτιρίου, τα οποία περιλαμβάνουν τις αμοιβές για καθαρισμό, φύλαξη καθώς και τη δαπάνη για την αγορά υλικών καθαριότητας, ανήλθαν σε €17 χιλ. έναντι €18 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

5.19 Πάγια Χρέωση Διακανονισμού

Οι υπηρεσίες Διακανονισμού ΕΧΑΕ ανήλθαν στο ποσό των €4,6 εκ. έναντι €5,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Το ποσό αναφέρεται στον υπολογισμό του πρώτου εξαμήνου για την πάγια ετήσια χρέωσης διακανονισμού εντολών, σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 1.α της απόφασης 1 περί «χρεώσεων διαχείρισης και λειτουργίας συστήματος άυλων τίτλων» της ΕΧΑΕ.

Λόγω της σημαντικής μείωσης των τιμών των μετοχών και της αξίας των συναλλαγών το 2012, το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ αποφάσισε στις 17/12/2012 την τροποποίηση της Πάγιας ετήσιας χρέωσης διακανονισμού εντολών, η οποία προσδιορίζεται από 1/1/2012 σε ποσοστό 81% των εσόδων της εκκαθάρισης των συναλλαγών όπως διαμορφώνονται στον οίκο εκκαθάρισης, με ελάχιστο καταβαλλόμενο ποσό τα € 7,5 εκ. και μέγιστο καταβαλλόμενο ποσό τα € 15,0 εκ. ετησίως.

5.20 Τράπεζα της Ελλάδος Λογαριασμός Χρηματικού Διακανονισμού

Για το πρώτο εξάμηνο του 2013 δεν υπήρξαν έξοδα διακανονισμού Τράπεζας της Ελλάδος έναντι των €12 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Αυτό οφείλεται στη μετάβαση στο TARGET 2 και την διακοπή των πάγιων μηνιαίων χρεώσεων από την Τράπεζα της Ελλάδος.

5.21 Έξοδα λειτουργίας

Τα έξοδα λειτουργίας για το πρώτο εξάμηνο του 2013 ανήλθαν στο ποσό των €48 χιλ., έναντι €42 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αυξημένα κατά 14,3% και αναλύονται ως εξής:

	30.06.2013	30.06.2012
Έξοδα δημοσιεύσεων	1	3
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας	32	27
Έξοδα μεταφορών	1	1
Ενοίκια κτηρίων σε εταιρίες Ομίλου	10	10
Έξοδα ταξιδίων	4	1
Σύνολο	48	42

Οι χρεώσεις των υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας που παρέχουν στη ΕΤΕΚ οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις ΕΧΑΕ και ΧΑ τροποποιήθηκαν από 1.7.2012 με αποτέλεσμα οι σχετικές δαπάνες να εμφανίζονται αυξημένες .

5.22 Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα για το πρώτο εξάμηνο του 2013 ανήλθαν στο ποσό των €3 χιλ. έναντι €2 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα και περιλαμβάνουν ταχυδρομικά, γραφική ύλη, αναλώσιμα.

5.23 Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα δεν υπολογίζεται ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €407 χιλ. για το πρώτο εξάμηνο του 2013 έναντι €320 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

5.24 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια της ΕΤΕΚ κατά την 30.06.2013 και 31.12.2012 αναλύονται ως εξής:

ΕΤΕΚ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2011	0	0	0	0	355	462	817
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2012	0	0	0	0	355	462	817
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2011	0	0	0	0	136	462	598
Αποσβέσεις περιόδου 2012					102		102
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2012	0	0	0	0	238	462	700
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2011	0	0	0	0	219	0	219
κατά την 31/12/2012	0	0	0	0	117	0	117

ΕΤΕΚ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2012	0	0	0	0	355	462	817
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2013	0	0	0	0	355	462	817
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2012	0	0	0	0	238	462	700
Αποσβέσεις περιόδου 2013					34		34
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2013	0	0	0	0	272	462	734
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2012	0	0	0	0	117	0	117
κατά την 30/06/2013	0	0	0	0	83	0	83

5.25 Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	30.06.2013	31.12.2012
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	23.300
Εγγυήσεις μισθώσεων	2	2
Σύνολο	2	23.302

