



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

**Για την περίοδο 1^η Ιανουαρίου 2012-31^η Δεκεμβρίου 2012
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Αναφοράς**

Χρηματιστήριο Αθηνών
Α.Ε.

Λ. Αθηνών 110

Τ.Κ. :10442

Τηλ.: 2103366800

Φαξ: 2103366101

www.athex.gr



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
2.	ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΚΤΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012.....	6
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	18
4.	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2012 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	21
4.1	ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	22
4.2	ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	24
4.3	ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	25
4.4	ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	26
5.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	27
5.1	ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	28
5.2	ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	28
5.3	ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	29
5.4	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	40
5.5	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	42
5.6	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ	43
5.7	ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING)	44
5.8	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ	45
5.9	ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (MARKET DATA)	46
5.10	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	46
5.11	ΕΣΟΔΑ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	47
5.12	Inbroker/Inbrokers Plus	47
5.13	ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ.....	48
5.14	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ	48
5.15	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	48
5.16	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ	50
5.17	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	51
5.18	ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ	51
5.19	ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ	51
5.20	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΙΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ.....	52
5.21	ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ	52
5.22	ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΦΟΡΕΙΣ.....	52
5.23	ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	52
5.24	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ.....	53
5.25	ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ	54
5.26	ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ	54



5.27	ΦΠΑ ΝΕΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ.....	54
5.28	ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΑΪΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ...	55
5.29	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	56
5.30	ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	56
5.31	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	57
5.32	ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	57
5.33	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	58
5.34	ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	59
5.35	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	59
5.36	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	59
5.37	ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ.....	60
5.38	ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	61
5.39	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	62
5.40	ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	65
5.41	ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ.....	65
5.42	ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	66
5.43	ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	66



1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

α) εξ' όσων γνωρίζουμε, οι συνημμένες 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 31.12.2012 και τα αποτελέσματα χρήσης του 2012 της «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

β) εξ' όσων γνωρίζουμε, η συνημμένη έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης 2012 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

γ) εξ' όσων γνωρίζουμε, οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» την 08.03.2013.

Αθήνα, την 8 Μαρτίου 2013

Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΤΟ
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ.: ΑΚ-218278

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΟΡΦΥΡΗΣ
Α.Δ.Τ.: Π-042466

ΧΡΙΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ
Α.Δ.Τ.: ΑΕ 530951



**2. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΓΕΝΙΚΗ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 31
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**



Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. παρουσιάζει την ετήσια έκθεσή του για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2012 σύμφωνα με τα άρθρα 43α και 136 του Κ.Ν.2190/1920.

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

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά δεν έμεινε ανεπηρέαστη από την κακή οικονομική συγκυρία, με αποτέλεσμα να συρρικνώνονται τα τελευταία τέσσερα χρόνια τόσο η ημερήσια αξία συναλλαγών όσο και οι τιμές των μετοχών. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά αυτονομήθηκε από τις ξένες αγορές, ακολουθώντας το δικό της αρνητικό δρόμο.

Η κεφαλαιοποίηση κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου του 2012 υποχώρησε κάτω από τα €20 δις, και ο Γενικός Δείκτης βρισκόταν στα επίπεδα της αρχής της δεκαετίας του 1990.

Πιο αναλυτικά, η συνεχής πτωτική τάση που σημειώνει η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών έφθασε στο χαμηλότερο σημείο της τους μήνες Απρίλιο, Ιούλιο και Αύγουστο (€0,5 δις). Η μείωση αυτή της αξίας των συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση των τιμών των μετοχών, καθότι ο όγκος των συναλλαγών (αριθμός μετοχών) εμφανίζει σημαντική αύξηση κατά 47,9%. Κατά τη διάρκεια του 2012 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών διαμορφώθηκε στα €12,9 δις, έναντι €20,7 δις, το 2011, μειωμένη κατά 37,6%. Η καθίζηση της αξίας των συναλλαγών, που συνεχίστηκε μέχρι και τον Αύγουστο του 2012, συνδέεται με την έντονη φημολογία περί της ενδεχόμενης χρεοκοπίας της ελληνικής οικονομίας, της εξόδου από την Ευρωπαϊκή Ένωση και την εγκατάλειψη του ευρώ, που είχαν ως αποτέλεσμα την αποφυγή δραστηριοποίησης των επενδυτών στο ΧΑ.

Στο τελευταίο τετράμηνο και ειδικότερα στο τελευταίο τρίμηνο του 2012 εμφανίζεται μια αντιστροφή της πορείας της ελληνικής αγοράς, με την συνολική αξία των συναλλαγών του τριμήνου να διαμορφώνεται στα €4,2 δις, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 55,9% έναντι του τελευταίου τριμήνου του 2011. Η αύξηση των συναλλαγών στο τελευταίο τρίμηνο οφείλεται κατά πρώτον στην αύξηση του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών του τριμήνου κατά 120% (από €32,8 εκ. σε €73,8 εκ.) έναντι του περσινού τελευταίου τριμήνου και κατά δεύτερον στην μέση αύξηση της τιμής των μετοχών (αύξηση της μέσης ημερήσιας κεφαλαιοποίησης του τελευταίου τριμήνου του 2012 κατά 11,8% από €27,7 δις σε €31,0 δις.) στην ίδια χρονική περίοδο.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε το 2012 στα €51,9 εκ., έναντι €82,4 εκ. του 2011 παρουσιάζοντας μείωση κατά 37,1%. Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2012 ανήλθε σε 12,3 δις. τεμάχια, έναντι 8,4 δις. τεμαχίων του 2011, εμφανίζοντας αύξηση κατά 46,5%.

Στην αγορά παραγώγων ο μέσος ημερήσιος αριθμός των συμβολαίων παρουσιάζει αύξηση το 2012 κατά 29% και ανήλθε στα 64,4 χιλιάδες συμβόλαια έναντι των 49,9 χιλιάδες συμβολαίων το 2011. Λόγω της σημαντικά μειωμένης τιμολογιακής πολιτικής που εφαρμόζει ο Όμιλος, από 1.1.2012, το μέσο έσοδο ανά συμβόλαιο στα παράγωγα εμφανίζει αντίθετη τάση (από €0,54 του 2011 έχει πέσει στο €0,27 το 2012) με αποτέλεσμα τα έσοδα να περιοριστούν κατά 37,8% και να ανέλθουν σε €2,2 εκ.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στις 31 Δεκεμβρίου 2012 διαμορφώθηκε στις 907,90 μονάδες αυξημένος κατά 33,4% από την αρχή του έτους. Ενδεικτικό είναι ότι στα μέσα Μαΐου 2012 ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κάτω από τις 500 μονάδες, σημειώνοντας χαμηλό εικοσαετίας στις 5/6/2012 (476,36 μονάδες).

Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στις 31/12/2012 ανήλθε στα €33,9 δις, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 25,7% σε σχέση με την 31/12/2011. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ελληνικού Χρηματιστηρίου στις 31/12/2012 εμφανίζεται ελαφρά μειωμένη και ανήλθε σε 50,1% έναντι του 50,9% κατά την 31/12/2011.



ΟΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2013

Λαμβάνοντας υπόψη τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία, ο ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ το 2012 εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί κοντά στο -6,5%. Η εκτίμηση για το 2013 προβλέπει περαιτέρω συρρίκνωση της οικονομίας.

Το ποσοστό ανεργίας, εκτιμάται ότι θα αυξηθεί περαιτέρω το 2013, και θα διαμορφωθεί σε επίπεδα άνω του 25% του εργατικού δυναμικού, ενώ ο πληθωρισμός αναμένεται να διαμορφωθεί σε αρνητικά επίπεδα το 2013 (-0,8%), επηρεαζόμενος κυρίως από τη χαμηλή εγχώρια ζήτηση, το μειωμένο κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος και τις διαρθρωτικές αλλαγές που βελτιώνουν τη λειτουργία των αγορών.

Όμως υπάρχουν και αισιόδοξα μηνύματα. Σύμφωνα με το δελτίο οικονομικών εξελίξεων της Alpha Bank, ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος, που καταρτίζεται για την Ελλάδα από τον IOBE και δημοσιεύεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, βρίσκεται στο υψηλότερο επίπεδο του από τον Ιανουάριο του 2010 (ήτοι την περίοδο πριν τον αποκλεισμό της Ελλάδος από τις αγορές), και συνοδεύεται από την σταθερή επιστροφή των καταθέσεων στις τράπεζες. Οι ενδείξεις αυτές αποτελούν προπομπό της έναρξης της διαδικασίας ανάκαμψης της οικονομίας.

Η βελτίωση του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος οφείλεται ασφαλώς στην ολοκλήρωση της συμφωνίας για απρόσκοπτη συνέχιση της χρηματοδοτικής ενίσχυσης της Ελλάδος από τη Ζώνη του Ευρώ και το ΔΝΤ, με βάση τις αποφάσεις της Συνόδου Κορυφής του Eurogroup της 20ής Νοεμβρίου 2012. Ως αποτέλεσμα αυτών των εξελίξεων, οι εκτενείς συζητήσεις και προβλέψεις για έξοδο της Ελλάδος από το Ευρώ παραχώρησαν την θέση τους σε εκτιμήσεις για ευνοϊκότερες προοπτικές εξόδου της Ελλάδος από την κρίση και την ύφεση, όπως καταγράφονται στην μεγάλη βελτίωση των επενδυτικών, επιχειρηματικών και καταναλωτικών προσδοκιών στη χώρα.

Η καλύτερη του αναμενομένου εκτέλεση του προϋπολογισμού του 2012 και ο δραστικός περιορισμός του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών της χώρας, σε επίπεδα κάτω του -2,5% του ΑΕΠ το 2012, λειτούργησαν ως καταλύτες στην εντυπωσιακή βελτίωση του οικονομικού κλίματος στη χώρα τους τελευταίους δύο μήνες του 2012. Στόχος είναι η συνεχής βελτίωση όλων των δεικτών οικονομικής δραστηριότητας ώστε να οδηγηθεί η χώρα στην ανάπτυξη, στην αύξηση της απασχόλησης και στην ευημερία των πολιτών.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

A) ΜΕΤΟΧΕΣ

Κατά τη διάρκεια του 2012, το Χ.Α. επιτέλεσε το βασικό του ρόλο σαν μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρίες.

Επτά εισηγμένες εταιρίες (ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, OLYMPIC CATERING A.E., CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC CO LTD, ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) άντλησαν συνολικά 2.906 εκ. ευρώ, μέσω Αυξήσεων Μετοχικού Κεφαλαίου.

Τρεις εισηγμένες εταιρίες (Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, COCA-COLA E.E.E. Α.Ε. και FRIGOGLASS A.B.E.E.) προέβησαν σε Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options) αντλώντας 377 χιλ. ευρώ.

Η εισηγμένη ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.Β.Ε. προχώρησε σε εισαγωγή νέων μετοχών, οι οποίες προέκυψαν από μετατροπή ομολογιών μη εισηγμένου Μ.Ο.Δ., ύψους 980 χιλ. ευρώ.

Πέντε εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν σε εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών (ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Ε., JUMBO Α.Ε.Ε., MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ), οι οποίες προέκυψαν από μετατροπή ομολογιών υφιστάμενων ομολογιακών δανείων. Επίσης, η CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC CO LTD προχώρησε σε εθελοντική ανταλλαγή



υφιστάμενων αξιογράφων κεφαλαίου, εκδόσεων 2008, 2009 και 2010, με 1.769.840.000 (ΚΟ) μετοχές, ύψους 177 εκ. ευρώ.

Επίσης, εισήχθησαν οι μετοχές οκτώ εταιριών, οι οποίες προέκυψαν από reverse split μετοχών (ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ, ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε., ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ, ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, UNIBIOS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, FORTHNET Α.Ε., ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΜΠΟΡΙΑΣ & ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΣ ΤΥΠΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΜΕΛΑΝΩΝ & ΧΡΩΜΑΤΩΝ και ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) και επιπλέον πραγματοποιήθηκε μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους δεκαοκτώ εισηγμένων εταιριών (ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ, FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π., QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., ΕΛΒΕ Α.Β.Ε.Ε., ΓΕΚΕ Α.Ε., COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε., ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΑΒΕΕ, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε., ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ Α.Ε., JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ, S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ, ΜΕΤΑΛ., ΛΑΤΟΜ., ΒΙΟΜΗΧ., ΕΜΠΟΡ., ΤΟΥΡ., ΝΑΥΤ., ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε., ΜΕΝΑΚΟ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε., F.H.L. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ).

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων της, μια εισηγμένη εταιρία προχώρησε σε συγχώνευση και ειδικότερα, η ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε., η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση την εισηγμένη INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. και τις μη εισηγμένες εταιρίες ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΦΑΡΑΔΟΝΗΣΙΑ Α.Ε., ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΕΧΙΝΑΔΩΝ Α.Ε. και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ ΙΧΘΥΩΝ Α.Β.Ε.Ε. (FISH FILLET HELLAS).

