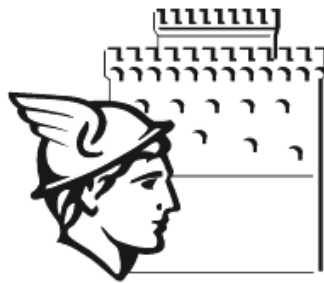
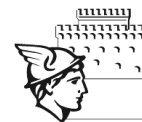


ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ



ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Α' Εξάμηνο 2008



1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2008

1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

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

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

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

1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του πρώτου εξαμήνου 2008 του ΧΚΘ (EBIT) διαμορφώθηκε στα €208 χιλ., έναντι €69 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση 201,4%.

Τα καθαρά κέρδη του πρώτου εξαμήνου 2008 της εταιρίας, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €209 χιλ., έναντι €79 χιλ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 164,6%.

Ακολουθεί αναλυτικότερη παρουσίαση των παραγόντων που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας.

1.3. Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας

1.3.1. Έσοδα

Τα συνολικά έσοδα της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των €814 χιλ., έναντι €419 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση 94,3%. Η αύξηση αυτή προέρχεται από τις εισπράξεις από το έργο Αιγύπτου ποσού €165χιλ., που δεν υπήρχαν πέρυσι, από την ενίσχυση των εσόδων από τη διαπραγμάτευση μετοχών κατά 59,9% ή ποσό €208 χιλ. καθώς και την αύξηση των εσόδων από την εκπαιδευτική δραστηριότητα κατά 30,6% ή ποσό €22 χιλ.

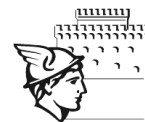
Τα έσοδα, σε ποσοστό που ξεπερνάει το 68%, προέρχονται από τις συναλλαγές των μετοχών που πραγματοποιούνται στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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 πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν στα €555 χιλ., έναντι €347 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση 59,9%. (σημ.7.5^α, σελ.19)

1.3.2. Έργο Αιγύπτου

Το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιριών, ανέλαβε - κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρίες - το έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης που αφορά την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου. 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 ξεκίνησε το 2006 με ορίζοντα ολοκλήρωσης το 2008. Κατά την τρέχουσα περίοδο το έσοδο από αυτή τη δραστηριότητα ανήλθε στο ποσό των €165 χιλ., ενώ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα δεν είχε πραγματοποιηθεί έσοδο από το έργο αυτό. Το έργο βρίσκεται στη τελική του φάση και αναμένεται



να ολοκληρωθεί εντός του 2008. Για το έργο αυτό γίνεται ταμιακή λογιστική αντιμετώπιση, δηλαδή καταχωρούνται μόνο οι εισπράξεις και οι πληρωμές και όχι τα δεδουλευμένα (σημ.7.5β., σελ.19).

1.3.2.1. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 30,56%, ανερχόμενα στο ποσό των €94 χιλ., έναντι των €72 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται αποκλειστικά από την αύξηση των εσόδων από σεμινάρια κατά €22 χιλ. που πραγματοποιήθηκαν αυτό το διάστημα (σημ.7.6., σελ.20).

1.3.3. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας το πρώτο εξάμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν στα €553 χιλ., έναντι €293 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 88,7%, που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εξόδων για το έργο Αιγύπτου που για το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθε στα €277 χιλ., έναντι €20 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων είναι οι εξής:

1.3.3.1. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €159 χιλ., έναντι €109 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 45,9%. Στο ποσό του 2008 εμπεριέχεται η αναλογία του κόστους του προγράμματος stock option για τη χρήση 2008 ποσού €30 χιλ. που δεν υπήρχε την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, ενώ και ο αριθμός των εργαζομένων της εταιρίας αυξήθηκε από 5 στα 6 άτομα (σημ. 7.7., σελ.20).

1.3.3.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Το πρώτο εξάμηνο 2008 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €19 χιλ., έναντι €11 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση στην κατηγορία αυτή οφείλεται στις αμοιβές των εκπαιδευτών για τα σεμινάρια που πραγματοποιήθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2008 από το Χρηματιστηριακό Κέντρο (σημ.7.9., σελ.23).