Όπως έχει αναφερθεί και στη σημείωση 5.5 ανωτέρω και προκειμένου να διευκολυνθεί η διαδικασία συγχώνευσης του ΧΑ από την ΕΧΑΕ το Διοικητικό Συμβούλιο, της Εταιρίας στη με αριθμό 87/17.6.2013 συνεδρίαση του αποφάσισε ομόφωνα τη μεταβίβαση στη μητρική εταιρεία ΕΧΑΕ των 546.907 κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών του ΧΑ που κατέχει η Εταιρεία, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 10% του μετοχικού κεφαλαίου του ΧΑ, έναντι συνολικού τιμήματος €23.310.000, ποσό το οποίο αποτυπώνεται στα βιβλία της ΕΧΑΕ ως η αξία στην οποία εκτιμήθηκαν από ανεξάρτητους εκτιμητές οι συμμετοχές της στις θυγατρικές της εταιρείες (μεταξύ αυτών το ΧΑ) κατά το χρόνο της πρώτης εισαγωγής της ΕΧΑΕ στο Χρηματιστήριο. Το τίμημα θα καταβληθεί μέχρι την 30η Ιουνίου 2015. Από τη μεταβίβαση των μετοχών προέκυψε όφελος για την εταιρία €10 χιλ.

5.26 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενη Φορολογία	30.06.2013	31.12.2012
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	49	40
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0
Σύνολο	49	40

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Ενσώματα πάγια	Ασώματα πάγια	Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	Σύνολο
1/1/2012	0	36	15	51
(Χρέωση) / Πίστωση στα αποτελέσματα	(2)	(8)	(1)	(11)
31/12/2012	0	28	14	40
(Χρέωση) / Πίστωση στα αποτελέσματα	2	2	5	9
30/6/2013	2	30	19	49

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	30.06.2013	31.12.2012
Υπόλοιπο έναρξης 01.01	40	51
(Χρέωση) / Πίστωση στα αποτελέσματα	9	(11)
Υπόλοιπο λήξης 30.06.2013	49	40

Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία, ο φορολογικός συντελεστής που εφαρμοζόταν από τις εταιρίες έως 31^η Δεκεμβρίου 2012 ήταν 20%, ενώ τον Ιανουάριο 2013 τέθηκε σε ισχύ ένας νέος φορολογικός νόμος (ν. 4110/2013) στην Ελλάδα, σύμφωνα με τον οποίο ο φορολογικός συντελεστής των νομικών προσώπων αυξήθηκε σε 26% για τις χρήσεις που αρχίζουν από την 1^η Ιανουαρίου 2013 και μετά.

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

Η χρέωση για αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση) στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος περιέχει τις προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν κυρίως από λογισθέντα έσοδα-κέρδη τα οποία θα φορολογηθούν σε μελλοντικό χρόνο. Η πίστωση για αναβαλλόμενους φόρους (αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση) περιέχει κυρίως προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν από συγκεκριμένες προβλέψεις, οι οποίες είναι φορολογικά εκπεστές κατά την πραγματοποίηση τους. Χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αφορούν σε φόρους εισοδήματος εισπραττόμενους από την φορολογική αρχή.

5.27 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

	30.06.2013	31.12.2012
Πελάτες		
Πελάτες	533	548
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(10)	(10)
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	523	538
Λοιπές απαιτήσεις		
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	30	30
Απαίτηση φόρου εισοδήματος	92	170
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό (1)	300	300
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	21	22
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	1	2
Χρεώστες διάφοροι - ΕΧΑΕ (2)	23.310	0
Σύνολο	23.754	524

- (1) Φόρος επί των μερισμάτων που εισπράχθηκε από τη συμμετοχή στο ΧΑ κατά 10% το 2012. Μέρισμα € 1,2 εκ*25% (φόρος μερισμάτων)= €300 χιλ. και θα συμψηφιστεί με μελλοντικές φορολογικές οφειλές.
- (2) Το τίμημα μεταβίβασης των μετοχών του ΧΑ στην ΕΧΑΕ το οποίο θα εξοφληθεί εντός διετίας μέχρι 30/6/2015

5.28 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	30.06.2013	31.12.2012
Καταθέσεις όψεως	246	166
Προθεσμιακές Καταθέσεις < 3Μηνών	8.855	4.620
Ταμείο	2	3
Σύνολο	9.103	4.789

Τα διαθέσιμα της Εταιρίας τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων του Ομίλου. Η Εταιρία είχε έσοδα από τόκους ύψους €138 χιλ., κατά το πρώτο εξάμηνο του 2013 έναντι €104 χιλ. το 2012 και οι προμήθειες και τα έξοδα τραπεζών ανήλθαν σε € 1,0 το πρώτο εξάμηνο του 2013.

5.29 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

Μετά την απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης των συναλλαγών και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €25.500.000 αποτελούμενο από 8.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 (τριών) η κάθε μία. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παραμένει αμετάβλητο μέχρι την 30.06.2013.