Ενέργειες προώθησης

Κατά τη διάρκεια του 2012 το Χρηματιστήριο Αθηνών, συνέχισε τις επαφές του με την επιχειρηματική κοινότητα, με έμφαση στους τομείς της Ναυτιλίας, της ενέργειας, της πρωτογενούς παραγωγής, αλλά και την ανάπτυξη της αγοράς των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs).

Το Μάιο του 2012, υπεγράφη Μνημόνιο Συνεργασίας (MOU) μεταξύ των Χρηματιστηρίων Κορέας και Αθηνών, με σκοπό τον καθορισμό των όρων και προϋποθέσεων, βάσει των οποίων τα συμβαλλόμενα μέρη θα συνεργάζονται σχετικά με την παράλληλη εισαγωγή (dual listing) εταιριών ναυτιλίας ή ενέργειας, καθώς και ETFs. Παράλληλα, τα δύο χρηματιστήρια συμφώνησαν να καταβάλουν κάθε προσπάθεια προκειμένου να δημιουργηθεί ένα αποτελεσματικό μοντέλο διασύνδεσης των δύο αγορών και, προς αυτήν την κατεύθυνση, αποφάσισαν τη δημιουργία κοινής ομάδας εργασίας αποτελούμενης από τους εκπροσώπους κάθε χρηματιστηρίου στους τομείς ενδιαφέροντος.

Ως προς τη Ναυτιλία, το Χ.Α. συμμετείχε ενεργά στα κυριότερα διεθνή γεγονότα του κλάδου, όπου είχε την ευκαιρία να παρουσιάσει το επιχειρηματικό μοντέλο που προσφέρει στις ναυτιλιακές εταιρίες, την άντληση νέων κεφαλαίων, το προφίλ αλλά και τις επενδυτικές – εναλλακτικές επιλογές για τους μετόχους που επιθυμούν διαφοροποίηση των χαρτοφυλακίων τους και νέα προϊόντα.

Στην Αγορά των ETF πραγματοποιήθηκε το Φεβρουάριο του 2012 στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκδήλωση με την ευκαιρία της εισαγωγής του GREK, του πρώτου ETF που εισήχθη σε αγορά του εξωτερικού (στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης) και παρακολουθεί μετοχές του Ελληνικού Χρηματιστηρίου.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, σε συνεργασία με τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) και την εταιρία Grant Thornton, διοργάνωσε τον Ιανουάριο του 2012 εκδήλωση με θέμα «Εταιρική Διακυβέρνηση και αυτορρύθμιση», στόχος της οποίας ήταν η ανάδειξη της σημασίας της ουσιαστικής εφαρμογής των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης και η αξιοποίησή τους προς όφελος των επιχειρήσεων και των μετόχων τους. Στο πλαίσιο της εκδήλωσης οι εισηγμένες εταιρίες ενημερώθηκαν για τις εξελίξεις σε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης στην Ελλάδα και την Ευρωπαϊκή Ένωση.



Το Χρηματιστήριο Αθηνών, σε συνεργασία με τον οίκο FTSE, προχώρησε στη δημιουργία νέων δεικτών, στοχεύοντας στην περαιτέρω προβολή και ανάδειξη εισηγμένων εταιρειών, που έχουν έντονη διεθνή δραστηριότητα και διαθέτουν ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη. Συγκεκριμένα οι νέοι δείκτες είναι: α) FTSE/XA Mid & Small Cap Θεμελιωδών Μεγεθών, ο οποίος βασίζεται σε μια σειρά από χρηματοοικονομικούς δείκτες που χρησιμοποιούνται ευρέως για την αξιολόγηση εταιρειών, β) FTSE/XA Διεθνούς Δραστηριοποίησης, στον οποίο συμμετέχουν όλες οι εταιρείες με έσοδα από το εξωτερικό που αντιστοιχούν σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20% των συνολικών τους εσόδων και γ) FTSE/XA Διεθνούς Δραστηριοποίησης Plus, στον οποίο συμμετέχουν οι 30 πρώτες εταιρείες του Δείκτη FTSE/XA Διεθνούς Δραστηριοποίησης

Στο πλαίσιο του ρόλου του χρηματιστηρίου ως μοχλού ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, ετοιμάστηκε ενημερωτικό έντυπο (GREEKFOOD) με πληροφοριακό υλικό για σημαντικούς κλάδους της ελληνικής αγροτικής παραγωγής όπως ελαιόλαδο, οινοποιία, γαλακτοκομία κλπ., το οποίο διανεμήθηκε κατά τη διάρκεια του Roadshow που διοργανώθηκε τον Οκτώβριο του 2012 στη Νέα Υόρκη. Επιπλέον, δημιουργήθηκε ένας ειδικός ιστοχώρος (www.helex.gr/grfood) στην ιστοσελίδα του Χ.Α. με στόχο την παροχή ενημέρωσης για βασικούς τομείς του συγκεκριμένου κλάδου, τις επιχειρήσεις και τα προϊόντα του, αλλά και άλλα γενικότερα θέματα ενδιαφέροντος. Το υλικό ανανεώνεται ανά τακτά διαστήματα, συμπεριλαμβάνοντας νέες επιχειρήσεις και προϊόντα.

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Στο πλαίσιο της συνεχούς προσπάθειας για αναβάθμιση και διεύρυνση της συμμετοχής στην Αγορά Παραγώγων και με στόχο τον εξορθολογισμό των χρεώσεων προς τα Μέλη της Αγοράς Παραγώγων, από την έναρξη του 2012 μπήκαν σε εφαρμογή τα αποτελέσματα της σχετικής μελέτης που είχε εκπονηθεί από το ΧΑ στο τέλος του προηγούμενου έτους.

Γνώμονας της νέας τιμολογιακής πολιτικής υπήρξε ο εναρμονισμός στα νέα δεδομένα της συναλλακτικής δραστηριότητας των Μελών και η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των Παραγώγων προϊόντων στο ΧΑ.

Κατά το 2012, η συναλλακτική δραστηριότητα στην Αγορά Παραγώγων συνέχισε να παρουσιάζει ανοδικές τάσεις όπως αποδεικνύεται και από την σημαντική αύξηση του συνολικού όγκου συναλλαγών σε σχέση με το περασμένο έτος: 16εκ. συμβόλαια το 2012 έναντι 12.5εκ το 2011, αύξηση δηλαδή της τάξεως του 28%.

Αξιοσημείωτη ήταν η αύξηση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Μετοχές που έφτασε το 72%. Το ενδιαφέρον των συμμετεχόντων για την Αγορά Παραγώγων επιβεβαιώθηκε και με την ουσιαστική ενεργοποίηση στην Αγορά δύο επιπλέον εξ αποστάσεως Μελών από την Κύπρο.

Επιπλέον, η αλλαγή στη σύνθεση του δείκτη FTSE/ATHEX-20 (αύξηση των μετοχών που τον απαρτίζουν σε 25 και ταυτόχρονη μετονομασία του σε FTSE/ATHEX Large Cap) αποτέλεσε αφορμή για την επιτυχημένη εισαγωγή 6 νέων Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί Μετοχών, στοχεύοντας στον εμπλουτισμό των διαθέσιμων επιλογών στους συμμετέχοντες της Αγοράς Παραγώγων και την άμεση συσχέτιση της Αγοράς αυτής με τις εξελίξεις στην υποκείμενη Αγορά.

Τέλος, μέσα στο 2012 ξεκίνησε η προετοιμασία σημαντικότερου έργου με αντικείμενο την ολική αναδιάρθρωση της Αγοράς Παραγώγων σε λειτουργικό και κανονιστικό επίπεδο, με σκεπτικό την προσαρμογή στις διεθνείς θεσμικές εξελίξεις και τον εκσυγχρονισμό των προσφερόμενων υπηρεσιών στους συμμετέχοντες της Αγοράς. Στόχος είναι η υλοποίηση του έργου αυτού μέσα στο 2013.

ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ (ΕΝ.Α)

Τον Ιανουάριο του 2012 ξεκίνησε η εφαρμογή των τροποποιήσεων των κανόνων της ΕΝ.Α. που ενέκρινε το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. το Νοέμβριο του 2011.

Συγκεκριμένα, οι τροποποιήσεις συνίστανται σε:



1. Παροχή τιμολογιακών κινήτρων για τη σταδιακή διεύρυνση της διασποράς των εταιριών της ΕΝ.Α., με τη δυνατότητα χρήσης της υπηρεσίας του Χ.Α., Ηλεκτρονικό Βιβλίο Προσφορών (Η.ΒΙ.Π).
2. Δυνατότητα απόκτησης της ιδιότητας του Συμβούλου της ΕΝ.Α από νεοσύστατες εταιρίες.
3. Δυνατότητα δημιουργίας διακριτών κατηγοριών διαπραγμάτευσης ανάλογα με την κύρια δραστηριότητα των εταιριών της ΕΝ.Α.
4. Εξομοίωση της διάρκειας συνεδρίασης της ΕΝ.Α. με το ωράριο της Κύριας Αγοράς.

Στο τέλος του 2012, η ΕΝ.Α. αριθμούσε δέκα τέσσερις εταιρίες, ενώ από το 2009 υπολογίζεται ο «Δείκτης Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς».

Τέλος, η εταιρία ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ πραγματοποίησε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με εισφορά σε είδος καθώς και επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους της και η εταιρία ΕΝΤΕΡΣΟΦΤ Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ πραγματοποίησε reverse split των μετοχών της και επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους της.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Στις 19 Ιουλίου 2012, τα Χρηματιστήρια Αθηνών και Κύπρου προχώρησαν σε υπογραφή νέας αναθεωρημένης σύμβασης, διάρκειας 5 ετών, για την υποστήριξη της λειτουργίας της αγοράς ΧΑΚ μέσω της κοινής πλατφόρμας ΧΑ- ΧΑΚ.

Το έργο της Κοινής Πλατφόρμας λειτούργησε και αυτό το έτος με επιτυχία, καλύπτοντας τους αρχικούς στόχους του με την διευκόλυνση της προσβασιμότητας και χρήσης των αγορών με μειωμένο κόστος (μέσω της διαμόρφωσης κοινών υποδομών και διαδικασιών) και την εξυπηρέτηση από κοινού της αναπτυξιακής στρατηγικής των δύο Αγορών με σεβασμό στη ανεξαρτησία των δύο χρηματιστηρίων. Ταυτόχρονα τα Μέλη των δύο χρηματιστηρίων που συμμετέχουν στην Κοινή Πλατφόρμα αύξησαν σημαντικά τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά τις υπηρεσίες που παρέχουν στο δίκτυο πελατών τους και κατά συνέπεια διεύρυναν τις πηγές των εσόδων τους.

Στο συνεχώς μεταβαλλόμενο όμως χρηματιστηριακό περιβάλλον, διαμορφώνονται ραγδαία νέες σημαντικές προκλήσεις και απαιτήσεις, τις οποίες τα δύο Χρηματιστήρια καλούνται να αντιμετωπίσουν, κατά το δυνατό, από κοινού, για την περαιτέρω ανάπτυξή τους. Στο πλαίσιο αυτό, μετά την ανανέωση της συμφωνίας τους ο Όμιλος ΕΧΑΕ και το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου θα επιδιώξουν να αναπτύξουν και να επεκτείνουν τη συνεργασία τους με νέα προϊόντα, υπηρεσίες και δράσεις, προς τους επενδυτές και των δύο αγορών.

Το καθαρό έσοδο του Ομίλου ΕΧΑΕ στη διάρκεια του 2012 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €852.751,84 εκ., έναντι των €1.013.654,48 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, σημειώνοντας μείωση 18,5%, λόγω της μείωσης των συναλλαγών και μείωσης του κόστους συντήρησης, όπως εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Τέλος, τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.12-31.12.12 αναλύονται ως εξής:



30/10/- 31/12/2006 (Εναρξη λειτουργίας ΚΠ)	ΧΑ Συνοπτικός πίνακας CASH FLOWS				Απόδοση Πρόσθετων Εσόδων στο ΧΑΚ			Συνοπτικός πίνακας CASH FLOWS		
	Υπηρεσίες	Διασυνοριακές Συναλλαγές (on EXCHANGE)	Αγορά Παραγώγων Data Feed	Σύνολο	Αγορά Παραγώγων Data Feed	DUAL listed	Μείωση Κόστους Λειτουργίας της ΚΠ	Διασυνοριακές Συναλλαγές (on EXCHANGE)	Αγορά Παραγώγων Data Feed	Καθαρό Έσοδο ΧΑΚ
2011	552.512,85	403.782,70	57.358,63	1.013.654,18	5.700,00	232.878,28	88.696,60	403.782,70	103.626,32	276.471,05
2012	485.491,22	248.043,27	119.217,35	852.751,84	2.589,04	169.823,73	95.024,79	248.043,27	114.433,73	141.834,30

Προϊόντα Χρηματιστηριακής Πληροφόρησης & Συστημάτων

Δεδομένων των επενδύσεων του Ομίλου σε χρηματιστηριακή πληροφορία ξένων αγορών και τη δυνατότητα διάθεσης των συστημάτων που προωθεί ο Όμιλος σε συνδυασμό με υπηρεσίες collocation, τα αποτελέσματα υπήρξαν θετικά για το 2012.