1.3.3.3. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για τηλεφωνικά έξοδα που ανήλθαν σε €19 χιλ. έναντι €28χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 32% (σημ.7.10., σελ.24).

1.3.3.4. Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/ μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού της Εταιρείας, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής. Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

1.3.3.5. Φόροι-ΦΠΑ

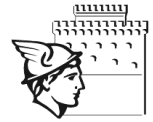
Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €17 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2008, παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

1.3.3.6. Διαχείριση κτηρίων/ εξοπλισμού

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων, φυλάξεις εγκαταστάσεων, καθαρισμός εγκαταστάσεων, κοινόχρηστα (στο λογαριασμό των κοινοχρήστων εμπεριέχεται η ΔΕΗ και η ΕΥΑΘ). Οι δαπάνες αυτής της κατηγορίας ανήλθαν στα €32χιλ. έναντι €25χιλ.το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (σημ.7.11., σελ.24).

1.3.3.7. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €2 χιλ. παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (σημ.7.12., σελ.24).



1.3.3.8. Έξοδα έργου Αιγύπτου

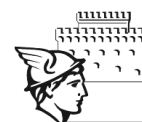
Η Εταιρεία, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιριών, ανέλαβε έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης στην Αίγυπτο κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρίες από την Ε.Ε. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς στο συγκεκριμένο πεδίο, στην εκπαίδευση των στελεχών της κεφαλαιαγοράς, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της ΕΕ. Η διάρκεια της σύμβασης είναι 3 έτη και ο προϋπολογισμός του έργου ξεπερνάει τα €2,6 εκατομμύρια.

Κατά την τρέχουσα περίοδο τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν ανήλθαν σε €277χιλ έναντι €20χιλ.το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (σημ.7.5β, σελ.19).

1.3.3.9. Λοιπά έξοδα

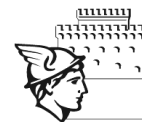
Τα λοιπά έξοδα παρουσιάζουν μείωση λόγω κυρίως των προβλέψεων για έκτακτους κινδύνους που διενήργησε η εταιρία κατά το περυσινό εξάμηνο, ποσού €40 χιλ., καθώς και λοιπών μικροεξόδων, τα οποία απέφυγε το πρώτο εξάμηνο του 2008 (σημ. 7.13., σελ.25).

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2008, καθώς και οι αντίστοιχες του 2007, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ.



2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	7
4.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	8
5.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	9
6.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	10
7.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	11
7.1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία	11
7.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	11
7.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές	11
7.4.	Διαχείριση κινδύνων	18
7.5α.	Έσοδα από αγορά μετοχών (διαπραγμάτευση)	19
7.5β.	Έργο Αιγύπτου	19
7.6.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	20
7.7.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	20
7.8.	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους	20
7.9.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	23
7.10.	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	24
7.11.	Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού	24
7.12.	Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης	24
7.13.	Λοιπά έξοδα	25
7.14.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	25
7.15.	Χρεόγραφα	25
7.16.	Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	26
7.17.	Πάγια στοιχεία	27
7.18.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	28
7.19.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28
7.20.	Προβλέψεις	29
7.21.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29
7.22.	Αναβαλλόμενη φορολογία	29
7.23.	Φόρος εισοδήματος	30
7.24.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά	31
7.25.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη	31
7.26.	Μέλη ΔΣ εταιρείας	32
7.27.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες	32
7.28.	Λογαριασμοί Τάξεως	32
7.29.	Μεταγενέστερα γεγονότα	33



Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»

Α.Μ.Α.Ε. 34189/62/Β/95/226

Εισαγωγή

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

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

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

Συμπέρασμα Επισκόπησης

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

Αθήνα, 25 Ιουλίου 2008

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

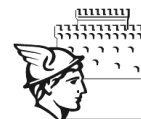
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

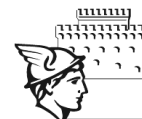
Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμης
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891



