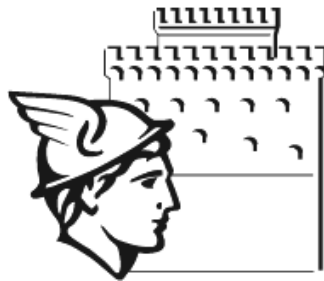


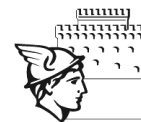
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

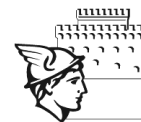
2009

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκε από το ΔΣ του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης Α.Ε. την 5 Μαρτίου 2010.

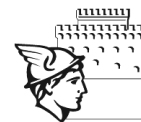


ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2009

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2009	3
2.	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009.....	5
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	11
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2009	13
4.1.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	14
4.2.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	15
4.3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	16
4.4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	17
5.	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2009	18
5.1.	Πληροφορίες για την Εταιρία.....	18
5.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	18
5.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές	18
5.6.	Έργο Αιγύπτου.....	28
5.7.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	29
5.8.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	29
	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους	29
5.9.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων.....	32
5.10.	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας.....	32
5.11.	Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη	33
5.12.	Φόροι – ΦΠΑ	33
5.13.	Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού.....	33
5.14.	Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης	33
5.15.	Λοιπά έξοδα.....	34
5.16.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	34
5.17.	Χρεόγραφα.....	35
5.18.	Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	35
5.19.	Πάγια στοιχεία	36
5.20.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	37
5.21.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	37
5.22.	Προβλέψεις	37
5.23.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	38
5.24.	Αναβαλλόμενη φορολογία	38
5.25.	Φόρος εισοδήματος.....	38
5.26.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά.....	39
5.27.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρία μέρη	40
5.28.	Μέλη ΔΣ εταιρίας.....	41
5.29.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες.....	41
5.30.	Λογαριασμοί Τάξεως	42
5.31.	Μεταγενέστερα γεγονότα.....	42



**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2009
ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009**

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2009 και τα αποτελέσματα χρήσης 2009 της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

ΚΑΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 2009 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, κλπ, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.»

Αθήνα, την 5-3-2010

Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

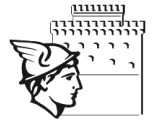
ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Ι-365608

Ο
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
Δ.Σ

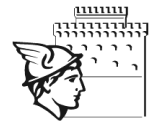
ΠΑΥΛΟΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ.: Κ-403943

ΤΟ
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΒΑΣΙΛΗΣ ΜΑΡΓΑΡΗΣ
Α.Δ.Τ.: Φ-162374



2. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 31.12.2009 έκλεισε στο επίπεδο των 2.196,2 μονάδων έναντι 1.786,5 μονάδων της 31.12.2008, σημειώνοντας άνοδο 23%.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2009 διαμορφώθηκε στα €205 εκατομμύρια έναντι των €316 εκατομμυρίων το αντίστοιχο περυσινό δωδεκάμηνο.

Η συνολική αξία συναλλαγών κατά το 2009 διαμορφώθηκε στα €50,9 δις. έναντι €78,2 δις. το 2008, μειωμένη κατά 35,1%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31.12.2009 ανήλθε στα €83,7 δις. έναντι €68,1 δισεκατομμυρίων στις 31.12.2008, εμφανίζοντας αυξησή της τάξης του 23,9%.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 4,8% με αποτέλεσμα το 2009 να ανέλθει στα 42.063 συμβόλαια έναντι 40.145 συμβολαίων του 2008.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Έργο DAC

Μέσα στο 2008 ξεκίνησε το έργο παροχής τεχνικής βοήθειας σε 6 χώρες της περιοχής στο πλαίσιο της DAC. Παρακάτω αναφέρονται οι δράσεις που εκτέλεσε το ΧΚΘ στο πλαίσιο του έργου κατά το 2009:

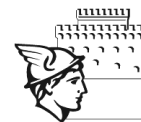
- Μελέτες καταγραφής αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης – Παραδοτέο Ελληνικής Εφαρμογής
- Κατασκευή ενός ομογενοποιημένου για όλες τις αγορές Blue Print
- Δημιουργία διευθύνσεων ελέγχου και εφαρμογής Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης- υποστήριξη, εκσυγχρονισμός υφισταμένων
- Υποστήριξη στις διαδικασίες ιδιωτικοποίησης των χρηματιστηρίων
- Σεμινάρια σε στελέχη της τοπικής Επιτροπής κεφαλαιαγοράς και φορέων που εδρεύουν στις αποδέκτριες χώρες
- Εκπαίδευση εκπαιδευτών
- Εκπαιδευτικά ταξίδια στελεχών από εταιρείες & φορείς που εδρεύουν στις αποδέκτριες χώρες
- Ημερίδες παρουσίασης των Αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης στις αποδέκτριες

Το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης λειτούργησε ως υπεργολάβος του έργου που ηγείτο η ΕΧΑΕ. Το έργο ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2009, η συνολική τιμολόγηση ανήλθε στο ποσό των €876 χιλ. και εισπράχθηκε πλήρως από την ΕΧΑΕ.

Εμπορική διάθεση από την εταιρεία ΧΚΘ προς τα Μέλη των υπηρεσιών Inbroker/InBrokerPlus του Χ.Α – Vendor.