Με την παροχή νέων υπηρεσιών, πλέον της αύξησης εσόδων υπήρξε και αύξηση της πελατειακής βάσης, καθώς 4 επιπλέον Μέλη του Χ.Α. και 2 Ιστότοποι παρέχουν τις υπηρεσίες τους μέσω των εν λόγω συστημάτων. Παράλληλα, σημειώθηκε και μείωση του κόστους λειτουργίας στο πλαίσιο του συνεχούς εξορθολογισμού των εξόδων για πληροφορία σε σχέση με το ενδιαφέρον από τους πελάτες.

Συνεπεία των παραπάνω, η εν λόγω δραστηριότητα παρουσίασε το έτος 2012 κέρδη ύψους 155.891€ τα οποία αντιστοιχούν σε αύξηση 195,7% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Προϊόντα στατιστικής πληροφόρησης

Το 2012 ο Όμιλος προχώρησε σε ουσιαστική Αναδιάρθρωση των υποδομών και υπηρεσιών που σχετίζονται με τα προϊόντα Στατιστικής και Πληροφόρησης που παρέχει σε κάθε ενδιαφερόμενο. Η εν λόγω αναδιάρθρωση απέβλεπε στη βελτίωση των υποδομών έτσι ώστε να επιτευχθεί βελτίωση του παραγόμενου προϊόντος, καλύτερη εμπορική αξιοποίηση του με μικρότερο λειτουργικό κόστος.

Εντός του 2012 ολοκληρώθηκαν όλες οι σχετικές δράσεις και σε συνδυασμό με την ενεργοποίηση του νέας ιστοσελίδας, ξεκίνησε μια σειρά προωθητικών ενεργειών όπως η διανομή ενημερωτικού/προωθητικού δίπτυχου φυλλάδιο ενώ τέθηκε και σε εφαρμογή η νέα εμπορική πολιτική διάθεσης των προϊόντων.

Νέα προϊόντα που αναπτύχθηκαν ήταν οι Ημερήσιες Ενημερώσεις των Συναλλαγών των Αγορών ΧΑ, οι Ενδοσυνεδριακές Τιμές (BBO, Συναλλαγές, Εντολές & Συναλλαγές Κωδικών Επενδυτή/Μέλους), οι Συναλλαγές της και η έκδοση AxiaNumbers της Πλατφόρμας Χ-Net .

Απόρροια όλων αυτών ήταν να ξεκινήσει στο τελευταίο 3-μηνο του 2012 και ουσιαστικά η διάθεση των νέων στατιστικών προϊόντων μέσα στο έτος, με ιδιαίτερα ενθαρρυντικά μηνύματα από την αγορά και παρά τις αντιξοότητες που η οικονομική συγκυρία του 2012 επέβαλε.



ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) της Εταιρείας για το 2012 διαμορφώθηκαν στα €5,4 εκ., έναντι €9,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 40,5%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €10,8 εκ. έναντι των €12,3 εκ. του 2011, εμφανίζοντας μείωση κατά 12,2%.

Τα καθαρά κέρδη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για το 2012, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €9,2 εκ. έναντι €8,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,0%.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ1 προστίθεται το ποσό της αποτίμησης των ομολόγων ύψους €620 χιλ., (αποφορολογημένα) που επιβαρύνει απευθείας τα ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους, ύψους €9,2 εκ., με σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή €1,68 έναντι των €1,49 του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος αυξημένα κατά 12,7%.

Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στο 2012, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 30%, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ). Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των €16,5 εκ., έναντι €21,5 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 23%.

Η μείωση των εσόδων κατά τη χρήση του 2012 οφείλεται, κυρίως:

α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 37,1% (€51,9 εκ. το 2012, έναντι €82,4 εκ. το 2011).

β) στη μείωση των εσόδων από τα παράγωγα προϊόντα λόγω αλλαγής τιμολογιακής πολιτικής και παροχής μεγαλύτερων εκπτώσεων στα μέλη από 1/1/2012 (το μέσο έσοδο ανά συμβόλαιο στα παράγωγα από 0,54 το 2011 έχει πέσει στο 0,27 το 2012).

γ) στη μείωση των εσόδων από συνδρομές εισηγμένων εταιριών λόγω της συρρίκνωσης της κεφαλαιοποίησης

δ) στη μείωση των εσόδων από συνδρομές και τερματικά μελών, λόγω της συνεχιζόμενης πολιτικής παροχής εκπτώσεων προς τα μέλη.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρείας για τη χρήση του 2012, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €16,1 εκ. έναντι των €20,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 22,7%.

Έξοδα

Τα συνολικά λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας στο 2012 διαμορφώθηκαν στα €10,5 εκ., έναντι €11,6 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,9%.

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού που αποτελούν το 63% των λειτουργικών εξόδων, ανήλθαν στα €6,7 εκ., σημειώνοντας αύξηση κατά 3%, έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2011. Η αύξηση αυτή οφείλεται στις αποζημιώσεις που καταβλήθηκαν στο προσωπικό που απεχώρησε την 31.12.2012 στο πλαίσιο ενός προγράμματος στοχευμένης εθελουσίας εξόδου. Αν αφαιρεθεί το ποσό των αποζημιώσεων οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού διαμορφώνεται χαμηλότερα κατά 3,2% από τα περυσινά επίπεδα.

Όλες οι υπόλοιπες επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση σε σχέση με τη χρήση του 2011.



Σημαντικές πληροφορίες

Το ΧΑ προκειμένου να ανταποκριθεί στη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και στις απαιτήσεις των μελών του συνεχίζει την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2012. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη με βάση το τζίρο του 2008, β) προσφέρεται δωρεάν η υπηρεσία ODL, και γ) παρέχεται έκπτωση €1000 ανά τρίμηνο (ή €4.000 ετησίως) για τη χρήση τεχνολογικών υπηρεσιών. Το κόστος του ΧΑ από τις ανωτέρω εκπτώσεις ανέρχεται σε €800 χιλ. περίπου για τη χρήση 2012.

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007, 2008 και 2009 της εταιρίας, είναι σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του πρώτου τριμήνου 2013. Ο φορολογικός έλεγχος του 2012 διενεργείται από τους Ορκωτούς Λογιστές της εταιρίας Ernst & Young.

Το ΧΑ έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρεία προέβη την 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Για το 2012 το κέρδος από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €620 χιλ. και καταχωρήθηκε στα Ίδια Κεφάλαια. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1/1/2009. Τα αποθεματικά που δημιουργούνται κατά τη διακράτηση των τραπεζικών ομολόγων μεταφέρονται στα αποτελέσματα μετά τη λήξη ή την πώληση τους.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μία και ανέρχεται στο ποσό των €20.012.539,62. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε στη διάρκεια του 2012.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 10.5.2012, αποφάσισε διανομή μερίσματος €2,195 ανά μετοχή για τη χρήση 2011. Το συνολικό ύψος του μερίσματος ανήλθε στα €12,0 εκ.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €650 χιλ., έναντι των €650 χιλ. αντίστοιχης περυσινής περιόδου και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31.12.2012

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.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΠΟΜΕΝΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Όσο η χώρα δεν μπορεί να πείσει τους δανειστές της ότι εφαρμόζει τα αναγκαία μέτρα προκειμένου να ορθοποδήσει και να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της, θα συνεχίσουν η μεταβλητότητα και οι μειωμένες συναλλαγές στο ελληνικό χρηματιστήριο. Η αποχή των επενδυτών ρίχνει και τις αξίες των μετοχών. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και



την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του ο Όμιλος EXAE, κάτι το οποίο επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία του.

Ο Όμιλος με τη συνεχή προσπάθεια περιορισμού των λειτουργικών δαπανών τα τελευταία χρόνια, είναι σε κατάσταση να αντιμετωπίσει με επιτυχία τις προκλήσεις της εξαιρετικά δύσκολης οικονομικής συγκυρίας του 2013, ενώ με τα νέα προϊόντα και τις υπηρεσίες που αναπτύσσει, προσπαθεί να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες για ανάπτυξη των εργασιών και επέκταση σε νέες περιοχές.

Τους τελευταίους μήνες του 2012 και μέσα στο 2013 υπάρχουν σημαντικά στοιχεία αισιοδοξίας. Η τρικομματική ελληνική κυβέρνηση πιστεύει ότι ο ιδιωτικός τομέας είναι το βασικό πεδίο, στο οποίο πρέπει να δοθεί η μάχη της ανασυγκρότησης και ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας. Το κράτος προσπαθεί να άρει σήμερα όλες τις στρεβλώσεις, που λειτούργησαν χρόνια τώρα και έπληξαν το υγιές κομμάτι της επιχειρηματικότητας.

Οι επικεφαλής των μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων, ως επί το πλείστον, είναι αισιόδοξοι για τις προοπτικές ανάπτυξης των επιχειρήσεών τους, σε σύγκριση με το παρελθόν, τόσο για το έτος 2013 όσο και για τα επόμενα 3 χρόνια.

Υπάρχουν και μια σειρά άλλα ενδεικτικά στοιχεία, που δείχνουν ότι η εμπιστοσύνη στην ελληνική οικονομία αρχίζει να αποκαθίσταται. Οι καταθέσεις σταδιακά επιστρέφουν και η αποκλιμάκωση του επιτοκίου των εντόκων γραμματίων συνεχίζεται. Το Ελληνικό Χρηματιστήριο παρουσιάζει σοβαρά σημεία ανάκαμψης. Ο Γενικός Δείκτης διπλασιάστηκε από τα χαμηλά του περασμένου Ιουνίου (476 μονάδες) μέχρι σήμερα, αποτυπώνοντας τη ραγδαία βελτίωση του επενδυτικού κλίματος. Είναι πολύ θετικά τα τελευταία παραδείγματα Επιχειρήσεων που αυξάνουν τον κύκλο των δραστηριοτήτων τους στην Ελλάδα, ως έμπρακτη απόδειξη της εμπιστοσύνης στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας: HP, Cosco, Philip Morris, Procter & Gamble, Unilever κλπ. Σε πλήρη εξέλιξη βρίσκονται οι διαδικασίες αναδιάρθρωσης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, που ταυτόχρονα με την ανακεφαλαιοποίησή του, θα του δώσουν την δυνατότητα να καταστεί κεφαλαιακά και λειτουργικά πιο ισχυρό και αποτελεσματικό, αξιοποιώντας συνέργειες και σημαντικές οικονομίες κλίμακας, που θα προκύψουν.

Κατατίθεται σύντομα στη Βουλή από το υπουργείο Οικονομικών, νομοσχέδιο που αξιοποιεί επενδυτικά εργαλεία ανάπτυξης μέσω του χρηματιστηρίου, ικανά να διαμορφώσουν ένα αξιόλογο περιβάλλον μεταφοράς επενδυτικών πόρων στον παραγωγικό ιστό της Ελλάδας. Παράλληλα, εκσυγχρονίζεται το νομικό πλαίσιο που διέπει τις εταιρίες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, με σκοπό την μεγιστοποίηση των δυνατοτήτων, που προσφέρει η χρηματιστηριακή αγορά για την προσέλκυση επενδύσεων. Τα διαθέσιμα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού για το 2012 δείχνουν ότι η προσπάθεια δημοσιονομικής εξυγίανσης, προσαρμογής και πειθαρχίας εξελίσσεται ικανοποιητικά, σύμφωνα με τους στόχους που έχουν τεθεί, διαμορφώνοντας τις απαραίτητες συνθήκες για τη σταθεροποίηση και τη σταδιακή επανεκκίνηση της οικονομίας. Για το έτος 2013, η κυβέρνηση στοχεύει να πετύχει πρωτογενώς ισοσκελισμένο κρατικό προϋπολογισμό (γενική κυβέρνηση).

Με την προϋπόθεση ότι εφαρμοστούν όλα τα ανωτέρω τότε ενδέχεται το 2013 να είναι το έτος κατά το οποίο, η ελληνική οικονομία θα κάνει ένα τεράστιο βήμα για την αποκατάσταση της ανταγωνιστικότητας και της εξωστρέφειας της.

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 εταιριών, 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.

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

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

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

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

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

Κίνδυνος τιμής Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31.12.2012 κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €1,74 εκ.

Πιστωτικός κίνδυνος Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος. Κίνδυνος ρευστότητας Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+4 στις μετοχές, T+2 στα ομόλογα).

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

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ

Ένα βασικό χαρακτηριστικό που είναι κοινό σε όλες τις προηγμένες κοινωνίες και οικονομίες. Το χαρακτηριστικό αυτό είναι το ποσοστό Κοινωνικής Υπευθυνότητας που επιδεικνύει τόσο η πολιτεία, όσο και οι επιχειρήσεις και οι πολίτες, που ζουν και εργάζονται σε αυτές.