β) Αποθεματικά

	30.06.2013	31.12.2012
Τακτικό αποθεματικό	148	87
Σύνολο	148	87

5.30 Προβλέψεις

	Σημ.	30.06.2013	31.12.2012
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.13	75	71
Λοιπές προβλέψεις	(α)	100	0
Σύνολο		175	71

	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
	Υπόλοιπο την 31.12.2012	Χρησιμοποιη- θείσα πρόβλεψη	Πρόσθετη πρόβλεψη στην περίοδο	Εσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	Υπόλοιπο την 30.6.2013
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	71	0	4	0	75
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	0	0	100	0	100
Σύνολο	71	0	104	0	175

(α) Η Εταιρεία έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού € 100 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

5.31 Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις

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

	30.06.2013	31.12.2012
Προμηθευτές (1)	4.136	425
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2)	407	314
Προεισπραχθέντα έσοδα (3)	135	0
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων (3)	25	18
Λοιποί φόροι	5	6
Πιστωτές διάφοροι	1	59
Πρόβλεψη ΕΑ/ΔΠ σε προσωπικό	38	0
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	10	18
Σύνολο	4.757	840

1) Στο ποσό περιλαμβάνεται α) ποσό €3,8 εκ που αφορά αναλογία του β' τριμήνου από ετήσια πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών που χρεώνει η ΕΧΑΕ στην ΕΤΕΚ, ενώ για την 31/12/2012 δεν περιλαμβάνεται αντίστοιχο ποσό και β) χρεώσεις εντολών (€0,40) που χρεώνει η ΕΧΑΕ σε μηνιαία βάση την ΕΤΕΚ.

2) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€407χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2013 έναντι €314 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2012) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.

3) Αφορά ετήσιες συνδρομές παραγώγων.

5.32 Τρέχων Φόρος και φόροι εισοδήματος πληρωτέοι

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.

	30.06.2013	30.06.2012
Φόρος εισοδήματος	99	3
Αναβαλλόμενος Φόρος	(9)	4
Έξοδο φόρου εισοδήματος	90	7

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

	30.06.2013	30.06.2012
Κέρδη προ φόρων	287	84
Συντελεστής φόρου εισοδήματος	26%	20%
Αναμενόμενο έξοδο φόρου	75	17
Επίδραση από την αλλαγή φορολογικού συντελεστή	(11)	0
Φορολογική επίδραση μη φορολογηθέντων νεσόδων	0	(10)
Φορολογική επίδραση μη εκπιπόμενων δαπανών	26	0
Έξοδο φόρου εισοδήματος	90	7

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2009. Για τη χρήση του 2011 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των νόμιμων ελεγκτών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ. 5 του Ν. 2238/1994. Το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό χορηγήθηκε την 11 Ιουλίου 2012. Δεν προέκυψε καμία πρόσθετη φορολογική υποχρέωση.

Για τη χρήση 2012, ο έλεγχος βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά την δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων της εξάμηνης περιόδου που έληξε την 30.06.2013. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμάται ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του της εταιρείας.

5.33 Έσοδα από μερίσματα

Για το πρώτο εξάμηνο του 2013 δεν υπήρξαν έσοδα από μερίσματα, ενώ κατά την προηγούμενη χρήση είχε έσοδα από μερίσματα ύψους € 1,2 εκ. από το ΧΑ. Το καθαρό εισπραχθέν μέρισμα ανήλθε σε €900 χιλ. (φόρος μερισμάτων 25 %)

5.34 Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης

Η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης με σκοπό την προστασία του Συστήματος από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών που απορρέουν από την εκκαθάριση των συναλλαγών.

Στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που

έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Η συμμετοχή κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης προσδιορίζεται με βάση την κάθε Μερίδα του σε αυτό. Η μερίδα αποτελείται από το σύνολο των εισφορών του Εκκαθαριστικού Μέλους που έχουν καταβληθεί στο Κεφάλαιο για το σχηματισμό της, προσαυξανόμενη με τις τυχόν προσόδους που προκύπτουν από τους κανόνες διαχείρισης και επένδυσης των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται ως προς κάθε Μερίδα Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης ανάλογα με το ύψος αυτής.

Οι εισφορές υπέρ του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης πρέπει να καταβάλλονται από τα Εκκαθαριστικά Μέλη ολοσχερώς και τοις μετρητοίς μέσω τραπεζικού λογαριασμού υποδεικνυόμενου από την ΕΤ.ΕΚ. Σε περίπτωση επιστροφής χρηματικού ποσού Μερίδας, όπου συντρέχει περίπτωση κατά τους όρους του παρόντος, η ΕΤ.ΕΚ. καταβάλλει το σχετικό ποσό σε τραπεζικό λογαριασμό του Εκκαθαριστικού Μέλους.

Τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τηρούνται σε διαφορετικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων. Κάθε σχετικός λογαριασμός τηρείται επ' ονόματι του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και τελεί υπό τη διαχείριση της ΕΤ.ΕΚ ως διαχειριστή του Κεφαλαίου αυτού.