Το Χ.Α. διαθέτει το σύστημα InBrokerPlus®, το οποίο διατίθεται εμπορικά στα Μέλη του Χ.Α. ως μία ολοκληρωμένη υπηρεσία παρακολούθησης χρηματιστηριακών τιμών σε πραγματικό χρόνο και όδευσης/διαχείρισης εντολών τελικών χρηστών (OMS), για τις υποστηριζόμενες Χρηματιστηριακές Αγορές (Χ.Α., ΧΑΚ και άλλες Ξένες Αγορές) στο πλαίσιο λειτουργίας του Δικτύου ΧΝΕΤ από τον Όμιλο ΕΧΑΕ.

Το ΔΣ του ΧΚΘ, ως θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΕΧΑΕ, πήρε απόφαση στις 23/12/2009 να ασκήσει την συγκεκριμένη εμπορική δραστηριότητα, που συνίσταται στη διάθεση προς τα Μέλη του Χ.Α. των υπηρεσιών InBroker/InBrokerPlus, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), και κρίνεται διεθνώς αποδεκτή πρακτική η οποία ακολουθείται και από άλλους Ευρωπαϊκούς Χρηματιστηριακούς Ομίλους και μεγιστοποιεί τους επιδιωκόμενους στόχους και οφέλη. Η παροχή των υπηρεσιών



InBroker/InBrokerPlus, μέσω της εταιρείας ΧΚΘ, σύμφωνα με σχετική μελέτη που εκπονήθηκε συνιστά κερδοφόρα δραστηριότητα.

Η άσκηση της νέας δραστηριότητας της εταιρείας, θα παρακολουθείται ενδελεχώς προκειμένου να καταστεί βέβαιο ότι ακολουθούνται οι υποθέσεις της ανωτέρω μελέτης ή σε αντίθετη περίπτωση να αποφασισθεί ο τερματισμός της. Εκτιμάται πάντως ότι, στο πλαίσιο λειτουργίας του Δικτύου ΧΝΕΤ, θα υπάρξει η αναγκαία ζήτηση από ενδιαφερόμενους πελάτες – Μέλη ΧΑ, που θα καταστήσει κερδοφόρα τη συγκεκριμένη δραστηριότητα.

Seemea Press Clippings

Μέσα στο 2008, συνεχίσθηκε η καθημερινή παραγωγή των SEEMEA Press Clippings για την ενημέρωση του ΧΑ και του ΧΑΚ, στα οποία παρουσιάζονται ημερησίως περίπου 40 ειδήσεις κατά μέσο όρο χρηματιστηριακού, οικονομικού και επιχειρηματικού ενδιαφέροντος από τις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής. Σε ειδικές περιπτώσεις το ΧΚΘ συνέταξε πλειάδα εξειδικευμένων reports για την ενημέρωση της Διοίκησης του Ομίλου σχετικά με σημαντικά γεγονότα που αφορούσαν τις χρηματιστηριακές εξελίξεις στις χώρες αυτές.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του 2009 του ΧΚΘ (EBIT) διαμορφώθηκε στα €68 χιλ., έναντι €714 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, γεγονός το οποίο οφείλεται α) στη μείωση των χρηματιστηριακών συναλλαγών κατά τη διάρκεια του 2009 σε σχέση με τη χρήση του 2008 και β) στη μη ύπαρξη εσόδου από το έργο Αιγύπτου, το οποίο ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008.

Τα καθαρά κέρδη του 2009 της εταιρίας, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €124 χιλ., έναντι €640 χιλ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας σημαντική μείωση της τάξης του 80,6%.

Έσοδα

Τα συνολικά έσοδα της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των €1,2 εκ., έναντι €2,1 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση 43,4%.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών αναφέρονται σε ποσοστό της προμήθειας των συναλλαγών των Επενδυτών της Βορείου Ελλάδος από τις συναλλαγές τους στο ΧΑ. Τα έσοδα αυτά κατά το 2009 ανήλθαν στα €288 χιλ., έναντι €745 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας μείωση 61,3%.

Η μείωση οφείλεται στον περιορισμό της ημερήσιας αξίας συναλλαγών στο ΧΑ, η οποία από €316 εκατομμύρια το 2008 μειώθηκε στα €205 εκατομμύρια το 2009 (μείωση κατά 35,1%).

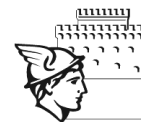
Το έσοδο από το έργο DAC ποσού €735 χιλ. που περιλαμβάνεται στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες, δεν κάλυψε την απώλεια του εσόδου από το έργο Αιγύπτου, το οποίο είχε ανέλθει στο ποσό των €1,2εκ. στη χρήση του 2008.

Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας το 2009 διαμορφώθηκαν στα €1,0 εκ., έναντι €1,3 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, παρουσιάζοντας μείωση κατά 21,2%, που οφείλεται κυρίως στην σημαντική μείωση των δαπανών για το έργο Αιγύπτου (€72χιλ. το 2009 έναντι €807χιλ. το 2008) καθώς και στη μείωση των αμοιβών και εξόδων προσωπικού.

