



## **ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**Για την περίοδο 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2012-30<sup>η</sup> Ιουνίου 2012  
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής  
Αναφοράς**

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

Η εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2012 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3556/2007 και εγκρίθηκαν από το ΔΣ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. την 23 Ιουλίου 2012 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.helex.gr](http://www.helex.gr).

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

1.	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 30.06.2012 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2012	3
2.	ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2012	5
3.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	11
4.	ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	13
5.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	18
5.1	Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία .....	19
5.2	Βάση παρουσίασης των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων .....	19
5.3	Βασικές Λογιστικές Αρχές .....	20
5.4	Διαχείριση κινδύνων .....	31
5.5	Απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών από την ΕΧΑΕ .....	32
5.6	Εκκαθάριση (clearing) .....	33
5.7	Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης .....	33
5.8	Υπηρεσίες Πληροφορικής .....	34
5.9	Έσοδα από Χ-NET .....	34
5.10	Έσοδα από λοιπές υπηρεσίες .....	34
5.11	Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού .....	34
5.12	Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων .....	34
5.13	Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη .....	34
5.14	Φόροι-ΦΠΑ .....	34
5.15	Διαχείριση Κτιρίων/εξοπλισμού .....	35
5.16	Πάγια Χρέωση Διακανονισμού Εντολών ΕΧΑΕ .....	35
5.17	Τράπεζα της Ελλάδος Λογαριασμός Χρηματικού Διακανονισμού .....	35
5.18	Έξοδα Λειτουργίας .....	35
5.19	Λοιπά Έξοδα .....	35
5.20	Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .....	36
5.21	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια και άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	37
5.22	Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	38
5.23	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις .....	38
5.24	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις .....	39
5.25	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	39
5.26	Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά .....	39
5.27	Προβλέψεις .....	40
5.28	Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις .....	40
5.29	Τρέχων Φόρος και φόροι εισοδήματος πληρωτέοι .....	41
5.30	Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης .....	42
5.31	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών .....	43
5.32	Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου εταιρίας .....	46
5.33	Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων .....	46

**1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ  
30.06.2012 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2012**

## ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι εξαμηνιαίες 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 30.06.2012 και τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του 2012 της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»

## ΚΑΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου 2012 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. κλπ, συμπεριλαμβανομένης, της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.»

Αθήνα, την 23 Ιουλίου 2012

Ο  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο  
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΤΟ  
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ  
Α.Δ.Τ.: Χ-066165

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ.: ΑΚ-137583

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ  
Α.Δ.Τ.: ΑΚ-218278

## **2. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 2012**

Τα Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε (ΕΤ.ΕΚ. ή Εταιρία) παρουσιάζει την έκθεση του για τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 30.6.2012, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 4 & 5 του ν. 3556/2007.

Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις του 2012 συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

### **ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ**

Η χρηματιστηριακή αγορά επηρεάστηκε εμφανώς από την κακή οικονομική συγκυρία που διανύει η χώρα με αποτέλεσμα να εμφανίζει απαξιωτική εικόνα τα τελευταία τέσσερα χρόνια, με την ημερήσια αξία συναλλαγών να έχει συρρικνωθεί δραματικά. Ταυτόχρονα η αυτονόμηση από τις ξένες αγορές έχει συντελέσει στη συνεχή πτωτική πορεία των τιμών, με την κεφαλαιοποίηση να έχει υποχωρήσει κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου του 2012 κάτω από τα €20 δις, και το Γενικό Δείκτη να κινείται στα επίπεδα της αρχής της δεκαετίας του 1990.

Πιο αναλυτικά, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών σημειώνει συνεχή πτώση σε μηνιαία βάση, με συνέπεια η συνολική αξία συναλλαγών του δεύτερου τριμήνου 2012 (€2,6 δις.) να βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Η μείωση αυτή της αξίας των συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση των τιμών των μετοχών, καθώς ο όγκος των συναλλαγών (αριθμός μετοχών) εμφανίζει σημαντική αύξηση κατά 29%. Κατά τους έξι πρώτους μήνες του 2012 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών διαμορφώθηκε στα €6,5 δις. έναντι €13,2 δις. το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο, μειωμένη κατά 50,8%, ενώ συγκρινόμενη με το δεύτερο εξάμηνο του 2011 παρουσίασε πτώση που προσεγγίζει το 13,3% (€6,5 δις. έναντι €7,5 δις.). Η καθίζηση της αξίας των συναλλαγών οφείλεται στην 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.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2012 στα €53 εκ., έναντι €107 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου παρουσιάζοντας μείωση κατά 50,5%. Η μειωμένη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών συνεχίστηκε καθ' όλη τη διάρκεια του εξαμήνου, ενώ στο δεύτερο τρίμηνο συρρικνώθηκε στα €44 εκ. Οι μειωμένες συναλλαγές συνεχίζονται και κατά τη διάρκεια του Ιουλίου. Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2012 ανήλθε σε €5,3 δις. τεμάχια, έναντι €4,2 δις. τεμαχίων του περυσινού πρώτου εξαμήνου εμφανίζοντας αύξηση κατά 26,2%.

Στην αγορά παραγώγων ο μέσος ημερήσιος αριθμός των συμβολαίων παρουσιάζει αύξηση στο πρώτο εξάμηνο κατά 31,6% και ανήλθε στα 67.833 συμβόλαια έναντι των 51.558 συμβολαίων το περσινό πρώτο εξάμηνο. Λόγω της πτώσης των τιμών και της σημαντικά μειωμένης τιμολογιακής πολιτικής που εφαρμόζει ο Όμιλος, από 1.1.2012, τα έσοδα από τα παράγωγα εμφανίζουν αντίθετη τάση με αποτέλεσμα να περιοριστούν κατά 37,8% και να ανέλθουν σε €2,2 εκ.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στις 30 Ιουνίου 2012 διαμορφώθηκε στις 611,16 μονάδες μειωμένος κατά 10,2% από την αρχή του έτους και κατά 52,2% της 30 Ιουνίου 2011. Ενδεικτικό είναι ότι από τα 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 30/6/2012 ανήλθε στα €24,3 δις. παρουσιάζοντας μείωση κατά 52% σε σχέση με την 30/6/2011. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ελληνικού χρηματιστηρίου στις 30/6/2012 εμφανίζεται ελαφρά αυξημένη και ανήλθε σε ποσοστό το 51,3% έναντι του 51% κατά την 30/6/2011. Αντίθετα ανησυχία προκαλεί η μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας των ξένων επενδυτών στην αγορά μας. Ενώ το 2011 το ποσοστό της συμμετοχής τους ανήλθε στο 46% του συνόλου της συναλλακτικής δραστηριότητας, στο πρώτο εξάμηνο του 2012 το ποσοστό περιορίστηκε στο 36% των συνολικών συναλλαγών.

## **ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Η αύξηση των κερδών οφείλεται αφενός στη μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 50,5%, λόγω της σημαντικής πτώσης των τιμών των μετοχών, ενώ αντίθετα ο όγκος συναλλαγών (αριθμός μετοχών) εμφάνισε αύξηση 29,2% την ίδια περίοδο και αφετέρου στη μείωση της πάγιας χρέωσης διακανονισμού των εντολών σε € 10 εκ. από €15 εκ. σε ετήσια βάση, που ίσχυε για το περυσινό εξάμηνο.

Η εταιρία παρουσίασε κέρδη προ φόρων (EBT) ύψους €84 χιλ. για το πρώτο εξάμηνο του 2012 έναντι κερδών €1,0 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο. Το καθαρό κέρδος της ΕΤ.ΕΚ., μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος διαμορφώθηκε σε €77 χιλ. έναντι κερδών €1,0 χιλ. πρώτο εξάμηνο του 2011.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας στο πρώτο εξάμηνο 2012, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 95% προέρχεται από την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ). Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των €4,7 εκ. έναντι €8,6 εκ. του πρώτου εξαμήνου του 2011.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρίας για το πρώτο εξάμηνο του 2012 αφαιρούμενοι του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ανήλθαν στα €4,4 εκ. έναντι των € 8,0 εκ. το εξάμηνο του 2011.

Οι δαπάνες της εταιρίας εμφάνισαν μείωση κατά 31,6% συμπεριλαμβανομένης της πάγιας χρέωσης και μείωση 12% χωρίς την πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών και διαμορφώθηκαν στα € 5,6 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2012. Η ετήσια πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών προσεγγίζει το 90% των δαπανών της εταιρίας. Ο αριθμός των εργαζομένων παρέμεινε σταθερός στα 18 άτομα κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων περιόδων.

## **ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

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

## **ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ**

Η εταιρία την 30.6.2012 δεν διατηρεί ίδιες μετοχές.

## **ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Η εταιρία μέχρι σήμερα δεν έχει διανείμει μέρισμα.

## **ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ**

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €43 χιλ. έναντι € 40 χιλ. του περυσινού πρώτου εξαμήνου, και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων της Εταιρίας. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο.

## **ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**

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

## **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ 2012**

Η αρνητική πορεία της Ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια επηρεάζει ουσιαστικά τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο

μέρος των εσόδων της η ΕΤ.ΕΚ. Η ενδεχόμενη πτώση της ημερήσιας αξίας συναλλαγών χαμηλότερα από την αντίστοιχη αξία του 2011, αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία της ΕΤ.ΕΚ στη τρέχουσα χρήση 2012.

Βεβαίως, η Εταιρία με τη συνεχή προσπάθεια περιορισμού των λειτουργικών δαπανών τα τελευταία χρόνια, είναι σε κατάσταση να αντιμετωπίσει με επιτυχία τις προκλήσεις της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας του 2012, ενώ με τα νέα προϊόντα και τις υπηρεσίες που αναπτύσσει, προσπαθεί να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες για ανάπτυξη των εργασιών και επέκταση σε νέες περιοχές.

Με βάση τις συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί σήμερα, ο Όμιλος ΕΧΑΕ, την επόμενη διετία, αναμένεται να κινηθεί σε οκτώ βασικούς άξονες για την αντιμετώπιση των προκλήσεων που θα προκύψουν διεθνώς:

1. Διατήρηση της τεχνολογικής τεχνογνωσίας που κατέχει ο Όμιλος μέσω των επενδύσεων σε θέματα disaster recovery και business continuity.
2. Συμμετοχή στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που διαμορφώνεται από τις Ευρωπαϊκές Αρχές και αξιοποίηση ενδεχόμενων ευκαιριών που μπορεί να προέλθουν από την υιοθέτηση των οδηγιών α) Αναθεώρηση της Market in Financial Instruments Directive (MiFID), β) European Market Infrastructure Regulation (EMIR), γ) Securities Law Directive (SLD), δ) Central Securities Depositories Regulation (CSDR) και ε) Short Selling Directive (SSD).
3. Ενίσχυση ανταγωνιστικότητας Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς, με μείωση του κόστους λειτουργίας της αγοράς.
4. Προώθηση διαρθρωτικών παρεμβάσεων στην Αγορά (Παράγωγα, ETFs, Ομόλογα, Ποντοπόρος Ναυτιλία).
5. Ενίσχυση ρευστότητας και μεγέθους της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς.
6. Ισχυροποίηση Ελληνικής Θεσμικής Επενδυτικής Κοινότητας.
7. Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου μέσω του ΧΝΕΤ.
8. Αξιοποίηση ευκαιριών για εξαγορές χρηματιστηρίων στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

### **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 της Εταιρίας.

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

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

### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

*Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου* Η Εταιρία εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά υπόκειται,



είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών της Εταιρίας 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 δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής αξίας των χρεογράφων.

**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 ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ**

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ στον οποίο ανήκει και η ΕΤ.ΕΚ., δραστηριοποιούμενος σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον, έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι. Όραμα του Ομίλου ΕΧΑΕ και κατ' επέκταση της ΕΤ.ΕΚ είναι να αναπτύσσει με κοινωνικά υπεύθυνο τρόπο τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες, φροντίζοντας ώστε κάθε δράση που πραγματοποιείται να αποτελεί ηθική υποχρέωση, δέσμευση και αξία για τον καθένα μας.

Τα τελευταία χρόνια, ανταποκρινόμενος στην ποικιλία οικονομικών, κοινωνικών και περιβαλλοντικών προκλήσεων που υπάρχουν, ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια έχει ενσωματώσει στη φιλοσοφία και στρατηγική του, το πνεύμα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης αναλαμβάνοντας οικιοθελώς δεσμεύσεις που υπερβαίνουν τα όρια των κοινών ρυθμιστικών και συμβατικών απαιτήσεων, οι οποίες πρέπει έτσι και αλλιώς να τηρούνται.

Η εφαρμογή πρακτικών κοινωνικής υπευθυνότητας είναι η δημιουργία μίας αμφίδρομης σχέσης με οφέλη για όλα τα εμπλεκόμενα μέλη. Ένα τέτοιο πλέγμα κοινωνικής δράσης συμπεριλαμβάνει μετόχους, προμηθευτές, εργαζόμενους αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο στο οποίο δραστηριοποιούμαστε. Η προστασία του περιβάλλοντος, η προσφορά στον άνθρωπο, την παιδεία και τον πολιτισμό, μέσα από μία σειρά δράσεων οικονομικής υποστήριξης και εθελοντικών πράξεων, αποτέλεσαν τις βασικές 'επενδύσεις' του Ομίλου.

Βασικό συστατικό της επιτυχημένης πορείας της ΕΧΑΕ αποτελούν οι εργαζόμενοι, μέσω των οποίων υλοποιούνται τα οράματα και πραγματώνονται οι αξίες του Ομίλου μας. Προτεραιότητές μας, η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αλλά και η εκπαίδευση, που δεν αποτελεί μόνο αντικείμενο διαρκούς και έντονου ενδιαφέροντος του Ομίλου, αλλά και μέσο ενίσχυσης και εμπλουτισμού της κοινωνικής προσφοράς του.

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

- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, τον ειλικρινή, άμεσο και ανοιχτό διάλογο, την αξιόπιστη ενημέρωση, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.

- Προσφορά σε ομάδες ανθρώπων κοινωνικά αποκλεισμένες.
- Συμβολή στην ανάπτυξη του πολιτισμού.
- Ενίσχυση της γνώσης και ανάπτυξη του θεσμού και των αξιών του χρηματιστηρίου.

#### **ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 30.6.2012 ημερομηνία κατάρτισης των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων του πρώτου εξαμήνου 2012, και μέχρι την έγκριση της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης 2012 από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, την 23/7/2012.

Αθήνα, την 23 Ιουλίου 2012

Το Διοικητικό Συμβούλιο

### **3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

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

**Εισαγωγή**

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2012 και τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμήνου περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

**Εύρος Επισκόπησης**

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

**Συμπέρασμα**

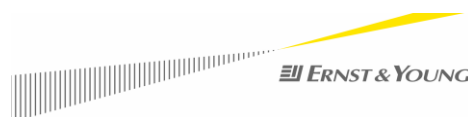
Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αθήνα, 23 Ιουλίου 2012  
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ι.Κ. ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ  
ΑΜ ΣΟΕΛ 16631

ΙΩΑΝΝΗΣ ΨΥΧΟΥΝΤΑΚΗΣ  
ΑΜ ΣΟΕΛ 20161

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



## **4. ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2012 έως 30 Ιουνίου 2012**

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

## 4.1 ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.					
		01.01 30.06.2012	01.01 30.06.2011	01.04 30.06.2012	01.04 30.06.2011	
<b>Έσοδα</b>						
Εκκαθάριση (clearing)	5.6	4.500	8.202	1.896	3.517	-45,1%
Υπηρεσίες Οικου Εκκαθάρισης	5.7	179	315	90	153	-43,2%
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.8	37	38	1	(1)	-2,6%
X-NET	5.9	10	0	5	0	#DIV/0!
Λοιπές Υπηρεσίες	5.10	1	36	0	35	-97,2%
<b>Κύκλος κύριων εργασιών</b>		<b>4.727</b>	<b>8.591</b>	<b>1.992</b>	<b>3.704</b>	<b>-45,0%</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.20	(320)	(567)	(133)	(239)	-43,6%
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>4.407</b>	<b>8.024</b>	<b>1.859</b>	<b>3.465</b>	<b>-45,1%</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.11	399	397	202	200	0,5%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.12	15	13	8	6	15,4%
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.13	55	83	42	60	-33,7%
Φόροι-ΦΠΑ	5.14	29	44	18	26	-34,1%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.15	18	18	8	9	0,0%
Πάγια Χρέωση Διακανονισμού	5.16	5.000	7.500	2.500	3.750	-33,3%
Τράπεζα Ελλάδος Λογ.Χρηματικού Διακανονισμού	5.17	12	41	3	11	-70,7%
Έξοδα Λειτουργίας	5.18	42	45	19	23	-6,7%
Λοιπά έξοδα	5.19	2	9	1	5	-77,8%
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>5.572</b>	<b>8.150</b>	<b>2.801</b>	<b>4.090</b>	<b>-31,6%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>						
		<b>(1.165)</b>	<b>(126)</b>	<b>(942)</b>	<b>(625)</b>	<b>824,6%</b>
Αποσβέσεις	5.21	(54)	(48)	(27)	(27)	12,5%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)</b>		<b>(1.219)</b>	<b>(174)</b>	<b>(969)</b>	<b>(652)</b>	<b>600,6%</b>
Έσοδα κεφαλαίων	5.25	104	176	73	72	-40,9%
Έσοδα από μερίσματα		1.200	0	1.200	0	
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(1)	(1)	0	(1)	0,0%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>84</b>	<b>1</b>	<b>304</b>	<b>(581)</b>	<b>8300,0%</b>
Φόρος εισοδήματος	5.39	(7)	0	(7)	105	#DIV/0!
<b>Κέρδη μετά από φόρους (Α)</b>		<b>77</b>	<b>1</b>	<b>297</b>	<b>(476)</b>	<b>7600,0%</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		0	0	0	0	
<b>Συγκετρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>77</b>	<b>1</b>	<b>297</b>	<b>(476)</b>	

Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2012

## 4.2 ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	30.06.2012	31.12.2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια και αυλα περιουσιακά στοιχεία	5.21	164	219
Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.22	23.302	23.302
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.23	47	51
		<b>23.513</b>	<b>23.572</b>
<b>Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.24	480	342
Λοιπές απαιτήσεις	5.24	589	250
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.25	6.925	5.566
		<b>7.994</b>	<b>6.158</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>31.507</b>	<b>29.730</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.26	25.500	25.500
Αποθεματικά	5.26	87	60
Αποτέλεσμα εις νέο		1.594	1.544
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>27.181</b>	<b>27.104</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις	5.27	83	78
		<b>83</b>	<b>78</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	5.28	4.218	2.516
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	5.29	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		25	32
		<b>4.243</b>	<b>2.548</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>31.507</b>	<b>29.730</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2012.

### 4.3 ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2011</b>	<b>25.500</b>	<b>0</b>	<b>969</b>	<b>26.469</b>
Κέρδη περιόδου			1	1
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			0	0
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>			<b>1</b>	<b>1</b>
Διανομή κερδών σε αποθεματικά		60	(60)	0
<b>Υπόλοιπα 30/06/2011</b>	<b>25.500</b>	<b>60</b>	<b>910</b>	<b>26.470</b>
Κέρδη περιόδου			634	634
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους				0
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>			<b>634</b>	<b>634</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2011</b>	<b>25.500</b>	<b>60</b>	<b>1.544</b>	<b>27.104</b>
Κέρδη περιόδου			77	77
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			0	0
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>			<b>77</b>	<b>77</b>
Διανομή κερδών σε αποθεματικά		27	(27)	0
<b>Υπόλοιπα 30/06/2012</b>	<b>25.500</b>	<b>87</b>	<b>1.594</b>	<b>27.181</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2012.



#### 4.4 ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	30.06.2012	30.06.2011
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων		84	1
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις	5.21	54	48
Καθαρές προβλέψεις	5.27	5	(25)
Έσοδα τόκων		(104)	(176)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		1	1
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες</b>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(777)	(187)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		1.123	(3.208)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(1)	0
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος	5.29	(30)	(392)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λει/κές δραστ/τες (α)</b>		<b>355</b>	<b>(3.938)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	5.21	0	(63)
Εισπραχθέντες τόκοι		104	160
Μερίσματα εισπραχθέντα		900	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)</b>		<b>1.004</b>	<b>97</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>			
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου		0	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		1.359	(3.841)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>		<b>5.566</b>	<b>10.298</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 μέχρι 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2012.

**5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ  
ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

## 5.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρία

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

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

Το καταστατικό της εταιρίας τροποποιήθηκε και μετονομάστηκε σε ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. με διακριτικό τίτλο ATHEXCLEAR (ΕΤΕΚ) ή Εταιρία.

Την 15/7/2010 μετά την ολοκλήρωση της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην ΕΤΕΚ (απόφαση Νομαρχίας 20153/15.7.2010) το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε, λόγω της εισφοράς του κλάδου, κατά το ποσό της λογιστικής αξίας του κλάδου της εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ κατά είκοσι πέντε εκατομμύρια τριακόσιες ογδόντα χιλιάδες ευρώ (€ 25.380.000), με την έκδοση οκτώ εκατομμυρίων τετρακοσίων εξήντα χιλιάδων (8.460.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας τριών ευρώ (€ 3) η κάθε μία. Έτσι το συνολικό κεφάλαιο της ΕΤΕΚ διαμορφώθηκε συνολικά σε είκοσι πέντε εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ (€ 25.500.000) και διαιρείται σε οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (8.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριών Ευρώ (€3) η κάθε μία.

Οι οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου 2012 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 23/7/2012 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

## 5.2 Βάση παρουσίασης των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις αρχές του ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις».

Οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30ης Ιουνίου 2012 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων, Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία και Επενδύσεις σε (ακίνητα) και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας «going concern» και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006.

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

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 Εταιρίας εκτιμά ότι δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

### 5.3 Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρία για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι ταυτόσημες με αυτές του Ομίλου και έχουν ως εξής:

#### 5.3.1. Ενσώματα Πάγια

Τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους. Ανά περίπτωση εξαγοράς, ο Όμιλος αναγνωρίζει τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή της θυγατρικής είτε στην εύλογη αξία, είτε στην αξία του μεριδίου της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην καθαρή θέση της θυγατρικής.

Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας, των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία, εφόσον το κόστος εξαγοράς είναι μεγαλύτερο. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

#### Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Τα ακίνητα που προορίζονται για πώληση ή ακίνητα επενδύσεων εμφανίζονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις.

#### Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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

#### Συντελεστής απόσβεσης

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

- Λοιπός εξοπλισμός 10%-30%

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσώματων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα ενώ, κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

### 5.3.2. Ασώματα πάγια

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

### 5.3.3. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών στοιχείων

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

### 5.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

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.

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

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

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

Για την ΕΤΕΚ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονταν ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράσθηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονταν στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται

στο αποτέλεσμα της περιόδου μέχρι την 30.6.2008, ενώ τα μεταγενέστερα αυτής της ημερομηνίας καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 που ισχύει από 1.7.2008.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, β) δάνεια και απαιτήσεις, γ) επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους και δ) επενδυτικοί τίτλοι διαθέσιμοι προς πώληση. 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 αποτελεσμάτων**

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, 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.

#### **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 οικονομικής θέσης.

#### **Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός**

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

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, 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 ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στα αποτελέσματα.

Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωρισθεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Μερίσματα από διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα 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

τίπλων, 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.

### 5.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

### 5.3.6. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Η ΕΤΕΚ, μολονότι είναι φορέας της αγοράς της εκκαθάρισης των συναλλαγών επί των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα.

### 5.3.7. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

### 5.3.8. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

### 5.3.9. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης, στη διαφορά υπέρ το άρτιο.

### 5.3.10. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

Οι τρέχοντες φόροι υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν κατά τις διαχειριστικές περιόδους που αφορούν, επί των αντίστοιχων φορολογητέων κερδών. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά

στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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

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

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης όπου η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

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

### 5.3.11. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

#### Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

#### Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

Η υποχρέωση που καταχωρείται 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).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα.

### **Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό**

Ο Όμιλος έχει σε ισχύ προγράμματα δικαιωμάτων αγοράς μετοχών για συγκεκριμένα στελέχη. Μέσω των δικαιωμάτων αυτών ένα μέρος των αμοιβών διακανονίζεται με μετοχές ή δικαιώματα επί μετοχών της 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. Δεδομένου ότι το συνολικό κόστος των εν λόγω προγραμμάτων δεν είναι σημαντικό σε σχέση με τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

### **5.3.12. Επιχορηγήσεις**

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

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

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

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

### **5.3.13. Προβλέψεις**

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

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

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

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

### **5.3.14. Αναγνώριση Εσόδων**

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

#### ***Έσοδα από εκκαθάριση συναλλαγών στην αγορά μετοχών (εκκαθάριση)***

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

#### ***Έσοδα από αγορά παραγώγων***

Τα έσοδα από την εκκαθάριση των παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΤ.ΕΚ.

#### ***Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)***

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

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

#### ***Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης***

Τα έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας, με την προϋπόθεση ότι η σχετική απαίτηση είναι βέβαιη και ανακτήσιμη.

#### ***Λοιπές υπηρεσίες***

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

#### ***Τόκοι***

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

### **Μερίσματα**

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

#### **5.3.15. Διανομή μερισμάτων και αποθεματικών**

Η διανομή μερισμάτων και αποθεματικών (συμπεριλαμβανομένου και του τακτικού) στους μετόχους της ΕΤΕΚ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, μέχρι τότε τα μερίσματα πληρωτέα εμφανίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

#### **5.3.16. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:**

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία και την παρουσίαση των συνημμένων ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 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) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Η επίπτωση της επίδρασης του παραπάνω προτύπου στις συνημμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις ή τη δραστηριότητα της Εταιρείας, περιγράφεται παρακάτω:

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

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7 η οποία εμπλουτίζει τις γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι γνωστοποιήσεις αυτές αφορούν περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί (όπως ορίζονται από το ΔΛΠ 39). Εφόσον τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί δεν έχουν αποαναγνωριστεί εντελώς από τις Οικονομικές Καταστάσεις, η εταιρεία πρέπει να γνωστοποιήσει πληροφορίες που καθιστούν τους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση μεταξύ αυτών των περιουσιακών στοιχείων που δεν έχουν αποαναγνωριστεί και των σχετιζόμενων υποχρεώσεων. Εφόσον τα περιουσιακά αυτά στοιχεία αποαναγνωρίζονται εντελώς αλλά η εταιρεία διατηρεί μια συνεχιζόμενη εμπλοκή, απαιτούνται γνωστοποιήσεις οι οποίες καθιστούν τους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων ικανούς να αξιολογήσουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η τροποποίηση αυτή έχει επίδραση μόνο σε θέματα παρουσίασης. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

**Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο και η Εταιρεία δεν έχει 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, κατά την αποαναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική

θέση του Ομίλου και της Εταιρείας ή στη δραστηριότητα. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

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

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση εισάγει την αναιρέσιμη υπόθεση ότι η λογιστική αξία των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, θα ανακτηθεί μέσω της πώλησής τους και αντίστοιχα ο σχετικός αναβαλλόμενος φόρος πρέπει να υπολογίζεται στη βάση πώλησης. Η υπόθεση αναιρείται εάν τον επενδυτικό ακίνητο αποσβάνεται και εμπεριέχεται σε ένα επιχειρησιακό μοντέλο που στόχος του είναι να αναλώσει ουσιαστικά όλα τα οικονομικά οφέλη του επενδυτικού ακινήτου κατά τη διάρκεια του χρόνου και όχι μέσω πώλησης. Ειδικότερα, το ΔΛΠ 12 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 Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

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

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. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

**•ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10 και ΔΠΧΑ 12, ότι απέμεινε στο ΔΛΠ 27 περιορίζεται στο λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης 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 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, το ΔΛΠ 28 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. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκονται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

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

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει την έννοια "υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό" και επίσης διευκρινίζει 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. Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 32 εφαρμόζονται αναδρομικά. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Σε περίπτωση

όμως που μια εταιρεία επιλέξει νωρίτερη εφαρμογή, πρέπει να γνωστοποιήσει το γεγονός και επίσης να πραγματοποιήσει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 για το συμφηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

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

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμφηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. 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. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. 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**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις που συνεχίζεται με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης, περιλαμβάνει τα 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 Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το πρότυπο αυτό δεν είναι εφαρμόσιμο στην Εταιρεία.

**•ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες και τη Διερμηνεία 13 Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες. Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει 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 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 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγούμενως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγούμενως 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 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 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. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του. 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.

### •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 μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου ('δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγή'). Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μέταλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από τη δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρεία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση 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 ο οποίος καθιστά απαραίτητη αλλά όχι επείγουσα την τροποποίηση των ΔΠΧΑ. Η ημερομηνία εφαρμογής των τροποποιήσεων είναι για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή σε όλες τις περιπτώσεις, δεδομένου ότι γνωστοποιείται το γεγονός αυτό. 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:** 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. Μια εταιρεία πρέπει να περιλαμβάνει συγκριτικές πληροφορίες στις σχετικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων όταν παρέχει εθελοντικά συγκριτικές πληροφορίες πέραν των συγκριτικών περιόδων που απαιτούνται κατ' ελάχιστο. Οι πρόσθετες συγκριτικές περιόδους δεν χρειάζεται να περιλαμβάνουν μια ολοκληρωμένη έκθεση οικονομικών καταστάσεων. Επιπρόσθετα, η αρχική κατάσταση οικονομικής θέσης (γνωστή ως «τρίτος ισολογισμός») πρέπει να παρουσιάζεται στις ακόλουθες συνθήκες: όταν η

εταιρεία αλλάζει τις λογιστικές πολιτικές της, όταν πραγματοποιεί αναδρομικές επαναδιατυπώσεις ή πραγματοποιεί αναταξινομήσεις και η αλλαγή έχει σημαντική επίπτωση στη κατάσταση οικονομικής θέσης. Η αρχική κατάσταση θα είναι στην αρχή της προηγούμενης περιόδου. Ωστόσο, σε αντίθεση με τις εθελοντική συγκριτική πληροφόρηση, οι σχετικές σημειώσεις δεν απαιτείται να συνοδεύουν τον τρίτο ισολογισμό.

- **ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια:** 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:** Διευκρινίζει ότι οι φόροι εισοδήματος που προκύπτουν από διανομές κατόχων συμμετοχικών τίτλων λογίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος. Η τροποποίηση εξαλείφει τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 32 και απαιτεί από τις εταιρείες να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 12 σε κάθε φόρο εισοδήματος που προκύπτει από τις διανομές των κατόχων συμμετοχικών τίτλων.
- **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά:** Διευκρινίζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 34 που σχετίζονται με τη πληροφόρηση ανά τομέα για τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για κάθε τομέα πληροφόρησης έτσι ώστε να ενισχύσει τη συνάφεια με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί τομείς. Τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για ένα συγκεκριμένο τομέα αναφοράς πρέπει να γνωστοποιείται μόνο όταν τα ποσά αυτά παρέχονται τακτικά στον ΕΛΕΑ και έχει πραγματοποιηθεί μια σημαντική μεταβολή στο συνολικό ποσό που γνωστοποιήθηκε στις προηγούμενες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τον τομέα αυτό.

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

## 5.4 Διαχείριση κινδύνων

### Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

### **Κίνδυνος τιμής**

Η Εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής των τιμών.

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας συνίσταται κυρίως από την εκκαθάριση των συναλλαγών της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων μέσω των εκκαθαριστικών μελών και αξιόπιστων οίκων 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.

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.

## **5.5 Απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών από την EXAE**

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

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



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

## 5.6 Εκκαθάριση (clearing)

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας για το πρώτο εξάμηνο του 2012 ανήλθε στο ποσό των €4,7 εκ., ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 95%, προέρχεται από την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ), έναντι €8,6 εκ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2011, εμφανίζοντας απόκλιση κατά 45%.

Τα έσοδα της εκκαθάρισης συναλλαγών περιλαμβάνουν τα έσοδα επί χρηματιστηριακής μεταβίβασης μετοχών, ETF's , ομόλογων, τα δικαιώματα από μεταθέσεις ,διαρθρώσεις, εντολές γνωστοποιήσεων και ειδικών οδηγιών διακανονισμού καθώς επίσης και τα έσοδα από την εκκαθάριση των παραγώγων. Τα έσοδα αυτά για το πρώτο εξάμηνο του 2012 διαμορφώθηκαν στα €4,5 εκ. και αναλύονται ως εξής στον ακόλουθο πίνακα:

	30.06.2012	30.06.2011
Μεταβίβαση Μετοχων (1)	2.452	5.066
Εκκαθάριση Παραγώγων (2)	1.563	2.478
Μεταθέσεις- Διαρθρώσεις- Ειδικων Οδηγιών Διακανονισμού	336	487
Εντολες Γνωστοποίησης Λογ.Χειριστή	146	165
Μεταβίβαση ETFs	3	6
<b>Σύνολα</b>	<b>4.500</b>	<b>8.202</b>

1) Τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στην αγορά μετοχών εμφανίζουν μείωση κατά 51,6% που οφείλεται στην πτώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 50,5% (€53 εκ. έναντι €107 εκ.) λόγω της πτώσης της τιμής των μετοχών καθότι ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών (αριθμός μετοχών) είναι αυξημένος κατά 29% (44,2 εκ μετοχές έναντι 34,2 εκ. μετοχών του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου).

2) Τα έσοδα από εκκαθάριση των παραγώγων εμφανίζουν μείωση κατά 37% που οφείλεται στην πτώση των τιμών σε συνδυασμό με τη νέα μειωμένη τιμολογιακή πολιτική που εφαρμόζει ο Όμιλος από 1/1/2012, μολονότι ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων εμφανίζει αύξηση κατά 32% (67,8 χιλ. έναντι 51,5 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2011)

## 5.7 Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας περιλαμβάνουν τα έσοδα από συνδρομές παραγώγων, και των συμμετεχόντων ειδικού τύπου καθώς και την αμοιβή περιθωρίου ασφάλισης (Margin Bank 0,125%). Το σύνολο των εσόδων αυτών για το πρώτο εξάμηνο του 2012 ανήλθε στο ποσό των €179 χιλ. έναντι €315 χιλ. του περυσινού εξαμήνου εμφανίζοντας μείωση κατά 43% και αναλύονται στο παρακάτω πίνακα:

	30.06.2012	30.06.2011
Συνδρομές Παραγωγών	139	200
Αμοιβή περιθωρίου Ασφάλισης(Margin Bank) 0,125%)	25	92
Συνδρομες συμμετεχόντων Ειδικού Τύπου	15	23
<b>Σύνολα</b>	<b>179</b>	<b>315</b>

### 5.8 Υπηρεσίες Πληροφορικής

Τα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής ανέρχονται στο ποσό των €37 χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2012 έναντι €38 χιλ. του αντίστοιχου εξαμήνου 2011 και προέρχονται από έσοδα παραχώρησης λογισμικού API.

### 5.9 Έσοδα από X-NET

Τα έσοδα από X-NET για το πρώτο εξάμηνο του 2012 ανέρχονται στο ποσό των €10 χιλ. και δεν υπήρξε αντίστοιχο ποσό στο πρώτο εξάμηνο του 2011.

### 5.10 Έσοδα από λοιπές υπηρεσίες

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες ανέρχονται στο ποσό των €1 χιλ. και αφορά υπηρεσίες εκπαίδευσης, έναντι €36 χιλ. Το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου υπήρξαν έσοδα €10 χιλ. από έκπτωση εφάπαξ καταβολής φόρου εισοδήματος ,€25 χιλ. από υποστηρικτικές υπηρεσίες προς την ΕΧΑΕ και €1 χιλ. από υπηρεσίες εκπαίδευσης .

### 5.11 Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού για το πρώτο εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε €399 χιλ. έναντι €397 χιλ. το 2011. Ο αριθμός εργαζομένων παραμένει 18 άτομα, τα οποία μετακινήθηκαν στην εταιρία από άλλες θυγατρικές του Ομίλου ΕΧΑΕ την 16.7.2010, με την έκδοση της εγκριτικής απόφασης της Νομαρχίας περί απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από ΕΧΑΕ και εισφορά στην ΕΤΕΚ.

### 5.12 Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Για το πρώτο εξάμηνο του 2012 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €15 χιλ., έναντι €13 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα και αφορούν αμοιβές ελεγκτών.

### 5.13 Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη

Οι δαπάνες συντήρησης λογισμικού για το πρώτο εξάμηνο του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €55 χιλ. έναντι € 83 χιλ. το 2011 ήτοι μειωμένες κατά 33,7%. Οι δαπάνες συντήρησης λογισμικού και εξοπλισμού αποτελούν νέες συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας.

### 5.14 Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €29 χιλ. έναντι €44 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένος κατά 34%.

### 5.15 Διαχείριση Κτιρίων/εξοπλισμού

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

### 5.16 Πάγια Χρέωση Διακανονισμού Εντολών ΕΧΑΕ

Οι υπηρεσίες Διακανονισμού ΕΧΑΕ ανήλθαν στο ποσό των €5,0εκ. έναντι €7,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα και περιλαμβάνει τα 2/4 της πάγιας ετήσιας χρέωσης διακανονισμού εντολών, σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 1.α της απόφασης 1 περί «χρεώσεων διαχείρισης και λειτουργίας συστήματος άυλων τίτλων» της ΕΧΑΕ. Λόγω της σημαντικής μείωσης των τιμών των μετοχών και της αξίας των συναλλαγών το 2011, το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ αποφάσισε στις 19/12/2011 τη μείωση της πάγιας ετήσιας χρέωσης διακανονισμού από €15 εκ. στα €10 εκ., από 1/1/2012.

### 5.17 Τράπεζα της Ελλάδος Λογαριασμός Χρηματικού Διακανονισμού

Τα έξοδα διακανονισμού Τράπεζας της Ελλάδος ανήλθαν στο ποσό των €12 χιλ. έναντι €41 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Η σημαντική αυτή μείωση οφείλεται στη μετάβαση στο TARGET 2 και την διακοπή των πάγιων μηνιαίων χρεώσεων από την Τράπεζα της Ελλάδος.

### 5.18 Έξοδα Λειτουργίας

Τα έξοδα λειτουργίας για το πρώτο εξάμηνο του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €42 χιλ., έναντι €45χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 6,7% και αναλύονται ως εξής:

	30.06.2012	30.06.2011
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΕΤΕΚ	27	27
Ενοίκια κτιρίων	10	10
Έξοδα δημοσιεύσεων	3	4
Έξοδα ταξιδιών	1	3
Έξοδα μεταφορών	1	1
<b>Σύνολο</b>	<b>42</b>	<b>45</b>

### 5.19 Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα για τη πρώτο εξάμηνο του 2012 ανήλθαν στο ποσό των €2 χιλ. έναντι €9 χιλ. το αντίστοιχο διάστημα του 2011. και περιλαμβάνουν ενοίκια, ταξίδια, εξοδοποίηση παγίων, ταχυδρομικά, αποθήκευτρα, γραφική ύλη, αναλώσιμα καθώς και χρεώσεις υποστηρικτικών υπηρεσιών μεταξύ των εταιρειών του ομίλου.

### **5.20 Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

Στα λειτουργικά αποτελέσματα δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €320 χιλ. για το πρώτο εξάμηνο του 2012 έναντι €567 χιλ. για το πρώτο εξάμηνο του 2011, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

## 5.21 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια και ύλα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια της ΕΤΕΚ κατά την 30.06.2012 αναλύονται ως εξής:

ΕΤΕΚ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
<b>Αξία κήσεως κατά την 31/12/2010</b>	0	0	0	0	254	523	<b>777</b>
Προσθήκες χρήσης					111		<b>111</b>
Μειώσεις χρήσης					(10)	(61)	<b>(71)</b>
<b>Αξία κήσεως κατά την 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>462</b>	<b>817</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010</b>	0	0	0	0	44	523	<b>567</b>
Αποσβέσεις χρήσης					102		<b>102</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων					(10)	(61)	<b>(71)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>462</b>	<b>598</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010</b>	0	0	0	0	210	0	<b>210</b>
<b>κατά την 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>219</b>	<b>0</b>	<b>219</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	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	
<b>Αξία κήσεως κατά την 31/12/2011</b>	0	0	0	0	355	462	<b>817</b>
Προσθήκες περιόδου							<b>0</b>
Μειώσεις περιόδου							<b>0</b>
<b>Αξία κήσεως κατά την 30/06/2012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>462</b>	<b>817</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2011</b>	0	0	0	0	136	462	<b>598</b>
Αποσβέσεις περιόδου					55		<b>55</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων							<b>0</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>191</b>	<b>462</b>	<b>653</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2011</b>	0	0	0	0	219	0	<b>219</b>
<b>κατά την 30/06/2012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164</b>	<b>0</b>	<b>164</b>

## 5.22 Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	30.06.2012	31.12.2011
Συμμετοχή σε Χρηματιστήριο Αθηνών	23.300	23.300
Εγγυήσεις ενοικίων	2	2
<b>Σύνολο</b>	<b>23.302</b>	<b>23.302</b>

Η ΕΤΕΚ συμμετέχει κατά 10% στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι κάτοχος 546.907 μετοχών της εταιρίας ΧΑ.

## 5.23 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Ενσώματα πάγια	Ασώματα πάγια	Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	Λοιπά	Σύνολο
1/1/2011	0	0	0	0	0
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα χρήσης	0	36	15	0	51
31/12/2011	0	36	15	0	51
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα χρήσης	0	(5)	1	0	-4
30/6/2012	0	31	16	0	47

Αναβαλλόμενη φορολογία	30.06.2012	31.12.2011
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	47	51
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>47</b>	<b>51</b>

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	30.06.2012	31.12.2011
Υπόλοιπο αρχής	51	0
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα χρήσης	-4	51
<b>Υπόλοιπο</b>	<b>47</b>	<b>51</b>

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

## 5.24 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

	30.06.2012	31.12.2011
<b>Πελάτες</b>		
Πελάτες	490	352
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(10)	(10)
<b>Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις</b>	<b>480</b>	<b>342</b>
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>		
Απαίτηση φόρου εισοδήματος (σημ. 5.30)	190	163
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό (1)	300	0
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	9	29
Δεδουλευμένα έσοδα - τόκοι τοποθετήσεων	41	22
Χρεώστες διάφοροι	49	36
<b>Σύνολο</b>	<b>589</b>	<b>250</b>

(1) φόρος μερισμάτων που εισπράχθηκε από τη συμμετοχή στο ΧΑ κατά 10%.

Μέρισμα € 1,2 εκ\*25% (φόρος μερισμάτων)= €300 χιλ. και θα συμψηφιστεί με μελλοντικές φορολογικές οφειλές.

## 5.25 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	30.06.2012	31.12.2011
Προθεσμιακές Καταθέσεις <3 μήνες	6.687	5.019
Καταθέσεις όψεως	234	546
Ταμείο	4	1
<b>Σύνολα</b>	<b>6.925</b>	<b>5.566</b>

Τα διαθέσιμα της Εταιρίας τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων του Ομίλου. Η Εταιρία είχε έσοδα από τόκους ύψους €104 χιλ., κατά το πρώτο εξάμηνο του 2012 έναντι €176 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

## 5.26 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Μετά την απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης των συναλλαγών και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €25.500.000 αποτελούμενο από 8.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 (τριών) η κάθε μία. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας παραμένει αμετάβλητο μέχρι την 30.06.2012.

## β) Αποθεματικά

	30.06.2012	31.12.2011
Τακτικό αποθεματικό	87	60
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>87</b>	<b>60</b>

Η εταιρία διατηρεί τακτικό αποθεματικό που αυξάνεται μέσω των κερδών χρήσης. Κατά τη διανομή των κερδών της χρήσης 2011 αυξήθηκε κατά €27 χιλ.

## 5.27 Προβλέψεις

	30.06.2012	31.12.2011
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	83	78
<b>Σύνολο</b>	<b>83</b>	<b>78</b>

	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
	Υπόλοιπο την 31.12.2011	Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Πρόσθετη πρόβλεψη στην περίοδο	Εσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	Υπόλοιπο την 30.6.2011
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	78	0	5	0	83
<b>Σύνολο</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>83</b>

Ο υπολογισμός έγινε σύμφωνα με αναλογιστική μελέτη (ΔΛΠ 19) που διενεργεί στο τέλος της χρήσης μελετητική εταιρεία.

## 5.28 Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις

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

	30.06.2012	31.12.2011
Προμηθευτές (1)	3.654	2.088
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα προσωπικού (ΕΑ)	14	0
Πρόβλεψη ΔΧ/ΔΠ/ΕΑ προσωπικού	11	0
Προεισπραχθέντα έσοδα (3)	148	0
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2)	320	366
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	51	36
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	15	15
Λοιποί φόροι	5	11
	<b>4.218</b>	<b>2.516</b>

1. Στο ποσό περιλαμβάνεται €2,5 εκ που αφορά αναλογία του δευτέρου τριμήνου για το 2012 από ετήσια πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών που χρεώνει η ΕΧΑΕ στην ΕΤΕΚ (€10,0 εκ. ετησίως), ενώ για την 31/12/2011 περιλαμβάνεται



- ποσό €1,5 εκ. που αφορά αναλογία γ' τετραμήνου για το 2011 (ήταν €11,5 εκ. ετησίως).
2. Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€320χιλ. το πρώτο εξάμηνο του 2012 έναντι €366 χιλ. το 2011) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
  3. Αφορά ετήσιες συνδρομές παραγώγων

Σύμφωνα με την ΠΟΛ.1056/28.3.2011, από 01/04/2011 επιβάλλεται φόρος με συντελεστή δύο τοις χιλίοις (2‰) στις πωλήσεις μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών για συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε αυτό.

Ο φόρος αυτός υπολογίζεται επί της αξίας πώλησης των μετοχών και βαρύνει τον πωλητή, φυσικό ή νομικό πρόσωπο, ενώσεις προσώπων ή ομάδες περιουσίας, χωρίς να εξετάζεται η ιθαγένεια και ο τόπος που διαμένουν ή κατοικούν ή έχουν την έδρα τους και ανεξάρτητα αν έχουν απαλλαγεί από οποιονδήποτε φόρο ή τέλος από διατάξεις άλλων νόμων.

Η εταιρεία «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (ΕΧΑΕ) κατά το διακανονισμό των συναλλαγών που διενεργούνται στο Χρηματιστήριο χρεώνει σε ημερήσια βάση με τον πιο πάνω φόρο τις Ανώνυμες Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία παρέχουν υπηρεσίες θεματοφυλακής, για λογαριασμό των πωλητών για όλες τις συναλλαγές πώλησης μετοχών που διακανονίστηκαν από τις πιο πάνω εταιρείες και ιδρύματα.

Τον αναλογούντα φόρο για τις πωλήσεις μετοχών που διακανονίστηκαν μέσα σε κάθε μήνα, υποχρεούται η ΕΧΑΕ να αποδίδει εφάπαξ στην αρμόδια για τη φορολογία της ΔΟΥ με δήλωση που υποβάλλεται μέχρι το τέλος του πρώτου δεκαπενθημέρου του επόμενου μήνα από το μήνα που διακανονίστηκαν οι πιο πάνω συναλλαγές.

## 5.29 Τρέχων Φόρος και φόροι εισοδήματος πληρωτέοι

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

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

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

	30.06.2012	31.12.2011
31.12	(163)	392
Έξοδο φόρου εισοδήματος	3	134
Φόροι καταβληθέντες	(30)	(689)
<b>Σύνολο ( σημ. 5.24)</b>	<b>(190)</b>	<b>(163)</b>

	30.06.2012	30.06.2011
Φόρος εισοδήματος	3	0
Αναβαλλόμενος Φόρος	4	0
<b>Έξοδο φόρου εισοδήματος</b>	<b>7</b>	<b>0</b>

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

	30.06.2012	30.06.2011
Κέρδη προ φόρων	84	1
Συντελεστής φόρου εισοδήματος	20%	20%
Αναμενόμενο έξοδο φόρου	17	0
Φορολογική επίδραση μη φορολογητέων εσόδων	(10)	0
<b>Έξοδο φόρου εισοδήματος</b>	<b>7</b>	<b>0</b>

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2009. Για τη χρήση του 2011 η Εταιρεία έχει ελεγχθεί 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.

### 5.30 Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης

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

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

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

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

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

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

Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στο Μέρος 4 Ενότητα ΙΙ του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή της ΕΤ.ΕΚ, την 30/06/2012 διαμορφώθηκε στα €21.491.875,48 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 30/9/2012.

### 5.31 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

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

	30.06.2012	31.12.2011
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	43	86

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα της 30.6.2012 καθώς και τα αντίστοιχα της 31.12.2011

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ( σε € ) 30-06-2012</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b><u>ΕΧΑΕ</u></b>				
Απαιτήσεις		66.420,00	15.535,00	3.461.672,45
Υποχρεώσεις		1.689.815,73		36.812,79
<b><u>ΧΑ</u></b>				
Απαιτήσεις	1.689.815,73		459.201,56	33.210,00
Υποχρεώσεις	66.420,00		30.587,21	
<b><u>ΧΚΘ</u></b>				
Απαιτήσεις		30.587,21		0,00
Υποχρεώσεις	15.535,00	459.201,56		0,00
<b><u>ΕΤΕΚ</u></b>				
Απαιτήσεις	36.812,79			
Υποχρεώσεις	3.461.672,45	33.210,00		

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ( σε € ) 31-12-2011</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b><u>ΕΧΑΕ</u></b>				
Απαιτήσεις		0,00	15.535,00	5.359.738,50
Υποχρεώσεις		1.687.796,08		36.812,79
<b><u>ΧΑ</u></b>				
Απαιτήσεις	1.687.796,08		394.589,31	11.070,00
Υποχρεώσεις	0,00		2.348,09	
<b><u>ΧΚΘ</u></b>				
Απαιτήσεις		2.348,09		0,00
Υποχρεώσεις	15.535,00	394.589,31		0,00
<b><u>ΕΤΕΚ</u></b>				
Απαιτήσεις	36.812,79			
Υποχρεώσεις	5.359.738,50	11.070,00		

Στην συνέχεια παρατίθενται οι διεταιρικές συναλλαγές του Ομίλου της 30.6.2012 καθώς και τα αντίστοιχα μεγέθη του περυσινού πρώτου εξαμήνου

**ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ ( σε € ) 30-06-2012**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
<b><u>ΕΧΑΕ</u></b>				
Εσοδα		162.657,90	4.500,00	5.609.463,95
Εσοδα από Μερίσματα		10.800.000,00		0,00
Εξοδα		133.913,49	30.000,00	0,00
<b><u>ΧΑ</u></b>				
Εσοδα	133.913,49		187.737,33	18.000,00
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	162.657,90		34.796,50	0,00
<b><u>ΧΚΘ</u></b>				
Εσοδα	30.000,00	34.796,50		0,00
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	4.500,00	187.737,33		0,00
<b><u>ΕΤΕΚ</u></b>				
Εσοδα	0,00	0,00	0	
Εσοδα από Μερίσματα		1.200.000,00		
Εξοδα	5.609.463,95	18.000,00	0,00	

**ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €) 30-06-2011**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ	ΕΤΕΚ
<b><u>ΕΧΑΕ</u></b>				
Εσοδα		162.657,90	4.500,00	8.177.369,40
Εσοδα από Μερίσματα		0,00		
Εξοδα		103.163,17	30.000,00	25.200,00
<b><u>ΧΑ</u></b>				
Εσοδα	103.163,17		218.372,44	18.000,00
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	162.657,90		59.398,87	0,00
<b><u>ΧΚΘ</u></b>				
Εσοδα	30.000,00	59.398,87		0,00
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	4.500,00	218.372,44		0,00
<b><u>ΕΤΕΚ</u></b>				
Εσοδα	25.200,00	0,00	0	
Εσοδα από Μερίσματα				
Εξοδα	8.177.369,40	18.000,00	0,00	

### 5.32 Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου εταιρίας

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γκίκας Μάναλης <sup>(1)</sup>	Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Διευθύνων Σύμβουλος
Νικόλαος Πιμπλής	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ανδρέας Οικονομίδης <sup>(1)</sup>	Μη Εκτελεστικό Μέλος

- (1) Κατά τη συνεδρίαση της 18.6.2012 ο κ. Γκίκας Μάναλης ορίστηκε Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και ο κ. Ανδρέας Οικονομίδης αντικατέστησε τον κ. Νικόλαο Κωνσταντόπουλο, ως μη εκτελεστικό μέλος.

### 5.33 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υπήρξαν μεταγενέστερα γεγονότα των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2012 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης της εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης από το Δ.Σ. την 23.7.2012 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, 23 Ιουλίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

\_\_\_\_\_

ΤΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ  
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ  
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΓΙΟΓΛΟΥ

\_\_\_\_\_

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ  
ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ  
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ

\_\_\_\_\_