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

Στο ΧΑ πιστεύουμε ότι η ΕΚΕ είναι υπόθεση όλων μας. Σε μια κοινωνία που διαρκώς εξελίσσεται κανένας μας δε μπορεί να μένει απαθής. Όλοι μας έχουμε την ίδια ευθύνη απέναντι στην κοινωνία και το περιβάλλον. Ο Όμιλος μας δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με



προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητα του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι.

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

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

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2012, ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων του 2012 και μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων από το ΔΣ της εταιρίας, την 8.3.2012.

Αθήνα, την 8 Μαρτίου 2013

Το Διοικητικό Συμβούλιο



3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2012, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη 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 δικλίδες, 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 έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο 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 δικλίδες 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 δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων 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 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 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.

Άλλο Θέμα

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 είχαν ελεγχθεί από άλλους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές, οι οποίοι εξέφρασαν γνώμη χωρίς διαφοροποίηση την 1η Μαρτίου 2012 επί των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσεως.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 8 Μαρτίου 2013
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ι.Κ. ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ
ΑΜ ΣΟΕΛ 16631

ΙΩΑΝΝΗΣ ΨΥΧΟΥΝΤΑΚΗΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 20161

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



4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2012 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

4.1 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	
Έσοδα				
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)	5.7	4.952	7.649	-35,3%
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	5.8	4.662	7.163	-34,9%
Διάχυση Πληροφόρησης (Market Data)	5.9	4.161	4.525	-8,0%
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.10	818	884	-7,5%
Έσοδα επανατιμολογούμενων δαπανών	5.11	1.251	1.091	14,7%
Ιπnbroker	5.12	245	134	82,8%
Λοιπές Υπηρεσίες	5.13	438	52	742,3%
Κύκλος κύριων εργασιών		16.527	21.498	-23,1%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.25	(392)	(626)	-37,4%
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		16.135	20.872	-22,7%
Κόστος εργασιών και δαπάνες				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.15	6.689	6.497	3,0%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.16	337	434	-22,4%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.17	66	112	-41,1%
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.18	876	974	-10,1%
Φόροι-ΦΠΑ	5.19	436	480	-9,2%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.20	216	226	-4,4%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.21	151	166	-9,0%
Έξοδα συμμετοχής σε φορείς	5.22	181	204	-11,3%
Ασφάλιστρα		16	8	100,0%
Έξοδα Λειτουργίας	5.23	490	560	-12,5%
Λοιπά έξοδα	5.24	177	750	-76,4%
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		9.635	10.411	-7,5%
Δαπάνες Επανατιμολογούμενες	5.26	784	984	-20,3%
ΦΠΑ νέων δραστηριοτήτων και επανατιμολογούμενων δαπανών	5.27	117	166	-29,5%
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών νέων δραστηριοτήτων		10.536	11.561	-8,9%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		5.599	9.311	-39,9%
Αποσβέσεις	5.28	(209)	(247)	-15,4%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		5.390	9.064	-40,5%
Έσοδα κεφαλαίων	5.31	4.984	5.249	-5,0%
Κέρδη από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων (ομολόγων)	5.31	450		
Πρόβλεψη υποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων (ομολόγων)	5.31		(1.988)	-
Λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.31	(5)	(4)	25,0%
Κέρδη προ φόρων (EBT)		10.819	12.321	-12,2%
Φόρος εισοδήματος	5.37	(1.666)	(3.437)	-51,5%
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		9.153	8.884	3,0%

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 68 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2012.



Καθαρά κέρδη μετά από φόρους (Α)		9.153	8.884
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) - other comprehensive income			
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων	5.31	620	(1.213)
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		(582)	488
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) μετά από φόρους (Β)		38	(725)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) μετά από φόρους (Α) + (Β)		9.191	8.159

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 68 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2012.

4.2 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	31.12.2012	31.12.2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.28	326	518
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.28	15	
Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.29	2.558	2.558
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.38	627	737
		3.526	3.813
Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.30	2.967	2.740
Λοιπές απαιτήσεις	5.30	1.251	1.501
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	5.31	1.740	6.470
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.32	103.160	101.614
		109.118	112.325
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		112.644	116.138
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.33	20.012	20.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.3	55	55
Αποθεματικά	5.33	64.644	64.606
Αποτελέσματα εις νέο	4.3	23.328	26.175
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		108.039	110.848
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.34	50	344
Προβλέψεις	5.35	1.395	1.353
		1.445	1.697
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	5.36	2.054	2.787
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	5.37	862	535
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		244	271
		3.160	3.593
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		112.644	116.138

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 68 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2012.

4.3 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νεό	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2011	20.012	55	65.331	17.291	102.689
Κέρδη χρήσης				8.884	8.884
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			(725)	0	(725)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			(725)	8.884	8.159
Υπόλοιπα 31/12/2011	20.012	55	64.606	26.175	110.848
Κέρδη χρήσης				9.153	9.153
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			38	0	38
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			38	9.153	9.191
Μερίσματα πληρωθέντα				(12.000)	(12.000)
Υπόλοιπα 31/12/2012	20.012	55	64.644	23.328	108.039

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 68 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2012.

4.4 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Όμιλος	
		31.12.2012	31.12.2011
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		10.819	12.321
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	5.28	209	247
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	5.35	505	139
Καθαρές προβλέψεις	5.35	0	231
Έσοδα τόκων	5.32	(4.984)	(5.249)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.32	5	4
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγου	5.31	0	1.988
Κέρδη από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (ομολόγων)	5.31	(450)	0
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειπ/κές δραστ/τες			
Αύξηση / (μείωση) απαιτήσεων		23	(722)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		(1.054)	(83)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.32	(5)	(4)
Πληρωμές για αποζημιώσεις προσωπικού	5.15	(463)	(66)
Καταβεβλημένοι φόροι	5.37	(1.811)	(5.051)
Σύνολο εισροών από λειπ/κές δραστ/τες (α)		2.794	3.755
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων στοιχείων	5.28	(32)	(275)
Εισπράξεις από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	5.31	5.800	0
Εισπραχθέντες τόκοι	5.32	4.984	5.249
Σύνολο εισροών από επενδ/κές δραστ/τες (β)		10.752	4.974
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Χορήγηση δανείου		0	(1.500)
Πληρωμές μερισμάτων	5.41	(12.000)	0
Σύνολο εκροών από χρημ/κές δραστ/τες (γ)		(12.000)	(1.500)
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης (α) + (β) + (γ)		1.546	7.229
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		101.614	94.385
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης		103.160	101.614

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 68 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2012.



5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



5.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε την 01/08/1995 βάσει του νόμου 2324/95 (ΦΕΚ 146/17-7-95) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 33940/06/Β/95/23 (ΦΕΚ 4620/02-08-95). Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί για 200 χρόνια από της νομίμου συστάσεώς της. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό, την οργάνωση και υποστήριξη λειτουργίας αγορών αξιών, αγορών παραγώγων και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρία ανήκει στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της (90% ΕΧΑΕ, 10% ΕΤΕΚ).

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2012 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 8.3.2013 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται σε Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια.

5.2 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) καθώς και σύμφωνα με τις σχετικές Διερμηνείες τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνείων Προτύπων του ΣΔΛΠ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται υποχρεωτικά για τις χρήσεις που λήγουν την 31 Δεκεμβρίου 2012. Δεν υπάρχουν πρότυπα και διερμηνείες προτύπων που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες (Εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων, Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία και Επενδύσεις σε ακίνητα) και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας «going concern».

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς απαιτεί όπως η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε σημαντικές παραδοχές και λογιστικές εκτιμήσεις που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών Ενεργητικού και Παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά την υπό εξέταση χρήση. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις περιστάσεις και τις τρέχουσες συνθήκες τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στην 31.12.2011 αναταξινομήθηκε ποσό €1.500 χιλ. από το κονδύλι πελάτες και λοιπές απαιτήσεις στο κονδύλι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις για λόγους συγκρισιμότητας με κλειόμενης χρήσης. Επίσης στη Κατάσταση Ταμειακών Ροών της 31.12.2011 αναταξινομήθηκαν ορισμένα κονδύλια για λόγους συγκρισιμότητας με την Κατάσταση Ταμιακών Ροών της κλειόμενης χρήσης.

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

Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση από την Εταιρεία για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικά αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος στη χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών θα λάβει χώρα (σημείωση 5.37).



Προβλέψεις για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση με την πιστωτική της πολιτική και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται (σημείωση 5.30).

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

Η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβεστέων παγίων. Αυτές οι υπολειπόμενες ωφέλιμες ζωές επανεκτιμώνται περιοδικά για να εκτιμηθεί κατά πόσο συνεχίζουν να είναι κατάλληλες. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στις παραγράφους 5.3.1 και 5.3.2 αντίστοιχα.

Προγράμματα συγκεκριμένων παροχών

Το κόστος ωφελημάτων για τα προγράμματα συγκεκριμένων παροχών υπολογίζεται χρησιμοποιώντας αναλογιστικές εκτιμήσεις, κατά τις οποίες χρησιμοποιούνται παραδοχές για τους προεξοφλητικούς συντελεστές, το ρυθμό αύξησης των μισθών και τα ποσοστά θνησιμότητας. Λόγω της μακροχρόνιας φύσης των προγραμμάτων, οι παραδοχές αυτές υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα (σημείωση 5.15).

Έλεγχος απομείωσης συμμετοχών

Η Εταιρία διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης των συμμετοχών της όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης («value in use») των θυγατρικών. Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε θυγατρικής και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ροών.

5.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

5.3.1. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

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

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

Ωφέλιμη Ζωή

- | | |
|----------------------------|-------------|
| – Κτίρια και τεχνικά έργα | 20 χρόνια |
| – Μηχανολογικός εξοπλισμός | 5-6 χρόνια |
| – Μεταφορικά μέσα | 5-6 χρόνια |
| – Λοιπός εξοπλισμός | 3-10 χρόνια |



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

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

5.3.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

5.3.3. Μετατροπή ξένου νομίσματος

Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

5.3.4. Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι καταχωρημένες αξίες των περιουσιακών στοιχείων αναθεωρούνται για τυχόν απομείωση όποτε τα γεγονότα ή οι αλλαγές περιστάσεων υποδεικνύουν ότι η καταχωρημένη αξία ίσως να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η καταχωρημένη αξία ενός στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Το ανακτήσιμο ποσό υπολογίζεται ως το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας σε χρήση. Η εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης είναι το ποσό που προκύπτει από την πώληση ενός στοιχείου σε ανεξάρτητη συναλλαγή μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών, μετά την αφαίρεση όλων των άμεσων επιπρόσθετων εξόδων πώλησης, ενώ η αξία σε χρήση είναι η τρέχουσα αξία της εκτιμώμενης μελλοντικής ταμειακής ροής που αναμένεται να προκύψει από τη συνεχιζόμενη χρήση του στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της ωφέλιμης ζωής του. Για την αξιολόγηση της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο κατώτατο επίπεδο για το οποίο υπάρχουν ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές.

5.3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή 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 είναι έγγραφα (τίτλοι) τα οποία ενσωματώνουν δικαίωμα σε ορισμένο περιουσιακό στοιχείο δυνάμενο να αποτιμηθεί σε χρήμα. Οι τίτλοι είναι είτε ονομαστικοί είτε ανώνυμοι. Τα κυριότερα είδη χρεογράφων είναι οι μετοχές, οι ομολογίες, τα ομόλογα (κρατικά, τραπεζικά ή εταιρικά), τα έντοκα γραμμάτια, τα αμοιβαία κεφάλαια κλπ.

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



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

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

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

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

Δάνεια και απαιτήσεις

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

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

Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις

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

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενων στην εύλογη αξία τους μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, διακρατούμενων μέχρι τη λήξη και διαθέσιμων προς πώληση, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο η εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα δάνεια αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να



αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν η εταιρία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αποδόσεις ή ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

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

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

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

5.3.6. Συμφηφισμός απαιτήσεων – υποχρεώσεων

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

5.3.7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

5.3.8. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

5.3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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



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

5.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

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

5.3.11. Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

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

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

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

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

5.3.12. Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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



Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

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

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα όπως αυτά προκύπτουν (σημ.5.15).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

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

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

Σε περίπτωση ακύρωσης κάποιων προγραμμάτων αυτά λογίζονται σαν να είχαν κατοχυρωθεί κατά την ημερομηνία της ακύρωσης και τα μη εισέτι αναγνωρισμένα σχετικά έξοδα αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα εις νέο. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος.

5.3.13. Κρατικές επιχορηγήσεις

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

5.3.14. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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



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

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

5.3.15. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)

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

Έσοδα από παράγωγα προϊόντα

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

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

Έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των συναλλαγών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο και είσπραξης από τα Μέλη της αγοράς Αξιών και Παραγώγων. Τα έσοδα προεισπράττονται, ενώ το αντίστοιχο τιμολόγιο εκδίδεται στο τέλος κάθε μήνα. Η καταβολή της χρέωσης θα διενεργείται από τα Μέλη απολογιστικά την επόμενη ημέρα από την ημερομηνία διακανονισμού δηλαδή την τέταρτη εργάσιμη ημέρα μετά την ημέρα διαπραγμάτευσης (T).