Στα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας περιλαμβάνονται α) €118 χιλ., έξοδα υποστήριξης για την υλοποίηση του έργου DAC από το ΧΑ, καθώς και β) €293 χιλ. έξοδα Data Feed για Inbroker Plus που αγοράσθηκαν από ξένα χρηματιστήρια προκειμένου να ξεκινήσει να παρέχει το ΧΚΘ υπηρεσίες Data Feed από 1/1/2010.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ



- Με την υπαγωγή του ΧΚΘ, σύμφωνα με το άρθρο 28 του ν. 3697/2008 και την ερμηνευτική εγκύκλιο του Υπ. Οικονομίας με την ΠΟΛ.1130/2008, περί περαίωσης ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, έκλεισαν φορολογικά οι χρήσεις 2005 και 2006 με την καταβολή €15.274,12. Το ποσό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσης καθότι καλύπτεται από σχετικές προβλέψεις. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν για το ΧΚΘ οι χρήσεις 2007 και 2008.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €30,00 η κάθε μία και ανέρχεται στο ποσό των €3.000.000. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε στη διάρκεια του 2009.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Με έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας την 24/4/2009, αποφασίσθηκε η διανομή μερίσματος €1,0 εκ. ή €10 ανά μετοχή για τις 100.000 μετοχές της εταιρίας. Από τα μερίσματα παρακρατήθηκε φόρος 10% και αποδόθηκε στο Ελληνικό Δημόσιο.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €57 χιλ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών 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. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31-12-2009.

ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

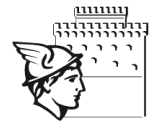
ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2009 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ την 5.3.2010.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2010

Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και τα μέτρα που θα χρειαστεί να ληφθούν για τη μείωση του χρέους και του ελλείμματος, δεν αφήνουν και πολλά περιθώρια αισιοδοξίας για το χρηματιστήριο και την ανάπτυξη των Ελληνικών επιχειρήσεων για το 2010.

Ήδη, στις αρχές Μαρτίου του 2010, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς βρίσκονται σχεδόν 10% χαμηλότερα από την αρχή του έτους.



ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

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

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

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

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

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

Κίνδυνος τιμής Η Εταιρία εκτίθεται σε περιορισμένο κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων.

Πιστωτικός κίνδυνος Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και εισπράττεται από το ΧΑ. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές εισπράττονται άμεσα.

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

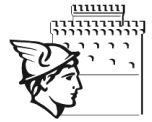
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

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

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

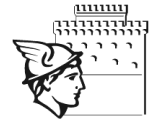
Στενά συνδεδεμένη με την ΕΚΕ είναι η ενεργός μέριμνα για τον άνθρωπο τόσο στην επιχειρηματική όσο και στην κοινωνική δράση μας. Η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αποτελούν προτεραιότητες για τον Όμιλο ΕΧΑΕ. Το ίδιο ισχύει και για την εκπαίδευση, που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

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

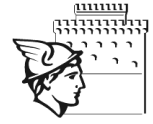


- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Αναδιοργάνωση της λειτουργίας της εταιρίας με τρόπο κοινωνικά υπεύθυνο.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.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

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2009, καθώς και οι αντίστοιχες του 2008, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ, και έχουν ελεγχθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές της Εταιρίας PriceWaterhouseCoopers,(PWC).



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



**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»
Α.Μ.Α.Ε. 34189/62/Β/95/226**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 5 Μαρτίου 2010

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιγουουτερχάους Κούπερς

Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

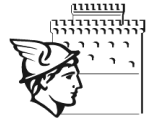
Λ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

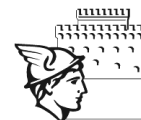
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμης
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891



4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2009

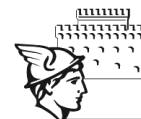


4.1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2009	Σημ.	01.01.09		01.01.08	
		31.12.09		31.12.08	
		01.10.09	01.10.08	31.12.09	31.12.08
Έσοδα					
Έσοδα από αγορά μετοχών	5.5	288	745	15	111
Έργο Αιγύπτου	5.6	0	1.218	0	1.053
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.7	926	181	803	52
Σύνολο κύκλου εργασιών		1.214	2.144	818	1.216
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.8	165	316	2	73
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.9	118	11	69	1
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	5.10	24	33	9	9
Συντηρήσεις/Μηχανογραφική υποστήριξη	5.11	3	2	1	1
Φόροι	5.12	42	26	17	5
Διαχείριση Κτηρίου	5.13	63	59	14	19
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.14	96	3	96	0
Έξοδα έργου Αιγύπτου	5.6	72	807	(5)	289
Λοιπά έξοδα	5.15	462	69	426	18
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		1.045	1.326	629	415
(EBITDA)		169	818	189	801
Αποσβέσεις	5.19	(101)	(104)	(25)	(26)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		68	714	164	775
Έσοδα κεφαλαίων	5.18	108	173	18	49
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.18	(1)	(7)	0	(1)
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		175	880	182	823
Φόρος εισοδήματος	5.25	(51)	(240)	(48)	(220)
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους		124	640	134	603

Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)		124	640	134	603
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - other comprehensive income		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)		0	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		124	640	134	603