3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ.	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01- 30.6.08	01.01- 30.6.07
Έσοδα			
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	7.5a	555	347
Έσοδα έργου Αιγύπτου	7.5β	165	0
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	7.6.	94	72
Σύνολο εσόδων		814	419
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		814	419
Κόστος εργασιών και δαπάνες			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.7	159	109
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.9	19	11
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	7.10	19	28
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		1	1
Φόροι-ΦΠΑ		17	17
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	7.11	32	25
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	7.12	2	2
Έξοδα έργου Αιγύπτου	7.5β	277	20
Λοιπά έξοδα	7.13	27	80
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		553	293
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		261	126
Αποσβέσεις		53	57
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		208	69
Έσοδα κεφαλαίων	7.16	80	51
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-3	-1
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		285	119
Φόρος εισοδήματος	7.23	76	40
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους		209	79



4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	30.06.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	7.16	3.655	3.599
Πελάτες	7.14	70	71
Λοιπές απαιτήσεις	7.14	144	140
		3.869	3.810
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	7.17	2.632	2.684
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.18	11	11
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.22	41	44
		2.684	2.739
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		6.553	6.549
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.19	134	410
Φόροι πληρωτέοι	7.23	93	50
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		4	8
		231	468
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	7.21	225	225
Προβλέψεις	7.20	84	82
		309	307
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.24	3.000	3.000
Αποθεματικά Κεφάλαια	7.24	2.103	2.061
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		910	713
Σύνολο καθαρής θέσης		6.013	5.774
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		6.553	6.549

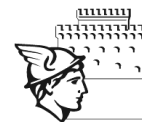


5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/1/2006	3.000	2.023	484	5.507
Αποθεματικό		13	(13)	
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης		25	0	25
Αποτέλεσμα περιόδου		0	242	242
Υπόλοιπα 31/12/2007	3.000	2.061	713	5.774
Αποθεματικό		12	(12)	0
Αποθεματικά από		30	0	30
Αποτέλεσμα περιόδου			209	209
Υπόλοιπα 30/6/2008	3.000	2.103	910	6.013

6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	Σημ.		
		30.6.2008	31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		285	384
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις		53	105
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού		2	2
Προβλέψεις		0	60
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων		0	(20)
Λοιπές προβλέψεις		0	6
Προβλέψεις τόκων		20	
Λοιπές μη ταμειακές κινήσεις		(1)	2
Πρόβλεψη stock option		30	25
Έσοδα από τόκους		(80)	(113)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		3	3
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες			
Μείωση / (αύξηση) απαίσεων			11
Μείωση / (αύξηση) Λοιπών απαίσεων		(4)	(40)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(280)	121
Εισπραχθέντες τόκοι		60	105
Καταβεβλημένοι φόροι		(29)	(230)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λει/κές δραστ/τες(α)		59	421
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων		0	(1)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		0	(1)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(3)	(3)
Αύξηση αποθεματικών			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(3)	(3)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		56	417
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		3.599	3.182
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		3.655	3.599



7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7.1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

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 30-6-08 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. του ΧΚΘ την 25.7.2008 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%.

7.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2008 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 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.

7.3. 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:

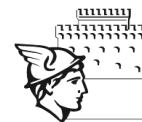
7.3.2. Ενσώματα Πάγια

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

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

7.3.2. Ασώματα πάγια

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

7.3.3. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

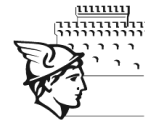
Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης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

7.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή 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 ταυτόχρονα 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.

7.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

7.3.6. 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.

7.3.6.1. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

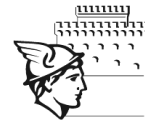
Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων αποτελούνται από μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, όπως οι τραπεζικές καταθέσεις, με διάρκεια έως έξη μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών

7.3.6.2. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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



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

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

Η 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.

7.3.7. 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

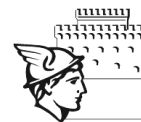
Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου αφορά στη νομική υποχρέωσή του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

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 προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 7.8., σελ. 20).

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 παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

7.3.8. 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.

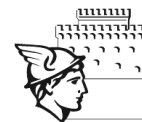
7.3.9. Προβλέψεις

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.



7.3.10. 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.

7.3.11. 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 7.24. σελ. 31).

7.3.12. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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

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

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

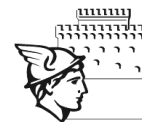
Η Διερμηνεία 11 έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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



Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

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

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

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

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'

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

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

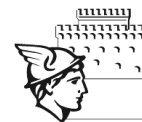
Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται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

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

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις' εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

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

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1



απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως “πόντους” ή “ταξιδιωτικά μίλια” σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

7.4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΧΑΕ (ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ) ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων.