Ειδικότερα για συναλλαγές επί ομολόγων και ομολογιών πραγματοποιείται την δεύτερη εργάσιμη ημέρα (T+2) μετά την ημέρα διαπραγμάτευσης T. Εναλλακτικά, και εφόσον το Μέλος υποβάλλει σχετικό αίτημα σύμφωνα με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ, η καταβολή της χρέωσης θα διενεργείται την τρίτη εργάσιμη ημέρα του επόμενου ημερολογιακού μήνα. Η μηνιαία καταβολή χρεώσεων αφορά μόνο κινητές αξίες που διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του ΧΑ.

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης («Vendors»)

Τα έσοδα από την πηγή αυτή καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Έσοδα από Τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους, το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών,



προεξοφλούμενων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας..

Μερίσματα

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

Διανομή μερισμάτων

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

5.3.16. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

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

5.3.17. Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος σε δεδουλευμένη βάση.

5.3.18. Έρευνα και ανάπτυξη

Οι δαπάνες για ερευνητικές δραστηριότητες, που πραγματοποιούνται με την προοπτική να αποκτήσει η εταιρία νέες τεχνικές γνώσεις και αντιλήψεις, αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι αναπτυξιακές δραστηριότητες προϋποθέτουν την εκπόνηση μελέτης ή προγράμματος για την παραγωγή νέων ή σημαντικά βελτιωμένων προϊόντων, υπηρεσιών και διαδικασιών. Τα έξοδα ανάπτυξης κεφαλαιοποιούνται μόνο αν το κόστος ανάπτυξης μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, το προϊόν ή η διαδικασία είναι παραγωγικά, τεχνικά και εμπορικά υλοποιήσιμη, αναμένονται στο μέλλον οικονομικά οφέλη, και ο Όμιλος έχει την πρόθεση, έχοντας ταυτόχρονα στη διάθεση του επαρκείς πόρους, να ολοκληρώσει την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

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

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

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

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

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



5.3.19. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία και την παρουσίαση των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 εκτός από την υιοθέτηση των παρακάτω νέων προτύπων και διερμηνειών που ισχύουν για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2012.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τα παρακάτω νέα ή τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες κατά την 1 Ιανουαρίου 2012:

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Μεταφορές χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**
- **ΔΛΠ 12 Φόροι εισοδήματος (τροποποίηση) - Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

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

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Μεταφορές χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί, ώστε οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν τη σχέση των περιουσιακών αυτών στοιχείων με τις συνδεδεμένες τους υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα, η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να αξιολογήσουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η τροποποίηση αυτή έχει επίδραση μόνο σε θέματα παρουσίασης. Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

- **ΔΛΠ 12 Φόροι εισοδήματος (τροποποίηση) - Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον καθορισμό του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Η τροποποίηση εισάγει την αναίρεσιμη υπόθεση ότι ο αναβαλλόμενος φόρος επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, πρέπει να καθορίζεται στη βάση του ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας τους θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Επιπρόσθετα, εισάγει την απαίτηση υπολογισμού αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16, πάντα στη βάση ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Η τροποποίηση αυτή δεν είχε επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική χρήση η Εταιρεία δεν έχουν υιοθετήσει νωρίτερα.

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

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, καθαρό κέρδος από αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης, συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή αλλοδαπών δραστηριοτήτων, καθαρή μεταβολή αντισταθμίσεων ταμειακών ροών και καθαρή ζημία/κέρδος χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ (για παράδειγμα, αναλογιστικά κέρδη και ζημιές σε προγράμματα καθορισμένων παροχών και αναπροσαρμογή οικοπέδων και κτηρίων). Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας ή στη δραστηριότητα. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές της Καταστάσεις.



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

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις του ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως “μέθοδος περιθωρίου” και την έννοια της αναμενόμενης απόδοσης από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων έως απλές διευκρινίσεις και αναδιατυπώσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 11 Από κοινού συμφωνίες και ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις, το ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις μετονομάστηκε σε ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές τους Καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Οι τροποποιήσεις αυτές διευκρινίζουν την έννοια “υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό”. Οι τροποποιήσεις επίσης διευκρινίζουν την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτούς διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Οι τροποποιήσεις αυτές απαιτούν από μια εταιρεία να γνωστοποιήσει πληροφορίες για τα δικαιώματα συμψηφισμού και σχετικούς διακανονισμούς (πχ. διακανονισμούς εξασφαλίσεων). Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη για την αξιολόγηση της επίδρασης των διακανονισμών συμψηφισμού στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι νέες γνωστοποιήσεις απαιτούνται για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που έχουν αναγνωριστεί και έχουν υποστεί συμψηφισμό σύμφωνα με το ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση. Οι γνωστοποιήσεις εφαρμόζονται επίσης σε χρηματοοικονομικά μέσα που υπόκεινται σε εκτελεστέους «κύριους διακανονισμούς συμψηφισμού» (master netting arrangement) ή παρόμοιους διακανονισμούς, ανεξάρτητα από το εάν έχουν συμψηφιστεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 32. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

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

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



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

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

- **ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 *Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες* και τη Διερμηνεία 13 *Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούστες*. Το ΔΠΧΑ 11 καταργεί την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

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

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

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο σύνολο πηγών καθοδήγησης των ΔΠΧΑ για όλες τις επιμετρήσεις εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου ('δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγή'). Η διερμηνεία αναφέρεται στη λογιστική απεικόνιση της ωφέλειας από τη δραστηριότητα αποκάλυψης. Η εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η διερμηνεία θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε ένα κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2009 -2011, το οποίο περιέχει τροποποιήσεις των προτύπων και των σχετικών βάσεων συμπεράσματος. Το πρόγραμμα των ετήσιων αναβαθμίσεων παρέχει ένα μηχανισμό εφαρμογής απαραίτητων αλλά όχι επειγούσων τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Η ημερομηνία εφαρμογής των τροποποιήσεων είναι για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τις αναβαθμίσεις αυτές. Η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις Οικονομικές της Καταστάσεις:

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει τη διαφορά μεταξύ εθελοντικών πρόσθετων συγκριτικών πληροφοριών και των συγκριτικών



πληροφοριών που απαιτούνται κατ' ελάχιστο. Γενικά, η απαιτούμενη συγκριτική περίοδος που απαιτείται κατ' ελάχιστο είναι η προηγούμενη περίοδος.

- **ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι τα βασικά ανταλλακτικά και ο εξοπλισμός συντήρησης που πληροί τον ορισμό των ενσώματων παγίων και εξοπλισμού δεν είναι απόθεμα.
- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι οι φόροι εισοδήματος που προκύπτουν από διανομές κατόχων συμμετοχικών τίτλων λογίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος.
- **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά:** Η αναβάθμιση αυτή συμμορφώνει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία ανά τομέα πληροφόρησης με τις συνολικές υποχρεώσεις ανά τομέα πληροφόρησης στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Η διευκρίνηση αυτή εξασφαλίζει επίσης τη συμμόρφωση των γνωστοποιήσεων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις με τις ετήσιες.

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

Η οδηγία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, του ΔΠΧΑ 11 Από Κοινοῦ Συμφωνίες και του ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις. Οι τροποποιήσεις αλλάζουν την οδηγία μετάβασης έτσι ώστε να παρέχουν μεγαλύτερη ελάφρυνση από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η ημερομηνία της «πρώτης εφαρμογής» του ΔΠΧΑ 10 ορίζεται ως «η έναρξη της ετήσιας περιόδου στην οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 10 για πρώτη φορά». Η εκτίμηση για την ύπαρξη ελέγχου πραγματοποιείται κατά την «ημερομηνία της πρώτης εφαρμογής» αντί της έναρξης της συγκριτικής περιόδου. Εφόσον η εκτίμηση ελέγχου είναι διαφορετική μεταξύ ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 27/Διερμηνία 12, πρέπει να καθοριστούν οι αναδρομικές προσαρμογές. Ωστόσο, εάν η εκτίμηση ελέγχου είναι όμοια, δεν απαιτείται αναδρομική εφαρμογή. Εάν παρουσιάζονται περισσότερες από μία συγκριτικές περιόδους, παρέχεται πρόσθετη ελάφρυνση που απαιτεί την επαναδιατύπωση μόνο μιας περιόδου. Για τους ίδιους λόγους το ΣΔΛΠ τροποποίησε το ΔΠΧΑ 11 Από Κοινοῦ Συμφωνίες και το ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις για να παρέχει ελάφρυνση κατά τη μετάβαση. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την οδηγία αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης αυτού του προτύπου στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

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

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

5.4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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 του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΤΕΚ, θυγατρική της ΕΧΑΕ, ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παραγωγών προϊόντων.

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Η εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31.12.2012 η εταιρία κατείχε Ομόλογο Ελληνικού Πιστωτικού Ιδρύματος.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

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

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



ώστε αυτή να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+4 στις μετοχές, T+2 στα ομόλογα).

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

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

Χρηματοοικονομικά προϊόντα – Εύλογη αξία

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

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

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

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

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

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

Οι εύλογες αξίες των ομολόγων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση. Για όλα τα ομόλογα, οι εύλογες αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία η εταιρία έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις. Η μέθοδος αποτίμησης προσδιορίστηκε λαμβάνοντας υπόψη όλους τους παράγοντες προκειμένου να προσδιοριστεί με ακρίβεια η εύλογη αξία, όπως η τρέχουσα και μελλοντική πορεία των επιτοκίων και επιμετρούνται στο Επίπεδο 2 της ιεραρχίας για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2012, ο Όμιλος (μέσω της θυγατρικής εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.») είχε ομόλογο Ελληνικού Πιστωτικού Ιδρύματος, το οποίο κατατάσσεται στο Επίπεδο 2 της ιεραρχίας.

5.5 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

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

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

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



	31.12.2012	31.12.2011
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	2.054	2.787
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	244	271
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	103.160	101.614
Καθαρός δανεισμός (α)	(100.862)	(98.556)
Ίδια Κεφάλαια (β)	108.009	110.848
Ίδια Κεφάλαια και καθαρός δανεισμός (α + β)	7.147	12.292
Δείκτης μόχλευσης δανεισμού	-14,1	(8)

5.6 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

Σύμφωνα, με τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 8, ο καθορισμός των λειτουργικών τομέων βασίζεται στην «διοικητική προσέγγιση». Σύμφωνα με την προσέγγιση αυτή, η πληροφόρηση που θα γνωστοποιείται για τους λειτουργικούς τομείς πρέπει να είναι αυτή που βασίζεται στις εσωτερικές οργανωτικές και διοικητικές δομές της Εταιρείας και στα κυριότερα κονδύλια των εσωτερικών οικονομικών αναφορών που δίνονται στους επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων»

Ως **λειτουργικός τομέας** ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών, αξιοποιούμενων στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Στην Εταιρία, το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους λειτουργικούς τομείς, εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρείας -διευθύνονται από την έδρα της- βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2012, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων της Εταιρίας αναλύονταν στους παρακάτω λειτουργικούς τομείς:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2012			
	Αξίες (2)	Παράγωγα Προϊόντα (3)	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	12.808	1.873	1.846	16.527
Έσοδα Κεφαλαίων	4.551	599	283	5.434
Δαπάνες	(10.179)	(1.393)	(1.235)	(12.808)
Κέρδη μετά από φόρους	7.180	1.080	894	9.153
Πάγια περουσιακά στοιχεία	326			326
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	89.661	9.138	4.361	103.160
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.363	1.163	632	9.158
Σύνολο ενεργητικού	97.350	10.301	4.993	112.644
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.414	191	-	4.605

ΕΤΑΙΡΙΑ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2011			
	Αξίες (2)	Παράγωγα Προϊόντα (3)	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	16.660	2.437	2.401	21.498
Έσοδα Κεφαλαίων	4.397	579	273	5.249
Δαπάνες	(14.209)	(1.945)	(1.709)	(17.863)
Κέρδη μετά από φόρους	6.848	1.071	965	8.884
Πάγια περουσιακά στοιχεία	518			518
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	88.317	9.001	4.296	101.614
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.260	1.779	967	14.006
Σύνολο ενεργητικού	100.095	10.780	5.263	116.138
Σύνολο Υποχρεώσεων	5.078	212	-	5.290

- (1) Ο μερισμός των δαπανών έγινε με βάση πάγια και λογικά ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.
- (2) περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).
- (3) περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση παραγώγων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, καθώς και έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

5.7 ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING)

Η συνολική αξία των εσόδων από διαπραγμάτευση συναλλαγών που διενεργούνται στην αγορά του ΧΑ στη χρήση του 2012, ανήλθε στα €5,0 εκ., έναντι των €7,6 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, παρουσιάζοντας μείωση κατά 35,3%, και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)		
	31.12.2012	31.12.2011
Μετοχών	3.659	5.608
Παραγώγων	1.290	2.034
ΕΤFS	3	7
Σύνολο	4.952	7.649

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €3,7 εκ. έναντι €5,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής χρήσης, εμφανίζοντας μείωση κατά 36,6%. Η σημαντική μείωση οφείλεται κυρίως στην πώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 37,1% (€51,9 εκ. έναντι €82,5 εκ.). Η μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στην πώση της μέσης τιμής των μετοχών, καθότι ο μέσος όγκος των συναλλαγών παρουσιάζει αύξηση κατά 47,9%.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση παραγώγων ανήλθαν σε €1,3 εκ. έναντι των €2,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα, κατά 36,6%. Η μείωση οφείλεται στην πώση της μέσης τιμής των μετοχών και στη νέα μειωμένη τιμολογιακή πολιτική που εφαρμόστηκε από 1/1/2012 στην αγορά των παραγώγων. Ο μέσος αριθμός συμβολαίων στην αγορά παραγώγων εμφανίζει αύξηση στο έτος του 2012 κατά 29,0%



(64,4 χιλ. συμβόλαια έναντι 49,9 χιλ. συμβολαίων). Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των ETFs ανήλθαν στα €3 χιλ., έναντι €7 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας σημαντική μείωση.