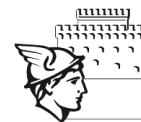
Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	
		31.12.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.18	3.668	3.445
Πελάτες	5.16	32	878
Λοιπές απαιτήσεις	5.16	131	160
		3.831	4.483
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.19	2.479	2.580
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.20	11	11
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.24	35	40
		2.525	2.631
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		6.356	7.114
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.21	589	206
Φόροι πληρωτέοι	5.25	0	195
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		6	9
		595	410
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.23	181	205
Προβλέψεις	5.22	30	73
		211	278
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.26	3.000	3.000
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.26	2.118	2.085
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)	4.3	432	1.341
Σύνολο καθαρής θέσης	4.3	5.550	6.426
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		6.356	7.114

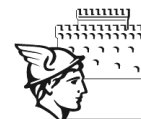
Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



4.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 31/12/2008	3.000	2.061	713	5.774
Αποτέλεσμα περιόδου		0	640	640
Αποθεματικό		12	(12)	0
Αποθεματικό δικαιωμάτων προαίρεσης		12	0	25
Υπόλοιπα 31/12/2008	3.000	2.085	1.341	6.426
Αποτέλεσμα περιόδου			124	124
Αποθεματικό		33	(33)	0
Αποθεματικό δικαιωμάτων προαίρεσης		0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα			(1.000)	(1.000)
Υπόλοιπα 31/12/2009	3.000	2.118	432	5.550

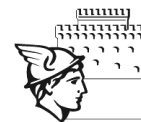
Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



4.4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.		
		31.12.2009	31.12.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		175	880
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις		101	104
Προβλέψεις		(32)	5
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων		(24)	(20)
Λοιπές προβλέψεις			0
Προβλέψεις τόκων			2
Πρόβλεψη stock option			12
Έσοδα από τόκους		(108)	(173)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		1	7
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		875	(732)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		374	(307)
Εισπραχθέντες τόκοι		108	170
Καταβεβλημένοι φόροι		(246)	(95)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες(α)		1.224	(147)
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων		0	0
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		0	0
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(1)	(7)
Αύξηση αποθεματικών			
Πληρωμές μερισμάτων		(1.000)	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(1.001)	(7)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		223	(154)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		3.445	3.599
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης		3.668	3.445

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 μέχρι 42 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



5. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2009

5.1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1995 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 34189/62/Β/95/226. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Θεσσαλονίκης και τα γραφεία της βρίσκονται στην Θεσσαλονίκη, οδός Κατούνη 16-18. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό την παροχή υπηρεσιών στον τομέα χρηματιστηριακών συναλλαγών στην Ελληνική κεφαλαιαγορά, καθώς και την συνεργασία με επιχειρήσεις των Βαλκανικών χωρών για την εισαγωγή τους στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά. Οι οικονομικές καταστάσεις της 31-12-09 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. του ΧΚΘ την 5.3.2010 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ. Η εταιρία ανήκει στον όμιλο «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών» (ΕΧΑΕ), από την οποία ελέγχεται κατά 99,9%.

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006.

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

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

5.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο ΕΧΑΕ και την Εταιρία για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

5.3.1. Ενσώματα Πάγια

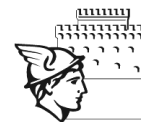
Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους.

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά



οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου, εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Τα πάγια αξίας κτήσης μικρότερης των €1.200 ανά τεμάχιο εξοδοποιούνται εξολοκλήρου μέσα στη χρήση που αποκτούνται.

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

5.3.2. Ασώματα πάγια

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

5.3.3. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

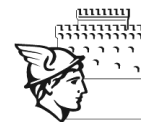
5.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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



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

Για την Εταιρία, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους.

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

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

5.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

5.3.6. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

5.3.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

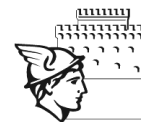
5.3.8. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης (liability method), βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών



στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

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

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

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

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

5.3.9. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

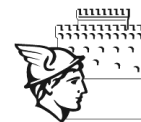
Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή, ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 5.8., σελ. 29).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

Ο Όμιλος έχει σε ισχύ προγράμματα δικαιωμάτων αγοράς μετοχών για συγκεκριμένα στελέχη. Μέσω των δικαιωμάτων αυτών ένα μέρος των αμοιβών διακανονίζεται με μετοχές ή δικαιώματα επί μετοχών



της EXAE. Το κόστος των εν λόγω συναλλαγών ορίζεται ως η εύλογη αξία των μετοχών κατά την ημερομηνία έγκρισης των προγραμμάτων από τη Διοίκηση.

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

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

5.3.10. Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

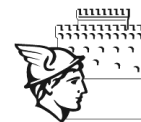
5.3.11. Προβλέψεις

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

- 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.



5.3.12. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

5.3.13. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΚΘ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 5.24. σελ. 39).