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30.06.2008 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

Πιστωτικός κίνδυνος

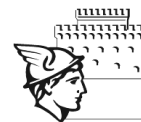
Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Τα λειτουργικά έσοδα, όσο και οι ταμειακές ροές, του Ομίλου είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων. Η ΕΧΑΕ (ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ), στα πλαίσια της ιδιότητας της ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος, αναλαμβάνει τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου για τις συναλλαγές της αγοράς παραγώγων του ΧΑ. Για την κάλυψη του εν λόγω κινδύνου, η ΕΧΑΕ (ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ) -λαμβάνει από όλους τους αντισυμβαλλομένους με αυτήν- περιθώρια ασφάλισης σε μετρητά, ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου ή μετοχές, καθώς και ασφάλειες από τα μέλη της. Οι εν λόγω κίνδυνοι μετρώνται καθημερινά από τις υπηρεσίες της ΕΧΑΕ (ως καθολικού διαδόχου της ΕΤΕΣΕΠ) και οι παρεχόμενες εγγυήσεις υπόκεινται σε ημερήσια αποτίμηση.



7.5α. 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 πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν στα €555 χιλ., έναντι €347 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση 59,9%.

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

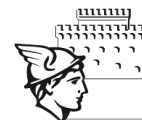
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΧΑ (ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ)		
	2008	2007
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	75	66
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	32	57
ΜΑΡΤΙΟΣ	23	59
ΑΠΡΙΛΙΟΣ	62	48
ΜΑΙΟΣ	331	55
ΙΟΥΝΙΟΣ	32	62
	555	347

7.5β. Έργο Αιγύπτου

Η Εταιρεία, 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. Η διάρκεια της σύμβασης είναι 3 έτη και ο προϋπολογισμός του έργου ξεπερνάει τα €2,6 εκατομμύρια.

Τα έσοδα και τα αντίστοιχα έξοδα του ΧΚΘ από το έργο Αιγύπτου για τις υπό εξέταση περιόδους αναλύονται ως κατωτέρω:

	Πρώτο εξάμηνο 2008	Πρώτο εξάμηνο 2007
Έσοδα	165	0
Σύνολο εσόδων	165	0
Έξοδα		
- Αμοιβή Experts	10	5
-MDC(τεχνική υποστήριξη/οργάνωση)	1	0
- European Profile	-13	0
-Έξοδα Γραφείου Αιγύπτου	279	15
Σύνολο εξόδων	277	20
Αποτέλεσμα	(112)	(20)



7.6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	30.6.2008	30.6.2007
	Παροχή σεμιναρίων	23
Ενοίκια	66	66
Λοιπά έσοδα	5	5
Σύνολο λοιπών εσόδων	94	72

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 30,56%, ανερχόμενα στο ποσό των €94 χιλ., έναντι των €72 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση αυτή προέρχεται αποκλειστικά από την αύξηση των εσόδων από σεμινάρια κατά €22 χιλ. που πραγματοποιήθηκαν αυτό το διάστημα.

7.7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €159 χιλ., έναντι €109 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 45,9%. Στο ποσό του 2008 εμπεριέχεται ποσό για stock option €30 χιλ. σε σχέση με το 2007.

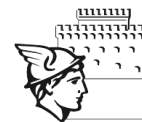
Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων στην εταιρεία, καθώς και η ανάλυση των αμοιβών προσωπικού εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	30.6.08	30.6.07
	Μισθωτοί	6
Σύνολο Προσωπικού	6	5

Αποδοχές προσωπικού	104	86
Εργοδοτικές εισφορές	19	17
Λοιπές παροχές	6	6
Πρόβλεψη Stock option	30	0
Σύνολο	159	109

7.8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

<i>Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)</i>	30.6.2008	31.12.2007
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	24.248	22.132
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	24.248	22.132
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.545	1.506
Τόκος στην υποχρέωση	532	393
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	0	0
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	2.077	1.899
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	22.171	20.233
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα	2.077	1.899
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου	24.248	22.132
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	22.171	20.233
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.545	1.506
Κόστος τόκου	532	393
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	0	0
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	0	0
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	24.248	22.132