5.8 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν τα έσοδα από τριμηνιαίες συνδρομές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ καθώς επίσης και τις τριμηνιαίες συνδρομές των μελών του ΧΑ στις αγορές αξιών και παραγώγων.

Το ύψος των εσόδων αυτών για το έτος 2012 ανήλθε σε €4,7 εκ., έναντι €7,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 34,9%. Αναλύονται δε στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου		
	31.12.2012	31.12.2011
Τριμηνιαίες συνδρομές εισηγμένων (α)	2.059	2.846
A.M.K εισηγμένων εταιριών (β)	1.669	2.873
Συνδρομές Μελών (γ)	564	977
Πάγια χρέωση κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ (δ)	240	240
Εσοδα από Δημοπρατήση ρύπων (ε)	88	100
Ομόλογα - τίτλους Ελλην δημοσίου (στ)	42	127
Σύνολο	4.662	7.163

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €2,1 εκ. το έτος 2012 έναντι €2,8 εκ. της αντίστοιχης χρήσης του 2011, ήτοι μειωμένα κατά 27,7%, λόγω της μείωσης της κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιρειών του ΧΑ. Σημειώνεται ότι η μέση κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιρειών του έτους 2012 μειώθηκε κατά 38,8% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2011.
- β) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) εισηγμένων εταιρειών που ανήλθαν σε €1,7 εκ.(ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ €592 χιλ., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ € 548 χιλ., ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €290 χιλ.,CYPRUS POPULAR BANK €180 χιλ.),έναντι €2,9 εκ. της περυσινής χρήσης. (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €1,3 εκ., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ €807 χιλ., MARFIN POPULAR €488 χιλ, ΚΑΕ €85χιλ., ΜΑΙΛΛΗΣ €37χιλ., ΥΓΕΙΑ €32 χιλ., ΙΠΠΟΤΟΥΡ €10 χιλ., HOL €14 χιλ.), εμφανίζοντας μείωση 41,9%.
- γ) Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών στη αγορά αξιών ανήλθαν στα €385 χιλ. το έτος του 2012 έναντι €574 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, ήτοι μειωμένα κατά 32,9% λόγω της σημαντικής μείωσης του ύψους των συναλλαγών. Τα έσοδα από συνδρομές των μελών στην αγορά παραγώγων ανήλθαν στα €179 χιλ. το έτος του 2012 έναντι €403 χιλ. της περυσινής χρήσης, ήτοι μειωμένα κατά 55,6% λόγω της πτώσης της μέσης τιμής των μετοχών σε συνδυασμό με τη νέα μειωμένη τιμολογιακή πολιτική από 1/1/2012.
- δ) Η πάγια χρέωση από τη λειτουργία της κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €240 χιλ. παραμένοντας στα ίδια με τα περυσινά επίπεδα
- ε) Η δημοπρασία δικαιωμάτων εκπομπής αερίων ξεκίνησε τον Ιούνιο του 2011 και τα έσοδα από τη δραστηριότητα αυτή ανήλθαν σε €88 χιλ. για το έτος του 2012 έναντι €100 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, ήτοι μειωμένα κατά 12,0%.
- στ) Τα έσοδα από Τίτλους Ελληνικού Δημοσίου ανήλθαν στα €42 χιλ. το έτος του 2012 έναντι €127 χιλ. της αντίστοιχης χρήσης του 2011, ήτοι μειωμένα κατά 66,9%.



5.9 ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (MARKET DATA)

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αναμετάδοσης της χρηματιστηριακής πληροφορίας της αγοράς ΧΑ, της αγοράς ΧΑΚ καθώς και έσοδα από την πώληση στατιστικών στοιχείων. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €4,2 εκ., έναντι €4,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 8,0% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Market Data)		
	31.12.2012	31.12.2011
Εσοδα από Data feed	4.127	4.513
Εσοδα από Πωλήσεις εντύπων	34	12
Σύνολο	4.161	4.525

5.10 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €818 χιλ. έναντι €884 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση 7,5% και αναλύονται ως εξής:

Έσοδα από Υπηρεσίες Πληροφορικής		
	31.12.2012	31.12.2011
Υπηρεσίες Colocation	56	18
Market Suite (1)	120	173
Υπηρεσίες σε ΧΑΚ (2)	77	163
Υπηρεσίες σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (3)	155	165
Υπηρεσίες Σε Μέλη (4)	173	146
Λοιπά (5)	237	219
Σύνολο	818	884

- 1) Η πλατφόρμα Market suite περιλαμβάνει τα προϊόντα Market Vision, Market Order, Market Position και Market Office. Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας για το έτος του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €120 χιλ. έναντι €173χιλ. το αντίστοιχο του 2011 μειωμένα κατά 30,6%.
- 2) Οι υπηρεσίες του ΧΑ προς το ΧΑΚ περιλαμβάνουν υποστηρικτικές υπηρεσίες, συντήρηση λογισμικών εφαρμογών και τηλεπικοινωνιακά έσοδα που για το έτος του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €77 χιλ. έναντι €163 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2011, ήτοι μειωμένα κατά 52,8%.
- 3) Οι υπηρεσίες σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αφορούν υλοποίηση λογισμικού TRS και λογισμικού εποπτικού έργου και ανήλθαν στο ποσό των €155 χιλ. έναντι €165 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, ήτοι μειωμένες κατά 6%.
- 4) Στα έσοδα από υπηρεσίες στα Μέλη περιλαμβάνονται τα έσοδα παραχώρησης λογισμικού €37 χιλ., έσοδα υπηρεσιών TRS €67 χιλ. και υποστηρικτικές υπηρεσίες €6 χιλ. τα οποία είναι επαναλαμβανόμενα. Η απόκλιση προέρχεται από τη χρήση πρόσθετων τερματικών ύψους €63 χιλ. το έτος 2012 έναντι €31 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.
- 5) Στα λοιπά έσοδα περιλαμβάνονται υποστηρικτικές υπηρεσίες μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.



5.11 ΕΣΟΔΑ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Τα έσοδα από επανατιμολογούμενες δαπάνες για το έτος του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €1,3 εκ. έναντι €1,1 εκ. αυξημένα κατά 14,7% σε σχέση με τα αντίστοιχα του 2011, και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

Έσοδα Επανατιμολογούμενων δαπανών		
	31.12.2012	31.12.2011
Δ.Χ.Σ. (1)	752	751
Υπηρεσίες Γενικών Συνελεύσεων (2)	65	50
Άδειες Χρήσης Oracle ΧΑΚ	14	0
Επιχορήγηση προγράμματος ΕΣΠΑ (3)	206	0
Έσοδα από Χορηγίες (4)	214	281
Ταξίδια	0	9
Σύνολο	1.251	1.091

1. Τα έσοδα από ΔΧΣ ανήλθαν για το έτος του 2012 στο ποσό των €752 χιλ. έναντι €751 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα και αφορούν επανατιμολόγηση των δαπανών για το Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών στα Μέλη. Οι αντίστοιχες δαπάνες εμφανίζονται στον πίνακα Επανατιμολογούμενων Δαπανών. (σημ.5.26)
2. Οι υπηρεσίες γενικών συνελεύσεων είναι μια νέα υπηρεσία του ΧΑ προς τις εισηγμένες σε συνεργασία με εταιρείες που έχουν αναπτύξει ειδική τεχνογνωσία σε θέματα γενικών συνελεύσεων (SODALI). Το έσοδο του ΧΑ από αυτή την υπηρεσία για το έτος του 2012 ανήλθε στο ποσό των €65 χιλ έναντι €50 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 30,0%.
3. Η επιχορήγηση ΟΑΕΔ αναφέρεται στο Πρόγραμμα «Διαρθρωτική Προσαρμογή Εργαζομένων και Επιχειρήσεων εντός της Οικονομικής Κρίσης», που απασχολούν από 50 εργαζομένους και άνω» και αφορά στην ενίσχυση επιχειρήσεων για την εκπόνηση και εφαρμογή «Ολοκληρωμένων Σχεδίων Διαρθρωτικής Προσαρμογής Επιχειρήσεων και εργαζομένων», με στόχο την ανταπόκρισή τους στις νέες συνθήκες, που διαμορφώνει η οικονομική κρίση καθώς και η ενσωμάτωση των νέων τεχνολογιών στη διαδικασία παραγωγής. Το ποσό της επιχορήγησης που εισπράττεται καταβάλλεται άμεσα για την κάλυψη των δαπανών επιμόρφωσης (σημ. 5.26).
4. Τα έσοδα από χορηγίες ανήλθαν στο ποσό των €214 χιλ. το έτος του 2012 έναντι €281 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα 2011 και εμφανίζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:

Χορηγίες		
	31.12.2012	31.12.2011
Road Show Νέας Υόρκης	127	138
Road Show Λονδίνου	81	118
Εκδήλωση EN-A	0	25
Εταιρική Διακυβέρνηση	6	0
Σύνολο	214	281

5.12 Inbroker/Inbrokers Plus

Έσοδα από Inbroker Plus		
	31.12.2012	31.12.2011
Έσοδα από Inbroker Plus	245	134
Σύνολο	245	134



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. Στο έτος του 2012 τα έσοδα από το σύστημα InBrokerPlus® ανήλθαν σε €245 χιλ. έναντι €134 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αυξημένα κατά 82,8%.

5.13 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες παρουσίασαν σημαντική αύξηση ανερχόμενα στο ποσό των €438 χιλ., έναντι των €52 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η αύξηση οφείλεται στην διαγραφή των παλαιών επιχορηγήσεων ύψους €294 χιλ. που ήταν σε αδράνεια και μεταφορά τους στα αποτελέσματα της χρήσης 2012, και αντιστροφή παλαιών αχρησιμοποίητων προβλέψεων ποσού €108 χιλ.

5.14 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30/10/2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στοχεύει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία των δυο αγορών με τη χρήση κοινών τεχνολογικών υποδομών και με συμβατό θεσμικό-κανονιστικό πλαίσιο.

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Κατά την 31.12.2012, 11 μέλη και ένας χειριστής του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 9 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίσουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Παρακάτω εμφανίζονται ομαδοποιημένα τα αποτελέσματα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ. Στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος τα ποσά αυτά δεν εμφανίζονται ξεχωριστά αλλά περιλαμβάνονται στους επιμέρους λογαριασμούς.

Καθαρό Έσοδο Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	31.12.2012	31.12.2011
	Trading	30
Διάχυση πληροφόρησης	118	51
Πάγιο έσοδο λειτουργίας (σημ.5.7 σελ.43)	240	240
Υπηρεσίες πληροφορικής	76	175
Σύνολο	464	616

Σύμφωνα με τα ανωτέρω τα έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για τη χρήση του 2012 ανήλθαν σε €464 χιλ. εμφανίζοντας μείωση 24,7% σε σχέση με το 2011.

5.15 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το έτος του 2012 ανήλθαν σε €6,7 εκ., έναντι €6,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,0%. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στις καταβληθείσες αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού κατά €464 χιλ. στο πλαίσιο ενός



προγράμματος στοχευμένης εθελουσίας εξόδου προκειμένου η Εταιρία να συνεχίσει να διατηρεί την ανταγωνιστικότητα της. Ο αριθμός των εργαζομένων στις 31.12.2012 ανήλθε στα 125 άτομα, ήτοι μειωμένος κατά 9 άτομα σε σχέση με την 31.12.2011.