5.3.14. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:

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

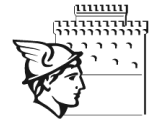
Πρότυπα υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η τροποποίηση δεν είχε καμία επίδραση στον αριθμό των τομέων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν επιτρέπει την παρουσίαση των στοιχείων εσόδων και εξόδων (που δεν αποτελούν συναλλαγές με μετόχους) στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, αλλά απαιτεί αυτές τις συναλλαγές να παρουσιάζονται ξεχωριστά από τις συναλλαγές με τους μετόχους. Όλες οι συναλλαγές με μη μετόχους πρέπει να εμφανίζονται σε μία κατάσταση απόδοσης (performance statement). Οι οικονομικές οντότητες μπορούν να επιλέξουν να παρουσιάζουν είτε μία κατάσταση (κατάσταση συνολικού εισοδήματος) είτε δύο καταστάσεις (κατάσταση



αποτελεσμάτων και κατάσταση συνολικού εισοδήματος). Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να παρουσιάζει μία κατάσταση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί την παροχή πρόσθετων γνωστοποιήσεων σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, καθώς και του κινδύνου ρευστότητας. Συγκεκριμένα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μέσω μιας ιεράρχησης τριών επιπέδων. Η τροποποίηση αυτή αφορά σε πρόσθετες γνωστοποιήσεις και επομένως δεν υπάρχει επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

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

ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στον Όμιλο.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

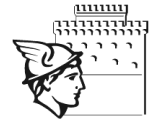
ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι οι οικονομικές οντότητες δεν πρέπει πλέον να χρησιμοποιούν λογιστική αντιστάθμισης για συναλλαγές μεταξύ των τομέων στις ατομικές οικονομικές τους καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

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

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



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

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμιση. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010)

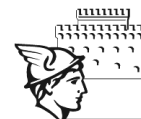
Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επιπρόσθετες επεξηγήσεις για τις εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ αναφορικά με την χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους στα περιουσιακά στοιχεία πετρελαίου και αερίου, τον καθορισμό για το κατά πόσο κάποια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση και τις υποχρεώσεις παροπλισμού οι οποίες περιλαμβάνονται στο κόστος των ενσώματων παγίων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς ο όμιλος έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011)

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



γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Φεβρουαρίου 2010)

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

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

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

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

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Ιούλιο 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

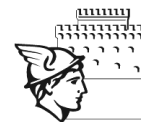
Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.



ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

ΔΛΠ 18 «Έσοδα»

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

5.4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

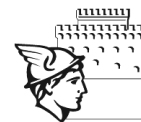
Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της Εταιρίας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστα.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών από το ΧΑ. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.



Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές εισπράττονται άμεσα από το ΧΑ.

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

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

5.5. Έσοδα από αγορά μετοχών (διαπραγμάτευση)

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών αναφέρονται σε ποσοστό της προμήθειας των συναλλαγών των Επενδυτών της Βορείου Ελλάδος από τις συναλλαγές τους στο ΧΑ. Τα έσοδα αυτά κατά το 2009 ανήλθαν στα €288 χιλ., έναντι €745 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 61,3%.

Αναλυτικά τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανά μήνα απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

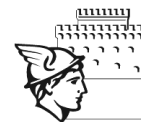
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΑ (ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ)		
	2009	2008
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	17	75
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	15	32
ΜΑΡΤΙΟΣ	17	23
ΑΠΡΙΛΙΟΣ	36	62
ΜΑΙΟΣ	51	331
ΙΟΥΝΙΟΣ	43	32
ΙΟΥΛΙΟΣ	25	35
ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	32	16
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	37	28
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	48	39
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	34	55
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	(67)	17
	288	745

Η μείωση των εσόδων οφείλεται στη σημαντική μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών κατά το έτος 2009 συγκριτικά με το 2008. (€205 εκ. το 2009, έναντι €316 εκ. το 2008, ήτοι μείωση κατά 35,1%).

5.6. Έργο Αιγύπτου

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μέσω του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιριών, ανέλαβε έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης στην Αίγυπτο κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρίες από την Ε.Ε. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς στο συγκεκριμένο πεδίο, στην εκπαίδευση των στελεχών της κεφαλαιαγοράς, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της ΕΕ.

Το έργο ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008 με την είσπραξη και της τελευταίας δόσης από την Ε.Ε. Όμως μετά το κλείσιμο του ισολογισμού της 31.12.2008, παραλήφθηκαν δαπάνες του έργου συνολικού ποσού €72 χιλ. με αποτέλεσμα να επιβαρυνθεί και η τρέχουσα περίοδος. Μετά τη πληρωμή των



ανωτέρω δαπανών το συνολικό αποτέλεσμα του έργου Αιγύπτου διαμορφώθηκε σε κέρδος προ φόρων €562 χιλ., ενώ το αποτέλεσμα της χρήσης του 2008 σε κέρδος €339 χιλ., δηλαδή διαφορετικό από το ποσό των €411χιλ. που εμφανίσθηκε στις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008.

5.7. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 411,65% , ανερχόμενα στο ποσό των €926 χιλ., έναντι των €181 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα Η αύξηση αυτή οφείλεται στο έσοδο από την ανάληψη υπεργολαβίας του έργου DAC ποσού €735 χιλ. που δεν υπήρχε αντίστοιχο στο 2008.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		
	31.12.2009	31.12.2008
Παροχή σεμιναρίων	8	23
Ενοίκια	133	131
Έσοδα από ανάληψη υπεργολαβίας έργου DAC	735	0
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων	24	19
Λοιπά έσοδα	26	8
Σύνολο λοιπών εσόδων	926	181

5.8. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού το 2009 ανήλθαν σε €165 χιλ., έναντι €316 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 47,8%.