Το σύνολο των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τοποθετείται σε €, σε τραπεζικές καταθέσεις και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος διάρκειας μέχρι 6 μήνες, οι οποίοι εκδίδονται από κράτη - μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή από μεγάλα πιστωτικά ιδρύματα που λειτουργούν στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Στρατηγικής Επιτροπής Διαθεσίμων της ΕΧΑΕ και της από 15.7.2010 Διαχειρίστριας ΕΤ.ΕΚ. Το σύνολο των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τοποθετείται σύμφωνα με τις προηγούμενες υποπαραγράφους κατά τρόπο που να μπορεί να ρευστοποιηθεί αυθημερόν (same day value).

Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στο Μέρος 4 Ενότητα ΙΙ του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή της ΕΤ.ΕΚ, την 30/06/2013 διαμορφώθηκε στα €53.889.752,55 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 30/9/2013.

5.35 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

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

	30.06.2013	31.12.2012
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	46	86

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα της 30.06.2013 καθώς και τα αντίστοιχα της 31.12.2012

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €) 30-06-2013					
	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ	
ΕΧΑΕ	Απαιτήσεις		70.848,00	16.273,00	3.756.326,20
	Υποχρεώσεις		1.692.455,07	0,00	23.311.600,00
ΧΑ	Απαιτήσεις	1.692.455,07		589.581,60	0,00
	Υποχρεώσεις	70.848,00		49.780,27	10.332,00
ΧΚΘ	Απαιτήσεις	0,00	49.780,27		0,00
	Υποχρεώσεις	16.273,00	589.581,60		0,00
ΕΤΕΚ	Απαιτήσεις	23.311.600,00	10.332,00	0,00	
	Υποχρεώσεις	3.756.326,20	0,00	0,00	

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €) 31/12/2012					
	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ	
ΕΧΑΕ	Απαιτήσεις		27.638,00	10.369,00	240.750,70
	Υποχρεώσεις		1.561.459,66	0,00	1.600,00
ΧΑ	Απαιτήσεις	1.561.459,66		319.584,95	19.547,45
	Υποχρεώσεις	27.638,00		13.438,18	0,00
ΧΚΘ	Απαιτήσεις	0,00	13.438,18		0,00
	Υποχρεώσεις	10.369,00	319.584,95		0,00
ΕΤΕΚ	Απαιτήσεις	1.600,00	0,00	0,00	
	Υποχρεώσεις	240.750,70	19.547,45	0,00	

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €) 30-06-2013					
	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ	
ΕΧΑΕ	Εσοδα		166.257,90	4.800,00	5.397.967,50
	Έξοδα		148.431,46	30.000,00	0,00
ΧΑ	Εσοδα	148.431,46		289.581,53	22.800,00
	Έξοδα	166.257,90		38.203,29	0,00
ΧΚΘ	Εσοδα	30.000,00	38.203,29		0,00
	Έξοδα	4.800,00	289.581,53		0,00
ΕΤΕΚ	Εσοδα	0,00	0,00	0,00	
	Έξοδα	5.397.967,50	22.800,00	0,00	

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €) 30-06-2012					
	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ	
ΕΧΑΕ	Εσοδα		162.657,90	4.500,00	5.609.463,95
	Εσοδα από Μerίσματα		10.800.000,00	0,00	0,00
	Εξοδα		133.913,49	30.000,00	0,00
ΧΑ	Εσοδα	133.913,49		187.737,33	18.000,00
	Εσοδα από Μerίσματα	0,00		0,00	0,00
	Εξοδα	162.657,90		34.796,50	0,00
ΧΚΘ	Εσοδα	30.000,00	34.796,50		0,00
	Εσοδα από Μerίσματα	0,00	0,00		0,00
	Εξοδα	4.500,00	187.737,33		0,00
ΕΤΕΚ	Εσοδα	0,00	0,00	0	
	Εσοδα από Μerίσματα	0,00	1.200.000,00	0	
	Κέρδη από πώληση συμμετοχών		10.000,00		
	Εξοδα	5.609.463,95	18.000,00	0,00	

5.36 Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου εταιρίας

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γκίκας Μάναλης	Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Διευθύνων Σύμβουλος
Ανδρέας Οικονομίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Πιμπλής	Μη Εκτελεστικό Μέλος

5.37 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν. Όλες οι απαιτήσεις εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν στο ακέραιο.

5.38 Γεγονότα μετά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υπήρξαν μεταγενέστερα γεγονότα των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων της 30^{ης} Ιουνίου 2013 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της Οικονομικής Έκθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο την 29.7.2013 που να αφορούν την Εταιρεία για τα οποία να επιβάλλεται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς είτε αναφορά είτε διαφοροποίηση στα κονδύλια των δημοσιευμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 29 Ιουλίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