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

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
	31.12.2012	31.12.2011
Μισθωτοί	125	134
Σύνολο Προσωπικού	125	134
Αποδοχές προσωπικού	4.624	4.739
Εργοδοτικές εισφορές	1.109	1.134
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	42	74
Λοιπές παροχές	450	484
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	464	66
Σύνολο	6.689	6.497

Οι λοιπές παροχές των εργαζομένων περιλαμβάνουν ασφάλιστρα ζωής και νοσοκομειακής περίθαλψης, σεμινάρια και εκπαιδευτικά προγράμματα, έξοδα κυλικείου κ.λ.π.

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

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:


**Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19
(ποσά σε €)**

	31.12.2012	31.12.2011
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	904.070	862.126
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην κατάσταση οικονομικής θέσης	904.070	862.126
Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	47.373	43.232
Τόκος στην υποχρέωση	44.399	43.297
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	77.216	38.220
Αναγνώριση Κόστους προϋπηρεσίας	(81.889)	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	418.326	14.621
Συνολικό έξοδο στα αποτελέσματα	505.425	139.370
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην κατάσταση οικονομικής θέσης		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης	862.126	788.659
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(463.481)	(65.903)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	505.425	139.370
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της χρήσης	904.070	862.126
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της χρήσης	862.126	788.659
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	47.373	43.232
Κόστος τόκου	44.399	43.297
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(463.481)	(65.903)
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα	418.326	14.621
Κόστος προϋπηρεσίας κατά τη χρήση	(81.889)	0
Αναλογιστική ζημία	77.216	38.220
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσης	904.070	862.126

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 είναι οι ακόλουθες:

Αναλογιστικές παραδοχές	Ημερομηνία αποτίμησης	
	31.12.2012	31.12.2011
Επιτόκιο προεξόφλησης	3,72%	5,15%
Αύξηση αποδοχών (μακροχρ.)	2,00%	2,00%
Πληθωρισμός	2%	2%
Θνησιμότητα	E V K 2000 (ελβετικός πίνακας)	E V K 2000 (ελβετικός πίνακας)
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,50%	0,50%
Ηλικίες κανονικής αποχώρησης	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος

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

5.16 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Το 2012 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €337 χιλ., έναντι €434 χιλ., μειωμένες κατά 22,4% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2011.



Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	31.12.2012	31.12.2011
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	16	23
Αμοιβές ελεγκτών	60	75
Αμοιβές δικηγόρων -ελευθέρων επαγγ.	63	50
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων	20	38
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	178	248
Σύνολο	337	434

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των €16 χιλ. κατά το έτος του 2012 έναντι €23 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, ήτοι μειωμένες κατά 30,4%.

Οι νόμιμοι ελεγκτές της εταιρείας δεν προσφέρουν μη ελεγκτικές υπηρεσίες παράλληλα με τις ελεγκτικές υπηρεσίες.

5.17 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας		
	31.12.2012	31.12.2011
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία -Internet	66	112
Σύνολο	66	112

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δαπάνες για σταθερή και κινητή τηλεφωνία και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν συνολικά σε €66 χιλ. έναντι €112 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος του 2011, εμφανίζοντας μείωση κατά 41,1%.

5.18 ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού της εταιρείας, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, κλπ). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €876 χιλ. τη χρήση 2012, έναντι €974 χιλ. του 2011 μειωμένα κατά 10,1%, στο πλαίσιο του ανασχεδιασμού των δαπανών συντηρήσεων του εξοπλισμού της εταιρείας προκειμένου να περιοριστεί η σχετική δαπάνη.

5.19 ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και λοιποί φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν €436 χιλ. έναντι €480 χιλ. μειωμένα κατά 9,2%.



5.20 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΙΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έξοδα όπως: φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις λοιπού εξοπλισμού κ.λπ. Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας για το έτος του 2012 ανήλθαν σε €216 χιλ., έναντι €226 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 4,4% .

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων		
	31.12.2012	31.12.2011
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	213	224
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	3	2
Σύνολο	216	226

5.21 ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης τη χρήση του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €151 χιλ. έναντι €166 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 9,0%.

	31.12.2012	31.12.2011
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	57	81
Έξοδα προβολής δια λοιπων μεθόδων	78	67
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενίας	16	18
Σύνολο	151	166

5.22 ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΦΟΡΕΙΣ

Τα έξοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν τις συνδρομές σε διάφορες επαγγελματικές οργανώσεις, συμμετοχή σε WFE και FESE καθώς επίσης συνδρομή σε Reuters, Bloomberg, σε περιοδικά, εφημερίδες κ.λ.π.. Το ύψος των συνδρομών για τη χρήση 2012 ανήλθε σε €181 χιλ. έναντι €204 χιλ. το 2011 παρουσιάζοντας μείωση κατά 11,3%.

Έξοδα συμμετοχής σε φορείς		
	31.12.2012	31.12.2011
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	181	204
Σύνολο	181	204

5.23 ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Τα έξοδα λειτουργίας για το έτος του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €490 χιλ., έναντι €560χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 12,5% και αναλύονται ως εξής:



Έξοδα Λειτουργίας		
	31.12.2012	31.12.2011
Έντυπα και γραφική ύλη	2	2
Υλικά άμεσης ανάλωσης	38	34
Έξοδα ταξιδιών	52	111
Ταχυδρομικά	5	8
Έξοδα μεταφορών	23	20
Έξοδα δημοσιεύσεων	5	4
Δωρεές	11	25
Αποθήκευτρα	11	11
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ	112	108
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	2	3
Μισθώματα αυτοκινήτων	5	9
Ενοίκια κτιρίων (18,4 χιλ./μήνα)	221	221
Διάφορα δικαστικά έξοδα	3	4
Σύνολο	490	560

Τα έξοδα ταξιδιών αφορούν συμμετοχή των στελεχών της εταιρίας σε συνέδρια και ημερίδες στο εξωτερικό καθώς και για εκπαιδευτικούς λόγους.

5.24 ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το έτος του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €177 χιλ., έναντι €750 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 76,3%.

Λοιπά Έξοδα		
	31.12.2012	31.12.2011
Κρατήσεις υπέρ Δημοσίου/ Ασφαλ. Ειφορ. Προηγ. Χρήσεων	21	35
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	0	230
Εξοδοποίηση παγίων	59	385
Εισφορά ΧΑ σε ΧΚΘ	67	77
Λοιπά	30	23
Σύνολο	177	750

Η εξοδοποίηση παγίων αναφέρεται στη πλήρη απόσβεση εξοπλισμού και εξόδων λογισμικού αξίας μικρότερης των €1.200.



5.25 ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του έτους του 2012 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €392 χιλ. έναντι €626 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου.

Η μείωση προήλθε από την αντίστοιχη μείωση των εσόδων της εταιρίας από την διαπραγμάτευση, των συναλλαγών στις μετοχές και τα παράγωγα, επί των οποίων υπολογίζεται.

5.26 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ

Οι επανατιμολογούμενες δαπάνες για τη χρήση του 2012 διαμορφώθηκαν στα €784 χιλ. έναντι €984 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένες κατά 20,3%.

Δαπάνες Επανατιμολογούμενες		
	31.12.2012	31.12.2011
Μισθωμένα κυκλώματα (ΔΧΣ)	426	723
Υπηρεσίες Oracle -ΧΑΚ	18	11
Δαπάνες για επιμόρφωση προγράμματος ΕΣΠΑ	118	0
Δαπάνες για Roadshow Ν.Υόρκη,Λονδίνο,κα	162	200
Υπηρεσίες Γενικών Συνελεύσεων	60	50
Σύνολο	784	984

5.27 ΦΠΑ ΝΕΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Ο ΦΠΑ που αναλογεί στις νέες δραστηριότητες και επανατιμολογούμενες δαπάνες και επιβαρύνει το κόστος της εταιρίας υπολογίζεται σε €117 χιλ. έναντι €166 χιλ. μειωμένος κατά 29,5%.

5.28 ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΑΪΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια της εταιρείας κατά την 31.12.2012 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΧΑ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010	0	0	103	154	4.390	416	5.063
Προσθήκες χρήσης					276		276
Μειώσεις χρήσης	0	0	0	0	(203)	0	(203)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2011	0	0	103	154	4.463	416	5.136
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010	0	0	103	38	4.048	384	4.573
Αποσβέσεις χρήσης	0	0	0	23	193	31	247
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων χρήσης	0	0	0	0	(202)	0	(202)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2011	0	0	103	61	4.039	415	4.618
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010	0	0	0	116	342	32	490
κατά την 31/12/2011	0	0	0	93	424	1	518

ΧΑ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2011	0	0	103	154	4.463	416	5.136
Προσθήκες χρήσης	0	0	0	0	14	18	32
Μειώσεις χρήσης	0	0	0	0	(8)		(8)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2012	0	0	103	154	4.469	434	5.160
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2011	0	0	103	61	4.039	415	4.618
Αποσβέσεις χρήσης	0	0	0	23	182	4	209
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων χρήσης	0	0	0	0	(8)	0	(8)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2012	0	0	103	84	4.213	419	4.819
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2011	0	0	0	93	424	1	518
κατά την 31/12/2012	0	0	0	70	256	15	341



5.29 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	31.12.2012	31.12.2011
Εγγυήσεις μισθώσεων	39	39
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ)	5	5
Συμμετοχή σε ΧΚΘ (1)	1.014	1.014
Χορήγηση Δανείου προς ΕΧΑΕ (2)	1.500	1.500
Σύνολο	2.558	2.558

(1) Η ανάλυση των Επενδύσεων σε θυγατρικές της Εταιρείας κατά την 31.12.2012 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης 31.12.2012	Αξία κτήσης 31.12.2011
ΧΚΘ	33,80	33.800	1.014	1.014
ΣΥΝΟΛΟ			1.014	1.014

(2) Με απόφαση Δ.Σ. του ΧΑ χορηγήθηκε δάνειο προς ΕΧΑΕ, για την ταμειακή διευκόλυνση της, ύψους €1,5 εκ. με χρόνο αποπληρωμής την 21/10/2014 και επιτόκιο 4,8/% (επιτόκιο τρίμηνου γραμματίου Ελληνικού Δημοσίου). Προς τούτο υπεγράφη δανειακή σύμβαση και κατεβλήθη το αναλογούν χαρτόσημο.

5.30 ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	31.12.2012	31.12.2011
Πελάτες		
Πελάτες	4.307	4.080
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(1.340)	(1.340)
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	2.967	2.740
Λοιπές απαιτήσεις		
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμφητισμό	58	34
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	561	556
Δεδουλευμένα έσοδα - τόκοι τοποθετήσεων	394	429
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	138	168
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	0	200
Ρύθμιση οφειλών ΙΚΑ προηγ. χρήσεων	3	17
Εγγυητική ΕΣΠΑ (40% χ 242 χιλ.)	97	97
Σύνολο	1.251	1.501



Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο 1.1.11	1.110
Πρόσθετη πρόβλεψη στην περίοδο	230
Υπόλοιπο 31.12.11	1.340
Πρόσθετη πρόβλεψη στην περίοδο	0
Υπόλοιπο 31.12.12	1.340

Οι λοιποί παρακρατηθέντες φόροι αφορούν φόρους τόκων προθεσμιακών καταθέσεων και ομολόγων 10%, φόρους τόκους δανείων 20% κλπ.

5.31 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχει στην κατοχή της η εταιρεία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Τραπεζικών Ομολόγων την 31.12.2012 ανέρχεται στα €1,74 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ 31/12/2012										
(Ποσά σε Ευρώ)										
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2011	Αποτίμηση 31/12/2012	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2012	
XS02617855C	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,562%	4.012.000,00	1.120.000,00	1.740.000,00	620.000,00	
XS02163435Z	EUROBAN	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,301%	4.017.200,00	3.550.000,00	επωλήθη		
XS01721229C	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,748%	4.240.000,00	1.800.000,00	επωλήθη		
				12.000.000,00		12.269.200,00	6.470.000,00	1.740.000,00	620.000,00	
				Λοιπά τραπεζικά έξοδα					-3.225,00	
				Συνολικό κέρδος χρήσης					616.775,00	
				Μεταφορά Κέρδους αποτίμησης στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					620.000,00	
				Υπόλοιπο στα αποτελέσματα χρήσης					-3.225,00	

Η εταιρία διατηρεί το ομόλογο της Τράπεζας Πειραιώς κατά την 31.12.2012. Την 16.4.2012 έληξε το ομόλογο της Eurobank. Από τη λήξη του ομολόγου της Eurobank και τη ρευστοποίηση του Ομολόγου της Εθνικής Τράπεζας το ΧΑ καταχώρησε στα αποτελέσματα του όφελος ύψους €450 χιλ., όπως εμφανίζεται στην Κατάσταση Εισοδήματος του 2012.

5.32 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:



	31.12.2012	31.12.2011
Προθεσμιακές Καταθέσεις < 3 Μηνών	102.108	100.754
Καταθέσεις όψεως	1.051	858
Ταμείο	1	2
Σύνολο	103.160	101.614

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με κυμαινόμενα επιτόκια καταθέσεων τραπεζών με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ. Τα έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας λογιστικοποιούνται με μέθοδο του δεδουλευμένου εσόδου. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, η Εταιρεία είχε έσοδα €4.984 χιλ., κατά το έτος του 2012 έναντι €5.249 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το έτος του 2012 ανήλθαν σε €5 χιλ. (2011:€ 4 χιλ.).

5.33 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

α) Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

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

Μετά την επιστροφή του ως άνω κεφαλαίου στους μετόχους, το μετοχικό κεφάλαιο του ΧΑ ανέρχεται σε €20.012.539,62 διαιρούμενο σε 5.467.907 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,66 η κάθε μια. Με την αύξηση και ακολούθως μείωση του μετοχικού κεφαλαίου τροποποιήθηκαν σχετικά το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παραμένει αμετάβλητο μέχρι την 31.12.2012.

β) Αποθεματικά

Αποθεματικά		
	31.12.2012	31.12.2011
Τακτικό αποθεματικό	6.908	6.908
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	57.926	57.926
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.117	1.117
Λοιπά	9	9
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό	697	697
Αποθεματικό αποτίμησης ομολόγων	(2.013)	(2.051)
Σύνολο	64.644	64.606

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές



φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (20% για το 2012). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2012 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €11,0 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη το τακτικό αποθεματικό και τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

5.34 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι επιχορηγήσεις ανέρχονται στο ποσό των €50 χιλ. και αφορούν κρατήσεις για αποζημίωση (Ν.103/75). Κατά τη διάρκεια του έτους 2012 διεγράφησαν παλιές επιχορηγήσεις ύψους €294 χιλ. που ήταν σε αδράνεια και μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης (σημ.5.13)

5.35 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	Σημ.		
		31.12.2012	31.12.2011
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.15	904	862
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους		491	491
Σύνολο		1.395	1.353

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
		Υπόλοιπο την 31.12.11	Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Πρόσθετη πρόβλεψη στη περίοδο	Έσοδο από αχρησιμοποίητη πρόβλεψη	Υπόλοιπο την 31.12.12
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (αναλογιστική μελέτη)	5.15	862	(463)	505	0	904
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(α)	491		0		491
Σύνολο		1.353	(463)	505	0	1.395

(α) Η Εταιρεία έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού € 491 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

5.36 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	31.12.2012	31.12.2011
Προμηθευτές (1)	1.259	1.724
Επιταγές πληρωτέες	14	3
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2)	194	236
Πιστωτές διάφοροι	6	219
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων (3)	102	108
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων (4)	203	151
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	2	2
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	118	104
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	1	1
ΦΠΑ	152	222
Ρύθμιση ΙΚΑ	3	17
Σύνολο	2.054	2.787



- (1) Οι προμηθευτές με τα μεγαλύτερα υπόλοιπα είναι : UNISYSTEMS €245 χιλ., ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ €76 χιλ., FORTHNET €57 χιλ., EXAE €66 χιλ., ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ €55 χιλ., ORACLE €52 χιλ..
- (2) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
- (3) Περιλαμβάνει αμοιβές δικηγόρων, FTSE auditors.
- (4) Πρόβλεψη συντηρήσεων λογισμικού, Data Feed ΧΑΚ, ΧNET-EVENT

5.37 ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	31.12.2012	31.12.2011
Υπόλοιπο 31.12.2011	535	2.612
Έξοδο φόρου εισοδήματος	2.138	2.974
Φόροι καταβληθέντες	(1.811)	(5.051)
Υπόλοιπο 31.12.2012	862	535



Φόρος Εισοδήματος		
	31.12.2012	31.12.2011
Φόρος εισοδήματος	2.138	2.974
Αναβαλλόμενος Φόρος	(472)	463
Έξοδο φόρου εισοδήματος	1.666	3.437

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

Φόρος Εισοδήματος		
	31.12.2012	31.12.2011
Κέρδη προ φόρων	10.819	12.321
Συντελεστής φόρου εισοδήματος	20%	20%
Αναμενόμενο έξοδο φόρου	2.164	2.464
Φορολογική επίδραση μη εκπιπτόμενων δαπανών	(498)	973
Έξοδο φόρου εισοδήματος	1.666	3.437

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Ο φορολογικός έλεγχος, για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009 έχει ξεκινήσει και βρίσκεται σε εξέλιξη. Για τη χρήση του 2011 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των νόμιμων ελεγκτών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ. 5 του Ν. 2238/1994. Το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό χορηγήθηκε την 11 Ιουλίου 2012. Δεν προέκυψε καμία πρόσθετη φορολογική υποχρέωση που να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Για τη χρήση 2012, η εταιρεία έχει ενταχθεί στο φορολογικό έλεγχο των νόμιμων ελεγκτών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ. 5 του Ν. 2238/1994 ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά την δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2012. Αν μέχρι τη ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμάται ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

5.38 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:



Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Ενσώματα πάγια	Ασώματα πάγια	Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	Λοιπά	Σύνολο
1/1/2011	7	11	181	513	712
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	(17)	(11)	(9)	(426)	(463)
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	0	0	0	488	488
31/12/2011	(10)	0	172	575	737
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	2	0	9	461	472
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	0	0	0	(582)	(582)
31/12/2012	(8)	0	181	454	627

Αναβαλλόμενη φορολογία	31/12/2012	31/12/2011
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	627	737
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0
Σύνολο	627	737

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	31/12/2012	31/12/2011
Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου	737	712
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα	14	(463)
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	(124)	488
Υπόλοιπο	627	737

Τα λοιπά στοιχεία αφορούν στον αναλογούντα φόρο που προκύπτει από την αποτίμηση και πώληση συμμετοχών και χρεογράφων.

Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία, ο φορολογικός συντελεστής που εφαρμοζόταν από τις εταιρίες έως 31^η Δεκεμβρίου 2012 ήταν 20%.

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 20%.

Επίπτωση του νέου φορολογικού νόμου (Ν.4110/2013)

Το Ιανουάριο 2013 τέθηκε σε ισχύ ένας νέος φορολογικός νόμος (Ν.4110/2013) στην Ελλάδα, σύμφωνα με τον οποίο ο φορολογικός συντελεστής των νομικών προσώπων αυξήθηκε σε 26% για τις χρήσεις που αρχίζουν από την 1^η Ιανουαρίου 2013 και μετά.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12 (παρ. 47) και το ΔΛΠ 10 (παρ. 22^η) η αλλαγή του φορολογικού συντελεστή που πραγματοποιήθηκε στις αρχές του 2013 αποτελεί « μη διορθωτικό γεγονός» και κατά συνέπεια ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίστηκαν με τον ισχύοντα κατά την 31^η Δεκεμβρίου φορολογικό συντελεστή. Σε περίπτωση εφαρμογής του νέου φορολογικού συντελεστή στις προσωρινές διαφορές της 31^η Δεκεμβρίου 2012, η καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση θα ανερχόταν σε € 815 χιλ., ενώ τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης θα ήταν μειωμένα κατά €78 χιλ.

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

5.39 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ



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

	31.12.2012	31.12.2011
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	650	650

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά έσοδα και έξοδα της χρήσης 2012-2011

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €) 2012

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
ΕΧΑΕ				
Απαιτήσεις		27.638,00	10.369,00	240.750,70
Υποχρεώσεις		1.561.459,66	0,00	1.600,00
ΧΑ				
Απαιτήσεις	1.561.459,66		319.584,95	19.547,45
Υποχρεώσεις	27.638,00		13.438,18	0,00
ΧΚΘ				
Απαιτήσεις	0,00	13.438,18		0,00
Υποχρεώσεις	10.369,00	319.584,95		0,00
ΕΤΕΚ				
Απαιτήσεις	1.600,00	0,00	0,00	
Υποχρεώσεις	240.750,70	19.547,45	0,00	

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €) 2011

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
ΕΧΑΕ				
Απαιτήσεις		0	15.535,00	1.859.738,50
Υποχρεώσεις		1.687.796,08	0	36.812,79
ΧΑ				
Απαιτήσεις	1.687.796,08		394.589,31	11.070,00
Υποχρεώσεις	0		2.348,09	0,00
ΧΚΘ				
Απαιτήσεις	0	2.348,09		0
Υποχρεώσεις	15.535,00	394.589,31		0
ΕΤΕΚ				
Απαιτήσεις	36.812,79	0	0	
Υποχρεώσεις	1.859.738,50	11.070,00	0,00	



Στην συνέχεια παρατίθενται οι διεταιρικές συναλλαγές του Ομίλου της 31.12.2012 καθώς και τα αντίστοιχα μεγέθη της 31.12.2011

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €) 31-12-2012

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
ΕΧΑΕ				
Εσοδα		328.915,80	9.300,00	8.725.540,75
Εσοδα από Μερίσματα		10.800.000,00	0,00	0,00
Εξοδα		281.099,95	60.000,00	0,00
ΧΑ				
Εσοδα	281.099,95		490.045,30	40.800,00
Εσοδα από Μερίσματα	0,00		0,00	0,00
Εξοδα	328.915,80		70.934,90	0,00
ΧΚΘ				
Εσοδα	60.000,00	70.934,90		0,00
Εσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00		0,00
Εξοδα	9.300,00	490.045,30		0,00
ΕΤΕΚ				
Εσοδα	0,00	0,00	0,00	
Εσοδα από Μερίσματα	0,00	1.200.000,00	0,00	
Εξοδα	8.725.540,75	40.800,00	0,00	

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €) 31-12-2011

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
ΕΧΑΕ				
Εσοδα		325.315,80	9.000,00	12.779.543,30
Εσοδα από Μερίσματα		0,00	0,00	0,00
Εξοδα		218.282,93	60.000,00	200,00
ΧΑ				
Εσοδα	218.282,93		424.286,59	36.000,00
Εσοδα από Μερίσματα	0,00		0,00	0,00
Εξοδα	325.315,80		90.757,63	0,00
ΧΚΘ				
Εσοδα	60.000,00	90.757,63		0,00
Εσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00		0,00
Εξοδα	9.000,00	424.286,59		0,00
ΕΤΕΚ				
Εσοδα	200,00	0,00	0	
Εσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	
Εξοδα	12.779.543,30	36.000,00	0,00	



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

5.40 ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας όπως εξελέγησαν κατά τη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας της 10/5/2012 είναι οι κάτωθι:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σωκράτης Λαζαρίδης	Πρόεδρος Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Πορφύρης (1)	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Εκτελεστικό Μέλος
Κίμων Βολίκας	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Παναγιώτης Δράκος	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. .
Μιχαήλ Καραμανώφ	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος Κούρταλης	Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Διονύσιος Χριστόπουλος (3)	Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Απόστολος Πατρίκιος	Εκτελεστικό Μέλος & Γραμματέας Δ.Σ.
Αθανάσιος Σαββάκης (2)	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

- 1) Κατά τη συνεδρίαση της 10.5 2012 ο κ Νικόλαος Πορφύρης αντικατέστησε τον κ. Γκίκα Μάναλη ως Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Εκτελεστικό μέλος
- 2) Κατά τη συνεδρίαση της 13.9.2012 ο κ. Αθανάσιος Σαββάκης αντικατέστησε τον κ. Νικόλαο Πέντζο ως Μη εκτελεστικό μέλος
- 3) Κατά τη συνεδρίαση της 29.11.2012 ο κ Διονύσιος Χριστόπουλος αντικατέστησε τον κ, Στ. Παπαδόπουλο

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

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

5.41 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ

Κατά τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 10.5.2012, αποφασίστηκε η διανομή μερίσματος ύψους €12 εκ. για τη χρήση 2011 για τις 5.467.907 μετοχές της εταιρείας ή €2,195 ανά μετοχή. Από το μέρισμα παρακρατήθηκε φόρος 25% ποσού €3,0 εκ. και καθαρό ποσό ύψους €9,0 εκ. καταβλήθηκε στους μετόχους ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ το δεύτερο τρίμηνο του 2012.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας του 2012 μετά το φόρο εισοδήματος ανήλθαν σε €9,1 εκ ή €1,67 ανά μετοχή, ενώ αν συμπεριληφθούν και τα λοιπά συνολικά έσοδα τότε αυξάνονται σε €9,2 εκ. ή 1,68 ανά μετοχή.



5.42 ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η Εταιρία έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό της, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρίες, καθώς και με τρίτους. Η Διοίκηση καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι της Εταιρείας εκτιμούν ότι από την έκβαση των υποθέσεων αυτών η εταιρία δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση, τη χρηματοοικονομική θέση ή στα αποτελέσματα της λειτουργίας της Εταιρείας.

5.43 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Δεν υπήρξαν μεταγενέστερα γεγονότα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Δ.Σ. την 8.3.2013 που να αφορούν την Εταιρεία για τα οποία να επιβάλλεται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς είτε αναφορά είτε διαφοροποίηση στα κονδύλια των δημοσιευμένων Οικονομικών Καταστάσεων.



Αθήνα, 8 Μαρτίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΟΡΦΥΡΗΣ

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ