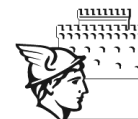
Η μείωση οφείλεται στη μείωση του προσωπικού κατά ένα άτομο το 2009 ,το ποσό αποζημίωσης €56 χιλ. που υπήρχε το 2008 και δεν υπάρχει αντίστοιχο το 2009 καθώς και το γεγονός ότι το 2009 δεν υπήρξε πρόβλεψη για stock option, σε αντίθεση με τις €12 χιλ. του 2008.

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
	31.12.09	31.12.08
Μισθωτοί	5	6
Σύνολο Προσωπικού	5	6
Αποδοχές προσωπικού	120	191
Εργοδοτικές εισφορές	30	42
Λοιπές παροχές	15	15
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	0	56
Πρόβλεψη Stock option	0	12
Σύνολο	165	316

Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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



υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους της Εταιρίας.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

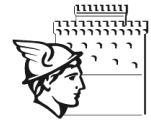
<i>Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)</i>	31.12.2009	31.12.2008
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	13.406	13.442
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	13.406	13.442
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.753	3.090
Τόκος στην υποχρέωση	762	1.064
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(2.551)	(2.076)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	45.193
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	(36)	47.271
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	13.442	22.171
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	(56.000)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα	(36)	47.271
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου	13.406	13.442
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	13.442	22.171
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.753	3.090
Κόστος τόκου	762	1.064
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	(56.000)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	45.193
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(2.551)	(2.076)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	13.406	13.442

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

Τεχνικό επιτόκιο	5,50%
Αύξηση μισθών	3,0%
Πληθωρισμός	2,0%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2009
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική εισοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option plan)

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



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

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

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

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

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

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

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

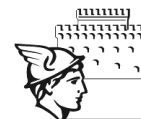
Το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE, προκειμένου να προβεί στην ως άνω εισήγηση, έλαβε υπόψη του την εκπονηθείσα σχετική μελέτη/ανάλυση από διεθνή ελεγκτικό και συμβουλευτικό όικο.

Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, η Εταιρία έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματά του 2008 με €5,7χιλ.

Ο Όμιλος δεν έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2009 για το δεύτερο πρόγραμμα, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου εδώ και δύο χρόνια και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

Τα ανωτέρω συζητήθηκαν και ενημερώθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

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



Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος θα είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 702.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων θα πραγματοποιηθεί το 2008 με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους θα είναι δυνατή ανά εξάμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που θα εκδοθούν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της ΕΧΑΕ, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο. Η τιμή εξάσκησης της μετοχής καθορίστηκε ως η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στο κλείσιμο της ημερομηνίας κατά την οποία η Γενική Συνέλευση έλαβε απόφαση επί του θέματος. Έτσι η τιμή εξάσκησης ορίστηκε σε €11,76 ως η τιμή της μετοχής στο κλείσιμο της Γ.Σ. της 4.6.08.

Τα αποτελέσματα του 2008 της Εταιρίας επιβαρύνθηκαν με €6,3 χιλ.

Τα αποτελέσματα του 2009 δεν επιβαρύνθηκαν από το τρίτο πρόγραμμα stock option, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

Για όλα τα ανωτέρω πραγματοποιείται εκτενής συζήτηση και ενημέρωση στο ΔΣ του ΧΚΘ.

5.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €118 χιλ., ιδιαίτερα αυξημένες έναντι €11 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος. Η αύξηση στην κατηγορία αυτή οφείλεται στις αμοιβές για την υλοποίηση του έργου DAC.

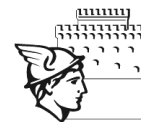
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	31.12.2009	31.12.2008
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	30	0
Αμοιβές οργανωτών-μελετητών έργων	53	0
Αμοιβές ελεγκτών	7	5
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων	27	0
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	1	6
Σύνολο	118	11

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Δεν καταβάλλονται αμοιβές προς τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας.

5.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα που ανήλθαν σε €24 χιλ. έναντι €33 χιλ. το 2008, παρουσιάζοντας μείωση κατά 27,3%.



Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας		
	31.12.2009	31.12.2008
Μισθωμένες γραμμές	18	16
Ο.Τ.Ε.	6	17
Σύνολο	24	33

5.11. Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/ μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού της Εταιρείας, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής.

5.12. Φόροι – ΦΠΑ

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €42 χιλ. το 2009, έναντι €26 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 61,5%.

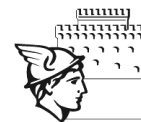
5.13. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων		
	31.12.2009	31.12.2008
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	21	27
Κοινόχρηστα (ηλεκτρικό ρεύμα)	31	26
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	3	2
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	8	4
Σύνολο	63	59

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων, φυλάξεις εγκαταστάσεων, καθαρισμός εγκαταστάσεων, κοινόχρηστα (στο λογαριασμό των κοινοχρήστων εμπεριέχεται η ΔΕΗ και η ΕΥΑΘ). Οι δαπάνες αυτής της κατηγορίας εμφανίζουν μικρή αύξηση κατά 6,8% σε σχέση με αυτές του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

5.14. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης

Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		
	31.12.2009	31.12.2008
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	53	2
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	24	0
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	19	1
Σύνολο	96	3



Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το ανήλθαν στα €96 χιλ. το 2009 έναντι €3 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Η σημαντική αύξηση των δαπανών της κατηγορίας αυτής οφείλεται στα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν για την υλοποίηση του έργου DAC.

5.15. Λοιπά έξοδα

Λοιπά Έξοδα		
	31.12.2009	31.12.2008
Έντυπα και γραφική ύλη	1	2
Υλικά άμεσης ανάλωσης	1	1
Έξοδα ταξιδιών	30	27
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	1	3
Έξοδα δημοσιεύσεων	6	6
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	1	3
Δωρεές	0	3
Έξοδα υποστηρ. λειτουργιών από ΧΑ/ΕΧΑΕ	118	18
Data Feed για Inbroker Plus	293	0
Λοιπά	11	6
Σύνολο λοιπών εξόδων	462	69

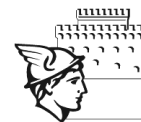
Τα λοιπά έξοδα το 2009 ανήλθαν στο ποσό των €462 χιλ., έναντι €69 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση που οφείλεται :

- Στην παροχή υποστηρικτικών υπηρεσιών ποσού €100 χιλ. που παρείχε το ΧΑ στο ΧΚΘ για την υλοποίηση του προγράμματος του έργου DAC.
- Στην αγορά χρηματιστηριακής πληροφορίας από ξένα χρηματιστήρια για την αναμετάδοση τους από το Inbroker Plus που θα ξεκινήσει να παρέχεται από το ΧΚΘ από 1.1.2010. Η δαπάνη αυτή ανήλθε στο ποσό των €293 χιλ. και δεν υπήρχε αντίστοιχο ποσό το 2008.

5.16. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

	31.12.2009	31.12.2008
Πελάτες		
Πελάτες	32	878
Μείον: προβλέψεις	0	0
Σύνολο	32	878
Λοιπές απαιτήσεις		
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	118	112
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	5	10
Προπληρωμένα έξοδα/ Μη εισπραχθέντα έσοδα	2	8
ΦΠΑ προς επιστροφή	0	29
Χρεώστες διάφοροι	6	1
Σύνολο	131	160



Το υπόλοιπο των πελατών εμφάνισε σημαντική μείωση συγκριτικά με το αντίστοιχο περυσινό και οφείλεται στο γεγονός ότι για το 2008 υπήρχε απαίτηση από την Ε.Ε. για το έργο Αιγύπτου ποσού €766 χιλ. που δεν υφίσταται για το έτος 2009.

5.17. Χρεόγραφα

Κατά την 31.12.2009 δεν υπήρχαν χρεόγραφα.

5.18. Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

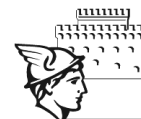
Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:

Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα		
	31.12.2009	31.12.2008
Προθεσμιακές Καταθέσεις	3.556	3.230
Λογαριασμοί όψεως	111	213
Ταμείο	1	2
Σύνολα	3.668	3.445

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

Από την τοποθέτηση των διαθεσίμων στη χρηματαγορά σε τοκοφόρες επενδύσεις, η εταιρία είχε έσοδα €108 χιλ. κατά το 2009 σε σύγκριση με τα €173 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου εμφανίζοντας μείωση κατά 37,6%.

Τα έξοδα και οι προμήθειες τραπεζών για το 2009 ανήλθαν σε €1,0 χιλ.



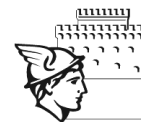
5.19. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31.12.2009 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

ΧΚΘ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τ α Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
Προσθήκες περιόδου 2008		0	0	0	0	0	0
Μειώσεις περιόδου 2008	0	0	0	0	0	0	0
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007		1.119	652	0	277	22	2.070
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	99	1	0	4	0	104
Μείωση αποσβέσεων 2008	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	1.218	653	0	281	22	2.174
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	1.800	878	1	0	5	0	2.684
κατά την 31/12/2008	1.800	779	0	0	1	0	2.580

ΧΚΘ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τ α Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
Προσθήκες περιόδου 2009							0
Μειώσεις περιόδου 2009							0
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	1.800	1.997	653	0	282	22	4.754
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008		1.218	653	0	281	22	2.174
Αποσβέσεις περιόδου 2009	0	100		0	1		101
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009							0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009	0	1.318	653	0	282	22	2.275
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2008	1.800	779	0	0	1	0	2.580
κατά την 31/12/2009	1.800	679	0	0	0	0	2.479

Τα οικόπεδα και τα κτίρια της Εταιρίας αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή (μετάβαση στα ΔΠΧΠ 1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης.



5.20. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Συμμετοχές & Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	31.12.2009	31.12.2008
	Εγγυήσεις (Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής)	11
Σύνολο	11	11

5.21. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

Προμηθευτές & Λοιπές υποχρεώσεις	31.12.2009	31.12.2008
	Προμηθευτές	514
Πιστωτές διάφοροι	41	23
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	34	35
Σύνολο	589	206

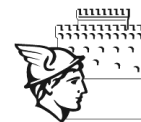
Η αύξηση των υποχρεώσεων οφείλεται κυρίως στα ανεξόφλητά υπολοιπα των προμηθευτών για το έργο DAC ποσού €119 χιλ. και € 293 χιλ. για την νέα υπηρεσία Inbroker Plus.

5.22. Προβλέψεις

Προβλέψεις	Σημ.	31.12.2009	31.12.2008
		Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.8
Λοιπές προβλέψεις		17	60
Σύνολο		30	73

Η κίνηση των προβλέψεων εμφανίζεται στον επόμενο πίνακα.

	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
	Υπόλοιπο την 31.12.08	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2009
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13				13
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	60	43			17
Σύνολο	73	43	0	0	30



5.23. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορήγηση από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα. Οι επιχορηγήσεις αποσβένονται σε ετήσια βάση με αντίστοιχη πίστωση των εσόδων από λοιπές δραστηριότητες. Το έσοδο-απόσβεση για το 2009, ανήλθε στο ποσό των €24 χιλ., με αποτέλεσμα το ύψος των επιχορηγήσεων να διαμορφωθεί σε €181 χιλ. (βλ. σημ. 5.7, σελ. 29).

5.24. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	31.12.09	31.12.08
	Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	0
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	32	34
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	3	5
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	35	40

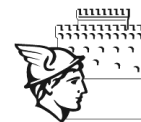
Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

5.25. Φόρος εισοδήματος

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	31.12.2009	31.12.2008
31.12.	195	50
Έξοδο φόρου εισοδήματος	51	240
Φόροι καταβληθέντες	(246)	(95)
Σύνολο	0	195



Φόρος Εισοδήματος		
	31.12.2009	31.12.2008
Φόρος εισοδήματος	46	235
Αναβαλλόμενος Φόρος	5	5
Φόρος εισοδήματος	51	240

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

Φόρος Εισοδήματος		
	31.12.2009	31.12.2008
Κέρδη προ φόρων	175	880
Φόρος 25%	44	220
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	7	20
Φόρος εισοδήματος	51	240

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις διαχειριστικές χρήσεις μέχρι και το 2006. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν οι χρήσεις 2007 και 2008 .

5.26. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

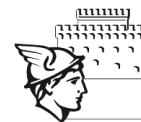
α) Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των €3.000.000 και αποτελείται από 100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €30,00 η κάθε μια.

β) Αποθεματικά

	31.12.2009	31.12.2008
Τακτικό αποθεματικό	222	189
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	343	343
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.436	1.436
Λοιπά	68	68
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μηχ. στο προσωπικό	49	49
Αποθεματικά Κεφάλαια	2.118	2.085

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2009). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανεμόνταν το 2010 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €110 χιλ. περίπου.



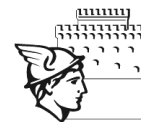
5.27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρία μέρη

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2009	31.12.2008
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	57	195

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές της Εταιρίας, κατά την 31.12.2009:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις			10.000,00
Υποχρεώσεις		36.959,12	
ΧΑ			
Απαιτήσεις	36.959,12		119.310,20
Υποχρεώσεις			-67.408,28
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις		-67.408,28	
Υποχρεώσεις	10.000,00	119.310,20	



ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Εσοδα		327.315,80	9.000,00
Εσοδα από Μερίσματα		27.339.535,00	661.000,00
Εξοδα		1.467.365,43	795.499,99
ΧΑ			
Εσοδα	1.467.365,43		109.000,00
Εσοδα από Μερίσματα			338.000,00
Εξοδα	327.315,80		292.025,08
ΧΚΘ			
Εσοδα	795.499,99	292.025,08	
Εσοδα από Μερίσματα			
Εξοδα	9.000,00	109.000,00	

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

5.28. Μέλη ΔΣ εταιρίας

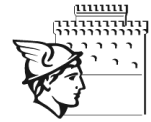
Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας κατά την 31.12.2009, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλης Μάργαρης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Πέντζος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.

Σημειώνεται ότι τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν λαμβάνουν αμοιβές για τις υπηρεσίες τους. Ο κ. Αλέξανδρος Χαϊτογλου παραιτήθηκε κατά τη συνεδρίαση του ΔΣ της 2.11.2009 και δεν αντικαταστάθηκε σύμφωνα με το άρθρο 10, παρ.5, του καταστατικού της Εταιρίας. Ο κ. Γεώργιος Μυλωνάς παραιτήθηκε και αντικαταστάθηκε από τον κ. Νικόλαο Πέντζο κατά τη συνεδρίαση της 24.4.2009.

5.29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες

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



5.30. Λογαριασμοί Τάξεως

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

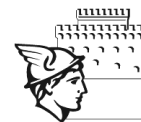
- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και τα αντίστοιχα δικαιώματα που γεννώνται από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις για τη χρονική περίοδο από της συνάψεως μέχρι της εκτελέσεως αυτών.
- Από εγγυήσεις που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

Στους λογαριασμούς τάξεως του ΧΚΘ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.09 (σε €):

- | | |
|---|----------|
| - Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθειών-μισθωμάτων-προκαταβολών | €516.752 |
| - Αλλότρια Περιουσιακά Στοιχεία | 941 |

5.31. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει κάποιο γεγονός άξιο αναφοράς για την περίοδο από την 31/12/2009 μέχρι την 5/3/2010, ημερομηνίας έγκρισης των αποτελεσμάτων από το ΔΣ του ΧΚΘ, με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της περιόδου.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΥΛΟΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

& ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