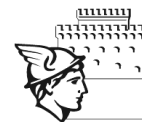
Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη είναι οι ακόλουθες:

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

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

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

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της ΕΧΑΕ, κατά τα έτη 2007, 2008, 2009, ενώ τα δικαιούμενα να συμμετέχουν στο πρόγραμμα στελέχη θα δύνανται να ασκούν τα δικαιώματα που θα τους χορηγηθούν



αντίστοιχα με τις καταληκτικές ημερομηνίες ασκήσεως των δικαιωμάτων, ήτοι για τα δικαιώματα που 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 ΕΧΑΕ, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών. Τυχόν, δε, μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου λόγω εταιρικών γεγονότων θα οδηγούν σε αναπροσαρμογή των ανωτέρω αριθμών κατά μαθηματικό τρόπο, έτσι ώστε να μην αλλοιωθεί το θεσπιζόμενο με το παρόν πρόγραμμα δικαίωμα των στελεχών του ομίλου.

Η τιμή διαθέσεως των μετοχών θα ανέρχεται στη μέση τιμή της μετοχής της ΕΧΑΕ κατά το μήνα Οκτώβριο εκάστου έτους ισχύος του προγράμματος μείον 10% και θα είναι ενιαία για το σύνολο των στελεχών τα οποία θα ορισθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ 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 ΕΧΑΕ. Ο αριθμός δικαιωμάτων ανά δικαιούχο θα προσδιορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ, κατόπιν εισηγήσεως της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της ΕΧΑΕ. Στο πρόγραμμα υπολογίζεται να συμμετάσχουν 35 δικαιούχοι του Ομίλου ΕΧΑΕ.

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

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

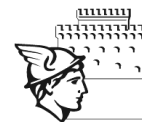
Επίσης, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ να καθορίσει κατά την κρίση του τις λεπτομέρειες, καθώς και τυχόν πρόσθετους όρους ή περιορισμούς για την παροχή των δικαιωμάτων προαίρεσης στους δικαιούχους και την ενάσκηση αυτών, να καταρτίσει τα κείμενα της δήλωσης άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ, 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 πρώτου εξαμήνου 2008 με το 75% της αναλογίας του δεύτερου έτους του προγράμματος για το 2008 ποσού €25 χιλ. με ισόποσο σχηματισμό αποθεματικού. Η αναλογία 75% υιοθετήθηκε λόγω της αβεβαιότητας ως προς την εξάσκηση των δικαιωμάτων από τα στελέχη του Ομίλου. Αν στο τέλος του 2008 εξασκηθούν περισσότερα δικαιώματα, τότε θα καταλογιστεί η διαφορά στο Δ' τρίμηνο.

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

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της



παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος θα είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 702.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων θα πραγματοποιηθεί το 2008 με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους θα είναι δυνατή ανά 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 EXAE, 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 πρώτου εξάμηνου 2008 της Εταιρίας επιβαρύνθηκαν με €5 χιλ. ως το 75% της αναλογίας για τη χρήση 2008 του τρίτου προγράμματος stock option της Εταιρίας. Η αναλογία 75% υιοθετήθηκε λόγω της αβεβαιότητας ως προς την εξάσκηση των δικαιωμάτων από τα στελέχη του Ομίλου. Αν στο τέλος του 2008 εξασκηθούν περισσότερα δικαιώματα, τότε θα καταλογιστεί η διαφορά στο Δ' τρίμηνο.

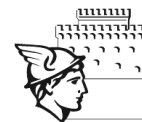
7.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	30.6.2008	30.6.2007
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.		4
Αμοιβές ελεγκτών	5	1
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	4	3
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	5	
Λοιπές αμοιβές	5	3
Σύνολο	19	11

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων, το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε €19 χιλ., έναντι €11 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος του 2007.

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

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



7.10. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας		
	30.6.2008	30.6.2007
Μισθωμένες γραμμές	13	20
Ο.Τ.Ε.	6	8
Σύνολο	19	28

7.11. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού

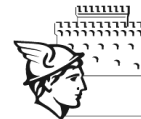
Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων		
	30.6.2008	30.6.2007
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	15	10
Κοινόχρηστα (ηλεκτρικό ρεύμα)	13	11
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	2	2
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	2	2
Σύνολο	32	25

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού παρουσίασαν άνοδο το πρώτο εξάμηνο του 2008 έναντι του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου κατά 28%. Στο λογαριασμό των κοινοχρήστων περιλαμβάνονται και τα έξοδα της εταιρείας για ΔΕΗ και ΕΥΑΘ.

7.12. Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης

Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		
	30.6.2008	30.6.2007
Εξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων		
Γευματά εργασίας	1	1
Εξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	1	1
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας		
Σύνολο	2	2

Τα έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης το πρώτο εξάμηνο του 2008 παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.



7.13. Λοιπά έξοδα

Λοιπά Έξοδα		
	30.6.2008	30.6.2007
Έντυπα και γραφική ύλη	2	1
Υλικά άμεσης ανάλωσης	1	1
Έξοδα ταξιδιών	9	14
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	1	
Έξοδα δημοσιεύσεων	5	7
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	2	1
Δωρεές	3	
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.		40
Λοιπά	4	16
Σύνολο λοιπών εξόδων	27	80

Τα λοιπά έξοδα κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν στο ποσό των €27 χιλ. έναντι €80 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση κατά 66%, που οφείλεται κυρίως στην απουσία των προβλέψεων για έκτακτους κινδύνους που διενεργήθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2007 ανήλθαν σε €40χιλ.

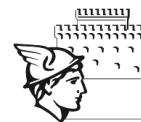
7.14. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	30.06.2008	31.12.2007
Πελάτες		
Πελάτες	70	71
Μείον: προβλέψεις	0	0
Σύνολο	70	71
Λοιπές απαιτήσεις		
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	7	13
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	20	6
Προπληρωμένα έξοδα/ Μη εισπραχθέντα έσοδα	16	8
ΦΠΑ προς επιστροφή	100	106
Λογαρ. Διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων		6
Χρεώστες διάφοροι	1	1
Σύνολο	144	140

7.15. Χρεόγραφα

Κατά την 30/6/2008 δεν υπήρχαν χρεόγραφα.



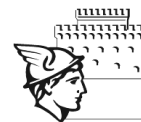
7.16. Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:

Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα		
	30.06.2008	31.12.2007
Προθεσμιακές Καταθέσεις	3.216	3.395
Λογαριασμοί όψεως	438	204
Ταμείο	1	0
Σύνολα	3.655	3.599

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 €80 χιλ. κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 σε σύγκριση με τα €51 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου εμφανίζοντας αύξηση κατά 57%

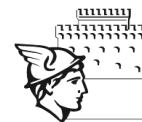


7.17. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31.06.2008 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
ΧΚΘ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	1.800	1.997	653	288	22	4.760
Προσθήκες περιόδου 2007				1		1
Μειώσεις περιόδου 2007				(7)		(7)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	1.800	1.997	653	282	22	4.754
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006		1.020	649	280	22	1.971
Αποσβέσεις περιόδου 2007		99	3	3	0	105
Μείωση αποσβέσεων 2007				(6)		(6)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006	0	1.119	652	277	22	2.070
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006	1.800	977	4	8	0	2.789
κατά την 31/12/2007	1.800	878	1	5	0	2.684
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
ΧΚΘ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	1.800	1.997	653	282	22	4.754
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/6/2008	1.800	1.997	653	282	22	4.754
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007		1.119	652	277	22	2.070
Αποσβέσεις περιόδου 2008		50	0	2	0	52
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/6/2008	0	1.169	652	279	22	2.122
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2007	1.800	878	1	5	0	2.684
κατά την 30/6/2008	1.800	828	1	3	0	2.632

Τα οικόπεδα και τα κτίρια της Εταιρείας 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.



7.18. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

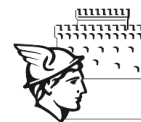
Συμμετοχές & Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
	30.6.2008	31.12.2007
Εγγυήσεις (Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής)	11	11
Σύνολο	11	11

7.19. 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		
	30.6.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	53	346
Επιταγές πληρωτέες		1
Πιστωτές διάφοροι	23	23
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	38	30
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	5	0
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών		6
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών		4
Πρόβλεψη ΔΠ/ΕΑ προσωπικού	10	
Λοιποί ΦΟΡΟΙ	5	
	134	410

Η μείωση των υποχρεώσεων οφείλεται κυρίως στην μείωση των ανεξόφλητων υπολοίπων των προμηθευτών συγκριτικά με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου το μεγαλύτερο μέρος των οφειλών των προμηθευτών αφορούσε 2 τιμολόγια για το έργο Αιγύπτου της European Profile, συνολικού ποσού €292 χιλ.



7.20. Προβλέψεις

Προβλέψεις		
	30.6.2008	31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24	22
Λοιπές προβλέψεις	60	60
Σύνολο	84	82

Η εταιρία διενήργησε πρόσθετη πρόβλεψη ποσού €2 χιλ. για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, όπως εμφανίζεται στον επόμενο πίνακα (σημ.7.8, σελ.22).

	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				Υπόλοιπο την 30.6.2008
	Υπόλοιπο την 31.12.07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22		2		24
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	60				60
Σύνολο	82	0	2	0	84

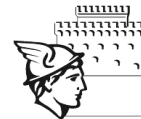
7.21. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορήγηση από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα.

7.22. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ	
	30.6.08	31.12.07
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	1	1
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	35	38
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5	5
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	41	44



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

7.23. 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.

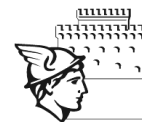
	30.6.2008	31.12.2007
31.12.2007	50	138
Έξοδο φόρου εισοδήματος	72	142
Φόροι καταβληθέντες	(29)	(230)
Σύνολο	93	50

Φόρος Εισοδήματος	30.6.2008	
	30.6.2008	30.6.2007
Φόρος εισοδήματος	72	40
Αναβαλλόμενος Φόρος	4	0
Φόρος εισοδήματος	76	40

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

Φόρος Εισοδήματος	30.6.2008	
	30.6.2008	30.6.2007
Κέρδη προ φόρων (συντ. 25% 2008,2007)	285	110
Φόρος επί εσόδων (275*25%)	71	28
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	5	12
Φόρος εισοδήματος	76	40

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις διαχειριστικές χρήσεις μέχρι και το 2004. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν οι χρήσεις 2005 ,2006 και 2007 .



7.24. 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

	30.06.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	189	177
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	343	343
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.436	1.436
Λοιπά	68	68
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μηχ. στο προσωπικό	67	37
Αποθεματικά Κεφάλαια	2.103	2.061

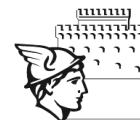
Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2007). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανεμόνταν το 2008 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €110 χιλ. περίπου.

7.25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη

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

	30.6.2008	30.6.2007
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	69	64

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 30.6.2008:



ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ
Απαιτήσεις	835,35	32.335,77
Υποχρεώσεις	15.355,00	310,20
Έσοδα	30.000,00	557.292,02
Έξοδα	4.500,00	4.500,00

7.26. Μέλη ΔΣ εταιρείας

Τα Μέλη του Διοικητικών Συμβουλίου της εταιρείας όπως εγκρίθηκαν από τη Γενική Συνέλευση της εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στο 2006, 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.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Χαϊτογλου	Μέλος Δ.Σ.

Σημειώνεται ότι τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν λαμβάνουν αμοιβές για τις υπηρεσίες τους.

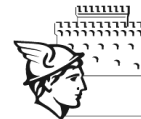
7.27. Επίδικες ή υπό διαίτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες

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

7.28. 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 επιχείρησης, η οποία όμως (ποσοτική μεταβολή) είναι δυνατό να επέλθει στο μέλλον. Στους λογαριασμούς τάξεως, ως λογαριασμοί ειδικής κατηγορίας παρακολουθούνται δεσμεύσεις που γεννώνται κυρίως από τα εξής γεγονότα:

- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και 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.

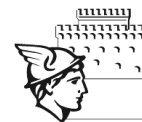


Στους λογαριασμούς τάξεως του ΧΚΘ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 30.06.08 (σε €):

- Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθειών-μισθωμάτων-προκαταβολών	€696.171
- Αλλότρια Περιουσιακά Στοιχεία	941

7.29. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει κάποιο γεγονός άξιο αναφοράς για την περίοδο από την 30/06/2008 μέχρι την 25/7/2008, 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

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΡΓΑΡΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ
