

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης,
Διακανονισμού & Καταχώρησης

Ετήσιο Δελτίο και
Απολογισμός Έκτης Εταιρικής Χρήσης
2006



ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης,
Διακανονισμού & Καταχώρησης

Ετήσιο Δελτίο και
Απολογισμός Έκτης Εταιρικής Χρήσης

2006

Όμιλος Ελληνικών Χρηματιστηρίων: Αποτελέσματα με μια ματιά

(Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τα ποσά σε € εκ. εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)	2006	2005	Δ%	
Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης				
Κύκλος Εργασιών	118,267	73,830	60%	
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	7,058	4,175	69%	
Λειτουργικές Δαπάνες	27,349	28,065	-3%	
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	83,860	41,590	102%	
Αποσβέσεις	2,128	2,951	-28%	
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	81,732	38,639	112%	
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έσοδα Κεφαλαίων	4,328	4,736	-9%	
Κέρδη προ φόρων	86,060	43,375	98%	
Φόρος Εισοδήματος	27,976	16,257	72%	
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,016	0,017	-6%	
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	58,068	27,101	114%	
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών				
Σύνολο Εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	82,032	30,194	172%	
Σύνολο Εισροών από επενδυτικές & χρηματοδοτικές δραστ.	-141,603	-128,306	10%	
Ενοποιημένος Ισολογισμός (31 Δεκεμβρίου)				
Διαθέσιμα	120,103	179,674	-33%	
Λοιπό κυκλοφορούν Ενεργητικό	45,117	10,241	341%	
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	43,618	45,046	-3%	
Σύνολο Ενεργητικού	208,838	234,961	-11%	
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	47,533	25,071	90%	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6,766	7,703	-12%	
Σύνολο Παθητικού	154,539	202,187	-24%	
	208,838	234,961	-11%	
Δείκτες Απόδοσης				
Κέρδη ανά μετοχή	€ 0,83	0,39	115%	
Μέρισμα ανά μετοχή	€ 0,50	0,25	100%	
Διανεμηθέν μέρισμα	35,136	17,558	100%	
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανά μετοχή	€ 1,17	0,43	172%	
Εργαζόμενοι (τέλος περιόδου)	326	385	-15%	
Κύκλος Εργασιών ανά εργαζόμενο (μ.ο. εργαζομένων έτους)	€ 332,678	184,115	81%	
Λειτουργικό Κόστος ανά εργαζόμενο (μ.ο. εργαζομένων έτους)	€ 76,931	72,896	6%	
Περιθώριο EBITDA	% 70,9%	56,3%	26%	
Περιθώριο EBIT	% 69,1%	52,3%	32%	
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	% 49,1%	36,7%	34%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	% 37,6%	13,4%	180%	
Δείκτες Αγοράς				
ΧΑ (Αγορά Μετοχών)				
Αξία Συναλλαγών	€ δις.	85,335	52,479	63%
Αξία Συναλλαγών ανά ημέρα		343	210	63%
Όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	δισ.	9,972	7,089	41%
Αριθμός Πράξεων	εκ.	11,211	9,173	22%
ΧΑ (Αγορά Παραγώγων)				
Όγκος Συναλλαγών (συμβόλαια)	εκ.	7,156	5,391	33%
Ονομαστική Αξία Συναλλαγών	€ δις.	191,500	34,847	450%
ΧΑ (Εισηγμένοι Τίτλοι)				
Αντληθέντα Κεφάλαια	€ δις.	4,260	4,309	-1%
Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (τέλος έτους)	€ δις.	157,929	123,033	28%
Μετοχή ΕΧΑΕ				
Αρχική Τιμή ¹ (1 Ιανουαρίου)	€	8,96	7,60	18%
Μέγιστη Έτους	€	16,90	9,14	85%
Ελάχιστη Έτους	€	8,98	5,92	52%
Τελική Τιμή (31 Δεκεμβρίου)	€	13,94	8,96	56%
Κανονικό Μέρισμα Πληρωθέν ³	€	0,50	0,25	100%
Έκτακτο Μέρισμα (Επιστροφή Κεφαλαίου) Πληρωθέν ¹	€	0,50	1,25	-60%

¹ Προτεινόμενο Μέρισμα για τη χρήση του 2006 – ² Τιμή Κλεισίματος της προηγούμενης εργάσιμης – ³ Αφορά μέρισμα της χρήσης πληρωθέν στην επόμενη χρήση

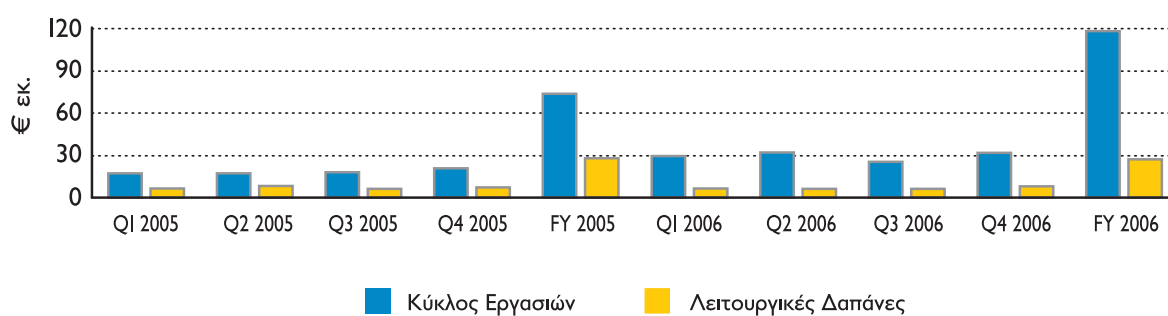
Τρίμηνα με μια ματιά € εκ.

	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης										
Κύκλος Εργασιών	29,647	17,380	31,492	16,838	25,633	18,394	31,495	21,218	118,267	73,830
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	1,962	0,983	1,877	0,876	1,391	1,125	1,828	1,191	7,058	4,175
Λειτουργικές Δαπάνες	6,603	6,527	6,588	7,877	6,420	5,949	7,738	7,712	27,349	28,065
Λειτουργικό Αποτέλεσμα										
προ Αποσβέσεων (EBITDA)	21,082	9,870	23,027	8,085	17,822	11,320	21,929	12,315	83,860	41,590
Αποσβέσεις	0,543	0,782	0,514	0,725	0,658	0,677	0,413	0,767	2,128	2,951
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	20,539	9,088	22,513	7,360	17,164	10,643	21,516	11,548	81,732	38,639
Χρηματοοικονομικά Έσοδα &										
Έσοδα Κεφαλαίων	1,065	1,264	1,312	1,648	0,865	0,636	1,086	1,188	4,328	4,736
Κέρδη προ φόρων	21,604	10,352	23,825	9,008	18,029	11,279	22,602	12,736	86,060	43,375
Φόρος Εισοδήματος	7,261	2,547	7,582	3,710	5,990	4,828	7,143	5,172	27,976	16,257
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,007	0,003	0,009	0,004	0,000	0,004	0,000	0,006	0,016	0,017
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	14,336	7,802	16,234	5,294	12,039	6,447	15,475	7,558	58,068	27,101

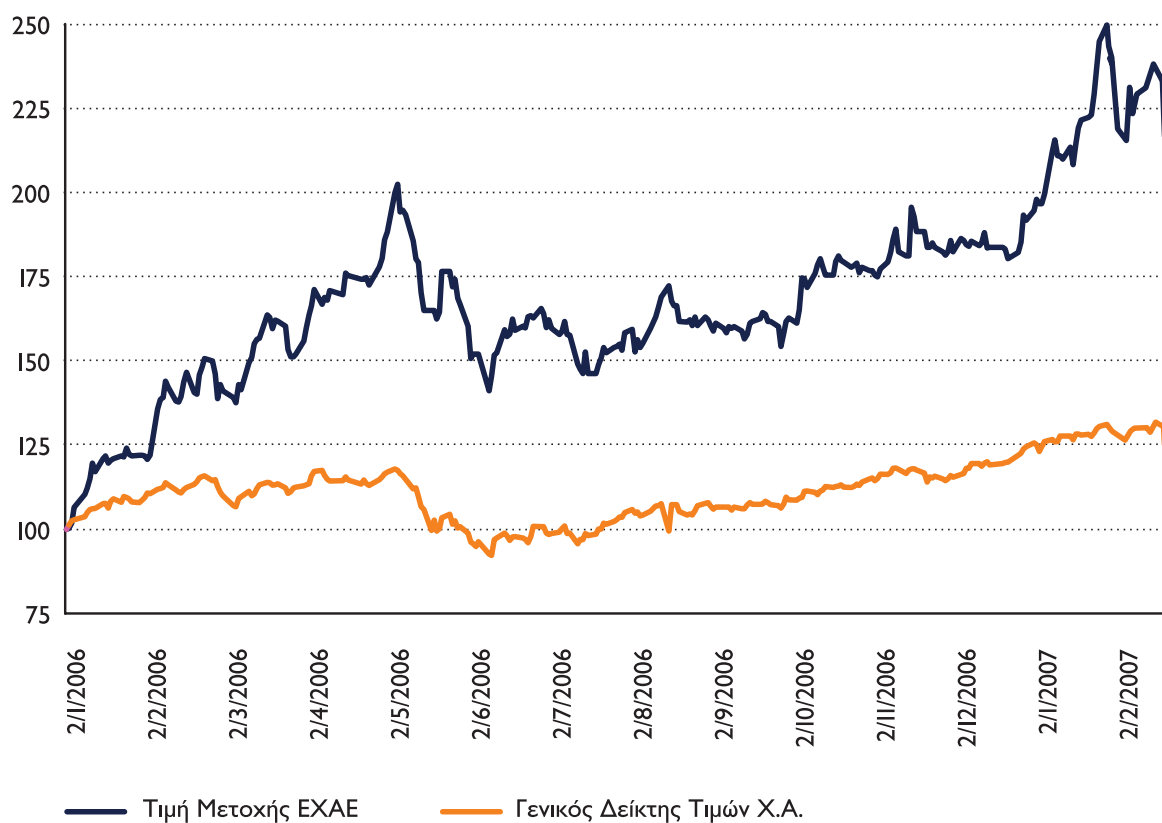
	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ανάλυση Κύκλου Εργασιών										
Αγορά Αξιών (διαπραγμάτευση)	11,416	6,096	10,830	5,823	7,017	5,299	10,170	7,339	39,433	24,557
Αγορά Αξιών (εκκαθάριση										
και διακανονισμός)	12,425	6,635	11,188	4,856	7,620	7,251	10,962	6,496	42,195	25,238
Αγορά Παραγώγων (διαπραγμάτευση)	1,206	0,866	1,358	0,906	0,934	0,955	1,051	0,877	4,549	3,604
Αγορά Παραγώγων										
(εκκαθάριση και διακανονισμός)	1,028	0,739	1,099	0,731	0,886	0,762	0,881	0,815	3,894	3,047
Εισηγμένες Εταιρείες & Νέες Εισαγωγές	2,147	1,578	4,894	3,315	5,179	2,326	2,497	3,812	14,717	11,031
Λειτουργία Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,187	0,000	1,187	0,000
Παροχές Πληροφοριών (Data Vendors)	0,633	0,622	0,643	0,752	1,157	0,451	0,979	0,795	3,412	2,620
Διαχείριση Επικουρικού	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,344	0,000	0,344	0,000
Πληροφορική	0,191	0,186	0,395	0,318	0,218	0,379	0,245	0,288	1,049	1,171
Λοιπές Δραστηριότητες	0,601	0,658	1,085	0,137	2,622	0,971	3,179	0,796	7,487	2,562
ΣΥΝΟΛΟ	29,647	17,380	31,492	16,838	25,633	18,394	31,495	21,218	118,267	73,830

	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ανάλυση Λειτουργικών Δαπανών										
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	3,777	3,373	3,638	5,225	3,686	3,688	3,665	3,363	14,766	15,649
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	0,552	0,473	0,517	0,430	0,498	0,527	0,691	1,037	2,258	2,467
Επισκευές / Συντηρήσεις /										
Μηχανογραφική Υποστήριξη	0,537	0,611	0,652	0,791	0,563	0,528	0,795	0,662	2,547	2,592
ΦΠΑ Εκπιπόμενος	0,267	0,500	0,277	0,260	0,260	0,216	0,548	0,236	1,352	1,212
Ενοίκια & Ασφάλιστρα Εγκαταστάσεων	0,268	0,328	0,252	0,281	0,317	0,364	0,210	0,189	1,047	1,162
Τηλεφωνικά Έξοδα	0,226	0,295	0,129	0,230	0,240	0,252	0,236	0,158	0,831	0,935
Έξοδα Marketing & Διαφήμισης	0,046	0,032	0,086	0,068	0,259	0,059	0,281	0,101	0,672	0,260
Λοιπά Έξοδα	0,930	0,915	1,037	0,592	0,597	0,315	1,312	1,966	3,876	3,788
ΣΥΝΟΛΟ	6,603	6,527	6,588	7,877	6,420	5,949	7,738	7,712	27,349	28,065

Κύκλος Εργασιών & Λειτουργικές Δαπάνες Ανά Τρίμηνο

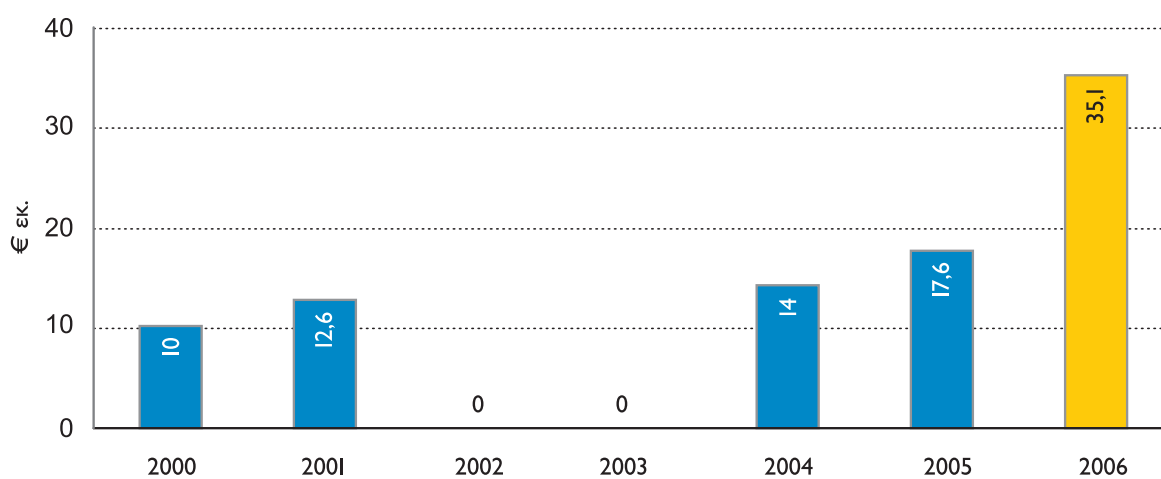


Συγκριτικό διάγραμμα τιμών μετοχής EXAE - Γενικού Δείκτη Χ.Α.



* 1/1/2006 = 100

** Η τιμή της μετ. EXAE έχει προσαρμοσθεί ως προς την επιστροφή κεφαλαίου ύψους €1,25/μετ

Πληρωθέν Μέρισμα

* Το πληρωθέν μέρισμα του 2000 αφορά σε προμέρισμα για την υπερδωδεκάμηνη χρήση 2000-2001

** Το μέρισμα για τη χρήση 2006 είναι το προτεινόμενο από το ΔΣ προς την Τακτική ΓΣ των Μετόχων

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	8
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	14
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ	20
I ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	24
2 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ	26
2.1 Νομοθετικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας	27
2.2 Αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας	27
2.3 Οι συμμετοχές	28
2.4 Διοίκηση	28
2.5 Εξέλιξη προσωπικού Ομίλου	34
2.6 Εγκαταστάσεις - Γραφεία	34
2.7 Κυριότερες συμβάσεις του Ομίλου	35
2.8 Αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου	37
2.9 Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου	37
2.10 Μετοχική σύνθεση	38
2.11 Πληροφορίες για τη μετοχή	40
3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	44
3.1 Επιτροπή Ελέγχου	45
3.2 Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων	46
3.3 Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών	47
3.4 Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής	47
3.5 Λοιπές Επιτροπές	47
3.6 Συμβούλιο Διεύθυνσης	51
3.7 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου & Διασφάλισης Ποιότητας	51
3.8 Εξωτερικός Έλεγχος	51
4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ	52
4.1 Αγορά Αξιών	53
4.2 Αγορά Παραγώγων	57
5 ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ	60
5.1 Απολογισμός εργασιών και έργων για την αγορά	61
5.2 Απολογισμός εσωτερικών εργασιών και έργων Ομίλου	67
6 ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	74
6.1 Σημαντικές εξελίξεις τρέχουσας χρήσης 2007	75
6.2 Στόχοι και προοπτικές για το 2007	75
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	80
7 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006	82
8 ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2006	88
8.1 Οικονομικές Καταστάσεις 2006	89
9 ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ	132
10 ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	138
II ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	144
12 ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	148
12.1 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΕΧΑΕ	149
12.2 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΑ	150
12.3 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΚΘ	151
13 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005	152

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ &
ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» ΚΑΙ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΤΗΣ «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
ΚΑΙ «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»,
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 45688/06/Β/00/30

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ



Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η χρήση που έληξε την 31/12/2006 είναι η έκτη που λειτουργήσε η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» (ΕΧΑΕ) ως επικεφαλής (μητρική) εταιρεία, ενώ έως και τη χρήση 1999 επικεφαλής εταιρεία του Ομίλου ήταν η «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» (ΧΑ). Οι εταιρείες που μετέχουν στην ενοποίηση, καθώς και τα ποσοστά της εταιρείας μας σε αυτές, αναφέρονται αναλυτικά στις σημειώσεις των ετησίων οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Η ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης για όλες τις ενοποιούμενες εταιρείες.

Το 2006 υπήρξε μια εξαιρετική χρονιά για τον Όμιλο εταιρειών «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ». Κατά τη διάρκεια του έτους ολοκληρώθηκε μια σειρά ενεργειών, που είχαν ξεκινήσει από το 2005, που απέβλεπαν στη θωράκιση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που ρυθμίζει τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου, υπό το πρίσμα των εξελίξεων που έχουν δρομολογηθεί στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι πιο σημαντικές από τις ενέργειες αυτές είναι η δημιουργία μιας μοναδικής αγοράς που διακρίνεται σε δύο κύριες κατηγορίες, ανάλογα με την κεφαλαιοποίηση, τη ρευστότητα και την εταιρική διακυβέρνηση των εταιρειών, καθώς και άλλα χρηματοοικονομικά κριτήρια, ο αυστηρός επανακαθορισμός των προϋποθέσεων εισαγωγής σε αυτή την αγορά, η διεύρυνση του ωραρίου λειτουργίας της αγοράς μας για την καλύτερη εξυπηρέτηση τόσο των Ελλήνων όσο και των ξένων επενδυτών, η εξάλειψη των εμποδίων εισόδου στα εξ αποστάσεως μέλη και, τέλος, η «καλάρωση» των κριτηρίων εισαγωγής για τις ναυτιλιακές εταιρείες.

Το 2006 ήταν διεθνώς μια χρονιά που τα χρηματιστήρια βρέθηκαν στο επίκεντρο των εξελίξεων. Ο χρηματιστηριακός κλάδος βρίσκεται σε μια ζύμωση διεθνών συνεργασιών, εξαγορών και συγχωνεύσεων. Η συνεχιζόμενη πίεση από την Ευρωπαϊκή Ένωση για διευκόλυνση των συναλλαγών, η διεύρυνση των αμερικανικών Χρηματιστηρίων στην Ευρώπη και στην Ασία εντείνουν τον ανταγωνισμό. Στις αγορές - σύμφωνα με την ευρωπαϊκή οδηγία γνωστή ως MiFID, που θα τεθεί σε ισχύ το Νοέμβριο του 2007- θα επιτρέπεται η εσωτερικοποίηση (internalization), που σημαίνει ότι συναλλαγές θα μπορούν να πραγματοποιούνται χωρίς να περνούν απαραίτητα από τα Χρηματιστήρια.

Οι μεγάλες επενδυτικές τράπεζες παγκοσμίως, σε μια προσπάθεια να πιέσουν τα χρηματιστήρια να μειώσουν το κόστος συναλλαγών, έχουν εξαγγείλει τη δημιουργία χρηματιστηριακής πλατφόρμας από το 2008, για να ανταγωνίζονται ευθέως τα χρηματιστήρια.

Από την άλλη πλευρά, τα ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια και Αποθετήρια, θέλοντας να προλάβουν τις εξελίξεις, υπέγραψαν πριν από μερικούς μήνες τον Κώδικα Δεοντολογίας (Code of Conduct), που έχει ως στόχο να απελευθερώσει τις χρεώσεις, να καταργήσει τις σταυροειδείς επιδοτήσεις (cross subsidies) και να επιτρέψει τη διαλειτουργικότητα μεταξύ των Αποθετηρίων, με τελικό στόχο, να ενισχυθεί ο ανταγωνισμός.

Η Διοίκηση της ΕΧΑΕ κινούμενη με γνώμονα την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του Ομίλου, αποφάσισε τη μείωση των προμηθειών των συναλλαγών κατά 33%, ώστε να μειωθεί το κόστος συναλλαγής για τον τελικό επενδυτή. Στο πλαίσιο ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας του Ομίλου, η ΕΧΑΕ επιδιώκει συνεργασίες που θα μπορούσαν να δημιουργήσουν αξία για τους μετόχους της, αυξάνοντας ή βελτιώνοντας το επίπεδο των παρεχόμενων υπηρεσιών. Στο τέλος Οκτωβρίου 2006 ξεκίνησε η συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας, οι χρηματιστηριακές εταιρείες και των δύο αγορών, της ελληνικής και της κυπριακής, απέκτησαν πρόσβαση και πληροφόρηση για τα τεκταινόμενα και στις δυο αγορές. Τα δύο Χρηματιστήρια διατηρούν την ανεξαρτησία τους, αλλά δημιουργούν εν τοις πράγμασι μια ενιαία αγορά και ο κάθε επενδυτής μπορεί πλέον μέσω της χρηματιστηριακής εταιρείας με την οποία συνεργάζεται να πραγματοποιεί συναλλαγές και στην άλλη αγορά. Η Κοινή Πλατφόρμα, όπως αυτή εφαρμόστηκε με το Χρηματιστήριο Αξιών της Κύπρου βοηθάει για την οργανική ανάπτυξη μικρών περιφε-

ρειακών αγορών, χωρίς ταυτόχρονα να δεσμεύει τα Χρηματιστήρια ως προς τις μελλοντικές τους αποφάσεις. Οι πρώτοι δύο μήνες (Νοέμβριος - Δεκέμβριος 2006) λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας ήταν ελπιδοφόροι. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στην Κύπρο αυξήθηκε περισσότερο από 100% σε σχέση με το πρώτο δεκάμηνο του ίδιου έτους.

Από την άλλη πλευρά, μέσα στο 2006 ο Όμιλος EXAE συνεχίζοντας την προσπάθεια εξωστρέφειας εγκαινίασε μια νέα πολιτική προβολής της ελληνικής αγοράς. Τον Ιούνιο, το ΧΑ διοργάνωσε στη Θεσσαλονίκη μια διήμερη παρουσίαση των εισηγμένων εταιρειών της Βορείου Ελλάδος στα μέλη της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών. Το Σεπτέμβριο οργανώθηκε το πρώτο Ετήσιο Συνέδριο Ελληνικών Επιχειρήσεων (1st Annual Greek Roadshow) στο Λονδίνο. Το ΧΑ, σε συνεργασία με το διεθνές δίκτυο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης Bloomberg, προσκάλεσαν 31 εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες για να παρουσιάσουν τα επενδυτικά τους σχέδια σε ξένους διαχειριστές κεφαλαίων. Κατά τη διάρκεια του διήμερου οργανώθηκαν περίπου 500 κατ' ιδίαν (one to one) παρουσιάσεις σε περίπου 80 διεθνή επενδυτικά κεφάλαια.

Προβάλλοντας και αναδεικνύοντας τα χαρακτηριστικά των εισηγμένων εταιρειών και εκτός των ελληνικών συνόρων, ο Όμιλος διεκδικεί επάξια διεθνείς συνεργασίες και «άνοιγμα» της ελληνικής αγοράς προς το παγκοσμιοποιημένο χρηματιστηριακό περιβάλλον.

Το 2006 ήταν μια ιστορική χρονιά, καθώς συμπληρώθηκαν 130 χρόνια από την έναρξη λειτουργίας του ΧΑ. Ο Όμιλος EXAE πραγματοποίησε τρεις εκδηλώσεις για να εορτάσει την επέτειο, με αντιπροσωπείες ξένων χρηματιστηρίων, φορείς της ελληνικής κεφαλαιαγοράς και το προσωπικό.

Ταυτόχρονα με όλο αυτό το έργο που επιτελέστηκε για την ελληνική αγορά, το 2006 ήταν το έτος που ολοκληρώθηκε ο λειτουργικός ανασχεδιασμός του Ομίλου. Η προσπάθεια της διοίκησης για μείωση του λειτουργικού κόστους συνεχίζεται και αποδίδει καρπούς. Εντός του έτους ολοκληρώθηκε η συμφωνία με το κράτος και 41 υπάλληλοι του Ομίλου μεταφέρθηκαν στο ελληνικό Δημόσιο.

Τέλος, εντός του 2006 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την EXAE των θυγατρικών εταιρειών «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» (ΚΑΑ) και «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» (ΕΤΕΣΕΠ). Με αυτό τον τρόπο δημιουργήθηκε ένα πιο ευέλικτο οργανωτικό σχήμα, που θα βοηθήσει περαιτέρω στη μείωση του λειτουργικού κόστους του Ομίλου.

Ι. Η ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΚΑΤΑ ΤΟ 2006

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική, τόσο κατά τη διάρκεια του 2006, όσο και κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2007, με αποτέλεσμα στα μέσα Φεβρουαρίου (8/2/2006) ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ να βρίσκεται στις 4.705 μονάδες. Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο ΧΑ κατά το 2006 διαμορφώθηκε στα €343 εκ., περίπου 63% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2005 (η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών το 2005 διαμορφώθηκε στα €210 εκ.).

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑ στις 31/12/2006 έκλεισε στις 4.394,13, ενισχυμένος κατά 20% σε σχέση με το 2005. Σημαντικό γεγονός για τη χρονιά που πέρασε είναι ότι το ενδιαφέρον των επενδυτών διευρύνθηκε και σε μετοχές μικρότερης κεφαλαιοποίησης πέραν του δείκτη FTSE/ATHEX 20. Ο δείκτης FTSE/ATHEX Mid 40 έκλεισε το 2006 ενισχυμένος κατά 54% στις 5.245,31 μονάδες. Ο δείκτης FTSE/ATHEX Small Cap 80 έκλεισε στις 880,58 μονάδες, ενισχυμένος κατά 41%.

Στο τέλος του 2006 οι ξένοι επενδυτές κατείχαν σχεδόν το 47% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ΧΑ. Στις εταιρίες του δείκτη FTSE/ATHEX 20, η συμμετοχή τους ξεπέρασε το 52%, ενώ στο FTSE/ATHEX Mid 40 ξεπέρασε το 39%. Η καθαρή εισροή κεφαλαίων από το εξωτερικό στην ελληνική αγορά το 2006 ξεπέρασε τα €5,5 δισεκατομμύρια (μη υπολογιζόμενων των ποσών εξαγοράς της Εμπορικής Τράπεζας από την Credit Agricole).

Τέλος, η αγορά παραγώγων εμφάνισε μια αύξηση του όγκου συναλλαγών, με αποτέλεσμα, το 2006 ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων να ανέλθει στα 28.741, αυξημένος κατά 33,3% σε σχέση με τα 21.563 συμβόλαια κατά το 2005.

2. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα έσοδα του Ομίλου EXAE διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Τους τελευταίους μήνες παρατηρείται σημαντική άνοδος της αξίας των συναλλαγών στο ΧΑ με αποτέλεσμα να βελτιώνεται η κερδοφορία του Ομίλου.

Σημαντικές πηγές εσόδων για τον Όμιλο, εκτός από τις προμήθειες από τις συναλλαγές που διενεργούνται στις αγορές του ΧΑ και εισπράττονται μέσω των Μελών είναι, επίσης, τα έσοδα από εντολές και τερματικά των Μελών, έσοδα από συνδρομές και αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων εισηγμένων εταιριών, έσοδα από παροχές πληροφόρησης, έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής - υπολογιστικής υποστήριξης, εκπαιδευτικές υπηρεσίες, κλπ. Πάνω από 75% των λειτουργικών εσόδων προέρχεται από τις συναλλαγές στο ΧΑ.

Αντίθετα με το σκέλος των εσόδων, των οποίων το μέγεθος δεν μπορεί να ελεγχθεί από τις εταιρείες του Ομίλου, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περικοπής τους, με σκοπό τον περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς. Τα αποτελέσματα περιστολής των δαπανών είναι εμφανή στον ισολογισμό που παρουσιάζεται προς έγκριση.

Εντός του 2007 ολοκληρώνεται η ανέγερση του νέου ιδιόκτητου κτιρίου, το οποίο θα στεγάσει όλες τις υπηρεσίες του Ομίλου. Με την συγκέντρωση όλων των εταιριών και υπηρεσιών σε ένα χώρο ο Όμιλος στοχεύει να βελτιστοποιήσει τις προσφερόμενες υπηρεσίες προς το κοινό και, παράλληλα, να μειώσει τα λειτουργικά του έξοδα.

3. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που συνεχίστηκε το 2006 (με την απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ & ΕΤΕΣΕΠ από τη EXAE) είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2006, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, ενώ το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να επηρεάσει και τις επόμενες χρήσεις.

Η EXAE, κατά τη διάρκεια του 2006, επέστρεψε στους μετόχους της μέρος του μετοχικού της κεφαλαίου και συγκεκριμένα €87.788.078,75, που αντιστοιχούσε σε ποσό €1,25 ανά μετοχή. Επιπλέον, διένειμε κανονικό μέρισμα €0,25 ανά μετοχή, αυξημένο κατά 25% σε σχέση με το μέρισμα της προηγούμενης χρήσης.

Τον Δεκέμβριο του 2006 τα στελέχη του Ομίλου EXAE εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 41.000 μετοχών της EXAE. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα ο αριθμός μετοχών της EXAE να ανέλθει σε 70.271.463 και το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €71.750 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975 χιλ. και το αποθεματικό υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874 χιλ.

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €118,2 εκ. έναντι €73,8 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 60,2% και τα οποία, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 90% προέρχονται από τη διαπραγμάτευση, το διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο ΧΑ (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ), καθώς και από τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2006, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €58,1 εκ., έναντι €27,1 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 114,2%.

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €81,6 εκ., έναντι €49,8 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση 63,9%.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν συνολικά στα €8,4 εκ., έναντι €6,6 εκ. του 2005, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 26,8%.

Τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες περιλαμβάνουν τις τριμηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιρειών, τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων και τις νέες εισαγωγές στο ΧΑ.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφάνισαν αύξηση της τάξεως του 33,4% και διαμορφώθηκαν στα €14,7 εκ., έναντι €11,03 εκ. το 2005.

Την 30.10.2006 ξεκίνησε η λειτουργία της κοινής πλατφόρμας υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του ΧΑ και του ΧΑΚ. Τα έσοδα του Ομίλου από τη νέα αυτή συνεργασία ανήλθαν στο ποσό των €1,2 εκ. και περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, έσοδα λειτουργίας της πλατφόρμας, καθώς και έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, όρισε το ΚΑΑ (συγκωνεύτηκε με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του ΧΑ. Η αμοιβή της ΕΧΑΕ για την περίοδο (από 15.9.06 έως 31.12.06), που λειτούργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου, ανήλθε στο ποσό των €343,6 χιλ..

Τα έσοδα του ΧΚΘ από το έργο Αιγύπτου ανήλθαν στο ποσό των €640 χιλ. έναντι €316 χιλ. του 2005.

Τα λοιπά έσοδα παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 200%, ανερχόμενα στο ποσό των €6,8 εκ., έναντι των €2,3 εκ. της περυσινής χρήσης.

Όσον αφορά τα συνολικά έξοδα του Ομίλου το 2006 διαμορφώθηκαν στα €27,3 εκ. έναντι €28,1 εκ. του 2005, επιτυγχάνοντας περαιτέρω μείωση κατά 2,6%. Όλες οι επί μέρους κατηγορίες εξόδων εμφανίζουν μείωση, ως απόρροια της λειτουργικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου, με εξαίρεση τα έξοδα προβολής και διαφήμισης, τα οποία είναι αυξημένα σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, λόγω της προβολής του ΧΑ μέσω του road show και των εκδηλώσεων για τον εορτασμό των 130 χρόνων.

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 54% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2006 ανήλθαν σε €14,8 εκ., έναντι €15,7 εκ. το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 5,6%.

Ο λογαριασμός αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνει τις αμοιβές εξωτερικών συμβούλων και συνεργατών του Ομίλου. Το 2006 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €2,3 εκ. έναντι €2,5 εκ. το 2005, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 8,5%.

Ο λογαριασμός επισκευές/συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει την συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και την μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €2,5 εκ. το 2006, έναντι €2,6 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 1,7%.

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €3 εκ. έναντι €3,6 εκ. το 2005, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 16,6%. Στα λοιπά έξοδα συμπεριλαμβάνονται συνδρομές/εισφορές σε διάφορους οργανισμούς, έξοδα δημοσιεύσεων, γραφική ύλη και αναλώσιμα, έξοδα μεταφορών και ταξιδιών, υπηρεσίες φύλαξης κλπ.

Εντός του 2006 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος των εταιριών ΕΤΕΣΕΠ, ΧΑ, ΚΑΑ και ΧΚΘ. Για την ΕΤΕΣΕΠ ο έλεγχος αφορούσε τις χρήσεις 2003-2005 και δεν προέκυψε επιπλέον φόρος. Για το ΧΑ ο έλεγχος αφορούσε τις χρήσεις 2002-2005 και προέκυψε επιπλέον φόρος και προσαυξήσεις €595 χιλ., ο οποίος όμως δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης, διότι είχε σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη. Το ΚΑΑ ελέγχθηκε φορολογικά για τις χρήσεις 2003-2004 και προέκυψε φόρος και προσαυξήσεις €98 χιλ., τα οποία δεν επιβάρυναν την χρήση, διότι είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη. Το ΧΚΘ ολοκλήρωσε τον φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 2003-2004 και επεβλήθη πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις €66 χιλ..

4. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η οικονομική θέση του Ομίλου είναι άριστη με αναπόσβεστη αξία πάγιου εξοπλισμού ύψους €39,7 εκ., με ίδια κεφάλαια ύψους €154,5 εκ. και με ρευστά διαθέσιμα ή ευκόλως ρευστοποιήσιμα διαθέσιμα ύψους €154,3 εκ. Οι υποχρεώσεις του Ομίλου μαζί με τις διάφορες προβλέψεις δεν ξεπερνούν το ποσό των €54,3 εκ.

Συνέπεια όλων αυτών των θετικών αποτελεσμάτων είναι η Διοίκηση του Ομίλου να προτείνει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ τη διανομή μερίσματος €0,5 ανά μετοχή. Το συνολικό ποσό που θα διανεμηθεί ανέρχεται στο ποσό των €35,1 εκ. για τις 70.271.463 μετοχές.

Ο ισολογισμός που παρουσιάζεται προς έγκριση έχει καταρτιστεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ-IFRS), σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ έχουν ελεγχθεί από Ορκωτούς Ελεγκτές και φέρουν πιστοποιητικό με σύμφωνη γνώμη των Ελεγκτών Ernst & Young.

Μετά τα παραπάνω, κ.κ. Μέτοχοι, παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2006.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Ιάκωβος Γεωργάνας

Βεβαιώνουμε ότι αυτή η Έκθεση, που αποτελείται από έξι (6) σελίδες, είναι η ίδια που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου της 15ης Φεβρουαρίου 2007.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: 13971
ERNST & YOUNG

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: 14161
Σ.Ο.Λ. Α.Ο.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ,
ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 45688/06/Β/00/30

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ



Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Υποβάλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευση τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο από 01.01.2006 έως 31.12.2006 με τις παρατηρήσεις μας επ' αυτών και παρακαλούμε για την έγκρισή τους. Για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της παρούσας χρήσης εφαρμόστηκαν τα Δ.Π.Χ.Π.

Ι. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το 2006, υπήρξε μια πολύ σημαντική χρονιά για την ΕΧΑΕ, δεδομένου ότι στα πλαίσια της λειτουργικής της αναδιοργάνωσης, προχώρησε στη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασισθεί να εφαρμοσθεί από τη Διοίκηση. Πιο συγκεκριμένα, οι Διοικήσεις των εταιρειών ΕΧΑΕ, ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, στις συνεδριάσεις των ΔΣ του Δεκεμβρίου 2005, αποφάσισαν τη συγχώνευσή τους με απορρόφηση από τη μητρική ΕΧΑΕ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2, 69, 70, 72-77 του ΚΝ. 2190/20 και άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93 με στόχο να γίνουν οι παρεχόμενες από τον όμιλο υπηρεσίες ακόμη πιο αποτελεσματικές και παράλληλα να μειωθεί περαιτέρω το λειτουργικό κόστος. Ως ισολογισμός μετασχηματισμού ορίστηκε αυτός της 31/12/2005 των εταιρειών. Το ΔΣ της ΕΧΑΕ, στη συνεδρίασή του της 17/7/06, αποφάσισε να προχωρήσει στη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, αφού προηγουμένως αποκτηθεί το απομένον ποσοστό προς συμπλήρωση του 100% των μετοχών των δύο εταιρειών. Προς τούτο η ΕΧΑΕ εξαγόρασε (26/7-1/8):

- α. 84.000 μετοχές ΕΤΕΣΕΠ (ποσοστό 1,05% του Μετοχικού Κεφαλαίου) που διατηρούσαν τρίτοι μέτοχοι
- β. 90.000 μετοχές ΕΤΕΣΕΠ (ποσοστό 1,13% του Μετοχικού Κεφαλαίου) ιδιοκτησίας Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών
- γ. 3.539.500 μετοχές ΕΤΕΣΕΠ (ποσοστό 44,24% του Μετοχικού Κεφαλαίου) ιδιοκτησίας Χρηματιστηρίου Αθηνών
- δ. 4.620.000 μετοχές ΚΑΑ (ποσοστό 38,18% του Μετοχικού Κεφαλαίου) ιδιοκτησίας Χρηματιστηρίου Αθηνών

Μετά την εξαγορά των ανωτέρω μετοχών, η ΕΧΑΕ - κατέχοντας 100% των μετοχών των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ- ολοκλήρωσε τη διαδικασία συγχώνευσης, σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση Κ2-Ι6134/23-ΙΙ-06 του Υπουργείου Ανάπτυξης, που καταχωρήθηκε στο ΜΑΕ στις 24.ΙΙ.2006.

Ο παρακάτω πίνακας αναφέρει τις συμμετοχές της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου με τις τιμές κτήσης και τις αντίστοιχες αποτιμήσεις κατά την 31.12.06.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΕΧΑΕ (ποσά σε χιλ. €)

	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία κτήσης	Αποτίμηση Δεκ. 2006	Διαφορά αξίας κτήσης με αποτίμηση 12/06
Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.	100%	264.176	234.154	30.022
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	66,10%	4.073	3.834	239
		268.249	237.988	30.261

Το 2006, η Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρείας (23/5/06) αποφάσισε πέραν της διανομής μερίσματος €0,25 ανά μετοχή, την εκ νέου επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου, με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή στους μετόχους ποσού €87,8 εκ. ή €1,25 ανά μετοχή. Η επιστροφή του κεφαλαίου στους μετόχους πραγματοποιήθηκε την 10/7/2006.

Λόγω προσωρινής ταμειακής ανεπάρκειας της ΕΧΑΕ, και μέχρι την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση των θυγατρικών της ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, για την επιστροφή του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους, η Εταιρεία κατέφυγε σε 6μηνο τραπεζικό δανεισμό ποσού €56 εκ. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης προέβη στην αποπληρωμή του δανείου. Το κόστος του δανείου ανήλθε στα €859 χιλ. και επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2006.

Τον Δεκέμβριο του 2006 εξασκήθηκαν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 41.000 μετοχών από στελέχη της Εταιρείας και του Ομίλου, με αποτέλεσμα να αυξηθεί ο αριθμός των μετοχών ισόποσα στις 70.271.463 μετοχές, το μετοχικό κεφάλαιο στις €122.975 χιλ., ενώ το αποθεματικό υπέρ το άρτιο στο ποσό των €91.874 χιλ.

Λόγω της συγχώνευσης των εταιριών EXAE-KAA-ΕΤΕΣΕΠ, τα στοιχεία της χρήσης 2006 εμφανίζονται ενοποιημένα.

Η αύξηση της μέσης αξίας εκκαθαριζόμενων συναλλαγών στην ελληνική αγορά, κατά 63,3% (στα €343 εκ. από €210 εκ. πέρυσι), ενίσχυσε την κερδοφορία της Εταιρείας, με αποτέλεσμα το σύνολο των εσόδων να ανέλθει στα €56,6 εκ. έναντι €34,5εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 63,8%.

Τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στην αγορά αξιών ανήλθαν στα €42,2 εκ. έναντι €25,2 εκ. της περυσινής χρήσης εμφανίζοντας αύξηση 67,2%.

Οι λειτουργικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά €0,2 χιλ. και ανήλθαν στο ποσό των €13,1 εκ., ενώ αφαιρουμένων των έκτακτων δαπανών των συμβούλων εμφανίζουν μείωση κατά 3% (Πρόκειται για την χρέωση των €479 χιλ. κατά τη διάρκεια του τετάρτου τριμήνου 2006 συν €91 χιλ. ΦΠΑ για τον σύμβουλο στρατηγικού σχεδιασμού).

Το λειτουργικό αποτέλεσμα ανήλθε στα €39 εκ. έναντι €18,5 εκ. του 2005, εμφανίζοντας αύξηση 116%.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας, μετά από φόρους, ανήλθαν στα €46,9 εκ. έναντι €67,7 εκ. της περυσινής χρήσης, εμφανίζοντας μείωση 31%. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης (2005) η Εταιρεία είχε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα από μερίσματα ύψους €55εκ., έναντι των €18 εκ. που εισέπραξε κατά τη χρήση του 2006.

Αξίζουν να αναφερθούν δύο νέες δραστηριότητες της Εταιρείας, οι οποίες ξεκίνησαν να αποφέρουν έσοδα από τη χρήση 2006 και θα συνεχίσουν και τα επόμενα χρόνια:

- α. Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30.10.2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιριών του Ομίλου EXAE με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στοχεύει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία των δύο αγορών, με τη χρήση κοινών τεχνολογικών υποδομών και με συμβατό θεσμικό-κανονιστικό πλαίσιο.
Τα έσοδα της Εταιρείας από τη νέα αυτή δραστηριότητα ανήλθαν στο ποσό των €209 χιλ.

- β. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, όρισε το ΚΑΑ (συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από την EXAE) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
Η αμοιβή της EXAE για την περίοδο (από 15.9.06 έως 31.12.06), που λειτούργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου, ανήλθε στο ποσό των €343,6 χιλ.

Κατά τη διάρκεια του 2006, έκτη διαχειριστική χρήση της EXAE, η Εταιρεία ακολούθησε αυστηρά την κατεύθυνση που έδωσε ο Όμιλος, ως προς τον περιορισμό των δαπανών σε όλα τα επίπεδα.

Άλλα σημαντικά έργα που υλοποιήθηκαν μέσα στη χρήση είναι τα παρακάτω:

Χρήμα Κεντρικής Τράπεζας

Το έργο της μετάβασης της Χρηματικής Εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών από την ALPHA BANK στην ΤτΕ έχει φτάσει στο στάδιο της κατάρτισης των τελικών συμβάσεων μεταξύ της ΤτΕ και της EXAE (ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ) και

των Χειριστών ΣΑΤ και Μελών ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ), τα οποία και έχουν αποσταλεί στα Μέλη προς υπογραφή. Με αυτόν τον τρόπο θα εξαλειφθεί ένας παράγοντας αρνητικής αξιολόγησης της αγοράς μας από διεθνείς οίκους και θα εφαρμοστούν και στην χώρα μας οι ίδιες πρακτικές με τις ανεπτυγμένες αγορές της δυτικής Ευρώπης.

Νέα Διαδικασία Διανομής Μερισμάτων

Με ιδιαίτερη επιτυχία εφαρμόστηκε από την αρχή του έτους η νέα διαδικασία διανομής μερίσματος, η οποία προέκυψε από την συνεργασία των: ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), Ε.Ε.Τ. και της ένωσης των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών.

Καταχώρηση εμπράγματων χρηματοοικονομικών ασφαλειών (άρθρο 48α Κανονισμού Λειτουργίας Σ.Α.Τ.)

Τροποποιήθηκε ο Κανονισμός Λειτουργίας ΣΑΤ, έτσι ώστε να επιτρέπεται η καταχώρηση από τους Χειριστές ΣΑΤ (Α-ΧΕΠΕΥ, Τράπεζες, Θεματοφύλακες) εμπράγματης χρηματοοικονομικής ασφαλείας, σύμφωνα με το Ν.3301/04. Η παραπάνω δυνατότητα δίνει μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη και διαχείριση χρηματοοικονομικών ασφαλειών από τα πιστωτικά ιδρύματα και εναρμονίζεται με τις πρακτικές των ανεπτυγμένων αγορών.

Νέα μεθοδολογία προσδιορισμού ασφαλειών των Μελών ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ)

Με τη νέα αυτή μεθοδολογία οι παρεχόμενες ασφάλειες συσχετίζονται κατά άμεσο τρόπο με τους κινδύνους που αναλαμβάνουν τα μέλη, ενώ η παρακολούθηση της επάρκειάς τους γίνεται δυναμικά και σε πρακτικά συνεχή χρόνο.

Η νέα μεθοδολογία, που τέθηκε σε ισχύ από την 1/3/2006, μειώνει τις ελάχιστες ασφάλειες που καταβάλουν τα Άμεσα Μέλη της ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ) από €1.500.000 σε €500.000.

Νέοι κανόνες αποδοχής μετοχών ως κάλυψη του περιθωρίου ασφάλισης και αποτίμησης τους

Από 30/10/2006 οι μετοχές που γίνονται πλέον αποδεκτές ως ενέχυρα είναι οι μετοχές της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Με το τρόπο αυτό επιτυγχάνεται πλήρης διαφάνεια στον τρόπο προσδιορισμού των αποδεκτών μετοχών και, υπάρχει έγκαιρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τις επικείμενες αλλαγές στον κατάλογο των αποδεκτών ως ενεχύρων μετοχών.

Διεθνή Θέματα

Στο πλαίσιο της παρακολούθησης των διεθνών θεμάτων, ο Όμιλος ΕΧΑΕ συμμετείχε ενεργά σε όλους τους διεθνείς οργανισμούς που μετέχει. Παράλληλα, έχουν γίνει αναλυτικές παρουσιάσεις και συζητήσεις εσωτερικά στον Όμιλο επί όλων των θεμάτων που αφορούν τις εξελίξεις σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, ώστε να διαμορφωθεί η θέση του Ομίλου και η στρατηγική του.

Αναθεώρηση Τιμολογιακής Πολιτικής

Στο πλαίσιο της σταθερής πολιτικής της Εταιρείας για βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ, αποφάσισε σειρά μειώσεων στην εφαρμοζόμενη τιμολογιακή πολιτική από 1.1.07. Οι μειώσεις αυτές ενδεχομένως να έχουν αρνητική επίπτωση στα έσοδα της Εταιρείας.

2. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΠΕΡΑΙΩΘΕΙΣΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ

Ο φορολογικός έλεγχος της ΕΧΑΕ για τις χρήσεις 2003-2005 έχει ήδη ξεκινήσει, αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί μέχρι την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2006 από το Δ.Σ. Σε ότι αφορά τις απορροφηθείσες εταιρίες, για μεν το ΚΑΑ ο έλεγχος των χρήσεων 2003-2004 έχει ήδη ολοκληρωθεί και επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου, σύμφωνα με το οποίο επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις €98 χιλ., ο οποίος και καταβλήθηκε. Για το σκοπό αυτό είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη στις προηγούμενες χρήσεις, με αποτέλεσμα να μην επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της χρήσης. Για δε την ΕΤΕΣΕΠ έχουν ήδη περαιωθεί οι χρήσεις 2003-2005 και επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου, σύμφωνα με το οποίο δεν επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις.

3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η οικονομική θέση της Εταιρείας είναι άριστη με αναπόσβεστη αξία πάγιου εξοπλισμού ύψους €26,2 εκ., με ίδια κεφάλαια ύψους €255,8 εκ., και με ρευστά διαθέσιμα ή ευκόλως ρευστοποιήσιμα διαθέσιμα ύψους €48,6 εκ. Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας μαζί με τις διάφορες προβλέψεις δεν ξεπερνούν το ποσό των €63,2εκ.

Θετική συνέπεια όλων αυτών των θετικών αποτελεσμάτων είναι το γεγονός ότι η Εταιρεία βρίσκεται σε θέση να προτείνει μέρισμα στους μετόχους €0,50 ανά μετοχή. Το συνολικό ποσό που θα διανεμηθεί ανέρχεται στο ποσό των €35,1 εκ. για τις 70.271.463 μετοχές.

Ο ισολογισμός που παρουσιάζεται προς έγκριση έχει ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές και φέρει Πιστοποιητικό με σύμφωνη γνώμη.

4. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα έσοδα της ΕΧΑΕ διαμορφώνονται, σε μεγάλο βαθμό, από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, αφού είναι συνδεδεμένοι με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία, με τη σειρά τους, επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες όπως, τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Αντίθετα με το σκέλος των εσόδων, των οποίων το μέγεθος καθορίζεται από τις εξελίξεις των αγορών, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περαιτέρω περικοπής τους, με σκοπό τον περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου από τις ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς. Τα αποτελέσματα περιστολής των δαπανών είναι εμφανή στον ισολογισμό που παρουσιάζεται προς έγκριση.

5. ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Αθήνα επί της οδού Πεσμαζόγλου Ι, σε μισθωμένο ακίνητο ιδιοκτησίας Χρηματιστηρίου Αθηνών, εμβαδού 293,72 τετραγωνικών μέτρων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε την ανάθεση του έργου κατασκευής κτιρίου γραφείων στην εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», δομήσιμου εμβαδού 6.700,00 m², στο οικόπεδο που διατηρούσε η Εταιρεία επί της Λ. Αθηνών 108-110. Η ανέγερση του κτιρίου γίνεται με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκ. (7.000.000 €) ευρώ, τα οποία ήδη εισπράχθηκαν. Το υπό ανέγερση κτίριο καλύπτει τις ανάγκες της ΕΧΑΕ και θα έχει 175 στεγασμένες θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων.

Για την καλύτερη και λειτουργικότερη εκμετάλλευση του όλου οικοπέδου, η Εταιρεία και ο ανάδοχος του έργου αποφάσισαν και συνυπέγραψαν το από 17.10.2005 συμβόλαιο «Προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβιβάσεως ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», σύμφωνα με το οποίο η Εταιρεία / οικοπεδούχος, ως μοναδική ιδιοκτήτρια, έχει υπαγάγει το όλο οικόπεδο της στις διατάξεις του Ν. 3741/1929, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.Δ. 1024/1971 και τις διατάξεις των άρθρων 1002 και 1117 του Αστικού Κώδικα και θα δημιουργηθούν τρεις (3) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες (κτίρια), από τις οποίες η μία (το κτίριο) θα ανεγερθεί από την εργολήπτρια εταιρεία και θα παραμείνει στην κυριότητα, λόγω αντιπαροχής, της Εταιρείας.

Το κτίριο, που θα ανεγερθεί στη γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Χρηματιστηρίου, θα αποτελέσει μια αυτοτελή και ανεξάρτητη ιδιοκτησία δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης

και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου. Η ιδιοκτησία αυτή θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία θα παρακρατηθούν από την Εταιρεία / οικοπεδούχο.

Μετά τα παραπάνω, κ.κ. Μέτοχοι, παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για χρήση που έληξε την 31/12/2006.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Ιάκωβος Γεωργάνας

Βεβαιώνουμε ότι αυτή η Έκθεση, που αποτελείται από έξι (6) σελίδες, είναι η ίδια που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου της 15 Φεβρουαρίου 2007.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: 13971
ERNST & YOUNG

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: 14161
Σ.Ο.Λ. Α.Ο.Ε.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ



ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει πληροφορίες, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου Ι του άρθρου ΙΙα του Ν.3371/2005, όπως προστέθηκε με το άρθρο 30 Ν. 3461/2006 (ΦΕΚ Α' 106/30.5.2006).

1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €122.975.060,25 και διαιρείται σε 70.271.463 μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,75 έκαστη. Οι μετοχές είναι στο σύνολό τους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 51/1992.

Οι κάτωθι μέτοχοι κατείχαν στις 29.3.2007 ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

Μέτοχος	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρείας
RNZN STICHTING PENSIOENFONDS ABP	5,70
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	5,07
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	5,04

Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.

Δεν έχει καταστεί γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίηση του καταστατικού.

Οι διατάξεις του καταστατικού της Εταιρείας περί διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και περί τροποποίησης των διατάξεων του καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ι-δίων μετοχών.

Σύμφωνα με την παρ. 2 άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας, με την επιφύλαξη των εδαφίων β και γ της παρ. 2 του άρθρου 5 - βλ. κατωτέρω υπό (α) και (β) -, για κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου απαιτείται απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, λαμβανομένη σύμφωνα με τις διατάξεις περί απαρτίας και πλειοψηφίας του άρθρου 29 παρ. 3 και 4 και του άρθρου 31 παρ. 2 του Κ.Ν 2190/1920, ως ισχύει.

- (α) Κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο είχε το δικαίωμα με απόφαση του, λαμβανομένη με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο ολικά ή μερικά με την έκδοση νέων μετοχών. Η παραπάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν θα υπερβαίνει τα πέντε έτη για κάθε ανανέωση και η ισχύς της αρχίζει μετά τη λήξη κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Ν. 2190/1920. Το ποσό των αυξήσεων δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί αρχικά ή του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση.
- (β) Εξαιρετικά, το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είχε το δικαίωμα με απόφασή του λαμβανομένη με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του να αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο μέχρι το ένα τρίτο (1/3) του αρχικού της μετοχικού κεφαλαίου και να τροποποιεί το σχετικό άρθρο του καταστατικού της, σύμφωνα με το άρθρο 51 παρ. 4 του ν. 2778/1999 (σημειώνεται ότι το άρθρο 51 του ν. 2778/1999 καταργήθηκε με την παρ. 4 του άρθρου 75 του Ν.3371/2005).

Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες δύνανται, με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους, με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους και με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες που προβλέπονται από τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

9. Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.

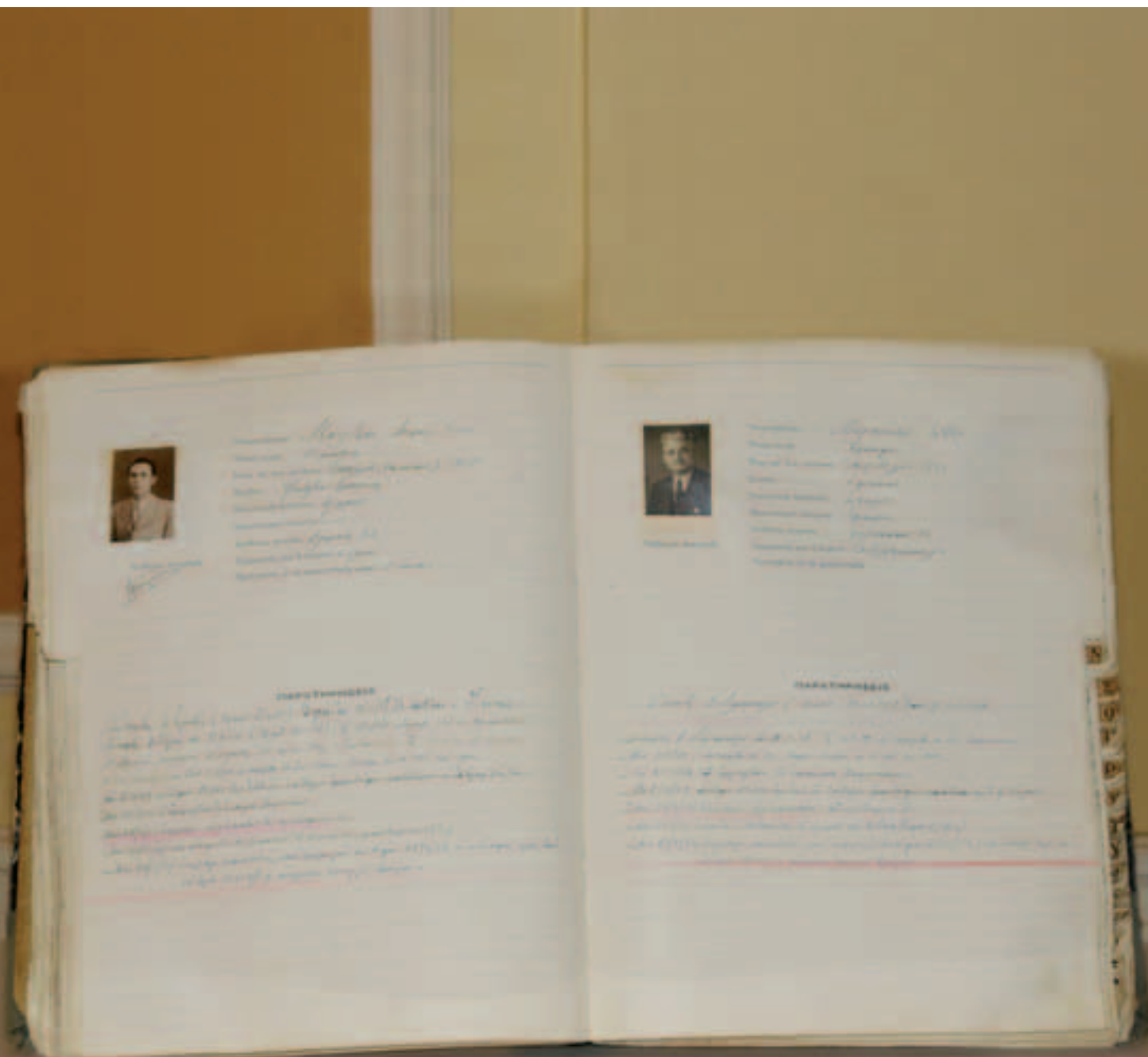
Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

10. Κάθε συμφωνία που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.



ΟΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ



Η σύνταξη του παρόντος Ετήσιου Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας και περιλαμβάνει πληροφορίες για τη λειτουργία της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» («Εταιρείας») κατά την έκτη διαχειριστική περίοδο. Στο παρόν ετήσιο δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα για τη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της Εταιρείας από τους επενδυτές και τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους.

Τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν Δελτίο αναφέρονται στην 31η Δεκεμβρίου 2006, ενώ παραθέτονται -όπου είναι απαραίτητο- τα αντίστοιχα στοιχεία της 31ης Δεκεμβρίου 2005. Τυχόν εξαιρέσεις αναφέρονται ρητώς.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και θέλουν να συμβουλευτούν τα έγγραφα που αναφέρονται στο Ετήσιο Δελτίο μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρείας, Πεσμαζόγλου Ι, 105 59 - Αθήνα, τηλ.: 210-33 66 616, email: Investor-Relations@helex.gr (Τμήμα Σχέσεων με Επενδυτές & Στρατηγικού Σχεδιασμού). Το παρόν Ετήσιο Δελτίο καθώς και οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, τα πιστοποιητικά ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών και οι εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.helex.gr.

Υπεύθυνος για τη σύνταξή του και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι ο κ. Σπύρος Καπράλος, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, κάτοικος Αθηνών, οδός Πεσμαζόγλου Ι, 105 59 Αθήνα, τηλ.: 210-33 66 800 και ο κ. Νικόλαος Κωνσταντόπουλος, Γενικός Διευθυντής, κάτοικος Αθηνών, οδός Πεσμαζόγλου Ι, 105 59 Αθήνα, τηλ. 210-33 66 800.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, ή απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο.
- Σε βάρος της Εταιρείας και των εταιρειών συμμετοχής της δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση, πλην αυτών που αναφέρονται αναλυτικά στο Παράρτημα του παρόντος Ετήσιου Δελτίου.

Τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τα έτη 2005 και 2006 καθώς και όλων των λογιστικών καταστάσεων που εξέδωσε η Εταιρεία στη διάρκεια της τέταρτης, πέμπτης και έκτης χρήσης διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ. Νικόλαος Γ. Μουστάκης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13971), 11ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών - Λαμίας, 14551, Μεταμόρφωση και κα Δέσποινα Ξενάκη (Α.Μ.ΣΟΕΛ 14161) 11ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών - Λαμίας, 14551, Μεταμόρφωση.

Τα πιστοποιητικά ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών - λογιστών για τις μητρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την οικονομική χρήση 2006 παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα.

02 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ



2.1 Νομοθετικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ», με διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» (το άρθρο Ι του καταστατικού της Εταιρείας -περί της επωνυμίας και του διακριτικού τίτλου της - τροποποιήθηκε με την από 26.9.2006 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, η τροποποίηση εγκρίθηκε από τον Υφυπουργό Ανάπτυξης με την υπ' αριθμόν Κ2-16134./23.11.2006 απόφασή του, που καταχωρήθηκε στο ΜΑΕ στις 24.11.2006 και η σχετική ανακοίνωση καταχώρησε στο ΜΑΕ δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ (ΦΕΚ ΤΑΕ&ΕΠΕ 12886/27.11.2006), ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31.3.2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό ίδρυσής της, έχει οριστεί σε διακόσια (200) έτη και λήγει το 2200. Έδρα της Εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Πεσμαζόγλου Ι, ΤΚ 10559, τηλ.: 210 - 33 66 800.

Η ΕΧΑΕ ιδρύθηκε σύμφωνα με τη διαδικασία της παρ. 2 του άρθρου 51 του Ν. 2778/99. Έχει τη νομική μορφή ανώνυμης εταιρείας, η οποία διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει. Σημειώνεται ότι το άρθρο 51 του Ν. 2778/99 - σύμφωνα το οποίο προβλέπονταν ορισμένες αποκλίσεις από τις ρυθμίσεις του Κ.Ν. 2190/1920 - καταργήθηκε βάσει της παρ. 4 περ. στ του άρθρου 75 του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ Α' 178/14.7.2005).

Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 18 παρ. Ι περ. ιγ του Ν. 3152/2003, είχε καταργηθεί η διάταξη της περ. δ' της παρ. 4 του άρθρου 51 του Ν. 2778/1999. Ακολούθως, με αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, τροποποιήθηκε το καταστατικό της Εταιρείας - σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν. 3152/2003 - και εξελέγη το Διοικητικό Συμβούλιο της - σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και το καταστατικό της.

2.2 Αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας

Η Εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, ως ισχύει, έχει τον εξής σκοπό:

» Σκοπός της Εταιρείας είναι οι ακόλουθες επιμέρους δραστηριότητες, ήτοι:

Ι. Η συμμετοχή της σε εταιρείες και επιχειρήσεις οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, καθώς και η ανάπτυξη δραστηριοτήτων και παροχή υπηρεσιών, συναφών με την υποστήριξη και λειτουργία των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, στις εταιρείες που συμμετέχει και σε τρίτους που συμμετέχουν σε οργανωμένες αγορές κεφαλαίου ή που υποστηρίζουν τη λειτουργία τους.

Για την εκπλήρωση του πιο πάνω σκοπού η Εταιρεία μπορεί να κάνει οποιαδήποτε πράξη συμπληρωματική ή επιβοηθητική, να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε τρόπο, να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, που έχει όμοιο ή παρεμφερή σκοπό και γενικά επιδιώκει σκοπούς συναφείς ή υποβοηθητικούς της δραστηριότητας της Εταιρείας, να συμμετέχει σε ενώσεις προσώπων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, να ιδρύει θυγατρικές εταιρείες, να εγγυάται υποχρεώσεις θυγατρικών ή/και συνδεδεμένων εταιρειών της, να διαμορφώνει τη στρατηγική των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, να συντονίζει τις επιμέρους δραστηριότητες των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, να συντονίζει ή/και διασφαλίζει τη νομική υποστήριξη των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, να παρέχει κεντρικές υποστηρικτικές υπηρεσίες, όπως ενδεικτικά: χρηματοοικονομικής διοίκησης και εν γένει λογιστικής υποστήριξης, οργάνωσης και διαχείρισης ποιότητας, πληροφορικής, marketing, διοικητικής μέριμνας και ανθρώπινου δυναμικού, στις εταιρείες στις οποίες συμμετέχει, να παρέχει εν γένει κεντρικές υπηρεσίες και προσωπικό, ενδεικτικά υπό καθεστώς σύμβασης έργου ή δανεισμού, στις εταιρείες στις οποίες συμμετέχει και να ασκεί εκπαιδευτικές δραστηριότητες συναρτώμενες με θέματα των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, περιλαμβανομένων ενδεικτικά των προϊόντων και υπηρεσιών των αγορών, των συστημάτων εκκαθάρισης και εν γένει λειτουργίας των αγορών, καθώς και να ασκεί πάσης φύσης συναφή ή παρεμφερή με τα ανωτέρω δραστηριότητα.

2. Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών.

- Η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των συναλλαγών επί κινητών αξιών που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.
- Η εκκαθάριση των συναλλαγών επί άυλων τίτλων του Δημοσίου που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.

- Η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων επί κινητών αξιών.
- Η παροχή υπηρεσιών καταγραφής, εκκαθάρισης και διακανονισμού επί άυλων τίτλων εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.
- Η καταχώρηση των απούλοποιημένων, εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών, των επ' αυτών συντελουμένων μεταβιβάσεων, δεσμεύσεων και βαρών, από οποιαδήποτε αιτία και κάθε άλλη συναφής με τις άυλες αξίες εργασία.
- Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα: διανομής μερισμάτων, εξόφλησης τοκομεριδίων, διανομής αξιόγραφων, μεσολάβησης στη μεταβίβαση δικαιωμάτων προτιμήσεως ή δικαιωμάτων σε λήψη μετοχών χωρίς αντάλλαγμα και η άσκηση κάθε συναφούς με τα πιο πάνω δραστηριότητας.
- Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα μεταβολών που προκύπτουν στις καταχωρημένες στο μηχανογραφικό της σύστημα αξίες ή στα πρόσωπα των δικαιούχων αξιών είτε λόγω εκκαθάρισης είτε επειδή έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα ή διενεργήθηκαν πράξεις από τον δικαιούχο των αξιών.
- Η έκδοση, τροποποίηση, ακύρωση ή αντικατάσταση αποθετηρίων εγγράφων, καθώς και κάθε άλλη δραστηριότητα που είναι συναφής προς τον σκοπό αυτό.
- Η ανάπτυξη, διαχείριση και εκμετάλλευση του μηχανογραφικού και λειτουργικού συστήματος καταχώρησης των άυλων αξιών.
- Η μελέτη, ανάπτυξη, παραγωγή, διάθεση, παρακολούθηση λειτουργίας, συντήρηση και εμπορική εκμετάλλευση εξειδικευμένου λογισμικού και προϊόντων της εταιρείας και η σύνταξη προδιαγραφών υλοποίησης εξειδικευμένων έργων τεχνολογικού εκσυγχρονισμού.

3. Η συμμετοχή της Εταιρείας στις συμβάσεις που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών επί παραγώγων, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις διατάξεις των άρθρων Ι0 και ΙΙ του ν. 2533/1997 (ΦΕΚ 228 Α' /ΙΙ.ΙΙ.1997), η εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών ή και άλλων συναλλαγών που διενεργούνται σε άλλες αγορές, η διασφάλιση της προσήκουσας εκπλήρωσης εκ μέρους των συμβαλλομένων με αυτή μερών των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις συναλλαγές αυτές και κάθε άλλη συναφής με τα ανωτέρω δραστηριότητα.

2.3 Οι συμμετοχές

Η ΕΧΑΕ, - μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου (με αποφάσεις των από 28.12.2001 και 22.2.2002 έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων), επίσης μετά την από 30.8.2002 εγκριθείσα από το Υπουργείο Ανάπτυξης συγχώνευση με απορρόφηση της «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.» από την «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.», οπότε η απορροφώσα εταιρεία τροποποίησε την επωνυμία της σε «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.», επίσης, μετά τις αποκτήσεις μετοχών των θυγατρικών εταιρειών «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.», «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» και «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.», καθώς και τις συγχωνεύσεις με απορρόφησης της εταιρείας «Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.)» και των εταιρειών «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» και «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.» - διατηρεί άμεση συμμετοχή με τα ακόλουθα ποσοστά επί των μετοχικών κεφαλαίων των παρακάτω εταιρειών, ως εξής:

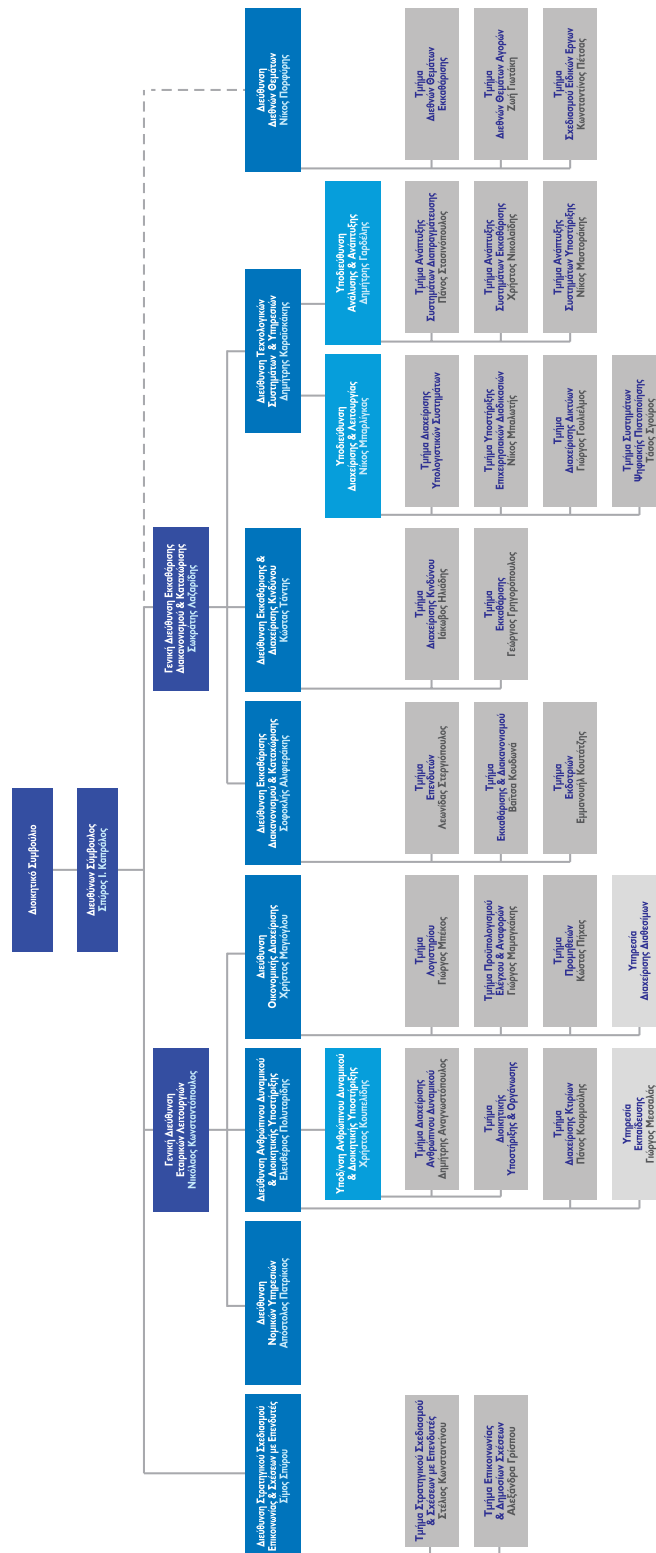
Συμμετοχές την 31/12/2006 (ποσά σε €)

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης	Αποτίμηση 31.12.2006	Διαφορά αποτίμησης
ΧΑ	100	5.467.907	264.176	234.154	(30.022)
ΧΚΘ	66,10	66.100	4.073	3.834	(239)
ΣΥΝΟΛΟ			268.249	237.988	(30.261)

2.4 Διοίκηση

2.4.1 Οργανόγραμμα

Τα οργανογράμματα της ΕΧΑΕ και του Ομίλου, μετά τη συγχώνευση με το ΚΑΑ και την ΕΤΕΣΕΠ και την ολοκλήρωση της λειτουργικής αναδιοργάνωσης είναι τα ακόλουθα:



(*) Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού Εσωτερικής Αστυνομίας της ΕΜΕ, η διεύθυνση διεθνών θεμάτων αναφέρεται, κατόπιν σχετικής εξουσιοδότησης του διεθνούς συμβουλίου, στην Γενική Διεύθυνση Εκπαίδευσης Διασυνάμου και Καταχώρισης κ. Σωφρόνη Αλζορίδη.

Το ως άνω οργανόγραμμα εγκρίθηκε με την από 24.11.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ημερομηνία ολοκλήρωσης της διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση των θυγατρικών εταιρειών «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» και «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.» από την Εταιρεία. Οι Διευθύνσεις/Τμήματα/Υπηρεσίες έχουν στελεχωθεί με το υφιστάμενο, κατά τη λήψη της ως άνω απόφασης, προσωπικό των συγχωνευθεισών εταιρειών (ΕΧΑΕ, ΚΑΑ, ΕΤΕΣΕΠ).

2.4.2 Διοίκηση-Διεύθυνση εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της Εταιρείας. Σήμερα η ΕΧΑΕ διοικείται, μετά την από 8.5.2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, από Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από έντεκα (11) μέλη με πενταετή θητεία, παρατεινόμενη αυτοδικαίως μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας που θα συνέλθει ή θα συγκληθεί μετά την λήξη της θητείας του, ήτοι μέχρι την 30.6.2011. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σήμερα.

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	Θέση στο Δ.Σ.	Επαγγελματική Ιδιότητα
Γεωργάνας Ιάκωβος του Γεωργίου	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Κυριακόπουλος Οδυσσεάς του Πάρη	Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Επιχειρηματίας
Καπράλος Σπύρος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος	Ιδιωτικός Υπάλληλος
Δρούγκας Βασίλειος του Τρύφωνα	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Θεοδωρίδης Αρτέμης του Χρίστου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Καμινάρης Αντώνιος του Δημητρίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Τραπεζικός
Καραμούζης Νικόλαος του Βασιλείου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Μυλωνάς Νικόλαος του Θεοδώρου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Καθηγητής Πανεπιστημίου
Μωραϊτάκης Αλέξανδρος του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Παντελιάς Σπυρίδων του Χρήστου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Τραπεζικός Υπάλληλος
Πεχλιβανίδης Ιωάννης του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος

Κατά τη συνεδρίασή του την 8.5.2006 το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα, εξελέγη ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος και ορίστηκαν, ως ανωτέρω, τα εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη είχαν ορισθεί με την από 8.5.2006 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Βάσει της από 15.2.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου (Ανακοίνωση καταχώρησης στο ΜΑΕ υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-2783/27-2-2007), την Εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν, κατά τα ειδικότερα αναφερόμενα στο πρακτικό της ως άνω συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου, οι κατωτέρω:

1. Σπύρος Καπράλος, Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Νικόλαος Κωνσταντόπουλος, Γενικός Διευθυντής Εταιρικών Λειτουργιών της Εταιρείας,
3. Σωκράτης Λαζαρίδης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» και Γενικός Διευθυντής Εκκαθάρισης Διακανονισμού και Καταχώρησης της Εταιρείας,
4. Γκίκας Μάναλης, Γενικός Διευθυντής Χρηματιστηριακών Αγορών της εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.»,
5. Σοφοκλής Αλιφιεράκης, Διευθυντής Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης επί Αξιών,
6. Χρήστος Κουπελίδης, Υποδιευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού και Διοικητικής Υποστήριξης,
7. Παντελής Λάμπρου, Διευθυντής Λειτουργίας Αγορών της εταιρείας «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.»,
8. Χρήστος Μαγινόγλου, Διευθυντής Οικονομικής Διαχείρισης,
9. Απόστολος Πατρίκιος, Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών,

10. Ελευθέριος Πολυταρίδης, Διευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού και Διοικητικής Υποστήριξης,
 11. Νικόλαος Πορφύρης, Διευθυντής Διεθνών Θεμάτων,
 12. Συμεών Σπύρου, Διευθυντής Στρατηγικού Σχεδιασμού, Επικοινωνίας και Σχέσεων με Επενδυτές,
 13. Κωνσταντίνος - Παναγιώτης Τάντης, Διευθυντής Εκκαθάρισης και Διαχείρισης Κινδύνου επί Παραγώγων,

καθώς και άλλα στελέχη και υπάλληλοι της Εταιρείας, όπως αναλυτικά ορίζονται στο ως άνω πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σημειώνεται ότι ουδεμία επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπάρχει κατά την τρέχουσα χρήση μεταξύ των διοικητικών οργάνων, των οργάνων διεύθυνσης και εποπτείας της Εταιρείας με την ίδια την Εταιρεία, καθώς και με το σύνολο των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτήν, εκτός αυτών της έμμισης σχέσης του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας, κ. Σπύρου Καπράλου, με την εταιρεία «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.», καθώς και των συναλλαγών μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας και των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτή, στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους. Κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας δεν έχει καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα ή είναι αναμειγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες, που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας
- χρηματιστηριακών συναλλαγών
- επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών
- ως στέλεχος ασφαλιστικών εταιρειών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιρειών, κ.λ.π.

Σημειώνεται, επίσης, ότι δεν υφίσταται συγγενική σχέση, μέχρι και 2ου βαθμού εξ αγχιστείας, μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας.

Το σύνολο των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας έχουν την ελληνική ιθαγένεια, ενώ ως ταχυδρομική τους διεύθυνση θεωρείται η έδρα της Εταιρείας (οδός Πεσμαζόγλου, αριθμ. 1, 10559 Αθήνα).

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου, στις 31 Δεκεμβρίου 2006 ανέρχεται σε 51.702 μετοχές, ήτοι 0,0736% του μετοχικού της κεφαλαίου:

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Γεωργάνας Ιάκωβος του Γεωργίου	Πρόεδρος Δ.Σ.	0	-
Καπράλος Σπύρος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος Δ.Σ.	5.000	0,0071%
Κυριακόπουλος Οδυσσέας του Πάρη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	0	-
Δρούγκας Βασίλειος του Τρύφωνα	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Θεοδωρίδης Αρτέμης του Χρίστου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Καμινάρης Αντώνιος του Δημητρίου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Καραμούζης Νικόλαος του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Μυλωνάς Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Μωραϊτάκης Αλέξανδρος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Παντελιάς Σπυρίδων του Χρήστου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Πεκληβανίδης Ιωάννης του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	2.000	0,0028%
Λαζαρίδης Σωκράτης του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	3.000	0,0043%
Μάναλης Γκίκας του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	5.585	0,0079%

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Μάργαρης Βασίλειος του Κωνσταντίνου	Γενικός Διευθυντής ΧΚΘ	2.000	0,0028%
Αλιφιεράκης Σοφοκλής του Μιχαήλ	Δ/ντης Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης	7.168	0,0102%
Βογιατζή Αγγελική του Μερκουρίου	Διευθύντρια Εξυπηρέτησης Εκδοτριών Εισηγμένων Τίτλων	0	-
Καραϊσκάκης Δημήτριος του Θωμά	Δ/ντης Τεχνολογικών Συστημάτων & Υπηρεσιών	2.000	0,0028%
Καρανάσιος Κωνσταντίνος του Ιωάννου	Δ/ντης Διαχείρισης Έργων	4.000	0,0057%
Λάμπρου Παντελής του Ευαγγέλου	Δ/ντης Λειτουργίας Αγοράς	3.505	0,0050%
Μαγιόγλου Χρήστος του Βασιλείου	Δ/ντης Οικονομικής Διαχείρισης	2.000	0,0028%
Πατρίκιος Απόστολος του Κωνσταντίνου	Δ/ντης Νομικών Υπηρεσιών	2.000	0,0028%
Πολυταρίδης Ελευθέριος του Σπυρίδωνος	Δ/ντης Ανθρώπινου Δυναμικού & Διοικητικής Υποστήριξης	2.000	0,0028%
Πορφύρης Νικόλαος του Ευαγγέλου	Δ/ντης Διεθνών Θεμάτων	2.340	0,0033%
Σπύρου Συμεών του Γεωργίου	Δ/ντης Στρατηγικού Σχεδιασμού, Επικοινωνίας και Σχέσεων με Επενδυτές	2.000	0,0028%
Τάντης Κωνσταντίνος του Γεωργίου	Δ/ντης Εκκαθάρισης & Διαχείρισης Κινδύνου	2.000	0,0028%
Γαρδέλης Δημήτριος του Γρηγορίου	Υποδιευθυντής Ανάλυσης & Ανάπτυξης Τεχνολογικών Συστημάτων & Υπηρεσιών	1.604	0,0023%
Κουπελίδης Χρήστος του Χριστοφόρου	Υποδιευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού, Διοικητικής Υποστήριξης & Οργάνωσης	0	-
Μπαρλίκας Νικόλαος του Άγγελου	Υποδιευθυντής Διαχείρισης & Λειτουργίας Τεχνολογικών Υποδομών & Υπηρεσιών	3.500	0,0050%
Σύνολο		51.702	0,0736%

2.4.3 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι μικτές αποζημιώσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου για το 2006:

Εταιρεία	Αποζημίωση ανά συνεδρίαση Δ.Σ. (€)	Συνολικές αποζημιώσεις (€)
ΕΧΑΕ	457,00	125.889,00
ΧΑ	215,00	48.805,00
ΧΚΘ	-	-
ΚΑΑ (*†)	855,33	56.451,78
ΕΤΕΣΕΠ (*†)	586,94	45.194,38

(*) μηνιαία αποζημίωση

(†) Το ΚΑΑ και η ΕΤΕΣΕΠ συγχωνεύτηκαν με την ΕΧΑΕ στις 24/III/2006

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι τακτικές και έκτακτες μικτές αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου και των τριών Γενικών Διευθυντών του Ομίλου κατά τη διάρκεια του 2006. Οι έκτακτες αποδοχές περιλαμβάνουν τα μπόνους και τις αποζημιώσεις από συμμετοχές σε Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου. Σημειώνεται ότι ο Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ κ. Σπύρος Καπράλος δεν λαμβάνει αποζημίωση για τη συμμετοχή του σε όλα τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου.

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Μικτές αποδοχές	Έκτακτες αποδοχές	Σύνολο αποδοχών
Καπράλος Σπύρος	Διευθύνων Σύμβουλος	310.500,01	100.000,00	410.500,01
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος	Γενικός Διευθυντής	144.999,91	16.000,00	160.999,91
Λαζαρίδης Σωκράτης	Γενικός Διευθυντής	208.104,91	36.515,00	244.619,91
Μάναλης Γκίκας	Γενικός Διευθυντής	142.791,91	18.208,00	160.999,91
Σύνολο		806.396,74	170.723,00	977.119,74

2.5 Εξέλιξη προσωπικού Ομίλου

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει το απασχολούμενο προσωπικό κατά την 31η Δεκεμβρίου εκάστου από τα αναφερόμενα έτη:

Εταιρεία	2002	2003	2004	2005	2006
Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.	12	9	7	86	165
Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.	134	125	118	206	156
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	10	10	9	7	5
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	264	209	186	74	- †
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.	24	24	22	12	- †
Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.	97	86	75	- *	- *
Σύνολο	541	463	417	385	326

* Η ΑΣΥΚ συγχωνεύτηκε με την ΕΧΑΕ στις 18/3/2005

† Το ΚΑΑ και η ΕΤΕΣΕΠ συγχωνεύτηκαν με την ΕΧΑΕ στις 24/11/2006

2.6 Εγκαταστάσεις - Γραφεία

Η Εταιρεία έχει στην κυριότητα, νομή και κατοχή της τα ακόλουθα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία:

- Κτίριο που βρίσκεται στην Αθήνα επί της Πλ. Μαυροκορδάτου και Αχαρνών 17, συνολικής έκτασης 3.308 τ.μ. Το κτίριο ανήκε στο ΚΑΑ, και μετά τη συγχώνευση ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ περιήλθε στην Εταιρεία.
- Δύο οικοπέδα, συνολικής έκτασης τ.μ. 7.900,97, επί των οποίων η Εταιρεία ανεγείρει κτίριο γραφείων που θα στεγάσει όλες τις υπηρεσίες του Ομίλου. Η ανέγερση του κτιρίου γίνεται με αντιπαροχή, και ως εκ τούτου η Εταιρεία θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά. Βλέπε 5.2.2, Ανέγερση κτιρίου γραφείων που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιρειών του Ομίλου.

Το ΧΑ έχει στην κατοχή του οικόπεδο, άρτιο, επιφανείας 944,01 τ.μ. επί των οδών Περμαζόγλου Ι και Σοφοκλέους, στο οποίο υπάρχουν κτίσματα συνολικού εμβαδού 3.650,80 τ.μ. Στην Εταιρεία έχουν παραχωρηθεί από το ΧΑ, στο ανωτέρω ακίνητο χώροι γραφείων συνολικής επιφάνειας 1.417,52 τ.μ. και αποτελούν την έδρα της Εταιρείας.

Όλες οι υπηρεσίες του ΧΚΘ στεγάζονται σε 60 τ.μ. σε διώροφο κτίριο συνολικής επιφάνειας 1.312,16 τ.μ., που βρίσκεται επί της οδού Κατούνη 16-18, το οποίο αγοράστηκε την 26.6.1997 από την Τράπεζα Μακεδονίας Θράκης έναντι ποσού €2.494 χιλ.

Ο Όμιλος μισθώνει - εκμισθώνει τα κάτωθι ακίνητα:

Διεύθυνση ακινήτου	Μισθωτής	Ιδιοκτησία	Μηνιαίο μίσθωμα	Διάρκεια Μίσθωσης	Λήξη Συμβολαίου	τ.μ.
Σοφοκλέους 10 Αθήνα - Ισόγειο, Ιος - 3ος οροφ.	ΧΑ	ΕΤΕ	24.537,38	5 έτη	31/08/2007	1.765
Ασκληπιού 1 Αθήνα - Ιος	ΧΑ	Κισκήρας Κ, Γ, Μ, Θ	2.912,70	10 έτη	18/01/2011	190
Σοφοκλέους 4 Αθήνα	ΧΑ	Πλατής Β	1.142,88	9 έτη	05/03/2008	173
Ορφέως 102 Αθήνα	ΧΑ	Παπάζογλου Μ	1.810,35	4 έτη	31/10/2008	510
Ευριπίδου 19 Αθήνα - Ισόγειο, Ιος - 6ος οροφ.	ΧΑ	Ι. Μονή Πεντέλης	6.866,92	3 έτη	30/09/2006	1.133
Πεσμαζόγλου 1 Αθήνα - Ημιώροφος	ΕΧΑΕ (*)	ΧΑ	222,39	2 έτη	11/07/2006	331
Αχαρνών 17 Αθήνα - Ισογ.	Χρονόπουλος Γ. (†)	ΕΧΑΕ (*)	200,00	4 έτη	01/04/2009	18,5
Φειδίου 18 Αθήνα, 5ος	ΕΧΑΕ	Σάββας Π.	2.635,80	3 έτη	31/03/2007	380
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη - Ισογ.	Εθνική ΑΧΕ	ΧΚΘ	4.311,39	2 έτη	31/10/2007	315
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη- Ιος	Επιτροπή Κεφαλ.	ΧΚΘ	826,73	1 έτος	28/02/2007	57
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη- Ιος & 2ος	ΕΧΑΕ (*)	ΧΚΘ	5.180,00	3 έτη	31/03/2008	60
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη - 2ος	ΧΑ	ΧΚΘ	321,37	3 έτη	31/08/2008	30

(*) Αρχικός μισθωτής / ιδιοκτήτης ήταν το ΚΑΑ. Μετά τη συγχώνευση ΕΧΑΕ-ΚΑΑ (24/11/2006), μισθωτής / ιδιοκτήτης είναι η ΕΧΑΕ

(†) Δεν υφίσταται μισθωτής από 8/9/2006

Λόγω της επικείμενης μετακόμισης των υπηρεσιών του Ομίλου στα νέα ιδιόκτητα γραφεία, οι μισθώσεις ακινήτων στην Αθήνα έχουν ήδη καταγγελθεί και τα αντίστοιχα ακίνητα θα αποδεσμευτούν.

2.7 Κυριότερες συμβάσεις του Ομίλου

Οι κυριότερες συμβάσεις που έχουν υπογράψει οι εταιρείες του Ομίλου, ενδοεταιρικές και με τρίτους, και βρίσκονται σε ισχύ είναι οι εξής:

Σύμβαση με / μεταξύ	Εταιρεία	Περιγραφή	Έναρξη - Λήξη/ Διάρκεια	Αξία για το 2006 (με ΦΠΑ)	Αναμ. Αξία για το 2007 (με ΦΠΑ)	Σχόλια
Infoquest	ΧΑ	ΟΑΣΗΣ	1/1/2005 - 31/12/2006	1.049.788	1.049.788	
Wackenhut	Όλες οι εταιρείες του Ομίλου	Φύλαξη των κτιριακών εγκαταστάσεων του Ομίλου	1/1/2006 - 31/3/2007	371.210	433.714	
European Profiles A.E.	ΧΚΘ	Συμβουλευτικές υπηρεσίες για έργο Αιγύπτου	18/10/2005 - 36 μήνες	367.703	576.569	Συνολικό κόστος έργου: €1.156.621
Alico	Όλες οι εταιρείες του Ομίλου	Ιατροφαρμακευτική & Νοσοκομειακή Περιθαλψή		346.894	345.000	
Κ/Ξ ΚΙΩΝ ΑΤΕ	ΕΧΑΕ	Επιβλεπή της κατασκευής του νέου κτιρίου του Ομίλου	1/1/2006 - μέχρι την ολοκλήρωση του έργου	313.828	519.172	Συνολική δαπάνη μέχρι το τέλος του έργου (2007): €833.000

Σύμβαση με / μεταξύ	Εταιρεία	Περιγραφή	Έναρξη - Λήξη/ Διάρκεια	Αξία για το 2006 (με ΦΠΑ)	Αναμ. Αξία για το 2007 (με ΦΠΑ)	Σχόλια
Εθνική (leader 70%) + Αγροτική (15%) + Φοίνιξ (15%)	ΕΧΑΕ	Ασφάλιση DFL + PI	1/5/2005 - 30/4/2007	313.775	305.663	
Computer Club	ΧΑ	Προμήθεια εξοπλισμού Η/Υ & συναφών υπηρεσιών	29/9/2006 - 31/10/2009	269.114	0	Περιλαμβάνεται 3ετής συντήρηση μέχρι το 2009
Infoquest	ΧΑ	Προμήθεια server και συναφών υπηρεσιών	11/5/2006 - 31/10/2006	238.271	0	Περιλαμβάνεται 5ετής συντήρηση μέχρι το 2011
Alico	Όλες οι εταιρείες του Ομίλου	Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα υπαλλήλων		167.019	240.000	
Microsoft	Όλες οι εταιρείες του Ομίλου	Άδειες χρήσης λογισμικού και υποστήριξης	1/11/2006 - 31/10/2009	133.690	133.690	Συνολικό ύψος σύμβασης: €401.070
Ενδοεταιρικές						
ΕΧΑΕ - ΧΑ		Παροχή διοικητικών και λοιπών υποστηρικτικών υπηρεσιών	25/4/2005 - Αορίστου	171.360	171.360	
ΧΑ - ΕΧΑΕ		ΟΑΣΗΣ - Δικτυακή διασύνδεση μέσω του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (ΔΧΣ)	17/4/2002 - Αορίστου	263.595	263.595	
Συμβάσεις εσόδων						
Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εκπροσωπούμενη από την αντιπροσωπεία της ΕΚ στην Αίγυπτο)	ΧΚΘ	Υποστήριξη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου (με έμφαση στην εταιρική διακυβέρνηση), κωδικός έργου EuropeAid/I20470/C/SV/Eg	21/8/2005 - 36 μήνες	439.850	1.976.100	Η αναμενόμενη αξία 2007 αφορά το υπολοιπόμενα έσοδα για την περίοδο 1.1.2007-20.8.2008 Συνολικό ποσό έργου: €2.615.950
Άλλες συμβάσεις						
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε.	ΕΧΑΕ	Συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα αντιπαροχής		7.000.000	0	

2.8 Αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου

Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2003	2004	2005
ΧΑ	z	z	z
ΚΑΑ	z	z	-
ΕΤΕΣΕΠ	z	z	z
ΧΚΘ	z	z	-
ΕΧΑΕ	*	*	*

(*) Ο φορολογικός έλεγχος έχει ξεκινήσει, αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμα.

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(z) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

ΧΑ: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002-2005 ολοκληρώθηκε εντός του 2006. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €595.631,00, ο οποίος και καταβλήθηκε. Ο καταβληθείς φόρος δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης, αφού στις προηγούμενες χρήσεις είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη. Μετά την περαίωση του φορολογικού ελέγχου αναμένεται η επιστροφή της προκαταβολής των € 2.285 χιλ. από τη ΦΑΕΕ. Μάλιστα, έχει ήδη σταλεί ειδοποιητήριο από τη ΔΕΚ Αθηνών προς τη ΦΑΕΕ.

ΚΑΑ: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2004 ολοκληρώθηκε το 2006. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις €98 χιλ., ο οποίος και καταβλήθηκε. Για το σκοπό αυτό είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη στις προηγούμενες χρήσεις, με αποτέλεσμα να μην επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα χρήσης.

ΕΤΕΣΕΠ: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 ολοκληρώθηκε εντός του 2006 και επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου. Δεν επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος ή προσαυξήσεις.

ΧΚΘ: Το φύλλο Ελέγχου για τις χρήσεις 2003-2004 επιδόθηκε το 2006, με το οποίο επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις ύψους €66 χιλ., που προσδιορίστηκε κατόπιν συμβιβασμού και καταβλήθηκε.

ΕΧΑΕ: Έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 με αριθμό εντολής 536/2006 της ΔΕΚ Αθηνών, αλλά δεν είχε ολοκληρωθεί μέχρι την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2006 από το ΔΣ.

2.9 Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε εκατόν είκοσι δύο εκατομμύρια εννιακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες εξήντα ευρώ και είκοσι πέντε λεπτά (€122.975.060,25) και διαιρείται σε εβδομήντα εκατομμύρια διακόσιες εβδομήντα μια χιλιάδες τετρακόσιες εξήντα τρεις (70.271.463) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και εβδομήντα πέντε λεπτών (€1,75) η κάθε μία.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα έχει ως εξής:

Ημερομηνία	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική τιμή μετοχής	Μετοχικό κεφάλαιο (€)	Εταιρική Πράξη
Μαρ 2000 (*)	50.000.000	5,0477	252.384.446,07	Καταβολή ιδρυτικού κεφαλαίου
Αυγ 2000 (*)	52.500.000	5,0477	265.003.668,38	Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, μέσω δημόσιας εγγραφής και ιδιωτικής τοποθέτησης, για την εισαγωγή των μετοχών στην κύρια αγορά του ΧΑ
Σεπ 2000	52.500.000	5,05	265.125.000,00	ΑΜΚ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και έκφραση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ευρώ.
Φεβ 2002	71.088.173	5,05	358.995.273,65	ΑΜΚ της Εταιρείας με εισφορά των μετοχών των θυγατρικών εταιρειών (†), που ανήκουν σε τρίτους μετόχους
Μάιος 2005	71.088.173	3,00	213.264.519,00	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Σεπ 2005	70.230.463	3,00	210.691.389,00	Ακύρωση ιδίων μετοχών
Ιουν 2006	70.230.463	1,75	122.903.310,25	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Δεκ 2006	70.271.463	1,75	122.975.060,25	Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών σε στελέχη του Ομίλου (βλ. 5.2.7)
Ιουλ 2007	70.271.463	1,25	87.839.328,75	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους (προτεινόμενο από το ΔΣ προς έγκριση από τη ΓΣ των μετόχων)

(*) Τα ποσά σε δραχμές έχουν μετατραπεί σε ευρώ με βάση την ισοτιμία €1 = 340,75 δρχ.

(†) «Χρηματιστήριο Παραγώνων Αθηνών Α.Ε.», «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.», «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώνων Α.Ε.», «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» και «Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.»

2.10 Μετοχική σύνθεση

Από την εισαγωγή της Εταιρείας στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών τον Αύγουστο του 2000 έχουν συμβεί αρκετές αλλαγές στη μετοχική της σύνθεση, με κυριότερη την πλήρη ιδιωτικοποίησή της, το Σεπτέμβριο του 2003. Μετά την αποχώρηση του Ελληνικού Δημοσίου από το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ, αυξήθηκε ο αριθμός των μετόχων της, αλλά και η διασπορά στη μετοχή της με συνέπειες θετικές στην εμπορευσιμότητά της.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία κατείχε, από τη χρήση 2002, 5.250.000 ίδιες μετοχές, ή ποσοστό 7,39% του μετοχικού της κεφαλαίου. Σύμφωνα με την απόφαση της από 9/2/2004 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, η ΕΧΑΕ πρόέβη σε πώληση 4.392.290 ιδίων μετοχών. Σύμφωνα με την απόφαση της από 19/9/2005 Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης η εταιρεία πρόέβη σε ακύρωση 857.710 ιδίων μετοχών. Η Εταιρεία δεν κατέχει πλέον ίδιες μετοχές.

Η ανάλυση της μετοχικής βάσης σύμφωνα με τον αριθμό μετοχών που κατέχει κάθε μέτοχος ήταν, στις 31/12/2006:

Κατανομή ανά αριθμό μετοχών	Αριθμός Μετόχων	Σύνολο Μετοχών	Ποσοστό
1 - 99	1.702	76.274	0,11%
100 - 199	4.879	658.685	0,94%
200 - 499	2.217	644.607	0,92%
500 - 999	1.468	910.981	1,30%
1.000 - 9.999	2.222	5.285.928	7,52%
10.000 - 99.999	340	10.597.936	15,08%
100.000 - 149.999	36	4.538.030	6,46%
150.000 - 299.999	42	8.424.421	11,99%
300.000 - 499.999	17	6.512.311	9,27%
Περισσότερες από 500.000	25	32.622.290	46,42%
Σύνολο	12.948	70.271.463	100,00%

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας ανά κατηγορία μετόχου με βάση την ιδιότητά του στις 31/12/2006 παρουσιάζεται στον πίνακα και στο διάγραμμα που ακολουθούν:

Κατηγορία Μετόχου	Αριθμός Μετόχων	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό
Πιστωτικά Ιδρύματα	15	17.439.023	24,82%
Θεσμικοί Επενδυτές	88	8.402.085	11,96%
Χρηματιστηριακές Εταιρείες	19	1.609.801	2,29%
Εισηγμένες Εταιρείες	12	1.196.210	1,70%
Ιδιώτες	11.985	8.221.903	11,70%
Ξένοι Επενδυτές	772	33.090.148	47,09%
Λοιποί Επενδυτές	57	312.293	0,44%
Σύνολο	12.948	70.271.463	100,00%



Μετοχική Σύνθεση EXAE

■ Τράπεζες	24,8%
■ Ξένοι Επενδυτές	47,1%
■ Εγχώριοι Θεσμικοί	12,0%
■ Ιδιώτες	11,7%
■ Μέλη Χ.Α.	2,3%
■ Εισηγμένες	1,7%
■ Λοιποί	0,4%

2.II Πληροφορίες για τη μετοχή

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 21/08/2000. Κατά τη διάρκεια του έτους 2006 η τιμή της μετοχής ενισχύθηκε σημαντικά, παρουσιάζοντας απόδοση μεγαλύτερη από εκείνη του δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap 40 στον οποίο συμμετέχει. Στην πορεία της μετοχής αποτυπώνεται τόσο η ουσιαστική βελτίωση των μεγεθών της EXAE, η συνεχόμενη προσπάθεια εξορθολογισμού του ομίλου και περικοπής του λειτουργικού κόστους, όσο και η βελτίωση του επενδυτικού κλίματος στην ελληνική αγορά, η συνεχής αύξηση του όγκου συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς, τέλος, και οι προοπτικές που ανοίγονται για συνεργασίες της EXAE στην ευρύτερη περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Παρακάτω ακολουθούν στατιστικά στοιχεία σχετικά με την πορεία της μετοχής, της αξίας συναλλαγών της μετοχής της EXAE για το 2006, την πορεία του Γενικού Δείκτη Τιμών του ΧΑ και του FTSE/ATHEX Mid Cap 40 στον οποίο συμμετέχει η Εταιρεία καθώς και συγκριτικά στοιχεία για την ποσοστιαία συμμετοχή της αξίας συναλλαγών της Εταιρείας στην συνολική αξία συναλλαγών του δείκτη αυτού.

Μήνας	Δείκτης Τιμών FTSE/ATHEX Mid Cap 40			Στοιχεία Συναλλαγών μετοχής EXAE		
	Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	Τιμή δείκτη *	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών Μετοχών Δείκτη σε €	Τιμή μετοχής σε €, †	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών σε €	% επί της αξίας συναλλαγών του Δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap 40
Ιαν-06	3.977,84	3.898,28	1.532.250.939,30	10,68	92.438.096,82	6,03%
Φεβ-06	4.202,85	4.258,32	1.755.670.940,94	12,54	134.292.162,62	7,65%
Μαρ-06	4.122,34	4.293,92	1.761.276.461,06	13,00	141.560.674,86	8,04%
Απρ-06	4.139,96	4.536,71	1.007.599.002,44	14,58	62.990.948,12	6,25%
Μαϊ-06	3.753,21	4.138,03	1.991.723.310,60	14,72	115.665.646,00	5,81%
Ιουν-06	3.693,75	4.081,26	1.540.071.944,19	12,58	115.398.797,86	7,49%
Ιουλ-06	3.747,98	4.037,34	653.491.258,95	11,90	38.843.461,78	5,94%
Αυγ-06	3.868,62	4.186,99	835.252.061,94	12,60	44.481.651,66	5,33%
Σεπ-06	3.931,05	4.356,75	929.214.145,03	12,50	47.094.625,30	5,07%
Οκτ-06	4.128,60	4.731,83	1.193.713.692,69	13,78	85.170.229,04	7,13%
Νοε-06	4.220,50	4.909,56	1.554.595.880,84	14,30	115.311.760,82	7,42%
Δεκ-06	4.394,13	5.245,31	1.111.655.966,36	13,94	66.471.227,20	5,98%
Σύνολο 2006			15.866.515.604,34		1.059.719.282,08	6,68%
Ιαν-07	4.710,24	5.576,53	1.398.013.085,30	17,72	109.148.677,78	7,81%
Φεβ-07	4.503,96	5.547,61	1.511.842.471,39	16,62	111.466.228,94	7,37%

* Οι τιμές των δεικτών και της μετοχής της EXAE αναφέρονται στο κλείσιμο της τελευταίας ημέρας του μήνα

† Η τιμή της μετοχής δεν προσαρμόζεται ως προς την επιστροφή κεφαλαίου ύψους €1,25/μετοχή, η οποία πραγματοποιήθηκε την 30/6/2006

Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής για το διάστημα 01/01/2006 έως 31/12/2006 διαμορφώθηκε στα €1,06 δισ. ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε €4,3 εκατ.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μηνιαία στοιχεία του όγκου συναλλαγών της μετοχής της Εταιρείας κατά το έτος 2006 καθώς και τα μηνιαία ποσοστά τους επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της.

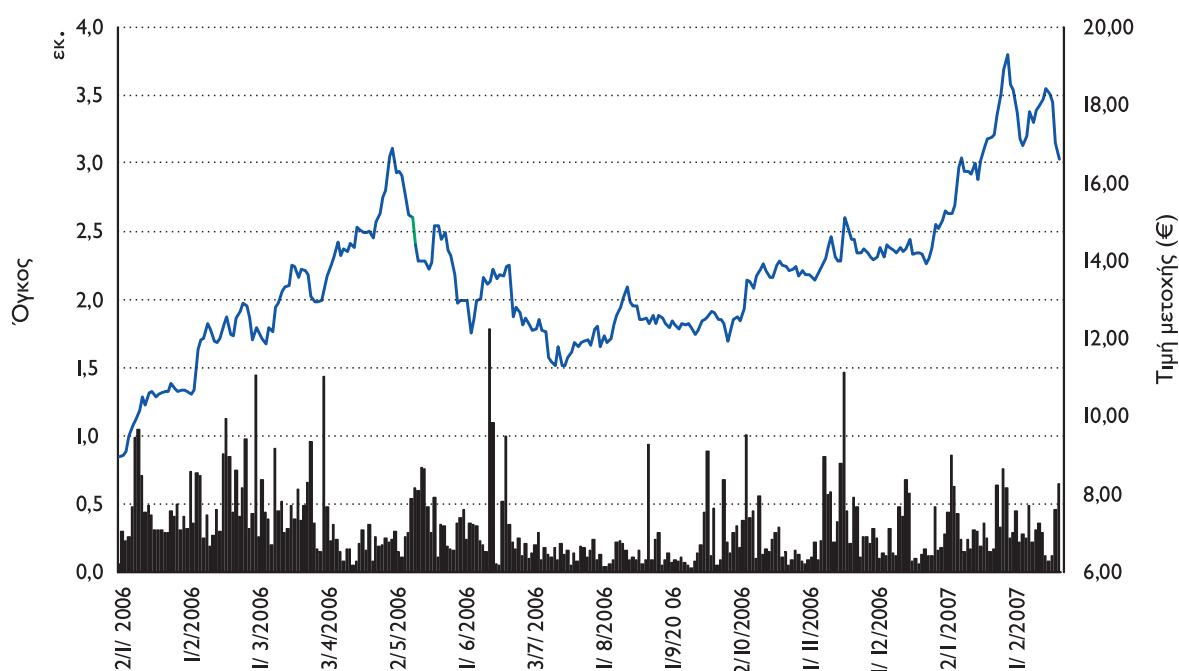
Μήνας	Μηνιαίος όγκος συναλλαγών μετοχής (τεμάχια)	% επί του συνόλου των εισηγμένων τεμαχίων
Ιαν-06	9.006.073	12,82%
Φεβ-06	11.085.365	15,78%
Μαρ-06	10.960.809	15,61%
Απρ-06	4.540.939	6,47%
Μαϊ-06	7.855.336	11,19%
Ιούν-06	8.666.532	12,34%
Ιούλ-06	3.218.876	4,58%
Αυγ-06	3.566.243	5,08%
Σεπ-06	3.767.650	5,36%
Οκτ-06	6.454.524	9,19%
Νοε-06	8.059.288	11,48%
Δεκ-06	4.658.578	6,63%
Σύνολο 2006	81.840.213	116,53%
Ιαν-07	6.838.068	9,73%
Φεβ-07	6.524.127	9,28%

Η μέση τιμή της μετοχής για την περίοδο 01/01/2006 έως 31/12/2006 διαμορφώθηκε σε €13,09 και η μέση χρηματιστηριακή αξία της Εταιρείας διαμορφώθηκε για το έτος 2006 σε €914,3 εκατ. (σημειώνεται ότι η τιμή της μετοχής, καθώς και η κεφαλαιοποίηση, δεν προσαρμόζονται ως προς την επιστροφή κεφαλαίου ύψους €1,25/μετοχή που πραγματοποιήθηκε την 30/06/2006).

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρείας διαμορφώθηκε στην τελευταία συνεδρίαση του έτους 2006 στα €13,94 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 55,6%. Σε περίπτωση που υπολογιστεί και η επιστροφή κεφαλαίου (ύψους €1,25/μετοχή) η συνολική απόδοση της μετοχής κατά της διάρκεια του 2006 ανέρχεται στο 69,5%.

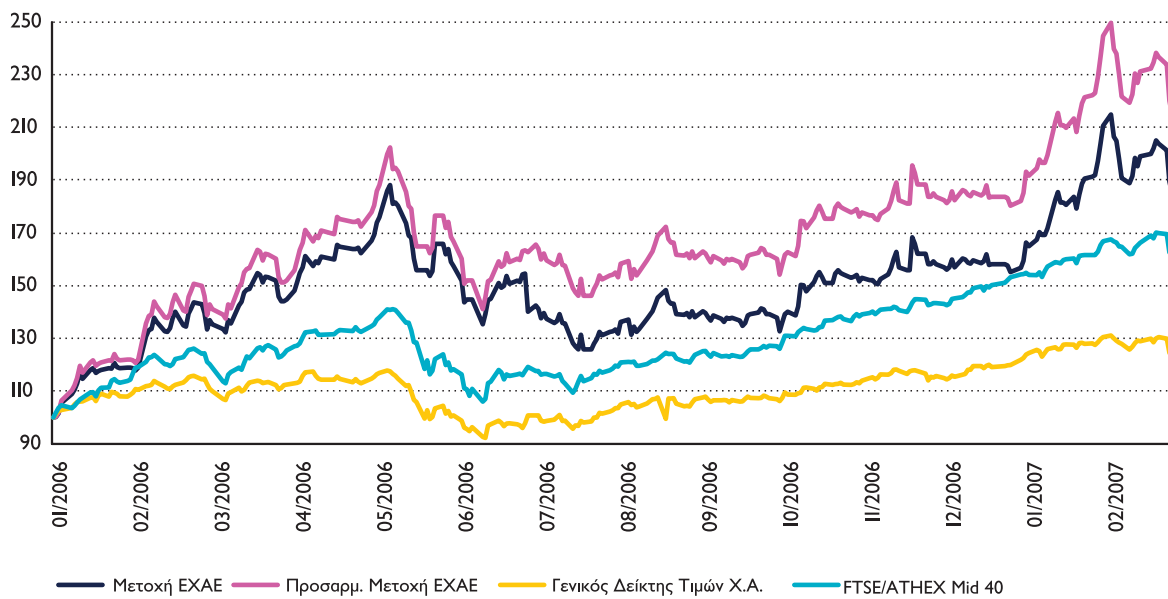
Η θετική πορεία της μετοχής συνεχίζεται και το 2007 με την τιμή της στις 28/02/2007 να διαμορφώνεται στα €16,62 παρουσιάζοντας περαιτέρω αύξηση κατά 19%. Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται συνδυασμένα η τιμή κλεισίματος της μετοχής και ο όγκος (τεμάχια) συναλλαγών την περίοδο 1/1/2006 - 28/02/2007.

Τιμή κλεισίματος και όγκος συναλλαγών μετοχής EXAE



Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η πορεία της τιμής της EXAE, του Γενικού Δείκτη του ΧΑ, και του δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap 40, για το διάστημα από 01/01/2006 έως 28/02/2007. Για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές την 1/1/2006 έχουν προσαρμοστεί με βάση το 100.

Επιπλέον παρουσιάζεται και η τιμή της μετοχής της EXAE προσαρμοσμένη ως προς την επιστροφή κεφαλαίου ύψους €1,25 ανά μετοχή που πραγματοποιήθηκε τον Ιούνιο του 2006.

Συγκριτικό διάγραμμα τιμών μετοχής EXAE, Γενικού Δείκτη και Δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap 40

03 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ



Η Εταιρική Διακυβέρνηση αναφέρεται σε ένα σύνολο αρχών με βάση το οποίο επιδιώκεται η υπεύθυνη οργάνωση, λειτουργία, διοίκηση και έλεγχος μιας επιχείρησης, με μακροπρόθεσμο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της και τη διαφύλαξη των έννομων συμφερόντων όλων όσων συνδέονται με αυτήν.

Οι αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης επηρεάζουν τον τρόπο με τον οποίο τίθενται και επιτυγχάνονται οι εταιρικοί στόχοι, υιοθετούνται συστήματα παρακολούθησης και αποτίμησης κινδύνων, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο εξασφαλίζεται η διαφάνεια και προάγεται η ανταγωνιστικότητα της επιχείρησης.

Η ΕΧΑΕ, σε ευθυγράμμιση με τους διεθνείς κώδικες και τις βέλτιστες πρακτικές, έχει θεσπίσει ένα πλήρες και σύγχρονο μοντέλο εταιρικής διακυβέρνησης το οποίο περιλαμβάνει:

- Σεβασμό και προστασία των δικαιωμάτων και συμφερόντων όλων των μετόχων.
- Διασφάλιση κατάλληλης σύνθεσης του διοικητικού συμβουλίου που να πληροί τα κριτήρια ανεξαρτησίας και σαφούς διαχωρισμού αρμοδιοτήτων από τα όργανα διοίκησης.
- Δημιουργία οργάνων διοίκησης με σαφείς ρόλους, που εξισορροπούν τα προσόντα και την εμπειρία των στελεχών με τις απαιτήσεις, τη φύση και το εύρος των εταιρικών δραστηριοτήτων.
- Καθορισμό συστημάτων ανταμοιβών, αξιολόγησης και ανάπτυξης, τέτοιων ώστε να προσελκύουν και να διατηρούν στελέχη με ικανότητες να επιτυγχάνουν την απόδοση που απαιτείται από τους μετόχους.
- Υποστήριξη της διαφάνειας, ακεραιότητας και υπευθυνότητας στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων.
- Ανάπτυξη συγκεκριμένων εταιρικών διαδικασιών που απεικονίζουν τον τρόπο καθημερινής εργασίας και διασφάλιση ενός αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου που να λειτουργεί σύμφωνα με τις σύγχρονες θεωρίες διαχείρισης κινδύνων.
- Ικανοποίηση των αναγκών για ορθή, έγκαιρη και επαρκή παροχή πληροφοριών στην επενδυτική κοινότητα και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο σχετικά με την πορεία της επιχείρησης.
- Ευαισθητοποίηση σε θέματα κοινωνικής ευθύνης.

Ειδικότερα, η υπεύθυνη Εταιρική Διακυβέρνηση περιλαμβάνει και την ευαισθητοποίηση όλων των υπαλλήλων της Εταιρείας αλλά και του ομίλου στη σωστή διαχείριση των εμπιστευτικών πληροφοριών που περιέχονται στην κατοχή τους και στην απαγόρευση χρήσης τους για την αποκόμιση ίδιου οφέλους. Μέσα από συγκεκριμένες διαδικασίες και πρακτικές, καλούνται όλοι, να διατηρούν υψηλό επίπεδο επαγγελματικής δεοντολογίας κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους αλλά και στις σχέσεις τους με τις δημόσιες αρχές και το κοινό εν γένει.

Τέλος, η Εταιρεία προωθεί τη συνεργασία με τους πελάτες της και όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά, αναπτύσσοντας νέα προϊόντα και υπηρεσίες που ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των πελατών της και συζητώντας σε βάθος όλες τις σημαντικές αποφάσεις ή τυχόν τροποποιήσεις των κανονισμών της.

Με την εγκαθίδρυση του παραπάνω πλαισίου αρχών εταιρικής διακυβέρνησης, η Εταιρεία θεωρεί ότι είναι κατάλληλα εξοπλισμένη ώστε να ανταγωνιστεί διεθνώς, να διατηρήσει και να προωθήσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών τόσο εντός όσο και εκτός των συνόρων της χώρας. Παράλληλα, το ίδιο σημαντική θεωρεί την επαγρύπνηση για τη διαρκή ανασκόπηση όλων των παραπάνω πρακτικών έτσι ώστε να επιβεβαιώνεται ότι συνεχίζουν να ανταποκρίνονται στις τοπικές και διεθνείς εξελίξεις.

Σε πλήρη συμμόρφωση με τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης και όλους τους κανόνες συμπεριφοράς των εισηγμένων εταιρειών, που ορίζονται στην απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, και στις διατάξεις του Ν. 3016/17.5.2002, όπως τροποποιήθηκε από το Ν. 3091/24.12.2002, η Εταιρεία έχει προχωρήσει στην προσαρμογή του εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας της και έχει θεσπίσει Συμβούλια, Επιτροπές καθώς και Εσωτερικούς και Εξωτερικούς Ελεγκτικούς Μηχανισμούς οι οποίοι περιγράφονται στη συνέχεια.

3.1 Επιτροπή Ελέγχου

Σύμφωνα με τον συγκεκριμένο, από το Διοικητικό Συμβούλιο, Κανονισμό Επιτροπής Ελέγχου, τα κύρια καθήκοντα της Επιτροπής Ελέγχου είναι:

- Η αξιολόγηση της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.
- Η παρακολούθηση του έργου της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου, με έμφαση σε θέματα που σχετίζονται με το βαθμό ανεξαρτησίας της, την ποιότητα και το εύρος των ελέγχων που διενεργεί.
- Η παροχή γνώμης κατά την επιλογή εξωτερικών ελεγκτών καθώς και η διευκόλυνση της επικοινωνίας μεταξύ του Δ.Σ., της διοίκησης, των εσωτερικών και των εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας για την ανταλλαγή απόψεων και πληροφοριών.
- Η διαβεβαίωση του Δ.Σ. ότι η Εταιρεία συμμορφώνεται με τους νόμους και τους κανονισμούς που διέπουν την λειτουργία της καθώς επίσης και η εξέταση, ανεξάρτητα από τις υπηρεσιακές μονάδες, των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και άλλων σημαντικών στοιχείων και πληροφοριών, που προορίζονται για δημοσίευση ή για υποβολή σε αρχές ή οργανισμούς εκτός της Εταιρείας.

Η Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee) αποτελείται από τρία μέλη του Δ.Σ., τα οποία δεν έχουν εκτελεστικές αρμοδιότητες, δεν έχουν αρμοδιότητες στους τομείς έγκρισης και διεκπεραίωσης των συναλλαγών και διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρία. Συγκεκριμένα, η σύνθεση της Επιτροπής έχει ως εξής:

Επιτροπή Ελέγχου

Μέλος	Θέση
Βασίλειος Δρούγκας	Πρόεδρος
Οδυσσεύς Κυριακόπουλος	Μέλος
Νικόλαος Μυλωνάς	Μέλος

Η Επιτροπή Ελέγχου συνήλθε 4 φορές μέσα στο έτος 2006.

Η Επιτροπή συζήτησε με τους εσωτερικούς και εξωτερικούς ελεγκτές, τα προγράμματα ελέγχου τους και την επάρκεια του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Ενημερώθηκε για την πρόοδο των ελεγκτικών έργων και αναλυτικά για όλα τα θέματα που απασχόλησαν τον εσωτερικό έλεγχο, ενώ ενημέρωσε σε τακτά χρονικά διαστήματα το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Από την ενημέρωση της Επιτροπής σημειώνεται ότι δεν προκύπτουν σημαντικά θέματα ως αποτέλεσμα των επιθεωρήσεων που διεξήχθησαν και την αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

3.2 Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

Με σχετική απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας έχει συσταθεί Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων η οποία απαρτίζεται από μέλη του Δ.Σ. Κύριος σκοπός της είναι ο καθορισμός της επενδυτικής στρατηγικής του ομίλου για την αποτελεσματική αξιοποίηση των χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας και των θυγατρικών της.

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

Μέλος	Θέση
Ιωάννης Πεκλιβανίδης	Πρόεδρος
Αρτέμις Θεοδωρίδης	Μέλος
Νικόλαος Καραμούζης	Μέλος

Στις συνεδριάσεις της επενδυτικής επιτροπής παρευρίσκεται και ο Γενικός Διευθυντής Εταιρικών Λειτουργιών, ο οποίος έχει οριστεί από το Δ.Σ. ως διαχειριστής των ρευστών διαθεσίμων της Εταιρείας.

Επίσης, λειτουργώντας υπό τον έλεγχο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (κατόπιν της συγχώνευσης με απορ-

ρόφηση του ΚΑΑ από την Εταιρεία) κατά τα οριζόμενα στην παρ. 6 του άρθρ.6 του Ν.2471/1977, όπως ισχύει, η Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Την διαχείριση των διαθεσίμων του Επικουρικού Κεφαλαίου, περιλαμβανομένων και των τοποθετήσεων που δύναται να διενεργεί επ' αυτών κατά τα προβλεπόμενα στις παρ. 5 & 6 του άρθρου 6 του Ν.2471/1997, όπως ισχύει σε συνδυασμό με το άρθρο 12 της υπ' αριθμ. 1/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31.8.2006) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Την λήψη αποφάσεων για την διενέργεια όλων των απαιτούμενων κινήσεων κεφαλαίων σε περίπτωση ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου.
- Την σύνταξη ετήσιας διαχειριστικής έκθεσης στην οποία θα περιλαμβάνονται αναλυτικοί συγκεντρωτικοί λογαριασμοί και λογαριασμοί αποτελεσμάτων χρήσεως σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 παρ. 7 του Ν. 2471.

3.3 Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών

Η Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών («Nomination and Compensation Committee») απαρτίζεται από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τουλάχιστον ένα είναι μη εκτελεστικό μέλος και προεδρεύει αυτής ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, και είναι αρμόδια για την επιλογή και τους όρους απασχόλησης του Διευθυνόντος Συμβούλου και των διευθυντικών στελεχών, λαμβάνοντας υπόψη τις αξιολογήσεις των στελεχών, περαιτέρω, δε, εισηγείται επί των θεμάτων αυτών στο Διοικητικό Συμβούλιο προς λήψη σχετικής απόφασης. Στο πλαίσιο αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών εντάσσεται και η μέριμνα της εν γένει συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις αρχές και πρακτικές της εταιρικής διακυβέρνησης.

Η Επιτροπή Στελέχωσης και Αμοιβών απαρτίζεται από μέλη του Δ.Σ. Η σύνθεσή της είναι η εξής:

Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών

Μέλος	Θέση
Ιάκωβος Γεωργιάνας	Πρόεδρος
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Μέλος
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μέλος

3.4 Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής

Αρμοδιότητες της Επιτροπής είναι η παρακολούθηση της εκπόνησης μελετών από στελέχη ή/και ομάδες εργασίας εντός του Ομίλου και υποβολή πρότασης προς το Δ.Σ. για την υιοθέτηση από τον Όμιλο τιμολογιακής πολιτικής, ανταγωνιστικής και ανταποκρινόμενης στα διεθνή δεδομένα.

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής

Μέλος	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μέλος
Αλέξανδρος Μωραϊτάκης	Μέλος

3.5 Λοιπές Επιτροπές

3.5.1 Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου (πρώην Επιτροπή του Κ.Α.Α.)

Η Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου έχει, βάσει των διατάξεων του Ν. 2471/1997 και της υπ' αριθμ.

Ι/392/26.7.2006 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' ΙΙ95/31.8.2006), ιδίως τις ακόλουθες αρμοδιότητες και σύνθεση:

Αρμοδιότητες:

- Την λήψη αποφάσεων για την ενεργοποίηση του Επικουρικού Κεφαλαίου, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 4 του άρθρου 4 του ν. 2471/1997, όπως ισχύουν, σε περίπτωση υπερημερίας μέλους κατά τα οριζόμενα στις ανωτέρω διατάξεις και την παροχή εντολών στα αρμόδια όργανα για την εκτέλεση των αποφάσεων αυτών.
- Την παροχή πληροφόρησης στο ΧΑ ως προς το ύψος των συναλλαγών που δεν εκκαθαρίστηκαν εμπρόθεσμα (άρθρ. 5 παρ. 1 του Ν. 2471).
- Την λήψη απόφασης για την υποβολή αιτήματος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου, όταν απαιτείται, να εγκρίνεται ποσό εκταμίευσης που υπερβαίνει ποσοστό 50% του συνόλου των διαθεσίμων του κεφαλαίου, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο 2 του άρθρου 5 του ν. 2471/1997, όπως ισχύει.
- Την λήψη αποφάσεων για χρήση των διαθεσίμων του Επικουρικού Κεφαλαίου, όπου απαιτείται, για την κάλυψη των εκκρεμοτήτων στην εκκαθάριση και την λήψη αποφάσεων για την κατάπτωση εγγυητικών επιστολών σε περίπτωση μη επάρκειας των διαθεσίμων του Επικουρικού (άρθρ. 27 παρ. 4 της υπ' αριθμ. Ι/392/26.7.2006 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' ΙΙ95/31.8. 2006)
- Την λήψη αποφάσεων για την επιλογή ενός ή περισσοτέρων μελών του Χ.Α. για την υλοποίηση των απαραίτητων διαδικαστικών πράξεων για την άρση των εκκρεμοτήτων του υπερήμερου μέλους προς την εκκαθάριση, σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 3 του άρθρου 5 του ν. 2471/1997, όπως ισχύει. Για τον καθορισμό του/των μέλους/ών, κατά τα ανωτέρω, η Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου στην αρχή κάθε έτους συντάσσει με κλήρωση κατάλογο μελών του Χ.Α. και κάθε φορά που ανακύπτει ζήτημα ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου επιλέγει από τον κατάλογο το πρώτο κατά σειρά μέλος.
- Την λήψη απόφασης για τον προσδιορισμό για λογαριασμό του Διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου του ύψους της ζημιάς του Κεφαλαίου, όπως αυτή καθορίζεται από την παράγραφο 4 του άρθρου 5 του ν. 2471/1997, όπως αντικαταστάθηκε από την παράγραφο Ι του άρθρου 44 του ν. 3371/2005.
- Σε περίπτωση διαπίστωσης ζημιάς από την Επιτροπή, την λήψη απόφασης για την ικανοποίηση του Επικουρικού από τις ασφάλειες του υπερήμερου Μέλους (άρθρ. 5 παρ. 4 και άρθρ. 6 παρ. Ι3 του Ν. 2471, άρθρ. 21 υπ' αριθμ. Ι/392/26.7.2006 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ Β' ΙΙ95/31.8. 2006) και τον Κανονισμό Εκκαθάρισης & Διακανονισμού).
- Σε περίπτωση μη κάλυψης της ζημιάς από τις ασφάλειες, την λήψη απόφασης για την ικανοποίηση του Επικουρικού από τη μερίδα του υπερήμερου Μέλους ή και από τις μερίδες των λοιπών Μελών σε περίπτωση μη επάρκειας της μερίδας του υπερήμερου Μέλους για την κάλυψη της ζημιάς (άρθρ. 5 παρ. 4 και 6 Ν. 2471).
- Την λήψη απόφασης για την υποβολή αιτήσεως μερικής ή ολικής κατάπτωσης των ασφαλειών που είχαν παρασχεθεί με την μορφή εγγυητικών επιστολών σύμφωνα με την σχετική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά τα οριζόμενα στις παραγράφους ΙΙ και Ι3 του άρθρου 6 του ν. 2471/1997, που προστέθηκε με την παράγραφο 4 του άρθρου 44 του ν. 3371/2005.
- Την διενέργεια κάθε άλλης αναγκαίας πράξης όπως θα εξειδικεύεται από την Επιτροπή, αναλόγως της υπερημερίας, με τη σχετική της απόφαση για την ενεργοποίηση του Επικουρικού.

Σύνθεση της Επιτροπής:

Η Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου απαρτίζεται από τα ακόλουθα πρόσωπα:

- Τον Γενικό Διευθυντή Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρισης της εταιρείας με νόμιμο αναπληρωτή του σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος τον Διευθυντή Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρισης της εταιρείας.
- Τον Γενικό Διευθυντή Χρηματιστηριακών Αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) με νόμιμο αναπληρωτή του σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματός του τον Διευθυντή Λειτουργίας των Χρηματιστηριακών Αγορών του Χ.Α.
- Τον Γενικό Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Μελών των Χρηματιστηρίων Αθηνών (Σ.ΜΕ.Χ.Α.) με νόμιμο αναπληρωτή του σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματός του τον Ταμία του Διοικητικού Συμβουλίου του Σ.ΜΕ.Χ.Α.

3.5.2 Επιτροπή Ελέγχου Μελών (πρώην Επιτροπή της απορροφηθείσας ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.)

Η Επιτροπή Ελέγχου Μελών έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες, σύνθεση και διαδικασία λήψης αποφάσεων:

1. ελέγχει την πλήρωση των προϋποθέσεων που προβλέπονται από τον Κανονισμό, τις αποφάσεις και διαδικασίες της εταιρείας επί αιτήσεων για την απόκτηση της ιδιότητας ή την παραίτηση από την ιδιότητα:
 - του Άμεσου Μέλους
 - του Γενικού Μέλους
2. εισηγείται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας για την έγκριση ή απόρριψη των παραπάνω αιτήσεων
3. ελέγχει και παρακολουθεί τη συμμόρφωση των Μελών προς τις υποχρεώσεις τους που αφορούν τη διατήρηση της σχετικής ιδιότητας
4. εισηγείται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας για τη λήψη κατά Μέλους των μέτρων που προβλέπονται στις διατάξεις των άρθρων 47 επ. του Κανονισμού.

Στο πλαίσιο άσκησης των παραπάνω αρμοδιοτήτων της η Επιτροπή δικαιούται:

1. Να ζητά από το υποψήφιο Μέλος ή το ελεγχόμενο Μέλος κάθε στοιχείο ή πληροφορία που κρίνει αναγκαία στο πλαίσιο του σχετικού ελέγχου που διεξάγει ως προς αυτό
2. Να ζητά την αυτοπρόσωπη παράσταση ενώπιόν της ενός ή περισσότερων υπαλλήλων, στελεχών, εκπροσώπων ή και μελών της διοίκησης του υποψήφιου ή ελεγχόμενου Μέλους
3. Να διενεργεί επιτόπιους ελέγχους στα γραφεία ή τις εγκαταστάσεις του υποψήφιου ή ελεγχόμενου Μέλους.

Σύνθεση Επιτροπής

Η Επιτροπή απαρτίζεται από τέσσερα (4) τουλάχιστον μέλη εκ των οποίων:

- α. Ένα (1) ορίζεται εκ των στελεχών της Εταιρείας που είναι αρμόδια για τα θέματα εκκαθάρισης ή διαχείρισης κινδύνου των Συναλλαγών Παραγώγων.
- β. Ένα (1) ορίζεται εκ των στελεχών της Εταιρείας ή του Χ.Α. ή του Ομίλου Ε.Χ.Α.Ε. που είναι αρμόδια για την παρακολούθηση των οικονομικών υποχρεώσεων και εσωτερικών διαδικασιών των Μελών στην Αγορά Παραγώγων.
- γ. Ένα (1) ορίζεται εκ των στελεχών του Χ.Α. που είναι αρμόδια για τα θέματα των Συναλλαγών Παραγώγων.
- δ. Ένα (1) ορίζεται εκ των στελεχών του Χ.Α. που είναι αρμόδια για τα θέματα οργάνωσης της λειτουργίας των Μελών στην Αγορά Παραγώγων.

Η εταιρεία, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, είχε ορίσει τα μέλη της Επιτροπής καθώς και τα αναπληρωματικά αυτών μέλη και ανακοινώσει στην Ηλεκτρονική Ιστοσελίδα του Χ.Α.

Διαδικασία λήψης αποφάσεων από την Επιτροπή

1. Η Επιτροπή συνεδριάζει έγκυρα εφόσον παρίστανται όλα τα μέλη της.
2. Η Επιτροπή εισηγείται εγγράφως στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας μετά από λήψη σχετικής απόφασης που λαμβάνεται με πλειοψηφία των τριών τετάρτων (3/4) των μελών της.
3. Σε περίπτωση μειοψηφίας η απόφαση της μειοψηφίας πρέπει να αιτιολογείται και να μνημονεύεται ρητά στη σχετική εισήγηση.

3.5.3 Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου (πρώην Επιτροπή της απορροφηθείσας ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.)

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου έχει τις ακόλουθες αρμοδιότητες, σύνθεση και διαδικασία λήψης αποφάσεων:

Αρμοδιότητες:

- α. επιβάλλει μέτρα κατά των Μελών της εταιρείας,
- β. λαμβάνει μέτρα διαχείρισης κινδύνου στην αγορά.

α. Επιβολή μέτρων κατά των Μελών:

Η Επιτροπή δικαιούται να επιβάλει τα εξής μέτρα κατά των Μελών της εταιρείας:

1. Έγγραφο επίπληξη
2. Επιβολή όρων ή περιορισμών ως προς τη συμμετοχή Μέλους στην εκκαθάριση των συναλλαγών παραγώγων, όπως ενδεικτικά επιβολή υποχρεώσεων για το αναγκαστικό κλείσιμο ή την εξισορρόπηση θέσεων και εν γένει τη μείωση του κινδύνου, την παροχή ασφάλειας ή την επιβολή ή τη μείωση των ορίων θέσεων.
3. Υποκατάσταση διαχειριστή κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 36 του Κανονισμού.

4. Απαγόρευση συμμετοχής στην εκκαθάριση πιστοποιημένου εκκαθαριστή του τμήματος παραγώγων Μέλους.
5. Αναστολή της ιδιότητας Μέλους με σκοπό την απαγόρευση της συμμετοχής του στην εκκαθάριση των συναλλαγών.

Η Επιτροπή δικαιούται να προβεί στην άμεση επιβολή μέτρων κατά Μέλους της εταιρείας στις περιπτώσεις που προβλέπονται στο άρθρο 48 του Κανονισμού και εφόσον η άμεση επιβολή μέτρων κρίνεται αναγκαία για λόγους προστασίας της αγοράς και των συμφερόντων των επενδυτών ή για την αποτροπή κινδύνου ως προς την ομαλή εκκαθάριση των συναλλαγών.

β. Λήψη μέτρων διαχείρισης κινδύνων

1. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις εκτάκτου ανάγκης, όπως ενδεικτικά στις περιπτώσεις έντονης μεταβολής των τιμών ή άλλων συναλλακτικών συνθηκών στην αγορά, ουσιωδών τεχνικών προβλημάτων, αδυναμίας γνωστοποίησης στοιχείων κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 37 του Κανονισμού, διατάραξης της ομαλής λειτουργίας τις αγορές ή αναστολής λειτουργίας της υποκείμενης αγοράς ή εφόσον συντρέχει άλλος σπουδαίος λόγος που αυξάνει τον κίνδυνο στις συναλλαγές, η Επιτροπή δικαιούται να λαμβάνει μέτρα διαχείρισης κινδύνου στην αγορά.
2. Ως μέτρο διαχείρισης κινδύνου νοείται κάθε μέτρο που κρίνεται αναγκαίο για λόγους προστασίας της αγοράς και των συμφερόντων των επενδυτών ή για την αποτροπή κινδύνου ως προς την ομαλή εκκαθάριση των συναλλαγών.
3. Μέτρα διαχείρισης κινδύνου συνιστούν ενδεικτικά:
 - α. Η μεταβολή στις μεθόδους υπολογισμού και αποτίμησης οποιασδήποτε παραμέτρου για τον καθορισμό των περιθωρίων ασφάλισης ή ασφαλειών.
 - β. Η αύξηση των απαιτήσεων παροχής περιθωρίου ασφάλισης ή ασφαλειών τόσο για το σύνολο των κωδικών όσο και για μεμονωμένους κωδικούς κατ' εκτίμηση των τυχόν επερχομένων κινδύνων.
 - γ. Η διεξαγωγή της εκκαθάρισης των συναλλαγών εκτός συστήματος εκκαθάρισης (ΟΑΣΗΣ), ιδίως όταν συντρέχουν λόγοι δυσλειτουργίας του συστήματος αυτού.
 - δ. Η διεξαγωγή εναλλακτικών διαδικασιών κατάθεσης περιθωρίου ασφάλισης ή ασφαλειών σε πιστωτικά ιδρύματα ή συστήματα καταχώρησης τίτλων ως και εκπλήρωσης υποχρεώσεων διακανονισμού των συναλλαγών, ιδίως όταν συντρέχουν λόγοι αδυναμίας γνωστοποίησης στοιχείων και εν γένει τεχνικών δυσλειτουργιών ή άλλων καταστάσεων αδυναμίας ή αφερεγγυότητας στις συμμετέχουσες στην εκκαθάριση Τράπεζες Περιθωρίου Ασφάλισης ή Τράπεζες Διακανονισμού.

Σύνθεση Επιτροπής

Η Επιτροπή απαρτίζεται από:

- α. Τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της εταιρείας.
- β. Τον Γενικό Διευθυντή Εκκαθάρισης και Διακανονισμού της εταιρείας.
- γ. Τον Διευθυντή Εκκαθάρισης & Διαχείρισης Κινδύνου της εταιρείας.
- δ. Τον Προϊστάμενο Διαχείρισης Κινδύνου της εταιρείας.
- ε. Στέλεχος του Χρηματιστηρίου Αθηνών που κατέχει διευθυντική θέση στον τομέα διεξαγωγής ή εποπτείας των συναλλαγών.

Η εταιρεία, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, ορίζει τα μέλη της Επιτροπής καθώς και τα αναπληρωματικά αυτών μέλη. Η εν λόγω απόφαση ανακοινώνεται στις Ηλεκτρονικές Ιστοσελίδες του Χ.Α.

Διαδικασία λήψης αποφάσεων από την Επιτροπή

1. Η Επιτροπή συνεδριάζει έγκυρα εφόσον παρίστανται τρία (3) τουλάχιστον μέλη της.
2. Η Επιτροπή λαμβάνει αποφάσεις με απλή πλειοψηφία των παρισταμένων μελών οι οποίες πρέπει να είναι αιτιολογημένες.
3. Για τις συζητήσεις και τις αποφάσεις της Επιτροπής τηρούνται πρακτικά τα οποία υπογράφονται από τα μέλη που παρίστανται στη συνεδρίαση. Σε περίπτωση μειοψηφίας κατά τη λήψη απόφασης, η μειοψηφούσα θέση πρέπει να αιτιολογείται και να μνημονεύεται ρητά στο σχετικό πρακτικό.

3.6 Συμβούλιο Διεύθυνσης

Το Συμβούλιο Διεύθυνσης συνέρχεται υπό την προεδρία του Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Σπύρου Καπράλου, συμμετέχουν σε αυτό οι τρεις Γενικοί Διευθυντές και έχει αρμοδιότητες σε επίπεδο Ομίλου. Το Συμβούλιο, μεταξύ άλλων, επισκοπεί τις εγχώριες και διεθνείς εξελίξεις της αγοράς, εξετάζει την πορεία των εργασιών του Ομίλου και λαμβάνει αποφάσεις για θέματα επιχειρησιακού σχεδιασμού και πολιτικής.

3.7 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου & Διασφάλισης Ποιότητας

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και Διασφάλισης Ποιότητας αποτελεί μια μονάδα ανεξάρτητη από τις λοιπές υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρείας, η οποία υπάγεται οργανικά και αναφέρεται απευθείας στο Δ.Σ. και ελέγχεται από την Επιτροπή Ελέγχου.

Τα καθήκοντα της Υπηρεσίας ορίζονται στον Κανονισμό Εσωτερικού Ελέγχου που έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Ελέγχου. Ο Κανονισμός Εσωτερικού Ελέγχου θεσπίστηκε με βάση διεθνώς παραδεδεγμένα επαγγελματικά πρότυπα και ειδικότερα τα πρότυπα του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών (IIA).

Κύρια καθήκοντα της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και Διασφάλισης Ποιότητας είναι:

- Ο τακτικός έλεγχος της απόδοσης και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου καθώς και η διαρκής και έγκυρη ενημέρωση των ανώτατων διοικητικών οργάνων της Εταιρείας για την κατάσταση και την πορεία των ελεγκτικών διαδικασιών, που έχει θεσμοθετήσει το Δ.Σ. και η διοίκηση της Εταιρείας.
- Η αξιολόγηση του βαθμού εφαρμογής και αποτελεσματικότητας των διαδικασιών που έχουν καθιερωθεί για τη διαχείριση των διαφόρων κινδύνων και η εκτίμηση της πιθανής ζημιάς της Εταιρείας από τους κινδύνους που αντιμετωπίζει λόγω της ιδιαιτερότητας των εργασιών της.
- Η αξιολόγηση του βαθμού αποτελεσματικής χρησιμοποίησης όλων των διαθέσιμων πόρων κατά τον πλέον πρόσφορο και οικονομικό τρόπο με στόχο την υλοποίηση των στρατηγικών στόχων που έχουν τεθεί από τη Διοίκηση, προάγοντας τη διαρκή ανάπτυξη και ευημερία της Εταιρείας.
- Η διενέργεια γενικών και δειγματοληπτικών κατασταλτικών ελέγχων σε όλες τις λειτουργίες και τις συναλλαγές της Εταιρείας για να διαπιστωθεί η πιστή εφαρμογή των πάσης φύσης κανονισμών, διαδικασιών λειτουργίας και προληπτικών ελεγκτικών μηχανισμών, που έχουν θεσπισθεί για κάθε κατηγορία συναλλαγών της, καθώς και η συμμόρφωσή της με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει την λειτουργία της.
- Η παρακολούθηση και αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου των θυγατρικών εταιρειών.
- Η διενέργεια ειδικών ερευνών όπου αυτό απαιτείται.
- Οι ακόλουθες αρχές τηρούνται έτσι ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου:
- Η επαρκής κατοχύρωση της ανεξαρτησίας του από όλες τις άλλες υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρείας και η διασφάλιση της άμεσης και απρόσκοπτης πρόσβασης στη διοίκηση, στο Δ.Σ. και στην Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας.
- Η διασφάλιση της απρόσκοπτης πρόσβασης σε όλα τα στοιχεία και πληροφορίες, που είναι απαραίτητα για την εκπλήρωση της αποστολής του.
- Η ύπαρξη λεπτομερώς καταγεγραμμένων ελεγκτικών στόχων, προγραμμάτων και διαδικασιών ελέγχου καθώς και κατάλληλης μεθοδολογίας διενέργειας των ελέγχων.
- Η καθιέρωση μηχανισμών ελέγχου του βαθμού συμμόρφωσης (follow up) προς τις υποδείξεις των πάσης φύσεως ελέγχων (εσωτερικών ελεγκτών, εξωτερικών ελεγκτών, εποπτικών αρχών, φορολογικών αρχών, κλπ) και ενημέρωσης της διοίκησης της Εταιρείας για την πορεία των διορθωτικών ενεργειών.

3.8 Εξωτερικός Έλεγχος

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ελέγχονται και πιστοποιούνται από διεθνώς αναγνωρισμένο ελεγκτικό οίκο και ειδικότερα από τους νομίμως εκλεγμένους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές. Η Εταιρεία ζητά από τους εξωτερικούς ελεγκτές, που διενεργούν τον τακτικό ετήσιο έλεγχο των οικονομικών της καταστάσεων, να αναφέρουν αναλυτικά στην έκθεσή τους τα τυχόν προβλήματα ή αδυναμίες στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου, που εντόπισαν κατά την διεξαγωγή του ελέγχου τους.

04 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ



Η δραστηριότητα του Ομίλου EXAE προέρχεται κυρίως από τη λειτουργία των χρηματιστηριακών αγορών αξιών και παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Οι εταιρείες του Ομίλου άντλησαν, το 2006, το 90% των εσόδων τους από την εισαγωγή εταιρειών, τη διαπραγμάτευση αξιών και παραγώγων, καθώς και από την εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών επί αξιών και παραγώγων.

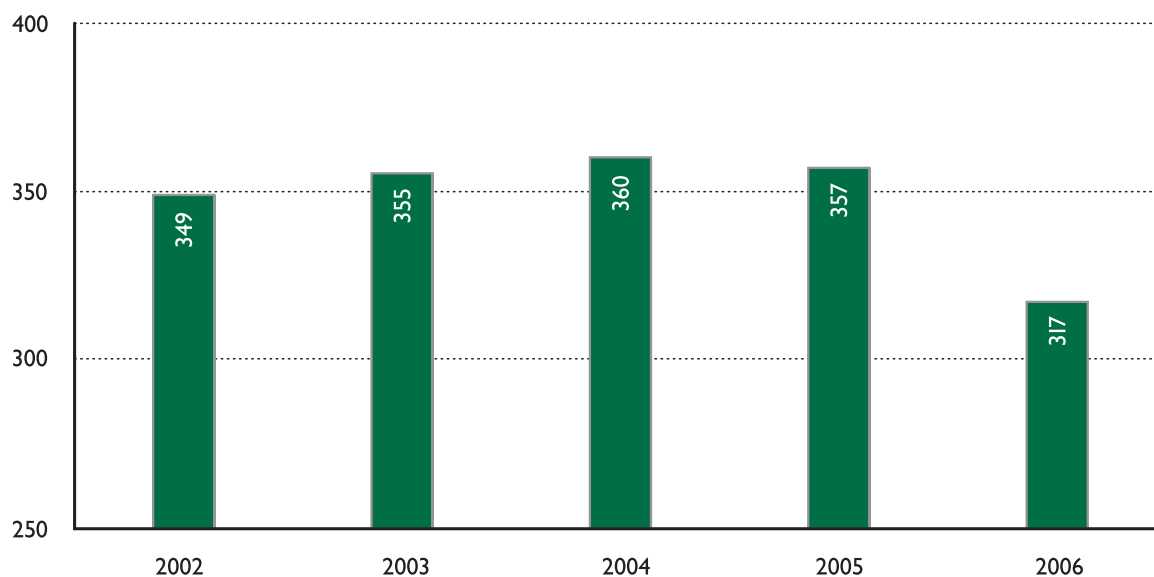
Κατά το 2006 συνεχίστηκε η ανάκαμψη τόσο στις διεθνείς, όσο και στην ελληνική αγορά, με συνέπειες θετικές για τα μεγέθη του Ομίλου. Η αξία των συναλλαγών επί μετοχών το 2006 ενισχύθηκε σημαντικά σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ενώ η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιρειών αυξήθηκε κατά 28%.

Στη συνέχεια παρατίθενται ορισμένα ιστορικά στοιχεία των αγορών αξιών και παραγώγων, τις οποίες λειτουργεί ο Όμιλος EXAE.

4.1 Αγορά Αξιών

Στο διάγραμμα αποτυπώνεται η εξέλιξη του αριθμού των εισηγμένων στο ΧΑ εταιρειών:

Αριθμός Εισηγμένων Εταιριών στο Χ.Α.



Ειδικότερα, η εξέλιξη του αριθμού των εισηγμένων στο ΧΑ εταιρειών στις επιμέρους αγορές / κατηγορίες αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

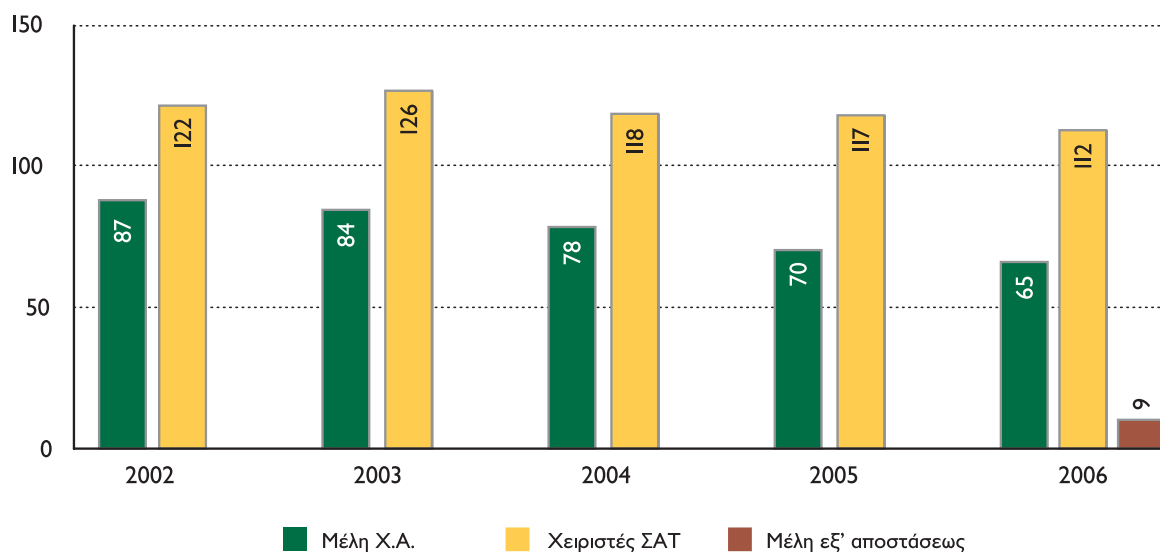
	2002	2003	2004	2005	2006
Κύρια Αγορά	235	229	227		
Παράλληλη Αγορά	109	119	123		
NEXA	5	7	9		
ΕΑΓΑΚ	0	0	1		
Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση				79	83
Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση				213	174
Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών				12	20
Επιτήρηση				16	24
Σε αναστολή				37	16
Σύνολο	349	355	360	357	317

Σημειώνεται ότι από το Νοέμβριο του 2005 ισχύει η νέα κατηγοριοποίηση της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το 2006, στο πλαίσιο εκσυγχρονισμού της Αγοράς, έγινε μια προσπάθεια εκκαθάρισης των εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ, και διαγράφηκαν 37 εταιρείες που δεν πληρούσαν τα κριτήρια παραμονής (λόγω υπολειτουργίας, συνεχόμενων αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων κλπ.), και βρισκόντουσαν σε αναστολή.

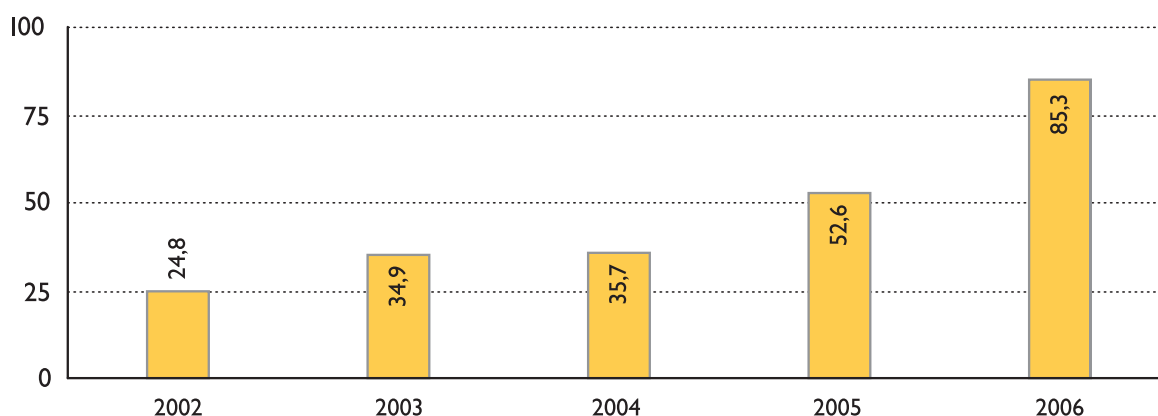
Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η διαχρονική εξέλιξη του αριθμού των μελών της αγοράς αξιών του ΧΑ και των χειριστών του ΣΑΤ:

Μέλη Αγοράς Αξιών Χ.Α. & Χειριστές Σ.Α.Τ.



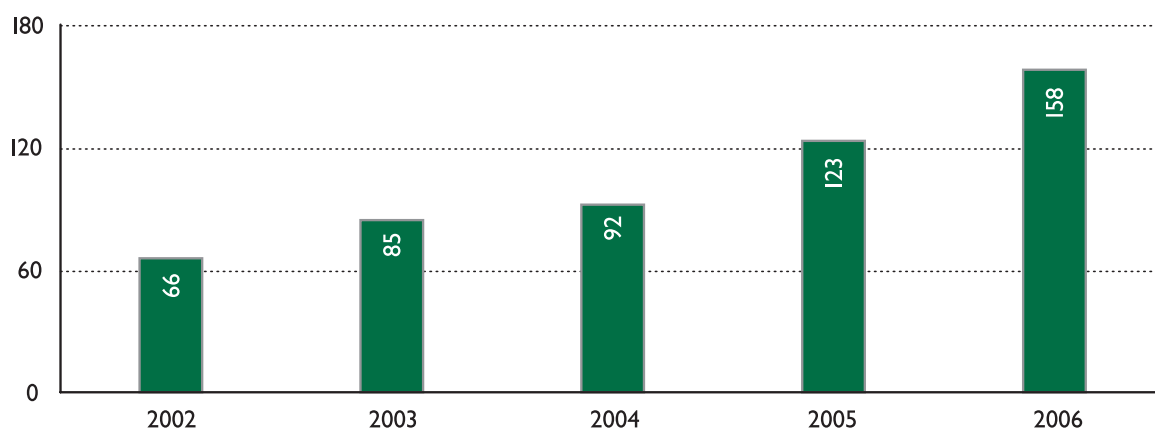
Στο διάγραμμα παρουσιάζεται η συνολική αξία των συναλλαγών επί μετοχών στο ΧΑ για τα έτη 2002-2006:

Αξία Συναλλαγών Χ.Α. (€ δις)



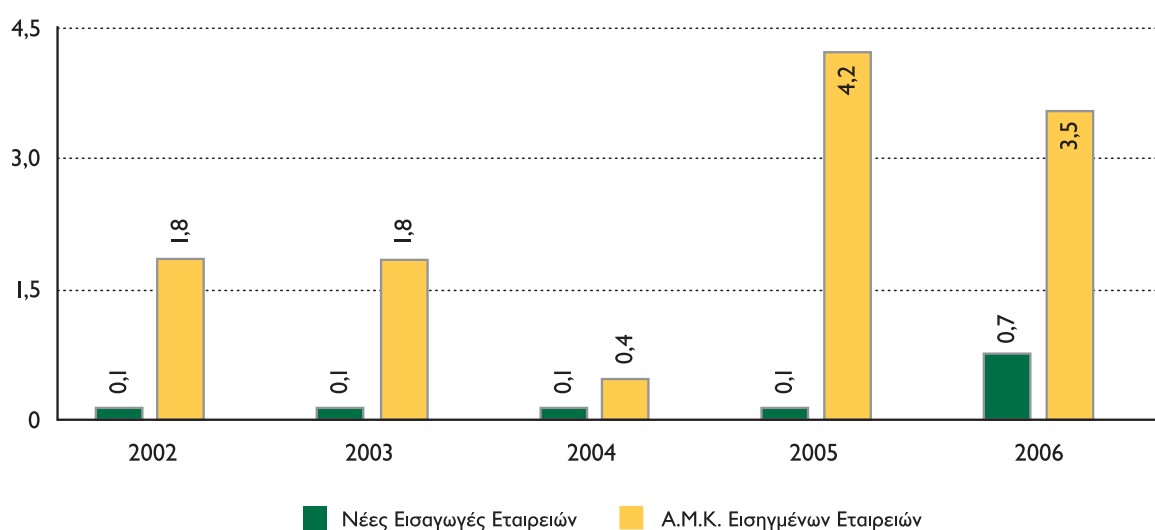
Στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η εξέλιξη της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών:

Κεφαλαιοποίηση Αγοράς Αξιών Χ.Α (€ δις)



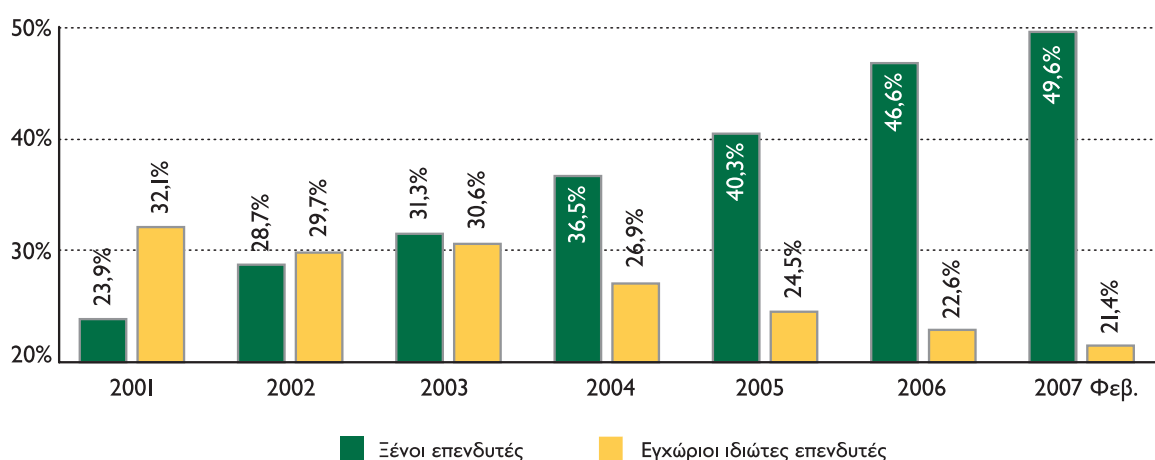
Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η αξία των αντληθέντων κεφαλαίων από τις ήδη εισηγμένες εταιρείες καθώς και από τις νέες εισαγωγές εταιρειών στο ΧΑ:

Αξία Αντληθέντων Κεφαλαίων (σε € δις)



Η τάση αύξησης της συμμετοχής των ξένων επενδυτών στο ΧΑ συνεχίστηκε και το 2006, με αποτέλεσμα στο τέλος του έτους η συμμετοχή τους να προσεγγίζει το 50%. Η πορεία αποτυπώνεται στο ακόλουθο γράφημα:

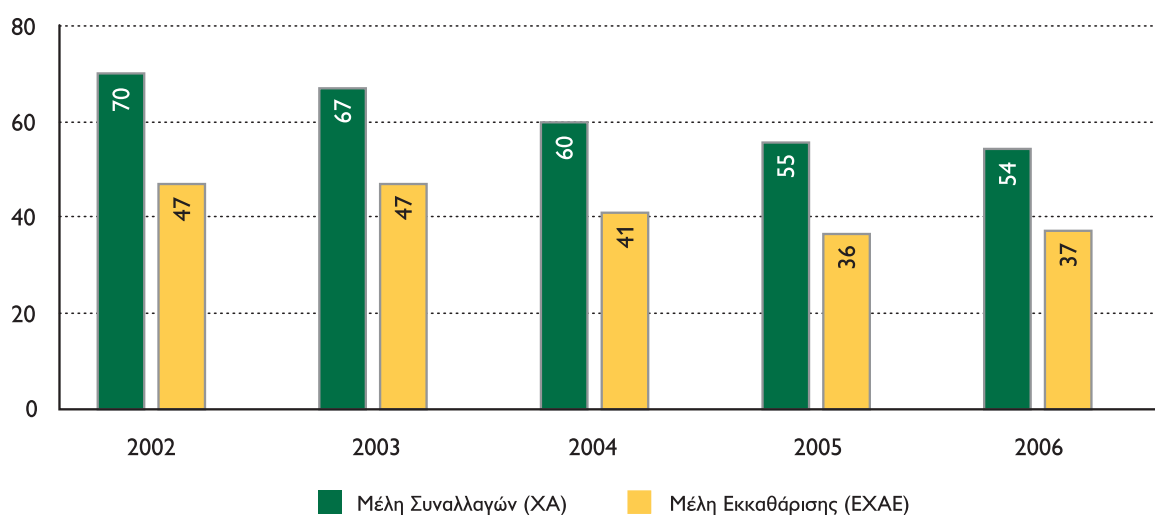
Ξένοι και εγχώριοι επενδυτές στο ΧΑ



4.2 Αγορά Παραγώγων

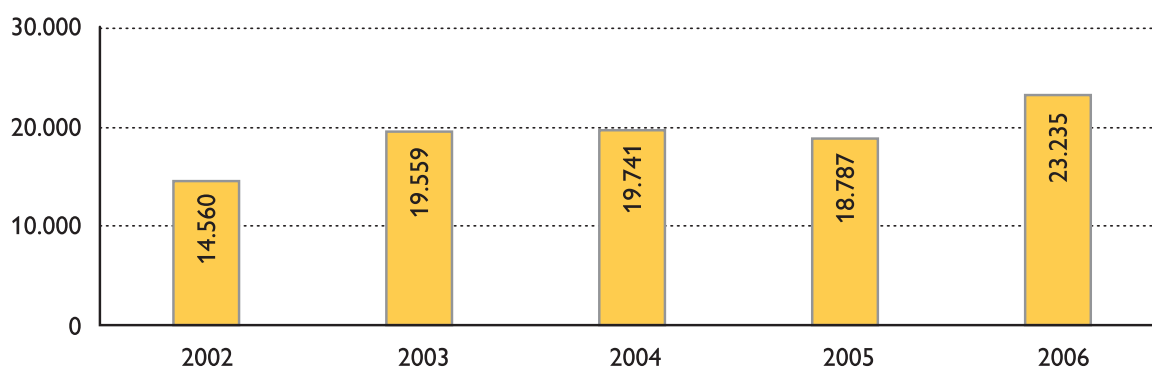
Στο διάγραμμα αποτυπώνεται ο αριθμός των μελών συναλλαγών του ΧΑ καθώς και των μελών εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ κατά την περίοδο 2002-2006:

Μέλη Συναλλαγών και Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων Χ.Α.



Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2006:

Μέσος Ημερήσιος Αριθμός Συμβολαίων Αγοράς Παραγώγων Χ.Α.

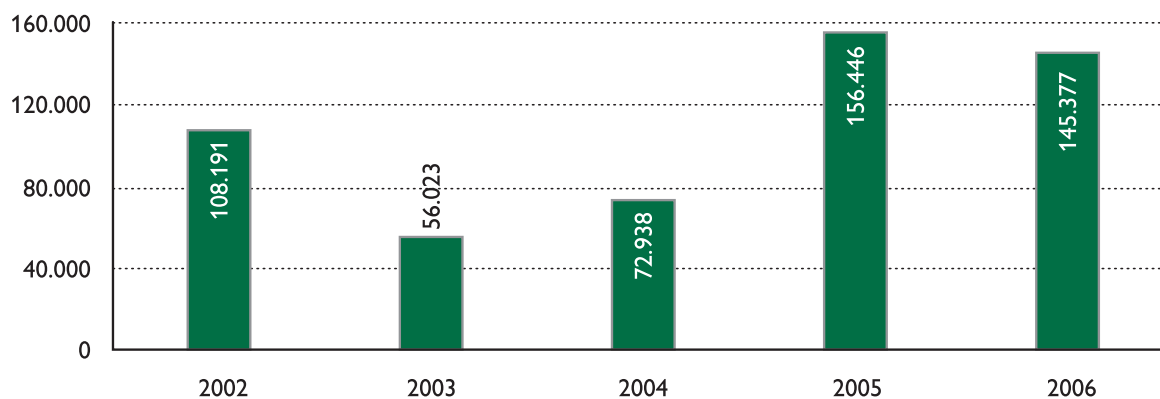


Ειδικότερα, ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων ανά προϊόν αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

	2002	2003	2004	2005	2006
ΣΜΕ σε δείκτη FTSE/ASE 20	8.403	11.327	11.116	9.520	9.794
ΣΜΕ σε μετοχές	826	1.916	3.845	5.726	9.945
Δικαιώματα δείκτη FTSE/ASE 20	4.102	5.538	3.643	2.637	2.510
ΣΜΕ σε δείκτη FTSE/ASE Mid 40	1.049	315	513	530	714
Δικαιώματα δείκτη FTSE/ASE Mid 40	180	76	125	163	173
Δικαιώματα σε μετοχές	0	60	110	87	70
ΣΜΕ σε EUR/USD	0	327	330	87	0
ΣΜΕ στον δείκτη EPSI 50	0	0	59	37	29
μέσος ημερήσιος αρ. συμβολαίων	14.560	19.559	19.741	18.787	23.235

Το παρακάτω διάγραμμα εμφανίζει την εξέλιξη του αριθμού ανοικτών θέσεων των προϊόντων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2006:

Ανοικτές Θέσεις στην Αγορά Παραγώγων (Συμβόλαια)

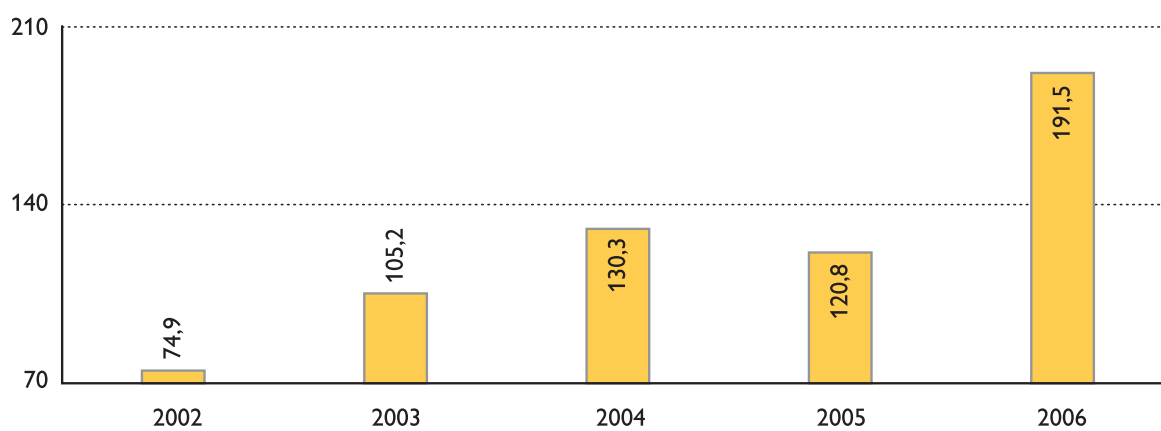


Ειδικότερα, η εξέλιξη του αριθμού ανοικτών θέσεων ανά προϊόν αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

	2002	2003	2004	2005	2006
ΣΜΕ σε δείκτη FTSE/ASE 20	28.928	21.214	21.690	17.661	14.494
ΣΜΕ σε μετοχές	8.143	26.231	32.037	124.815	116.576
Δικαιώματα δείκτη FTSE/ASE 20	68.774	4.257	12.097	10.207	10.535
ΣΜΕ σε δείκτη FTSE/ASE Mid 40	1.652	573	2.796	735	1.195
Δικαιώματα δείκτη FTSE/ASE Mid 40	694	373	2.333	613	810
Δικαιώματα σε μετοχές		3.127	1.200	2.004	1.297
ΣΜΕ σε EUR/USD		248	102	80	0
ΣΜΕ στον δείκτη EPSI 50			683	331	470
Σύνολο	108.191	56.023	72.938	156.446	145.377

Τέλος, στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η μέση ημερήσια ονομαστική αξία των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων για τα έτη 2002-2006.

Μέση Ημερήσια Ονομαστική Αξία Συναλλαγών Αγοράς Παραγώγων (σε € εκ.)



05 ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ



5.1 Απολογισμός εργασιών και έργων για την αγορά

5.1.1 Λειτουργία της Αγοράς

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1/1/2006 - 31/12/2006, εισήχθησαν στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης, οι μετοχές των εταιριών ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε. και EUROBANK PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α.Π., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €725 εκ.

Κατά την ίδια περίοδο, 10 εισηγμένες εταιρίες άντλησαν συνολικά €3,314 δις. Ξεχωρίζει η επιτυχημένη Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εθνικής Τράπεζας, η οποία άντλησε κεφάλαια ύψους €3 δις, γεγονός που αποδεικνύει ότι η αγορά μας μπορεί να καλύψει εκδόσεις αυτού του ύψους.

Επίσης, εκδόθηκαν μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια από 4 εισηγμένες εταιρίες με συνολικό ύψος αντληθέντων κεφαλαίων €76,2 εκ.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, 15 εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν σε συγχώνευση με απορρόφηση άλλων εισηγμένων και μη εταιριών, από τις οποίες προκύπτουν σχήματα με μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση που συγκεντρώνουν μεγαλύτερο χρηματιστηριακό ενδιαφέρον.

5.1.2 Επικουρικό Κεφάλαιο

Στην προσπάθεια για περαιτέρω εκσυγχρονισμό των δομών της αγοράς μας, καταρτίστηκε μελέτη και αντίστοιχη πρόταση, για την επανεξέταση των λειτουργιών κάλυψης του κινδύνου για την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών επί αξιών και την μετεξέλιξη του Επικουρικού Κεφαλαίου, από έναν μηχανισμό που περιοριζόταν στην παροχή της αναγκαίας ρευστότητας για την κάλυψη προβλημάτων Μελών κατά την Εκκαθάριση των συναλλαγών τους, χωρίς το ίδιο το Κεφάλαιο να αναλαμβάνει κάποιον κίνδυνο, καθόσον εάν προέκυπτε ζημία την κάλυπτε το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, σε έναν μηχανισμό που κάνει ενεργή διαχείριση κινδύνων.

Με τον Ν. 3371/05 άλλαξε ο ρόλος του Επικουρικού Κεφαλαίου και αναλαμβάνει πλέον κίνδυνο από ενδεχόμενη ζημία κατά την ενεργοποίησή του. Στο πλαίσιο του νέου Νόμου λοιπόν και σε συνέχεια της μελέτης και των παρουσιάσεων στο Δ.Σ. του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου για την μετεξέλιξη του Επικουρικού Κεφαλαίου, καταρτίστηκε πρόταση η οποία και ενεκρίθη από το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην συνεδρίασή του της 11/05/2006 και από το Δ.Σ. του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου.

Το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε την υπ' αριθμ. 1/392/26.07.2006 απόφαση του με θέμα «Λειτουργία του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάριση Συναλλαγών και όρια εντολών των Μελών της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών» η οποία δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ (τεύχος ΒΙ 195/31.08.2006). Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην απόφαση η νέα λειτουργία του Επικουρικού Κεφαλαίου ξεκίνησε στις 15/09/2006.

Παράλληλα με τα παραπάνω το ΚΑΑ ορίστηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως ο νέος Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου (απόφαση 2/392/26.07.2006) σε αντικατάσταση του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου. Μετά την συγχώνευση του ΚΑΑ με την ΕΧΑΕ, που ολοκληρώθηκε στις 24/11/2006, την διαχείριση ανέλαβε η ΕΧΑΕ.

Από τη νέα λειτουργία του Επικουρικού Κεφαλαίου επεστράφησαν σημαντικά κεφάλαια στα Μέλη, βοηθώντας στη μείωση του κόστους λειτουργίας, προς όφελος των ιδίων αλλά και της αγοράς. Συγκεκριμένα.

- Κατά την πρώτη εφαρμογή του νέου τρόπου υπολογισμού των Μεριδών των Μελών επεστράφη στα Μέλη ποσό €60 εκ. περίπου και το ύψος του Κεφαλαίου διαμορφώθηκε στα €137 εκ.
- Κατά τον δεύτερο υπολογισμό των Μεριδών του Επικουρικού Κεφαλαίου για το τρίμηνο 01/01/2007 έως 31/03/2007 το ύψος του Κεφαλαίου ανήλθε στα €107 εκ. με επιστροφή ποσού € 30 εκ. περίπου στα Μέλη.

Παράλληλα μειώθηκε σημαντικά η ανάγκη έκδοσης εγγυητικών επιστολών για την κάλυψη του κινδύνου των συναλλαγών μειώνοντας περαιτέρω το λειτουργικό κόστος για τα Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

5.1.3 Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ - ΧΑΚ

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ προχώρησε στην συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αξιών της Κύπρου (ΧΑΚ) που αφορά την υιοθέτηση κοινής πλατφόρμας συναλλαγών που βασίζεται στο Ολοκληρωμένο Αυτοματοποιημένο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (Ο.Α.Σ.Η.Σ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ταυτόχρονα, στην αγορά αξιών του ΧΑΚ, εγκαταστάθηκε το σύστημα εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών (ΣΑΤ) που χρησιμοποιεί το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ), και εναρμονίστηκε το θεσμικό περιβάλλον του ΧΑΚ με αυτό του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Η συνεργασία αυτή ικανοποιεί την ανάγκη να διευκολυνθεί η πρόσβαση των συντελεστών των αγορών (μέλη, θεσμικοί και ιδιώτες επενδυτές, θεματοφύλακες, κ.α.) και στις δύο αγορές, του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) και συμβάλει στη διαμόρφωση ενός ομοιογενούς, αποδοτικού και αποτελεσματικού περιβάλλοντος για τη σύναψη και το διακανονισμό των χρηματιστηριακών συναλλαγών στις δύο αγορές, στα πρότυπα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των ανεπτυγμένων κεφαλαιαγορών διεθνώς, καθώς και στη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Έτσι επιτυγχάνονται μείωση του κόστους των συναλλαγών, κοινές δομές και υποδομή για τα μέλη και τις εισηγμένες εταιρείες, μεγαλύτερη δεξαμενή επενδυτών από τις τοπικές αγορές, απλοποίηση της πρόσβασης των ξένων επενδυτών στις αγορές μας ενώ παράλληλα οι αγορές διατηρούν την αυτονομία και την εθνική τους ταυτότητα.

Η σχετική συμφωνία υπεγράφη στην Κύπρο στις 16 Σεπτεμβρίου 2005 και τέθηκε σε λειτουργία στις 30 Οκτωβρίου 2006. Η επιτυχής έκβαση της συνεργασίας με το Χρηματιστήριο της Κύπρου θα διευκολύνει και θα προωθήσει περαιτέρω τις συνεργασίες και πρωτοβουλίες ανάπτυξης των εργασιών των δύο αγορών και την προσέλκυση της συμμετοχής και άλλων αγορών στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Καθ' όλη την διάρκεια του 2006 πραγματοποιήθηκε σειρά εκπαιδευτικών σεμιναρίων στα στελέχη του ΧΑΚ όσον αφορά στην χρήση του ΣΑΤ για την εκκαθάριση και διακανονισμό των χρηματιστηριακών συναλλαγών της Κυπριακής αγοράς στα πλαίσια της ανάπτυξης κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ. Παράλληλα πραγματοποιήθηκε και σειρά παρουσιάσεων και εκπαιδευτικών σεμιναρίων και στην Κύπρο τόσο για τα στελέχη του ΧΑΚ όσο και για τους λοιπούς συμμετέχοντες στην Κυπριακή αγορά.

Επιπρόσθετα το ΧΑ, για τις ανάγκες λειτουργίας της Αγοράς ΧΑΚ μέσω της Κοινής Πλατφόρμας υλοποίησε κατόπιν συμφωνίας με το ΧΑΚ περιφερειακά συστήματα λογισμικού εφαρμογών με σκοπό την κάλυψη των σχετικών μηχανογραφικών αναγκών του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

Από την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας, παρέχονται οι ακόλουθες υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης προς το ΧΑΚ για τις ανάγκες λειτουργίας της Αγοράς ΧΑΚ με χρήση των συστημάτων της Κοινής Πλατφόρμας:

- Υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης προς το ΧΑΚ σε θέματα εκκαθάρισης/διακανονισμού & καταχώρησης αξιών στην Αγορά ΧΑΚ με τη χρήση των εφαρμογών ΣΑΤ του ΧΑΚ.
- Υπηρεσίες διορθωτικής/εξελεγκτικής συντήρησης και υποστήριξης των εφαρμογών λογισμικού Πλατφόρμα Συναλλαγών ΟΑΣΗΣ (OASIS ETS), ODL και ΣΑΤ, περιλαμβανομένης και της αναβάθμισης, βελτίωσης και περαιτέρω ανάπτυξης τους.
- Υπηρεσίες διορθωτικής/εξελεγκτικής συντήρησης και τεχνικής υποστήριξης χρηστών 2ου επιπέδου προς την υπηρεσία Μηχανογράφησης ΧΑΚ των περιφερειακών συστημάτων που έχει αναπτύξει το ΧΑ για τις ανάγκες λειτουργίας της Αγοράς ΧΑΚ, περιλαμβανομένης και της αναβάθμισης, βελτίωσης και περαιτέρω ανάπτυξής τους.

Μέχρι το τέλος του 2006 εννέα (9) μέλη του ΧΑΚ σε σύνολο δεκατεσσάρων (14) είχαν γίνει αποδεκτά από το ΧΑ ως

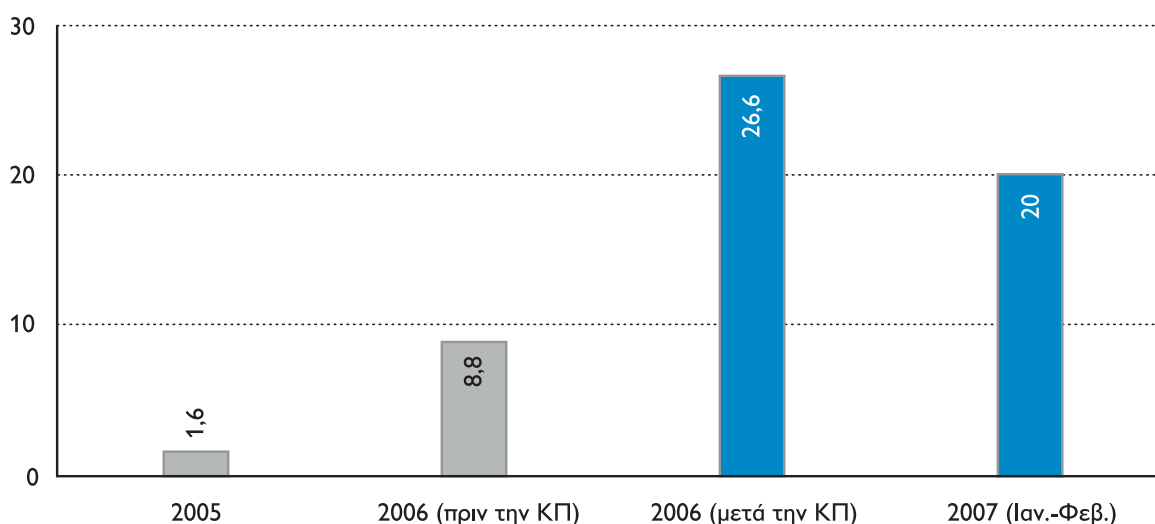
πλήρη εξ αποστάσεως μέλη (remote members) του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα έντεκα (11) μέλη του ΧΑ σε σύνολο εξήντα έξι (66) είχαν γίνει αποδεκτά από το ΧΑΚ ως εξ αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούσαν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα. Επίσης, είκοσι (20) Μέλη από Ελλάδα και Κύπρο είχαν εγγραφεί ως συνδρομητές της υπηρεσίας ODL στην Αγορά ΧΑΚ ενώ τέλος στην κοινή πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ δραστηριοποιούνταν 13 οργανισμοί παροχής υπηρεσιών θεματοφυλακής.

Βάσει της σύμβασης ΧΑ - ΧΑΚ ο όμιλος ΕΧΑΕ θα εισπράττει ετησίως έσοδα συντήρησης της Κοινής Πλατφόρμας (€250 χιλ. πλέον ΦΠΑ), επίσης ετήσια έσοδα από τη λειτουργία της υπηρεσίας ODL €60 χιλ. περίπου και τέλος οι δύο αγορές θα μοιράζονται τα έσοδα από τη διασυννοριακή δραστηριότητα. Ως διασυννοριακή δραστηριότητα ορίζεται το ύψος των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα μέλη του ΧΑ στο ΧΑΚ και το ύψος των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα μέλη του ΧΑΚ στο ΧΑ.

Τα συνολικά έσοδα για τον όμιλο ΕΧΑΕ από το έργο της Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ - ΧΑΚ κατά το 2006 ανήλθαν στα €1,4 εκ. και περιλαμβάνουν €0,5 εκ. μη επαναλαμβανόμενα έσοδα από την υλοποίηση του έργου.

Η έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας οδήγησε σε σημαντικά υψηλότερους τζίρους το ΧΑΚ. Το διάγραμμα που ακολουθεί δείχνει την πορεία του μέσου ημερήσιου τζίρου συναλλαγών στο ΧΑΚ το 2005, το 2006 (1/1-25/10, πριν την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας), το 2006 (30/10-31/12, μετά την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας), καθώς και το πρώτο δίμηνο του 2007:

Μέσος ημερήσιος τζίρος Συναλλαγών - ΧΑΚ (σε € εκ.)



5.1.4 Εξ αποστάσεως Μέλη

Συνέπεια της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ είναι και η για πρώτη φορά δραστηριοποίηση για την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών Μελών από την αλλοδαπή. Ήδη 9 Κυπριακές ΑΧΕΠΕΥ κάνουν χρήση των υποδομών ΣΑΤ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ, με ιδιαίτερη επιτυχία.

5.1.5 Εκκρεμότητες Μετοχολογίων

Με την ψήφιση του Ν. 3371/05, ορίσθηκε η δυνατότητα αποϋλοποίησης των μετοχών των μη εμφανισθέντων μετόχων

χωρίς κόστος (δικαστικά έξοδα, δημοσιεύσεις κτλ) με μια υπεύθυνη δήλωση στην εκδότρια καθώς και η εκποίηση των μετοχών των μετόχων που δεν είχαν προβεί στην απούλοποίησή τους αλλά και λοιπών εκκρεμοτήτων στα μετοχολόγια των εισηγμένων εταιριών που προέρχονταν από κλασματικά υπόλοιπα στις Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών. Μετά την έκδοση των σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, που καθόριζαν την διαδικασία της απούλοποίησης και της εκποίησης καθώς και την ενημέρωση από τις Εκδότριες στους Μετόχους τους, παρατηρήθηκε μεγάλη αύξηση στην προσέλευση Επενδυτικού Κοινού, για να κάνει χρήση των ευνοϊκών διατάξεων του Νόμου και να αποφύγει την εκποίηση των μετοχών του, προβαίνοντας σε απούλοποίησή τους, στις εκδότριες εταιρίες ακόμα και την ύστατη στιγμή. Αποτέλεσμα ήταν να μειωθεί ο αριθμός των προς εκποίηση μετοχών από 14.733.786 σε 7.245.068.

5.1.6 Νέα Διαδικασία Διανομής Μερισμάτων

Το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών και η Ένωση Ελληνικών Τραπεζών ανέλαβαν, κατόπιν παραινήσεων προερχομένων από την αγορά (εκδότριες εταιρείες, τράπεζες και αλλοδαποί επενδυτές) αλλά και δεδομένης της εναρμόνισης που συντελείται σε θέματα εκκαθάρισης και διακανονισμού σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, την πρωτοβουλία να διερευνήσουν την δυνατότητα ομογενοποίησης και αυτοματοποίησης της διαδικασίας καταβολής μερίσματος από τις εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες προς τους επενδυτές.

Στόχος αυτής της προσπάθειας ήταν, να διαμορφωθεί ένα φιλικότερο και αποτελεσματικότερο προς τους επενδυτές Χρηματιστήριο, να εξασφαλιστεί στον επενδυτή, ανεξάρτητα από τον τόπο κατοικίας του, ότι τα μερίσματά του θα εισπραχθούν χωρίς περίπλοκες διαδικασίες και χωρίς να απαιτούνται ενέργειες από την δική του πλευρά, καθώς και ότι οι πληρωμές των μερισμάτων από τις εκδότριες θα υπόκεινται σε ενιαίους χρονικούς περιορισμούς και διαδικασίες.

Με δεδομένο ότι ο ασφαλέστερος και διεθνώς ισχύων τρόπος για την επίτευξη των παραπάνω είναι οι ηλεκτρονικές πληρωμές, εκπονήθηκε κοινή πρόταση του Ομίλου EXAE και της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών για την ενιαία διαδικασία καταβολής του μερίσματος από τις εκδότριες στους επενδυτές μέσω «Πληρώτριας Τράπεζας», της οποίας η ελεύθερη επιλογή ανήκει στην κάθε εκδότρια εταιρεία.

Βάσει της νέας ενιαίας διαδικασίας, όλες οι εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες θα καταβάλουν το μερίσμα προς τους επενδυτές επιλέγοντας Πληρώτρια Τράπεζα της αρεσκείας τους, ενώ το ΚΑΑ θα συμμετέχει χορηγώντας όλα τα απαραίτητα στοιχεία δικαιούχων μερίσματος προς την Πληρώτρια Τράπεζα.

Η νέα διαδικασία διανομής μερίσματος, εφαρμόστηκε με ιδιαίτερη επιτυχία από την αρχή του 2006. Τα μερίσματα των εισηγμένων πλέον πληρώνονται αποκλειστικά από πιστωτικά ιδρύματα (Πληρώτριες Τράπεζες) απευθείας στους Χειριστές ΣΑΤ για λογαριασμό των δικαιούχων, οι οποίοι και αναλαμβάνουν την περαιτέρω διανομή στους μετόχους πελάτες τους. Παράλληλα δίνεται η δυνατότητα σε μετόχους οι οποίοι επιθυμούν να εξαιρεθούν από την παραπάνω διαδικασία να εισπράττουν οι ίδιοι τα μερίσματα τους από την εκάστοτε Πληρώτρια Τράπεζα.

Λειτουργεί έτσι πλέον, ένας ομοιόμορφος και ταχύς μηχανισμός πληρωμής μερισμάτων, ικανοποιώντας ένα χρόνιο αίτημα του επενδυτικού κοινού και εξαλείφοντας έναν σημαντικό παράγοντα ταλαιπωρίας του.

5.1.7 Επέκταση ωραρίου λειτουργίας Αγοράς

Οι υπηρεσίες του Χρηματιστηρίου, πραγματοποιήσαν μια μελέτη σχετικά με τη λειτουργία των χρηματιστηρίων, διεθνώς, τα ωράρια λειτουργίας και άλλα θέματα.

Το 2005 άλλαξε το ωράριο λειτουργίας της Ελληνικής αγοράς, γιατί η συνεδρίαση τελείωνε πολύ νωρίς. Επεκτάθηκε, λοιπόν, το ωράριο λειτουργίας, ώστε να φθάνει μέχρι τις 17:00.

Στη μελέτη που πραγματοποιήθηκε φάνηκε ότι η συνεδρίαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών διαρκεί αρκετά λιγότερο, ό-

χι μόνο από τα μεγάλα Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, αλλά ακόμα και από μικρά περιφερειακά χρηματιστήρια της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης. Το γεγονός αυτό δημιουργούσε ένα συγκριτικό μειονέκτημα για την αγορά μας.

Έτσι, το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποφάσισε την επέκταση του ωραρίου κατά 1 ώρα και έναρξη της συνεδρίασης κατά μια ώρα νωρίτερα (δηλαδή στις 10:30) το πρωί. Το νέο ωράριο τέθηκε σε εφαρμογή από την Δευτέρα 2 Οκτωβρίου 2006. Η αλλαγή επίσης, περιελάμβανε και την επέκταση της διάρκειας της πρωινής συνεδρίασης για την κατηγορία Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης (από τις 10:30 ως τις 12:00 για 1½ ώρα αντί για το 11:30 - 12:30 που ίσχυε μέχρι τότε).

Η επέκταση αυτή του ωραρίου συναλλαγών φέρνει πιο κοντά τη σύγκλιση στο τρόπο λειτουργίας με τις μεγάλες, ώριμες ευρωπαϊκές αγορές, και διευκολύνει ακόμη περισσότερο την πρόσβαση των επενδυτών στο ΧΑ.

5.1.8 Κώδικας Δεοντολογίας (Code of Conduct)

Στις 7 Νοεμβρίου 2006 υπεγράφη στις Βρυξέλλες ο Κώδικας Δεοντολογίας για την Εκκαθάριση και τον Διακανονισμό (Code of Conduct for Clearing & Settlement) μεταξύ των Χρηματιστηρίων, των Αποθετηρίων και των Εκκαθαριστικών Οίκων της Ευρώπης και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Ο Κώδικας αποτελεί προϊόν διαπραγματεύσεων ανάμεσα στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή και τις ενώσεις χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και αποθετηρίων (ECSDA) με στόχο να επιτευχθεί μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα και εναρμόνιση μεταξύ των Ευρωπαϊκών αγορών.

Ο Κώδικας καλύπτει τα εξής θέματα:

Διαφάνεια των τιμών:

Όλες οι πλατφόρμες διαπραγμάτευσης και οι φορείς εκκαθάρισης και διακανονισμού υποχρεούνται έως το τέλος του 2006 να δημοσιεύσουν την τιμολογιακή τους πολιτική με ανάρτησή της στην ιστοσελίδα τους και να συνεργαστούν στη συνέχεια με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την κατάρτιση ενός συστήματος συγκρισιμότητας των τιμών που χρεώνονται. Δίνεται έτσι η απαραίτητη βοήθεια στους πελάτες τους να κατανοήσουν και να συγκρίνουν τις υπηρεσίες και τις αντίστοιχες τιμολογήσεις.

Πρόσβαση και Διαλειτουργικότητα:

Όλες οι πλατφόρμες διαπραγμάτευσης και οι φορείς εκκαθάρισης και διακανονισμού υποχρεούνται από τις 30 Ιουνίου 2007 και εφεξής να διευκολύνουν την πρόσβαση και τη σύναψη συμφωνιών διαλειτουργικότητας με άλλους αντίστοιχους οργανισμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Λογιστικός διαχωρισμός υπηρεσιών:

Απαιτείται από 1ης Ιανουαρίου 2008 και εφεξής διακριτή τιμολόγηση των υπηρεσιών διαπραγμάτευσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού και λογιστικός έλεγχος της διακριτής αυτής τιμολόγησης.

Εποπτεία εφαρμογής του Κώδικα:

Η εποπτεία εφαρμογής του Κώδικα ανατίθεται γενικότερα σε επιτροπή που θα συγκροτηθεί, όπου θα συμμετέχουν οι Γενικές Διευθύνσεις Εσωτερικής Αγοράς και Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής καθώς και άλλοι δημόσιοι φορείς (CESR, ECB).

Ο Κώδικας Δεοντολογίας για την Εκκαθάριση και τον Διακανονισμό έχει ήδη υπογραφεί από τα μεγαλύτερα Χρηματιστήρια και Αποθετήρια της Ευρώπης.

Ο Όμιλος EXAE υπέγραψε τον Κώδικα Δεοντολογίας και έχει ήδη δημιουργήσει μια ξεχωριστή σελίδα στην ιστοσελίδα του για την ενημέρωση των επενδυτών.

5.1.9 Τιμολογιακή πολιτική Ομίλου

Στο πλαίσιο της σταθερής πολιτικής της εταιρείας για βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ, αποφάσισε, κατά τη διάρκεια της συνεδρίασής του της 1ης Δεκεμβρίου 2006, σειρά μεταβολών στην εφαρμοζόμενη τιμολογιακή πολιτική που, συμπερασματικά, καταλήγουν σε μείωση για τους επενδυτές κατά 33% στις προμήθειες επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Ειδικότερα, οι μειώσεις, που συνεπάγονται όφελος για τους επενδυτές €14,4 εκ., σε ετήσια βάση, τέθηκαν σε εφαρμογή την 1η Ιανουαρίου 2007 και συνοψίζονται ως εξής:

- Η προμήθεια επί των συναλλαγών μειώθηκε από 0,020% που ίσχυε μέχρι τότε, σε 0,015%.
- Η προμήθεια συναλλαγών σε όλα τα πακέτα μειώθηκε κατά 50% (από 0,020% σε 0,010%).
- Καταργήθηκε η επιπλέον προμήθεια του 0,005% επί των συναλλαγών ODL που ίσχυε μέχρι τότε.
- Καταργήθηκε η χρέωση για τις πρώτες 300 εντολές που εισάγονται καθημερινώς στο σύστημα συναλλαγών (Ο.Α.Σ.Η.Σ) από κάθε μέλος.

Από την άλλη πλευρά, ο Όμιλος ΕΧΑΕ εναρμονιζόμενος με τα τεκταινόμενα στις Ευρωπαϊκές αγορές αποφάσισε τη διακριτή χρέωση κάποιων υπηρεσιών που μέχρι την αρχή του 2007 προσέφερε με ενσωματωμένες χρεώσεις στα τιμολόγια συναλλαγών και εκκαθάρισης. Έτσι, για τη χρήση συστημάτων και υποδομών του Ομίλου από την 1η Ιανουαρίου 2007, τέθηκαν σε ισχύ νέες χρεώσεις:

- Για το άνοιγμα νέου λογαριασμού υπάρχει εφάπαξ χρέωση €10.
- Εισήχθη στους χειριστές του ΣΑΤ ετήσια προμήθεια διατήρησης ανά λογαριασμό, ύψους €3 προσαυξανόμενη βάσει της συνολικής αξίας του χαρτοφυλακίου. Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία χρέωση για χαρτοφυλάκια αξίας μικρότερης των €3.000. Ο αριθμός των επενδυτών που δεν επιβαρύνεται ανέρχεται περίπου σε 685.000.

Με την παραπάνω μεταβολή της τιμολογιακής πολιτικής ο Όμιλος στοχεύει:

- Στη βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας της αγοράς καθώς μειώνεται σημαντικά το κόστος των συναλλαγών.
- Στη διαφοροποίηση και στην αύξηση των πηγών εσόδων του μειώνοντας την εξάρτηση της κερδοφορίας του από τα επίπεδα τζίρου της αγοράς.
- Στην εναρμόνιση με το νέο σύστημα διακριτής τιμολόγησης των παρεχόμενων υπηρεσιών με την υιοθέτηση του Κώδικα Δεοντολογίας (Code of Conduct).
- Στη βελτίωση της συγκριτικής θέσης του Ομίλου σε σχέση με τον ανταγωνισμό καθώς μειώνονται τα βασικά τιμολόγια με βάση τα οποία γίνεται η σύγκριση.
- Στην ενθάρρυνση της χρήσης των νέων τεχνολογιών που θα βοηθήσει τους χρήστες των συστημάτων να επεκτείνουν τα δίκτυα πωλήσεών τους.

Η υιοθέτηση της νέας τιμολογιακής πολιτικής, μέσω της μείωσης των προμηθειών θα επιφέρει σε σύντομο χρονικό διάστημα σημαντικά οφέλη για το σύνολο της αγοράς. Η προσδοκώμενη αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας που θα προκύψει από τη μείωση του κόστους συναλλαγών, θα ενισχύσει τόσο την κερδοφορία του ομίλου της ΕΧΑΕ, όσο και των μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και των χειριστών του ΣΑΤ.

5.1.10 Αναμετάδοση Χρηματοοικονομικής Πληροφορίας ΧΑ σε πραγματικό χρόνο

Η αναμετάδοση χρηματιστηριακής πληροφορίας σε πραγματικό (real time market data) αποτελεί σημαντική πηγή εσόδων για τα χρηματιστήρια. Αναγνωρίζοντας το γεγονός αυτό, ο Όμιλος ΕΧΑΕ το 2006 αναδιάρθρωσε την τιμολογιακή του πολιτική για τα παρεχόμενα προϊόντα και υπηρεσίες και ανακοίνωσε την υλοποίηση σημαντικών αλλαγών στην τεχνική διάρθρωση/μορφή (market data feed specification) και στον τρόπο μετάδοσης της παραγόμενης Χρηματιστηριακής Πληροφορίας από το ΧΑ. Ουσιαστικά, με την εφαρμογή των αλλαγών εντός του 2007, θα εμπλουτιστεί και θα ε-

παυξηθεί σημαντικά η μεταδιδόμενη Πληροφορία ΧΑ και θα ικανοποιηθούν με αποτελεσματικό τρόπο οι σχετικές ανάγκες υποστήριξης νέων χρηματιστηριακών προϊόντων (ETFs) ή χαρακτηριστικών λειτουργίας των Αγορών (Volatility Interrupters, κ.α.), στοχεύοντας στην καλύτερη εξυπηρέτηση σχετικών αναγκών της Αγοράς.

Η αύξηση του αριθμού των πελατών - Αναμεταδοτών Πληροφορίας ΧΑ από 24 το 2005 σε 32 το 2006, σε συνδυασμό με την καλή πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς το 2006, συντέλεσαν στην αύξηση των ανωτέρω εσόδων του Ομίλου ΕΧΑΕ. Παράλληλα, κατόπιν σχετικής συμφωνίας με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) έχει εξασφαλίσει τη δυνατότητα αναμετάδοσης χρηματιστηριακής πληροφορίας ΧΑΚ σε αναμεταδότες πληροφορίας - πελάτες του ΧΑ με την χρήση των τεχνολογικών υποδομών του ΧΑ.

Στα τέλη 2006 η πληροφορία ΧΑ σε πραγματικό χρόνο αναμεταδίδονταν μηνιαίως σε περισσότερα από 22.000 τερματικά, εκ των οποίων ποσοστό 53% αυτών είναι εγκατεστημένα στο εξωτερικό ενώ το υπόλοιπο 47% βρίσκονται στην Ελλάδα.

5.1.11 Νέα μεθοδολογία προσδιορισμού ασφαλειών των Μελών ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ)

Στο πλαίσιο του εκσυγχρονισμού της Ελληνικής αγοράς και της μείωσης του λειτουργικού κόστους για τα Μέλη της αγοράς μας, πραγματοποιήθηκε μια μελέτη για τη μεθοδολογία προσδιορισμού των ασφαλειών των μελών της ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ). Με τη νέα αυτή μεθοδολογία οι παρεχόμενες ασφάλειες συσχετίζονται κατά άμεσο τρόπο με τους κινδύνους που αναλαμβάνουν τα μέλη, ενώ η παρακολούθηση της επάρκειας τους γίνεται δυναμικά και σε πρακτικά συνεχή χρόνο.

Η νέα μεθοδολογία που τέθηκε σε ισχύ από την 1η Μαρτίου 2006, μειώνει τις ελάχιστες ασφάλειες που καταβάλουν τα άμεσα Μέλη της ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ) από €1.500.000 σε €500.000. Παράλληλα, η λειτουργία της αγοράς παραγώγων καθίσταται ασφαλέστερη και ορθολογικότερη, σε όρους κόστους, ενώ βρίσκεται σε πλήρη ευθυγράμμιση με τα διεθνή πρότυπα και τις αντίστοιχες αρχές διαχείρισης του κινδύνου, που υιοθετούν οι μεγάλοι διεθνείς εκκαθαριστικοί οίκοι.

5.1.12 Νέοι κανόνες αποδοχής μετοχών ως κάλυψη του περιθωρίου ασφάλισης και αποτίμησης τους

Από 30 Οκτωβρίου 2006 οι μετοχές που γίνονται πλέον αποδεκτές, από την ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ), ως ενέχυρα είναι οι μετοχές της κατηγορίας Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Με το τρόπο αυτό επιτυγχάνεται πλήρης διαφάνεια στον τρόπο προσδιορισμού των αποδεκτών μετοχών και τέλος υπάρχει έγκαιρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τις επικείμενες αλλαγές στον κατάλογο των αποδεκτών ως ενεχύρων μετοχών.

Επίσης αποφασίστηκε η θέσπιση ορίων στην αποτιμώμενη, από την ΕΧΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ), αξία ενεχύρων ανά μετοχή. Πιο συγκεκριμένα, για τις μετοχές που ανήκουν στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης, επί των οποίων δεν διαπραγματεύονται ΣΜΕ, το όριο ορίστηκε στις €700.000.

5.1.13 Βελτιώσεις στο σύστημα εκκαθάρισης συναλλαγών

Κατά τη διάρκεια του 2006 πραγματοποιήθηκε σειρά βελτιώσεων στο σύστημα εκκαθάρισης των παραγώγων, οι οποίες μείωσαν τη διάρκεια εκκαθάρισης των συναλλαγών κατά δύο ώρες περίπου που αντιστοιχεί σε ποσοστό βελτίωσης 37%. Η βελτίωση αυτή κρίνεται ιδιαίτερα σημαντική καθώς μειώνει σε σημαντικό βαθμό το λειτουργικό κόστος του Ομίλου αλλά και των μελών της αγοράς παραγώγων. Παράλληλα οι βελτιώσεις αυτές αύξησαν και την ασφάλεια του συστήματος καθώς μειώθηκαν σε σημαντικό βαθμό οι πιθανότητες ανθρώπινου λάθους κατά τη διεξαγωγή της εκκαθάρισης. Οι προσπάθειες για περαιτέρω βελτιώσεις συνεχίζονται.

5.2 Απολογισμός εσωτερικών εργασιών και έργων Ομίλου

Το 2006 συνεχίστηκε και ολοκληρώθηκε ο λειτουργικός ανασχεδιασμός του Ομίλου ΕΧΑΕ που είχε ξεκινήσει το 2004. Απλοποιήθηκε η δομή του Ομίλου και εφαρμόζεται μια συνεπής πολιτική εκσυγχρονισμού και ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας του.

Ακολουθώντας το επιτυχημένο παράδειγμα των μεγαλύτερων χρηματιστηρίων, ο Όμιλος προχώρησε στην οργάνωση και λειτουργία του ως ενιαίος οργανισμός ανεξάρτητα από τα νομικά πρόσωπα των θυγατρικών και με σκοπό την αξιοποίηση στο μέγιστο δυνατό των συνεργιών που προκύπτουν από την ενοποίηση ομοειδών λειτουργιών.

Σκοπός ήταν και είναι ο Όμιλος να ανταποκριθεί στις σημερινές απαιτήσεις και να παραμείνει ανταγωνιστικός, βελτιώνοντας τις παρεχόμενες υπηρεσίες, μειώνοντας το κόστος τους, δημιουργώντας νέα προϊόντα και προσφέροντας υψηλότερες αποδόσεις στους μετόχους του.

Στο πλαίσιο της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, το διοικητικό συμβούλιο της ΕΧΑΕ αποφάσισε στις 19/12/2006 την αναδιανομή αρμοδιοτήτων σε επίπεδο ανώτατων διευθυντικών στελεχών, ως ακολούθως:

- Ο κ. Νικόλαος Κωνσταντόπουλος ανέλαβε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή Εταιρικών Λειτουργιών της Εταιρείας, στη θέση του κ. Γκίκα Μάναλη.
- Ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης ανέλαβε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης της Εταιρείας, στη θέση του κ. Νικόλαου Κωνσταντόπουλου, ενώ παράλληλα εξακολουθεί να υπάγεται στην αρμοδιότητά του η Διεύθυνση Τεχνολογικών Συστημάτων και Υπηρεσιών της εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» και
- Ο κ. Γκίκας Μάναλης ανέλαβε καθήκοντα Γενικού Διευθυντή Χρηματιστηριακών Αγορών της εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.», στη θέση του κ. Σωκράτη Λαζαρίδη.

Οι παραπάνω διοικητικές αλλαγές τέθηκαν σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2007.

5.2.1 Συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» και «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» από την Εταιρεία

Τα Διοικητικά Συμβούλια της ΕΧΑΕ και των θυγατρικών εταιρειών «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» (ΚΑΑ) και «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.» (ΕΤΕΣΕΠ) κατά τις συνεδριάσεις αυτών που έλαβαν χώρα στις 19.12.2005, αποφάσισαν τη συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης και της τρίτης από την πρώτη, με βάση τα λογιστικά υπόλοιπα των λογαριασμών του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της κάθε απορροφώμενης εταιρείας. Ως Ισολογισμός Μετασχηματισμού ορίσθηκε αυτός της 31.12.2005.

Για το σκοπό αυτό έγιναν οι ακόλουθες ενέργειες:

- Συντάχθηκαν οι Ισολογισμοί Μετασχηματισμού της 31.12.2005 από τις απορροφώμενες εταιρείες (ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ), τους οποίους αποδέχθηκε τόσο η Εταιρεία όσο και η κάθε απορροφώμενη εταιρεία, με τις από 19.6.2006 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων τους, οι οποίοι απετέλεσαν τη βάση για την ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευομένων εταιρειών.
- Οι Ισολογισμοί Μετασχηματισμού αποφασίσθηκε να ελεγχθούν από τον ορκωτό ελεγκτή κ. Νικόλαο Μουστάκη και σε περίπτωση κωλύματος αυτού από την κα. Δέσποινα Ξενάκη της ελεγκτικής εταιρείας «ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ) Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές Α.Ε.» (Ernst & Young).
- Ο ορκωτός ελεγκτής, κ. Νικόλαος Μουστάκης, συνέταξε έκθεση διαπίστωσης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων (Ενεργητικού και Παθητικού) για καθεμία απορροφώμενη εταιρεία. Με τις από 30.3.2006 εκθέσεις του, ο ορκωτός ελεγκτής πιστοποίησε τις λογιστικές αξίες του Ισολογισμού Μετασχηματισμού εκάστης απορροφώμενης εταιρείας της 31.12.2005, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 3 παρ. 2 του Ν. 2166/1993.
- Τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευομένων εταιρειών ήλθαν σε διαπραγματεύσεις, συνέταξαν, δια των νομίμων εκπροσώπων που ορίσθηκαν με αποφάσεις τους, και ενέκριναν με τις από 19.6.2006 αποφάσεις τους το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, καθώς και το σχέδιο της προβλεπόμενης από την παρ. 4 του άρθρου 69 του κ.ν. 2190/1920 έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία αιτιολογούσε νομικά και οικονομικά τη συγχώνευση προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Ακολούθως, η απορροφώσα (ΕΧΑΕ) απέκτησε, βάσει σχετικών αποφάσεων, το σύνολο των μετοχών των απορρο-

φώμενων εταιρειών που κατείχαν οι λοιποί μέτοχοί τους και κατέστη αποκλειστική (κατά 100%) μέτοχος αυτών ως εξής:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΧΑ & ΚΑΑ ΣΤΗΝ ΕΤΕΣΕΠ

A/A	Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό συμμετοχής στο μ.κ. της ΕΤΕΣΕΠ
1.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	3.359.500	44,24%
2.	ΣΤ. ΕΜ. ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.	80.000	1%
3.	ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	3.000	0,0375%
4.	ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ Α.Χ.Ε.	1.000	0,0125%
	Σύνολο	3.443.500	45,29%

ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΧΑ ΣΤΟ ΚΑΑ

A/A	Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό συμμετοχής στο μ.κ. του ΚΑΑ
1.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	4.620.000	38,18%

- Κατόπιν της απόκτησης του συνόλου (100%) των μετοχών των απορροφώμενων από την Εταιρεία, τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιρειών επανήλθαν σε διαπραγματεύσεις και συνέταξαν, δια των νομίμων εκπροσώπων τους, νέο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, κατά το άρθρο 69 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Ακολούθως, το νέο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης εγκρίθηκε από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιρειών, βάσει των από 3.8.2006 αποφάσεων, αναθεωρώντας παράλληλα τις ως άνω από 19.6.2006 αποφάσεις τους περί έγκρισης του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης και Επεξηγηματικής Έκθεσης. Περαιτέρω, το εγκριθέν νέο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης υπογράφηκε την ίδια ημέρα, στις 3.8.2006, από τους ορισθέντες εκπροσώπους των συγχωνευόμενων εταιρειών.
- Εν συνεχεία, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης καταχωρίστηκε στις 22.8.2006 στο ΜΑΕ και δημοσιεύθηκε στις 23.8.2006 στο ΦΕΚ.
- Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύθηκε στις 26.9.2006 στην ημερήσια οικονομική εφημερίδα «ΚΕΡΔΟΣ», σύμφωνα με το άρθρο 70 του κ.ν. 2190/1920, προκειμένου να κοινοποιηθούν, εντός μηνός από της δημοσίευσής, τυχόν αντιρρήσεις από τους πιστωτές. Από τη δημοσίευση δε αυτή και μέχρι την έγκριση της συγχώνευσης από τα Διοικητικά Συμβούλια δεν εμφανίστηκε κανείς πιστωτής των συγχωνευόμενων εταιρειών, του οποίου οι απαιτήσεις γεννήθηκαν πριν από τη δημοσίευση αυτή, για να ζητήσει εγγυήσεις κατά την παρ. 2 άρθρ. 70 Κ.Ν. 2190/1920.
- Παράλληλα, ετέθησαν, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 78§2 β του Κ.Ν. 2190/1920, στη διάθεση των μετόχων στην έδρα εκάστης απορροφώμενης εταιρείας τα έγγραφα που προβλέπονται στο άρθρο 73§1 περ. α, β και γ.

Κατόπιν τούτων, ενεκρίθη, με τις από 30.10.2006 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των απορροφώμενων εταιρειών και της Εταιρείας, αντίστοιχα, η συγχώνευση και ειδικότερα ενεκρίθησαν, ο ισολογισμός μετασχηματισμού εκάστης απορροφώμενης εταιρείας της 31.12.2005 και οι από 30.3.2006 «Εκθέσεις πιστοποίησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων» των εταιρειών «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Κ.Α.Α.) και «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.), το υπογραφέν από 3.8.2006 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο αποτέλεσε και το περιεχόμενο της οριστικής Σύμβασης Συγχώνευσης, η οποία καταρτίστηκε κατά το νόμο συμβολαιογραφικώς (31.433/10.11.2006 πράξη του Συμβολαιογράφου Αθηνών Σωτηρίου Δραγώνα). Ακολούθησε η έγκριση της συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης με την υπ' αρ. Κ2-16134/23.11.2006 απόφαση και η καταχώριση, στις 24.11.2006, της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών.

5.2.2 Ανέγερση κτιρίου γραφείων που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιρειών του Ομίλου

Εδώ και αρκετά χρόνια, οι υπηρεσίες του Ομίλου βρίσκονται διάσπαρτες σε διάφορα ενοικιαζόμενα γραφεία στο κέντρο

της Αθήνας. Για την επίλυση αυτού του προβλήματος, με την συγκέντρωση όλων των υπηρεσιών του Ομίλου σε έναν ενιαίο και ιδιόκτητο χώρο, με στόχο την μείωση του λειτουργικού κόστους και την καλλιέργεια κοινής εταιρικής κουλτούρας, η εταιρεία προέβη, το 2002, σε αγορά εκτάσεως (δύο όμορων οικοπέδων) συνολικής εκτάσεως 7.900 τ.μ., επί της Λ. Αθηνών 108-110, προκειμένου να ανεγερθεί επ' αυτής κτίριο γραφείων για τη στέγαση του συνόλου των υπηρεσιών του Ομίλου.

Το 2005 διενεργήθηκε διαγωνισμός για την εκδήλωση ενδιαφέροντος συμμετοχής σε διαδικασία με διαπραγμάτευση για την κατασκευή ή εξεύρεση κτιρίου γραφείων κατάλληλου να στεγάσει τον Όμιλο ΕΧΑΕ, και στις 19.9.2005, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε την ανάθεση στην εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», το έργο της ανέγερσης κτιρίου γραφείων δομήσιμου εμβαδού 6.700 τ.μ. και 162 θέσεων στάθμευσης, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (€7.000.000) ευρώ.

Την Τρίτη 13 Δεκεμβρίου 2005 και σε συνέχεια της χορήγησης αδείας έργων εκσκαφών και αντιστηρίξεων από το αρμόδιο γραφείο Πολεοδομίας Αθηνών, έγινε έναρξη εργασιών στο έργο με τον καθαρισμό του οικοπέδου και τη χάραξη του περιγράμματος του σκάμματος των εκσκαφών. Οι εκσκαφές ξεκίνησαν στις 14 Δεκεμβρίου 2005.

Η πρόοδος των εργασιών είναι ικανοποιητική και έχουν ήδη ολοκληρωθεί οι εργασίες σκυροδέτησης του φέροντος οργανισμού του κτιρίου από το Δεκέμβριο του 2006, ενώ στο τέλος Ιανουαρίου 2007 έχει ολοκληρωθεί σε ποσοστό 85% η κατασκευή των όψεων του κτιρίου, νωρίτερα από ότι προβλεπόταν από το αρχικό χρονοδιάγραμμα.

Όσον αφορά στο δεύτερο, τρίτο και τέταρτο υπόγειο, ολοκληρώνονται οι εργασίες τοποθέτησης των αεραγωγών κλιματισμού, τοποθέτησης και χρωματισμού του δικτύου πυρόσβεσης, των σκαρών ισχυρών και ασθενών ρευμάτων, φωτισμού και χρωματισμού των τοίχων. Παράλληλα, ολοκληρώθηκαν οι εργασίες εφαρμογής του φράγματος υδρατμών και θερμομόνωσης στην οροφή του Β' υπογείου και κάτω από τους χώρους του Κέντρου Δεδομένων. Παράλληλα, σε εξέλιξη βρίσκονται οι εργασίες ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων και χωρισμάτων στην ανωδομή του κτιρίου, και έχουν ολοκληρωθεί σε ποσοστό 60%. Συνεπώς, εκτιμάται ότι δεν θα υπάρξει καμία απόκλιση όσον αφορά στη συμβατική υποχρέωση ολοκλήρωσης του συνόλου των εργασιών του κτιρίου για την 30.05.2007.

Σε ότι αφορά στην ενδιάμεση ημερομηνία παράδοσης του Κέντρου Δεδομένων, αναμένεται να έχει παραδοθεί μέχρι το τέλος Μαρτίου 2007, προκειμένου να καταστεί δυνατό να ξεκινήσουν οι εργασίες μεταφοράς των τεχνολογικών υποδομών και υπηρεσιών του Ομίλου από τις υφιστάμενες κτιριακές εγκαταστάσεις, στο νέο κτίριο ΕΧΑΕ. Η ολοκλήρωση των εργασιών αυτών αποτελεί προϋπόθεση για την ολοκλήρωση του συνολικού έργου μεταφορά των επιχειρησιακών λειτουργιών του Ομίλου. Οι υπηρεσίες του Ομίλου αναμένεται να μετακομίσουν στα νέα γραφεία περί τα τέλη Μαΐου 2007.

5.2.3 Enterprise Resource Planning (ERP)

Το έργο αφορά την ανάπτυξη και εγκατάσταση ενός ολοκληρωμένου πληροφοριακού συστήματος (ΟΠΣ) μέσω της εξατομίκευσης των εφαρμογών του Solution ERP και του HCM (Human Capital Management) για την ΕΧΑΕ και τις εταιρίες του ομίλου της καθώς και την εκπαίδευση των χρηστών.

Μέχρι σήμερα έχει ολοκληρωθεί η υλοποίηση της Α' φάσης του έργου τόσο για το οικονομικό - εμπορικό όσο και για το HCM, ενώ στην παρούσα περίοδο βρίσκεται σε εξέλιξη η υλοποίηση της Β' φάσης του έργου (Solution ERP & HCM) της οποίας σημαντικό μέρος έχει ολοκληρωθεί.

Ειδικότερα, όσον αφορά το οικονομικό - εμπορικό, με την ολοκλήρωση της Α' φάσης τον Μάιο του 2006, είναι σε παραγωγική λειτουργία η Τιμολόγηση και η Γενική Λογιστική.

Όσον αφορά το HCM από τις 31.5.2006 ολοκληρώθηκε η υλοποίηση της Α' φάσης του έργου με την έκδοση μισθοδοσίας του μηνός Μαΐου για τους υπαλλήλους από το νέο σύστημα. Είναι σε εξέλιξη η υλοποίηση του έργου που αφορά

σε θέματα διαχείρισης προσωπικού, προβλέψεις, εκτυπωτικά, μετακινήσεις προσωπικού, μετακίνηση προσωπικού λόγω απορρόφησης και κάλυψη εκπαιδευτικών αναγκών.

5.2.4 Ομαδικό Συνταξιοδοτικό Πρόγραμμα

Σκοπός του Συνταξιοδοτικού Προγράμματος για το ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου είναι να εξυπηρετήσει την ολοκλήρωση του συστήματος ανταγωνιστικών αμοιβών, την αύξηση της παραγωγικότητας, την δυνατότητα προσέλκυσης και διακράτησης ικανών στελεχών. Το Πρόγραμμα προσφέρεται από 1/1/2006 στο σύνολο των εργαζομένων και συγχρηματοδοτείται από αυτούς.

Οι συμμετέχοντες, κατά την αποχώρησή τους από το πρόγραμμα θα λαμβάνουν τις εισφορές τους ενώ μέρος των εισφορών του Ομίλου ΕΧΑΕ θα τους επιστρέφεται κλιμακωτά ανά έτος συμμετοχής στο πρόγραμμα όπου μετά από δέκα έτη θα επιστρέφεται το σύνολο του ποσού αυτού, ενώ οι επιστρεφόμενες εισφορές θα είναι επαυξημένες βάσει των επενδυτικών επιλογών της ασφαλιστικής εταιρείας.

5.2.5 Αξιολόγηση Προσωπικού

Αναπτύχθηκε σε συνεργασία με την εταιρεία συμβούλων «PriceWaterHouseCoopers» ενιαίο σύστημα αξιολόγησης του προσωπικού του Ομίλου με στόχο την αντικειμενική αξιολόγηση και κατά συνέπεια την αύξηση της αποδοτικότητας των εργαζομένων και τη συνεχή επαγγελματική βελτίωσή τους.

Η μέθοδος που ακολουθείται στα πλαίσια της Αξιολόγησης της Απόδοσης του προσωπικού του Ομίλου της ΕΧΑΕ είναι η καθοδική αξιολόγηση, όπου λαμβάνει μέρος όλο το προσωπικό του Ομίλου της ΕΧΑΕ, το οποίο αξιολογείται από τον άμεσο Προϊστάμενό του βάσει συγκεκριμένων ικανοτήτων/ δεξιοτήτων που απαιτούνται για την εκπλήρωση των αρμοδιοτήτων του. Να σημειωθεί ότι τα προηγούμενα έτη κάθε εταιρεία του Ομίλου εφαρμόζε το δικό της σύστημα αξιολόγησης. Για την εφαρμογή του προγράμματος εκδόθηκαν και διανεμήθηκαν στο προσωπικό, εγχειρίδια προς αξιολογούμενους και αξιολογητές ενώ παρέχεται συνεχή υποστήριξη και διενεργείται συστηματικός έλεγχος και παρακολούθηση της ορθής εφαρμογής των βασικών κανόνων και αρχών του συστήματος. Επιπλέον το σύστημα αξιολόγησης έχει συνδεθεί με την ηλεκτρονική εφαρμογή του συστήματος HCM διαχείρισης ανθρώπινου δυναμικού.

5.2.6 Σύστημα Στοχοθεσίας και Δείκτες Μέτρησης Αποδοτικότητας

Στο πλαίσιο της ολοκλήρωσης του σχεδιασμού των συστημάτων διαχείρισης της απόδοσης η ΕΧΑΕ προέβη στη εισαγωγή συστήματος στρατηγικής στοχοθέτησης που θα συμβάλλει στην εναρμόνιση των προσπάθειών του ανθρώπινου δυναμικού της προς την κατεύθυνση της επίτευξης των επιχειρηματικών στόχων, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή στο 2007. Το σύστημα αυτό συγκεκριμενοποιεί τους στρατηγικούς στόχους του Ομίλου σε συγκεκριμένες, ξεκάθαρες ευθύνες και στόχους για το σύνολο του προσωπικού, συντονίζοντας έτσι την απόδοση των εργαζομένων προς την επίτευξη των επιθυμητών στόχων. Επιπλέον, θεσμοθετεί τη συστηματική παρακολούθηση της προόδου για την επίτευξη των στόχων με μετρήσιμο και αντικειμενικό τρόπο, αλλάζοντας συστηματικά τη νοοτροπία και τον τρόπο δουλειάς μέσα στην Εταιρεία.

5.2.7 Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα στελέχη των εταιρειών του ομίλου με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας

Η Γενική συνέλευση της 25/4/2005 αποφάσισε τη διανομή δικαιωμάτων προαίρεσης προς τα στελέχη του Ομίλου.

Αντίστοιχα προγράμματα παροχής δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) αποτελούν διεθνή πρακτική και χρησιμοποιούνται από πλήθος εταιρειών ως εργαλείο ανταμοιβής στελεχών, αλλά συγχρόνως και ως κίνητρο για αύξηση της παραγωγικότητας των στελεχών σε βάθος χρόνου. Σημειώνεται, δε, ότι στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια πολλές εταιρείες και μάλιστα εισηγμένες, μεταξύ των οποίων και πολλές εταιρείες του χρηματοπιστωτικού τομέα, έχουν εφαρμόσει αντίστοιχα προγράμματα παροχής δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) με σκοπό, κυρίως, την παροχή κινήτρων με μακρύ χρονικό ορίζοντα ανταμοιβής των στελεχών τους, ώστε οι προσωπικές τους επιδιώξεις να ταυτίζονται με τους στόχους της εταιρείας.

Στη συνέχεια παρουσιάζεται συνοπτικά το πρόγραμμα προαίρεσης μετοχών. Το πρόγραμμα περιγράφεται αναλυτικά στα Πληροφοριακά Έντυπα (σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. Ιε του ν. 3401/2005 και σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2στ του ν. 3401/2005) που βρίσκονται διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της EXAE (www.helex.gr).

Περιγραφή του προγράμματος προαίρεσης

Ημερομηνία χορήγησης:	26/4/2005
Αριθμός μετοχών:	702.000
Δικαίωμα συμμετοχής:	33 στελέχη του Ομίλου
Διάρκεια προγράμματος:	3 έτη
Περίοδος εξάσκησης:	μη άσκηση δικαιώματος κατά το πρώτο έτος (2005) Άσκηση έως 55% κατά το δεύτερο έτος (2006) Άσκηση έως 45% κατά το τρίτο έτος (2007)
Όροι εξάσκησης:	καθαρή απόδοση ενοποιημένων αποτελεσμάτων των απασχολούμενων ιδίων κεφαλαίων: 10%-15% Ατομική αξιολόγηση κάθε μέλους του προγράμματος

Η εκτιμηθείσα αξία για κάθε δικαίωμα προαίρεσης ανέρχεται σε €1,58. Για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του Προγράμματος χρησιμοποιήθηκε ένα διωνυμικό μοντέλο (binomial option pricing model), με τις ακόλουθες παραδοχές:

Τιμή μετοχής κατά την έναρξη του προγράμματος (26/4/05):	€6,72
Τιμή εξάσκησης:	€6,00 (*)
Μεταβλητότητα (volatility) μετοχής:	25,36%
Μερισματική απόδοση (dividend yield)	2,25%
Risk free rate:	2,91%

(*) Προκειμένου να μην αλλοιωθούν τα δικαιώματα των Δικαιούχων, σε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ή διάθεση της Μετοχής ή σε περίπτωση οιασδήποτε νομικής αλλαγής της εταιρείας (ενδεικτικά αναφερομένων εξαγορά, μετασχηματισμός, μετατροπή, λύση, πτώχευση) η τιμή διάθεσης της μετοχής (τιμή άσκησης) και ο αριθμός των Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Δικαιούχων μπορεί να αναπροσαρμοσθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Εφαρμογή Προγράμματος Προαίρεσης Μετοχών

Κατά την πρώτη περίοδο άσκησης (Ιη έως και Ι5η Νοεμβρίου 2005), παραχωρείται ποσοστό επί του συνόλου των μετοχών μέχρι 20% επί του συνόλου των 702.000 μετοχών, για τη δεύτερη περίοδο (Ιη έως και Ι5η Νοεμβρίου 2006) παραχωρείται ποσοστό επί του συνόλου των 702.000 μετοχών μέχρι 35% και κατά την τρίτη περίοδο (Ιη έως και Ι5η Νοεμβρίου 2007) παραχωρείται το εναπομείναν 45%.

Τελικά οι δύο πρώτες περίοδοι συγχωνεύθηκαν και το σύνολό τους έως και 55% επί του συνόλου των 702.000 μετοχών παραχωρήθηκε κατά τη χρονική περίοδο από την Ιη έως και τη Ι5η Νοεμβρίου 2006 και ολοκληρώθηκε η πρώτη και δεύτερη περίοδος του προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης (stock option plan).

Στα πλαίσια της εφαρμογής του προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης βάσει της προαναφερθείσας απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης (25.4.2005) και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (19.9.2005, 17.4.2006 και 17.7.2006), εκδόθηκαν συνολικά για το έτος 2006, 41.000 δικαιώματα προς τα στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών που είναι δικαιούχοι δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, τα οποία ανέρχονται για το έτος 2006, συνολικά σε 18 άτομα και με τιμή διάθεσης των νέων μετοχών €4,75.

Οι δικαιούχοι κατέβαλλαν σε μετρητά το τίμημα της άσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option plan) εντός του πρώτου δεκαπενθημέρου του Νοεμβρίου 2006 όπως είχε οριστεί.

Το Δεκέμβριο 2006, η Εταιρεία με απόφαση του Δ.Σ. προέβη στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και την έκδοση 41.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών και σε όλες τις νόμιμες ενέργειες σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ώστε οι νέες μετοχές να πιστωθούν στις μερίδες και λογαριασμούς αξιών των δικαιούχων και να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο Αθηνών προς διαπραγμάτευση, η οποία άρχισε την 21η Δεκεμβρίου 2006.

06 ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ



6.1 Σημαντικές εξελίξεις τρέχουσας χρήσης 2007

Η ΕΧΑΕ κατά το έτος 2006 ολοκλήρωσε το πρόγραμμα του Λειτουργικού Ανασχεδιασμού, με στόχο τη μείωση του κόστους και την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Ομίλου. Η επίτευξη των στόχων αυτών προσδίδει στον Όμιλο ΕΧΑΕ την ευελιξία αποφάσεων αλλά και τη συνοχή που είναι αναγκαίες προκειμένου να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά το διεθνή ανταγωνισμό. Τα οφέλη του λειτουργικού ανασχεδιασμού θα είναι ορατά και το 2007, καθώς θα συνεχιστεί το πρόγραμμα περιστολής δαπανών, το οποίο έχει ξεκινήσει από το 2003, δίχως να προκληθούν προβλήματα στη λειτουργία των εταιρειών και την υλοποίηση των στόχων του επιχειρησιακού σχεδίου.

Στην επίτευξη των οικονομιών κλίμακας που επιδιώκονται μέσω του λειτουργικού ανασχεδιασμού θα συντείνει και η μεταφορά όλων των εταιρειών του Ομίλου σε ένα κτίριο γραφείων ειδικών προδιαγραφών. Το έργο της κατασκευής του νέου κτιρίου βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη και το δεύτερο εξάμηνο του 2007, μετά από 131 χρόνια λειτουργίας, ο Όμιλος ΕΧΑΕ και το Χρηματιστήριο Αθηνών θα μετακομίσουν από το ιστορικό κέντρο στα νέα ιδιόκτητα γραφεία στη γωνία της Λεωφόρου Αθηνών 110 και Πιπινέλη. Εξ αφορμής της μεταφοράς του Ομίλου ΕΧΑΕ στο νέο κτίριο, η οδός Πιπινέλη, με απόφαση του Δήμου Αθηναίων και κατόπιν αιτήματος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μετονομάζεται σε οδό Χρηματιστηρίου.

Στο τέλος Φεβρουαρίου 2007 είχε ολοκληρωθεί η κατασκευή των όψεων του κτιρίου και η κατασκευή των υπογείων Δ, Γ και Β. Αυτή τη στιγμή βρίσκεται σε εξέλιξη η διαδικασία οριζόντιας καλωδίωσης εντός του κέντρου δεδομένων (data center). Το συνολικό μήκος της οριζόντιας καλωδίωσης προσεγγίζει τα 250 χιλιόμετρα. Επίσης βρίσκεται σε εξέλιξη και η κάθετη καλωδίωση της ανωδομής με συνολικό μήκος 270 χιλιόμετρα.

Τέλος βρίσκονται σε εξέλιξη διαγωνισμοί για προμήθεια συστημάτων επίπλωσης, οπτικοακουστικού εξοπλισμού, τηλεπικοινωνιακών κυκλωμάτων αλλά και ο διαγωνισμός ανάθεσης της τροφοδοσίας στο εστιατόριο του ισόγειου.

6.2 Στόχοι και προοπτικές για το 2007

6.2.1 Χρήμα Κεντρικής Τράπεζας

Το έργο της μετάβασης της Χρηματικής Εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών από την Alpha Bank στην Τράπεζα της Ελλάδος βρίσκεται στο τελικό στάδιο πριν την υλοποίηση. Συγκεκριμένα, μετά την υπογραφή των συμβάσεων, το άνοιγμα των απαιτούμενων λογαριασμών στην ΤτΕ, και την εγκατάσταση της εφαρμογής που ανέπτυξε τη ΤτΕ σε συνεργασία με την Alpha Bank στους σταθμούς ΣΑΤ των Χειριστών, βρίσκεται σε εξέλιξη η διεξαγωγή δοκιμών (πιλοτική λειτουργία) με τη συμμετοχή όλων των εμπλεκόμενων, τελευταίο στάδιο πριν την έναρξη της κανονικής λειτουργίας, η οποία αναμένεται να ξεκινήσει μέσα στο δεύτερο τρίμηνο του 2007.

Με αυτόν τον τρόπο θα εξαλειφθεί ένας παράγοντας αρνητικής αξιολόγησης της αγοράς μας από διεθνείς οίκους και θα εφαρμοστούν και στην χώρα μας οι ίδιες πρακτικές με τις ανεπτυγμένες αγορές της Δυτικής Ευρώπης.

6.2.2 Ημι-εποπτευόμενη αγορά

Στο πλαίσιο των προσπαθειών για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές και τις εταιρίες που θέλουν να αντλήσουν κεφάλαια με χαμηλό κόστος, ξεκίνησε η διαδικασία για τη διαμόρφωση του πλαισίου δημιουργίας μιας ημι-εποπτευόμενης (semi regulated) αγοράς στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών.

Λόγω της ευελιξίας που θα δώσει την λειτουργία της, η αγορά αυτή θα δώσει την δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης να αντλήσουν κεφάλαια και να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο με χαμηλότερο κόστος, αποκτώντας έτσι εύκολη πρόσβαση στη δευτερογενή αγορά και προετοιμάζοντας, εφόσον το επιθυμούν, τη μεταφορά τους στην οργανωμένη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Παράλληλα, θα διευκολύνει όσες από τις ήδη εισηγμένες εταιρίες δεν επιθυμούν ή δεν μπορούν να επιβαρυνθούν με το κόστος τήρησης των υποχρεώσεων που συνεπάγεται η παραμονή τους στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ώστε μέσω της μετάβασης τους στην *semi regulated* αγορά να συνεχισθεί τόσο η διαπραγμάτευση των μετοχών τους στο χρηματιστήριο όσο και η πρόσβασή τους στη δευτερογενή αγορά κεφαλαίου.

Εντός του πρώτου τριμήνου 2007 αναμένεται να κατατεθεί στη Βουλή το σχέδιο νόμου για τη δημιουργία της νέας ημιεποπτευόμενης αγοράς.

6.2.3 Εισαγωγή ETFs

Μέσα στο 2007 αναμένεται να διαμορφωθεί το απαραίτητο κανονιστικό πλαίσιο για την ανάπτυξη στην Ελληνική κεφαλαιαγορά των Exchange Traded Funds (ETFs). Τα ETFs είναι (*open ended funds*) μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων παθητικής διαχείρισης που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές. Τα αμοιβαία αυτά κεφάλαια παρακολουθούν κάποιους ευρέως διαδεδομένους δείκτες (*index trackers*) και έτσι απευθύνονται στο ευρύ επενδυτικό κοινό απλοποιώντας τον επενδυτικό του ορίζοντα σε ότι αφορά τις κινητές αξίες. Από τα παραδείγματα ETFs που μπορεί να βρει κάποιος επενδυτής στην ευρωπαϊκή αγορά προκύπτει ότι αναφέρονται σε δείκτες επί μετοχών της χώρας, δείκτες επί μετοχών άλλων αγορών, δείκτες επί ομολόγων και κλαδικούς δείκτες μετοχών. Η διεθνής εμπειρία καταδεικνύει ότι τα ETFs μπορούν να λειτουργήσουν άριστα σαν τον μηχανισμό που θα επιτρέψει στα τοπικά χρηματιστήρια να κεντρίσουν το ενδιαφέρον των μικροεπενδυτών για κινητές αξίες και να καλύψουν το ενδιαφέρον των επενδυτών για διεθνοποιημένες επενδύσεις μέσα από το τοπικό χρηματιστήριο.

6.2.4 Επέκταση Κοινής Πλατφόρμας

Η αύξηση του ανταγωνισμού μεταξύ των ώριμων κεφαλαιαγορών και η επιδίωξη κάθε χρηματιστηρίου να προσελκύει επενδυτές στην αγορά του αλλά και να διατηρήσει, όσο μπορεί, τους εγχώριους επενδυτές στην αγορά του, οδηγεί τον Όμιλο στην κατεύθυνση της διεθνοποίησης των εργασιών του. Έτσι, λοιπόν, ο Όμιλος επιδιώκει τη δικτύωσή του με αναπτυσσόμενες αγορές στην ευρύτερη περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης, μέσω συνεργασίας με τους φορείς που δραστηριοποιούνται στις αγορές, προκειμένου να αντλήσει ρευστότητα, να αυξήσει την προσβασιμότητα της τοπικής αγοράς, αλλά και να προσφέρει στα μέλη του και τους εγχώριους επενδυτές εναλλακτικές λύσεις.

Αξιοποιώντας την ανταγωνιστική γεωπολιτική του θέση και προβάλλοντας το συγκριτικό του πλεονέκτημα ως η πλέον αξιόπιστη και η μοναδική ώριμη αγορά της περιοχής, που μπορεί να αποτελέσει πύλη στην ζώνη του Ευρώ για τις επιχειρήσεις και τους επενδυτές της περιοχής, ο Όμιλος στοχεύει να δραστηριοποιηθεί στην παροχή επενδυτικών υπηρεσιών σε εκδότες, ενδιάμεσους και επενδυτές, καθώς και στην παροχή τεχνολογικών λύσεων και τεχνογνωσίας στους χρηματιστηριακούς οργανισμούς της περιοχής. Με τον τρόπο αυτό η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά κεφαλαίου επεκτείνεται και η χώρα μας καθίσταται περιφερειακό χρηματιστηριακό κέντρο στην περιοχή, με αναμενόμενα αποτελέσματα τη συσσώρευση ρευστότητας στην εγχώρια αγορά, τη διαφοροποίηση των εσόδων του Ομίλου από τη δραστηριοποίησή του σε νέους τομείς παροχής υπηρεσιών (υπηρεσίες πληροφορικής και συμβουλευτικές) και την ενίσχυση της εικόνας του ομίλου ως σύγχρονου, αναπτυγμένου και με διεθνή παρουσία οργανισμού.

Κατά το 2007 ο Όμιλος επιθυμεί να προωθήσει περαιτέρω τη διεθνή αναγνωρισιμότητά του, υλοποιώντας κοινές δράσεις με τα χρηματιστήρια της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου, μέσω της σύναψης μνημονίων συνεργασίας, της δημιουργίας νέων κοινών δεικτών, της υποβολής προτάσεων σε προγράμματα χρηματοδότησης διεθνών οργανισμών για την ανάπτυξη των αναδυόμενων αγορών, της προώθησης της πλατφόρμας συναλλαγών και των λοιπών συστημάτων, καθώς και μέσω της μεταφοράς τεχνογνωσίας και της εκπαίδευσης.

Στο πλαίσιο αυτό, και σε συνέχεια της υλοποίησης της κοινής πλατφόρμας που λειτουργεί με μεγάλη επιτυχία από τις 30 Οκτωβρίου 2006 με την Κύπρο, ο Όμιλος σχεδιάζει την επέκτασή της και σε άλλες αγορές της νοτιοανατολικής Ευρώπης, με στόχο την διευκόλυνση της πρόσβασης των μελών-χρηματιστών στις συνδεδεμένες αγορές, το χαμηλό κόστος χρήσης των υπηρεσιών των συνδεδεμένων αγορών, την διενέργεια διασυνοριακών συναλλαγών με ευχέρεια,

ασφάλεια και χαμηλότερο κόστος. Η πρόταση αυτή θα περιλαμβάνει κοινούς κανόνες της λειτουργίας των αγορών, συμβατούς μηχανισμούς εκκαθάρισης των συναλλαγών, κοινές υποδομές που να απλοποιούν την πρόσβαση των συμμετεχόντων, κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης του σχήματος, λειτουργική ανεξαρτησία των αγορών.

Η κοινή πλατφόρμα έχει ως απώτερο στόχο:

- Τη διαμόρφωση ενός ομοιογενούς, αποδοτικού και αποτελεσματικού περιβάλλοντος για την εκτέλεση και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις δύο αγορές στα πρότυπα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των αναπτυσσόμενων κεφαλαιαγορών διεθνώς.
- Τη μείωση του κόστους λειτουργίας των χρηματιστηρίων με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας και στη μείωση του κόστους πρόσβασης των συμμετεχόντων στις αγορές των δύο χρηματιστηρίων.
- Τη διευκόλυνση και περαιτέρω προώθηση των συνεργασιών και πρωτοβουλιών ανάπτυξης των εργασιών των δύο αγορών με προσέλευση συμμετοχής και άλλων αγορών της περιοχής.

Στο πλαίσιο αυτό και εξ αφορμής της δεδηλωμένης πρόθεσης της κυβέρνησης της Βουλγαρίας να ξεκινήσει τη διαδικασία ιδιωτικοποίησης του Χρηματιστηρίου της Σόφιας, στις 29 Ιανουαρίου 2007 μετέβη στη Σόφια κοινή αποστολή του Ομίλου των Ελληνικών Χρηματιστηρίων και του Χρηματιστηρίου Αξιών της Κύπρου με επικεφαλής τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της ΕΧΑΕ και Πρόεδρο του Χ.Α. κ. Σπύρο Καπράλο, προκειμένου να διερευνήσει τις δυνατότητες συνεργασίας με το Χρηματιστήριο της Σόφιας.

Στη Σόφια πραγματοποιήθηκε ενημερωτική εκδήλωση, στην οποία είχε προσκληθεί το σύνολο των φορέων της τοπικής κεφαλαιαγοράς (χρηματιστήριο, εποπτικές αρχές, μέλη, εισηγμένες εταιρείες) και παρουσιάστηκε η συνεργασία της ΕΧΑΕ με το Χρηματιστήριο Αξιών της Κύπρου και τα αποτελέσματα της Κοινής Πλατφόρμας. Ο Όμιλος ΕΧΑΕ και το Χρηματιστήριο Αξιών της Κύπρου απεύθυναν από κοινού πρόσκληση για συμμετοχή του Χρηματιστηρίου της Βουλγαρίας στην Κοινή Πλατφόρμα, ανεξαρτήτως της έκβασης του έργου ιδιωτικοποίησης του χρηματιστηρίου.

Στο μεταξύ και σε συνέχεια επαφών με ανώτατα κυβερνητικά στελέχη της Βουλγαρίας, ο Όμιλος ΕΧΑΕ εξέφρασε επισήμως το ενδιαφέρον του για συμμετοχή στη διαδικασία ιδιωτικοποίησης του Χρηματιστηρίου της Σόφιας, μόλις διευκρινιστούν οι όροι από την κυβέρνηση της χώρας.

6.2.5 Βελτίωση λειτουργίας Αγοράς Αξιών

Μέσα στο 2007 αναμένεται να ολοκληρωθούν κάποια έργα με στόχο τη βελτίωση της λειτουργίας της αγοράς αξιών. Στόχος του Ομίλου παραμένει η παροχή νέων προϊόντων και υπηρεσιών στους πελάτες τους αλλά και η βελτίωση των υφιστάμενων προϊόντων. Στα έργα αυτά περιλαμβάνονται:

- Η εισαγωγή εταιρειών της ποντοπόρου ναυτιλίας στο ΧΑ και η μελέτη για την εισαγωγή ναυτιλιακών παραγώγων.
- Η εισαγωγή των αυτόματων μηχανισμών ελέγχου μεταβλητότητας (volatility interrupters) στην αγορά αξιών.
- Οι βελτιώσεις στα συστήματα παρακολούθησης της αγοράς.
- Η αναδιάρθρωση και η διγλώση έκδοση των Στατιστικών Δελτίων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

6.2.6 Κοινές Επενδυτικές Μερίδες

Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχει δοθεί η δυνατότητα να ανοίγουν από τους ενδιαφερόμενους επενδυτές Κοινές Επενδυτικές Μερίδες στα πρότυπα των κοινών Τραπεζικών Λογαριασμών. Στην ίδια απόφαση ρυθμίζονται και οι λεπτομέρειες που απαιτούνται για την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς και την καλύτερη αξιοποίηση της νέας δυνατότητας από τους επενδυτές. Στο πρώτο εξάμηνο του 2007 θα ολοκληρωθούν οι απαιτούμενες προσαρμογές στα συστήματα και θα αναπτυχθούν οι νέες λειτουργικότητες έτσι ώστε να ικανοποιηθεί με τον καλύτερο τρόπο ένα παλιό και σημαντικό αίτημα του επενδυτικού κοινού.

6.2.7 Παροχή τεχνογνωσίας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου

Το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης, ως εκπρόσωπος του Ομίλου της EXAE, ορίστηκε επικεφαλής διεθνούς κονσόρτσιουμ, το οποίο το καλοκαίρι του 2005, ήταν ο νικητής διεθνούς διαγωνισμού που είχε προκηρύξει η Ε.Ε., προκειμένου στο πλαίσιο του κοινοτικού προγράμματος ΜΕ.Δ.Α. να επιλεγεί ο παροχέας τεχνικής βοήθειας προς την Αιγυπτιακή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς, στην εκπαίδευση των στελεχών της, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι κυριότερες κατευθύνσεις του προγράμματος αφορούν την εφαρμογή της εταιρικής διακυβέρνησης, συστημάτων αξιολόγησης και διαχείρισης κινδύνων και γενικότερα την εναρμόνιση της τοπικής νομοθεσίας με τις ευρωπαϊκές οδηγίες. Αξίζει να σημειωθεί ότι η επικράτηση του κονσόρτσιουμ έγινε κατόπιν ανταγωνισμού με μεγάλες και σημαντικές εταιρίες και χρηματιστήρια από την Ε.Ε.

Οι εταίροι του έργου, πέραν του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, είναι η EXAE, το Χρηματιστήριο Αθηνών, το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, η ελληνική Εταιρεία συμβούλων European Profiles και η αιγυπτιακή εταιρεία συμβούλων MDCS Egypt.

Ο προϋπολογισμός του έργου είναι της τάξεως των €2.615.950 και η διάρκειά του είναι τριετής. Στο πλαίσιο του έργου προβλέπεται να εκτελεστούν περισσότερες από 3.000 εργατοημέρες, διεθνών κυρίως συμβούλων, οι οποίοι επιλέγονται είτε μέσα από το στελεχιακό δυναμικό του Ομίλου, είτε από τη διεθνή αγορά συμβούλων.

Μέχρι και το τέλος του 2006 εκτελέστηκαν ήδη περισσότερες από 850 εργατοημέρες του έργου, λιγότερες από όσες αρχικά είχαν προϋπολογιστεί, κυρίως λόγω της ανάγκης ωρίμανσης των συνθηκών αποδοχής των παραδοτέων, ενώ προϋπολογίζεται το 2007 να εκτελεστούν περισσότερες από 1200 εργατοημέρες διεθνών και τοπικών συμβούλων.

6.2.8 Υλοποίηση Προγράμματος Διμερούς Αναπτυξιακής Βοήθειας με τη χρηματοδότηση του Ελληνικού Δημοσίου στην περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου

Το 2006 η EXAE κατέθεσε πρόταση στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών (ΥΠΟΙΟ) στο πλαίσιο πρόσκλησης εκδήλωσης ενδιαφέροντος του Υπουργείου Εξωτερικών (ΥΠΕΞ) για την υποβολή, εκ μέρους Υπουργείων και άλλων φορέων, προτάσεων για την υλοποίηση Προγραμμάτων Διμερούς Αναπτυξιακής Βοήθειας σε αναπτυσσόμενες χώρες σύμφωνα με τις αρχές του ΟΟΣΑ (Πρόγραμμα Αναπτυξιακής Βοήθειας και Συνεργασίας - DAC). Η πρόταση που έχει τίτλο «Ανάπτυξη Συγχρόνου Δικτύου Χρηματιστηρίων και Ενίσχυση Θεσμικού Πλαισίου Λειτουργίας Κεφαλαιαγορών στην Περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης & Μεσογείου» και αποδέκτριες χώρες τις: Αλβανία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Π.Γ.Δ.Μ., Σερβία-Μαυροβούνιο, Αίγυπτο και Ιορδανία, εγκρίθηκε από το ΥΠΕΞ και βρίσκεται στο στάδιο υπογραφής της σχετικής σύμβασης μεταξύ του ΥΠΟΙΟ και της EXAE για την υλοποίηση του προγράμματος από την EXAE.

Σκοπός της πρότασης είναι η χρηματοδότηση της ανάπτυξης ενός δικτύου συνεργαζόμενων χρηματιστηρίων των αποδεκτριών χωρών και του κατάλληλου μηχανισμού για την παροχή, σε πραγματικό χρόνο (real time), δημοσιογραφικής, χρηματοοικονομικής και χρηματιστηριακής πληροφόρησης προς τη διεθνή επενδυτική κοινότητα σε συνδυασμό με τη δυνατότητα διόδευσης εντολών για τη κατάρτιση χρηματιστηριακών συναλλαγών, στις αγορές αυτές. Η ανάπτυξη του μηχανισμού αυτού, που ίδιος ή αντίστοιχος δεν υπάρχει για την περιοχή, θα βασιστεί στη συνεργασία των χρηματιστηρίων με την EXAE για τον εκσυγχρονισμό των τεχνολογικών τους υποδομών μέσω της υιοθέτησης διεθνών προτύπων επικοινωνίας τους με τρίτους. Η αξιοποίησή του θα επιτρέψει τη χρηματοδότηση υφιστάμενων επιχειρηματικών ευκαιριών στην περιοχή αυτή, μέσω των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών, λειτουργώντας έτσι ευεργετικά στην ανάπτυξη των οικονομιών τους.

Μέσω του προγράμματος, τα χρηματιστήρια των αποδεκτριών χωρών υποβοηθούνται προκειμένου, σε στενή συνεργασία με την EXAE, να αναπτύξουν το μηχανισμό που θα επιτρέπει σε επενδυτικούς οίκους να μπορούν να παρακολουθούν την εταιρική δραστηριότητα στη περιοχή και να υλοποιούν τους επενδυτικούς τους στόχους συνάπτοντας με ευκολία συναλλαγές στα χρηματιστήρια αυτά. Επιπλέον, το πρόγραμμα εξασφαλίζει τη συνέχιση της μεταφοράς τεχνογνω-

σίας σχετικά με τη λειτουργία των κεφαλαιαγορών μέσω της παροχής εκπαίδευσης και συμβουλευτικών υπηρεσιών που θα βοηθήσουν στην δημιουργία ενός αποτελεσματικού κανονιστικού περιβάλλοντος στις κεφαλαιαγορές αγοράς καθώς στην ανάδειξη της στρατηγικής θέσης και του ρόλου των κεφαλαιαγορών στην οικονομική ανάπτυξη των αποδεκτριών χωρών.

Ο προϋπολογισμός του έργου είναι €3.750.000 εκ των οποίων ποσοστό 20% επί του συνολικού προϋπολογισμού, δηλ. €750.000, αφορά ίδια χρηματοδότηση της ΕΧΑΕ ενώ ποσοστό 80%, δηλ. €3.000.000 αφορά χρηματοδότηση του Ελληνικού Δημοσίου. Η συνολική διάρκεια του έργου είναι 20 μήνες και εκτείνεται σε 2 ημερολογιακά έτη 2007 και 2008.

6.2.9 Προβολή Αγοράς

Το 2007 ο Όμιλος θα συνεχίσει, και θα ενισχύσει την προβολή της αγοράς. Συγκεκριμένα, προγραμματίζονται οι εξής εκδηλώσεις:

- Ιούνιος 2007: 4th International Capital Markets Conference - Θεσσαλονίκη
- Ιούνιος 2007: Global Equity Markets Seminar (GEMS) - Αθήνα
- Οκτώβριος 2007: 2nd Annual Greek Roadshow - Λονδίνο

Το 4th International Capital Markets Conference απευθύνεται σε χρηματιστήρια της ΝΑ Ευρώπης και της Μεσογείου, που αναμένεται να εκπροσωπηθούν σε ανώτατο επίπεδο, όπου θα συζητηθούν οι τρέχουσες εξελίξεις στο χρηματιστηριακό περιβάλλον και οι προοπτικές συνεργασίας των αγορών της περιοχής.

Το Global Equity Markets Seminar, που οργανώνεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα, σε συνεργασία με το Zicklin School of Business, Baruch College, City University of New York, παρουσιάζει σε ολοκληρωμένη μορφή τη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς, μέσω συζητήσεων και εικονικών συνεδριάσεων σε ένα διαδραστικό (interactive), συνδεδεμένο περιβάλλον. Οι εικονικές αυτές συνεδριάσεις προσφέρουν στους συμμετέχοντες πρακτική εξάσκηση στη διαμόρφωση τακτικών για τη λήψη συναλλακτικών αποφάσεων, και εφαρμογή τους σε διαφορετικά περιβάλλοντα αγορών. Οι ασκήσεις αυτές είναι ένα χρήσιμο εργαλείο για την καλύτερη κατανόηση του πως η δομή των συναλλαγών επηρεάζει τη συναλλακτική δραστηριότητα, και απευθύνεται σε χρηματιστές, διαχειριστές κεφαλαίων και στελέχη χρηματιστηρίων και εποπτικών αρχών.

Τέλος, το 2ο Annual Greek Roadshow, θα οργανωθεί για δεύτερη φορά, στο Λονδίνο, με τη συμμετοχή εισηγμένων εταιρειών της μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Λόγω της μεγάλης επιτυχίας που είχε το διήμερο Ιο AGR τόσο με τις εισηγμένες εταιρείες όσο και με τα διεθνή επενδυτικά κεφάλαια, το 2ο AGR αναμένεται να έχει περισσότερες συμμετοχές.

Συνοψίζοντας, ο Όμιλος σχεδιάζει την περαιτέρω πορεία του για το 2007 έχοντας ως κύριες προτεραιότητες:

- Την αύξηση και περαιτέρω διαφοροποίηση των εσόδων του καθώς και την περαιτέρω ορθολογικοποίηση και μείωση του κόστους λειτουργίας του,
- Την προσέλκυση, επαναδραστηριοποίηση και ενεργό συμμετοχή των επενδυτών,
- Την ενίσχυση της παρουσίας των θεσμικών επενδυτών από την Ελλάδα και το εξωτερικό στα προϊόντα του,
- Την ενίσχυση της διαφάνειας και την άρση των ασυμβατοτήτων που παρουσιάζει η ελληνική αγορά σε σχέση με τις αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης και
- Την ενίσχυση της διεθνούς παρουσίας του μέσω συνεργασιών με τις αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της ευρύτερης περιοχής της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Μεσογείου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

7	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006	82
8	ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2006	88
8.1	Οικονομικές Καταστάσεις 2006	89
	Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών	
A.	Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου	91
B.	Ισολογισμός	92
Γ.	Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης περιόδου	93
Δ.	Κατάσταση ταμειακών ροών	95
E.	Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	96
1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία	96
2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	96
3.	Βασικές λογιστικές αρχές	97
4.	Διαχείριση κινδύνων	106
5.	Πληροφόρηση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	107
6.	Ανάλυση αποτελεσμάτων	109
7.	Αμοιβές και αριθμός προσωπικού	110
8.	Υποχρεώσεις προς εργαζόμενους	111
9.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	112
10.	Χρεόγραφα	113
11.	Διαθέσιμα	113
12.	Πάγια στοιχεία	114
13.	Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις	114
14.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	117
15.	Προβλέψεις	117
16.	Αναβαλλόμενη φορολογία	118
17.	Φόρος εισοδήματος	119
18.	Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά	119
19.	Έσοδα από μερίσματα	120
20.	Μεταγενέστερα γεγονότα	122
21.	Οικονομικές καταστάσεις μετά τη συγχώνευση ΕΧΑΕ-ΑΣΥΚ	123
22.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη	123
23.	Κέρδη ανά μετοχή	123
24.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις	125
9	ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ	132
10	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	138
11	ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	142
12	ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	148
13	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005	152

07 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2006



ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006(δημοσιευόμενα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)
(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.». Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρείας	Πεσμαζόγλου 1, Τ.Κ. 10559, Αθήνα
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών	45688/06/Β/00/30
Αρμόδια Νομαρχία	ΑΘΗΝΩΝ
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	15/02/2007
Ορκωτοί ελεγκτές λογιστές:	Νικόλαος Μουστάκης, Δέσποινα Ξενάκη
Ελεγκτική εταιρεία:	ERNST & YOUNG
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:	www.helex.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	120.103	179.674	48.612	841
Πελάτες	3.235	2.774	1.697	164
Λοιπές απαιτήσεις	7.640	7.467	3.910	2.019
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	34.242	0	0	0
	165.220	189.915	54.219	3.024
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	39.708	41.326	26.214	19.605
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.082	2.092	238.256	354.145
Αναβαλλόμενη φορολογία	828	1.628	372	399
	43.618	45.046	264.842	374.149
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	208.838	234.961	319.061	377.173
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	30.933	14.066	51.374	842
Φόροι πληρωτέοι	16.149	10.348	6.270	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	451	657	214	131
	47.533	25.071	57.858	973
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	589	571	0	0
Προβλέψεις	6.177	7.132	5.361	331
	6.766	7.703	5.361	331
Κεφάλαιο και αποθεματικά				
Μετοχικό Κεφάλαιο	122.975	210.691	122.975	210.691
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	91.874	91.751	91.874	91.751
Αποθεματικά Κεφάλαια	51.255	51.401	29.788	8.067
Υπεραξία	(292)	0	(292)	0
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)	(111.278)	(151.942)	11.497	65.360
Δικαιώματα μειοψηφίας	5	286	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης	154.539	202.187	255.842	375.869
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	208.838	234.961	319.061	377.173

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου ΕΧΑΕ

Όνομα	Θέση	Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.	Αντώνιος Καμινάρης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Νικόλαος Καραμούζης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Διευθύνων Σύμβουλος & Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξ. μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Δρούγκας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Αλέξανδρος Μωραϊτάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Σπύρος Παντελιάς	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
		Ιωάννης Πεκλιβανίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Σύνολο κύκλου εργασιών	118.267	73.830	56.572	1.876
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	7.058	4.175	3.592	0
Λειτουργικό κόστος	27.349	28.065	13.114	5.411
Μικτά κέρδη-ζημίες	83.860	41.590	39.866	(3.535)
Κέρδη /(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	83.860	41.590	39.866	(3.535)
Αποσβέσεις	2.128	2.951	808	175
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	81.732	38.639	39.058	(3.710)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	4.328	4.736	19.763	57.829
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας	86.060	43.375	58.821	54.119
Φόρος εισοδήματος	27.976	16.257	11.923	167
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους	58.084	27.118	46.898	53.952
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους μειοψηφίας	16	17		
Μετόχους εταιρείας	58.068	27.101		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	0,83	0,39		
Προτεινόμενο μέρισμα ανα μετοχή	0,50	0,25		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	86.060	43.376	58.821	54.119
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.128	2.951	808	175
Προβλέψεις	178	(553)	142	(325)
Προβλέψεις χρεογράφων	233	523	0	0
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(19)	(129)	0	0
Έσοδα από τόκους	(5.447)	(5.268)	(2.470)	(1.532)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	865	0	859	0
Έσοδα από μερίσματα	0	0	(18.099)	(56.830)
Αποτελέσματα χρεογράφων	0	0	0	523
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις	53	921	(246)	76
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(679)	0	(98)	0
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων	(454)	(829)	(156)	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(824)	(347)	143	(299)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	16.697	347	16.228	454
Εισπραχθέντες τόκοι	4.617	5.268	2.356	1.532
Καταβληθέντοι φόροι	(21.376)	(16.066)	(11.132)	(2.864)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	82.032	30.194	47.156	(4.971)
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	(510)	49	(166)	139
Απόκτηση θυγατρικών	(563)	0	(563)	2.271
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	29.681	0	30.087
Χρεόγραφα	(34.475)	0	0	0
Αποτέλεσμα χρεογράφων	(21)	0	53	0
Δάνειο	56.000	0	56.000	0
Αποπληρωμή Δανείου	(56.000)	0	(56.000)	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	18.099	56.830
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(35.569)	29.730	17.423	89.327
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	(87.788)	(145.731)	(87.788)	(143.972)
Πώληση ιδίων μετοχών	0	1.758	0	0
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	(865)	0	(859)	0
Μείωση Συμμετοχής	0	0	20.668	0
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	195	0	195	0
Λοιπές	0	0	0	0
Πληρωμές μερισμάτων	(17.576)	(14.063)	(25.566)	(14.045)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(106.034)	(158.036)	(93.350)	(158.017)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης (α) + (β) + (γ)	(59.571)	(98.112)	(28.771)	(73.661)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	179.674	277.786	77.383	74.502
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	120.103	179.674	48.612	841

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**Ι. ΟΜΙΛΟΣ**

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθ/κά από έκδ. μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2005	358.995	(4.711)	92.130	53.990	(167.899)	284	332.789
Αποτέλεσμα περιόδου	0	0	0	0	27.101	17	27.118
Μερίσματα Πληρωθέντα 2004	0	0	0	0	(14.046)	(15)	(14.061)
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	0	0	0	313	0	0	313
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	0	0	0	(4.711)	4.711	0	0
Τακτικό αποθεματικό	0	0	0	1.668	(1.668)	0	0
Αφορολόγητα αποθεματικά	0	0	0	141	(141)	0	0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(2.574)	2.953	(379)	0	0	0	0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(145.730)	1.758	0	0	0	0	(143.972)
Υπόλοιπα 31/12/2005	210.691	0	91.751	51.401	(151.942)	286	202.187
Αποτέλεσμα περιόδου	0	0	0	0	58.068	16	58.084
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(87.788)	0	0	0	0	0	(87.788)
Διανομή μερισμάτων	0	0	0	0	(17.558)	(18)	(17.576)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	72	0	123	0	0	0	195
Εξαγορά συμμετοχής θυγατρικών	0	0	0	0	(284)	(279)	(563)
Μεταφορά αποθεματικού	0	0	0	(146)	146	0	0
Υπόλοιπα 31/12/2006	122.975	0	91.874	51.255	(111.570)	5	154.539

2. ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθ/κά από έκδ. μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2005	358.995	(4.711)	92.130	9.653	28.551	0	484.618
Αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	0	53.952	0	53.952
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 2,05	(145.730)	1.758	0	0	0	0	(143.972)
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	(14.046)	0	(14.046)
Ζημιά από συγχώνευση ΑΣΥΚ	0	0	0	639	(5.625)	0	(4.986)
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(2.574)	2.953	(379)	0	0	0	0
Μεταφορά αποθεματικού	0	0	0	600	(600)	0	0
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών	0	0	0	(4.711)	4.711	0	0
Τακτικό αποθεματικό	0	0	0	1.583	(1.583)	0	0
Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών (Stock option plan)	0	0	0	303	0	0	303
Υπόλοιπα 31/12/2005	210.691	0	91.751	8.067	65.360	0	375.869
Αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	0	46.897	0	46.897
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 1,25	(87.788)	0	0	0	0	0	(87.788)
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	(25.566)	0	(25.566)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	72	0	123	0	0	0	195
Αύξηση Αποθεματικών λόγω αποροφ ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ	0	0	0	21.867	0	0	21.867
Ζημιά από μεταφορά λόγω απορρόφησης ΚΑΑ- ΕΤΕΣΕΠ	0	0	0	0	(75.633)	0	(75.633)
Μεταφορά αποθεματικού	0	0	0	(146)	147	0	1
Υπόλοιπα 31/12/2006	122.975	0	91.874	29.788	11.205	0	255.842

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

1. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις, δραστηριότητες και ποσοστά συμμετοχής που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης είναι:

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό άμεσης συμμετοχής	Συνολικό Ποσοστό Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100%	100%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσσαλονίκη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,90%

2. Οι Διοικήσεις των εταιρειών ΕΧΑΕ, ΚΑΑ, και ΕΤΕΣΕΠ, στις συνεδριάσεις των ΔΣ του Δεκεμβρίου 2005, αποφάσισαν τη συγχώνευσή τους με απορρόφηση από τη μητρική ΕΧΑΕ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2,69,70,72-77 του ΚΝ.2190/20 και άρθρων 1-5 του Ν.2166/93. Ως ισολογισμός μετασχηματισμού ορίστηκε αυτός της 31/12/2005 των εταιρειών. Το ΔΣ της ΕΧΑΕ, στη συνεδρίασή του της 17/7/06, αποφάσισε να προχωρήσει στη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, αφού προηγουμένως αποκτηθεί το απομείον ποσοστό προς συμπλήρωση του 100% των μετοχών των δύο εταιρειών. Μετά την εξαγορά των ανωτέρω μετοχών, η ΕΧΑΕ-κατέχοντας 100% των μετοχών των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ-ολοκλήρωσε τη διαδικασία συγχώνευσης, σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση Κ2-16134/23-11-06 του Υπουργείου Ανάπτυξης.
3. Λόγω της συγχώνευσης των εταιρειών ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ, τα στοιχεία της χρήσης 2006 εμφανίζονται ενοποιημένα σε σχέση με αυτά της προηγούμενης χρήσης 2005, τα οποία εμφανίζονται όπως είχαν δημοσιευτεί (χωρίς τα στοιχεία των εταιρειών ΚΑΑ, ΕΤΕΣΕΠ).
4. Από τις εταιρείες του Ομίλου το ΧΑ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005. Το ΧΚΘ μέχρι και τη χρήση 2004. Για την ΕΧΑΕ έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2003-2005 αλλά δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί. Οσον αφορά τις απορροφηθείσες από την ΕΧΑΕ, η ΕΤΕΣΕΠ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005 ενώ το ΚΑΑ μέχρι και την χρήση 2004.
5. Επί των παγίων στοιχείων των εταιρειών του Ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
6. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου.
7. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης: Ομίλου 326, Εταιρείας 165.
8. Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος	Εταιρεία
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	—	407
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	—	879
Απαιτήσεις	—	279
Υποχρεώσεις	—	24.414
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.487	1.210

9. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.
10. Το 90% των λειτουργικών εσόδων στην εταιρεία ΕΧΑΕ, ήτοι €51 εκ. και το 54% των λειτουργικών δαπανών & αποσβέσεων ήτοι €7,5 εκ. προήλθαν από τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ & ΕΤΕΣΕΠ από τη μητρική ΕΧΑΕ. Σε ότι αφορά τα έσοδα από μερίσματα, αυτά μειώθηκαν κατά €12 εκ., ποσόν που αφορά απαλοιφή διεταιρικής συναλλαγής μερισμάτων των θυγατρικών ΚΑΑ & ΕΤΕΣΕΠ προς τη μητρική ΕΧΑΕ. Η συνολική επίπτωση από την ενσωμάτωση των συγχωνευόμενων εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ στα καθαρά κέρδη προ φόρων ήταν €43,5 εκ., ενώ στα καθαρά κέρδη μετά από φόρους €31,5 εκ.
11. Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης άλλαξε η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων & του Ισολογισμού και αναμορφώθηκαν τα αντίστοιχα της περηνής χρήσης προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα.
- Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου:
- Την 31.12.05 είχε δημοσιευθεί το ποσό των €49.795 χιλ. ως έσοδα από αγορά αξιών. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση) €24.557 χιλ. και έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθάριση/Διακανονισμός) €25.238 χιλ.
- Την 31.12.05 είχε δημοσιευθεί ως έσοδα από αγορά παραγώγων το ποσό €6.651 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση) €3.604 χιλ. και έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση) €3.047 χιλ.
- Την 31.12.05 ως έσοδα από λοιπές δραστηριότητες είχε δημοσιευθεί το ποσό των €2.598 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από λοιπές δραστηριότητες €2.282 χιλ. και έσοδα από Έργο Αιγύπτου €316 χιλ.
- Την 31.12.05 τα Ενοίκια & Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων εμφανιζόταν σαν ενιαίο κονδύλι ύψους €1.162 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε ενοίκια €610 χιλ. και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων & εξοπλισμού €552 χιλ.
- Την 31.12.05 στα Λοιπά Έξοδα εμφανίζεται το ποσό των €3.788 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε ποσό €178 χιλ. που αφορούσε τα έξοδα από το Έργο Αιγύπτου και σε λοιπά έξοδα ποσού €3.610 χιλ.
- Την 31.12.05 το κονδύλι Πελάτες ανερχόταν στο ποσό των €3.074 χιλ. και περιείχε ποσό €191 χιλ. που αφορούσε τις λοιπές απαιτήσεις, επιπλέον δεν είχε συμπεριληφθεί ποσό €109 χιλ. που αφορούσε πρόβλεψη επισφαλών πελατών και συμπεριλαμβανόταν στις προβλέψεις. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 διαμορφώνεται σε πελάτες ποσό €2.774 χιλ., λοιπές απαιτήσεις €7.467 χιλ. (αυξημένες κατά €191 χιλ.) και προβλέψεις €7.132 χιλ. (μειωμένες κατά €109 χιλ.) κατά συνέπεια το σύνολο του ισολογισμού διαμορφώνεται από €235.070 χιλ. σε €234.961 χιλ. (διαφορά €109 χιλ.).
- Την 31.12.05 ποσό €7.714 χιλ. που αφορούσε λοιπούς φόρους είχε συμπεριληφθεί στο ποσό φόροι πληρωτέοι €18.062 χιλ. Το 2006 στο κονδύλι φόροι πληρωτέοι εμφανίζεται η υποχρέωση που προκύπτει για καταβολή από τον Φόρο Εισοδήματος και επομένως, για λόγους συγκρισιμότητας, το ποσό €7.714 χιλ. (της 31.12.05) μεταφέρεται στη γραμμή προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις και διαμορφώνεται από €6.352 χιλ. σε €14.066 χιλ.
- Τροποποιήσεις που αφορούν την Εταιρεία:
- Την 31.12.05 ποσό €41 χιλ. που αφορούσε λοιπούς φόρους είχε συμπεριληφθεί στο ποσό φόροι πληρωτέοι €41 χιλ. (της 31.12.05). Το 2006 στο κονδύλι φόροι πληρωτέοι εμφανίζεται η υποχρέωση που προκύπτει για καταβολή από τον Φόρο Εισοδήματος και επομένως, για λόγους συγκρισιμότητας, το ποσό €41 χιλ. μεταφέρεται στη γραμμή προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις και διαμορφώνεται από €801 χιλ. σε €842 χιλ.
- Οι παραπάνω μεταβολές που σημειώθηκαν δεν επιφέρουν καμία μεταβολή στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους, δικαιώματα μειοψηφίας και καθαρή θέση των μετόχων του Ομίλου και της Εταιρείας της 31.12.05, αναφέρονται στη σημείωση 7.2. των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2006.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ Α.Δ.Τ. Χ-066165	ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ Α.Δ.Τ. Ι-365608	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. Π-673088	ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΠΟΓΛΟΥ Α.Δ.Τ. Π-575157	ΓΙΩΡΓΟΣ ΜΠΕΚΟΣ Α.Δ.Τ. Π-400865

08 ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΕΤΗΣΙΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2006



Στη συνέχεια παρατίθενται οι Αναλυτικές Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΧΑΕ σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρείας την 15.2.2007.

Στο παρόν κεφάλαιο δύναται, χάριν συντομίας, να αφαιρούνται πληροφορίες που επαναλαμβάνονται σε άλλα κεφάλαια του παρόντος Ετήσιου Δελτίου, και στη θέση αυτών να προβλέπονται παραπομπές στα οικεία κεφάλαια. Το πλήρες κείμενο των Αναλυτικών Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 2006, όπως εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ την 15.02.2007, βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της εταιρείας (www.helex.gr).

8.1 Οικονομικές Καταστάσεις 2006

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας

Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

Α.Μ.Α.Ε. 456888/06/Β/00/30

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος»), οι οποίες περιλαμβάνουν τον απλό και ενοποιημένο ισολογισμό κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την προαναφερόμενη ημερομηνία, περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών, καθώς και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης σε σχέση με τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την τήρηση συστημάτων εσωτερικού ελέγχου αναφορικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές σε σχέση με τις υπάρχουσες συνθήκες.

Δική μας ευθύνη είναι να εκφέρουμε γνώμη επ' αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωση με τις σχετικές υποχρεώσεις της επαγγελματικής δεοντολογίας, το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελέγχου, κατά τρόπο ώστε να αποκομίσουμε εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων αναφορικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η επιλογή των εφαρμοζόμενων διαδικασιών βασίζεται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά την εκτίμηση των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπ' όψιν του τα σημεία του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες κατάλληλες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης ως προς την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας και του ομίλου. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που ακολουθήθηκαν και της λογικότητας των εκτιμήσεων της Διοίκησης, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να θεμελιώσουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Κατά τη γνώμη μας, οι απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006, καθώς και τη οικονομική τους απόδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών Υποχρεώσεων

Κατά τη γνώμη μας, το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου που παρατίθεται στις σελίδες 2 έως 8 είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικόλαος Μουστάκης
(Α.Μ ΣΟΕΑ 13971)

Δέσποινα Ξενάκη
(Α.Μ ΣΟΕΑ 14161)

Ernst & Young (Hellas) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
11ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας
14451 Μεταμόρφωση Αττικής
ERNST & YOUNG

Α. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01- 31.12.06	01.01- 31.12.05	01.01- 31.12.06	01.01- 31.12.05
Έσοδα				
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	39.433	24.557	0	0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	42.195	25.238	42.195	0
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	14.717	11.031	3.706	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	4.549	3.604	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	3.894	3.047	3.894	0
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	3.412	2.620	201	0
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	7.27	1.187	0	283
Έσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου	7.26	344	0	344
Έσοδα έργου Αιγύπτου	7.28	640	316	
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής		1.049	1.135	573
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	7.6.1.	6.847	2.282	5.376
Σύνολο εσόδων	118.267	73.830	56.572	1.876
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	7.058	4.175	3.592	0
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	111.209	69.655	52.980	1.876
Κόστος εργασιών και δαπάνες				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.7	14.766	15.649	6.911
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.9	2.258	2.467	1.614
Τηλεφωνικά έξοδα		831	935	434
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχαν. υποστήριξη		2.547	2.592	1.188
Φόροι-ΦΠΑ		1.352	1.212	569
Ενοίκια		509	610	123
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού		538	552	500
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		672	260	65
Έξοδα έργου Αιγύπτου		382	178	0
Έξοδα συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού		479	0	479
Λοιπά έξοδα	7.6.2.	3.015	3.610	1.231
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	27.349	28.065	13.114	5.411
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων	83.860	41.590	39.866	(3.535)
Αποσβέσεις	7.13	2.128	2.951	808
Λειτουργικό αποτέλεσμα	81.732	38.639	39.058	(3.710)
Έσοδα κεφαλαίων		5.447	5.268	2.470
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	7.11	(233)	0	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(865)	0	(859)
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων		(21)	(532)	53
Έσοδα από μερίσματα	7.21	0	0	18.099
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας	86.060	43.375	58.821	54.119
Φόρος εισοδήματος	7.19	27.976	16.257	11.923
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους	58.084	27.118	46.898	53.952
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους μειοψηφίας		16	17	
Μετόχους Εταιρείας		58.068	27.101	
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	7.24	0,83	0,39	

Β. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

		Όμιλος		Εταιρεία	
	Σημ.	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα					
ταμειακών διαθεσίμων	7.12	120.103	179.674	48.612	841
Πελάτες	7.10	3.235	2.774	1.697	164
Λοιπές απαιτήσεις	7.10	7.640	7.467	3.910	2.019
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα)					
στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.11	34.242	0		0
		165.220	189.915	54.219	3.024
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	7.13	39.708	41.326	26.214	19.605
Συμμετοχές και λοιπές					
μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.14	3.082	2.092	238.256	354.145
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.18	828	1.628	372	399
		43.618	45.046	264.842	374.149
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		208.838	234.961	319.061	377.173
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.15	30.933	14.066	51.374	842
Φόροι πληρωτέοι	7.19	16.149	10.348	6.270	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		451	657	214	131
		47.533	25.071	57.858	973
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	7.17	589	571		0
Προβλέψεις	7.16	6.177	7.132	5.361	331
		6.766	7.703	5.361	331
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.20	122.975	210.691	122.975	210.691
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.20	91.874	91.751	91.874	91.751
Αποθεματικά Κεφάλαια	7.20	51.255	51.401	29.788	8.067
Υπεραξία		(292)	0	(292)	0
Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)		(111.278)	(151.942)	11.497	65.360
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	286	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης		154.539	202.187	255.842	375.869
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
& ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		208.838	234.961	319.061	377.173

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**Γ.Ι. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ****ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2005		358.995	(4.711)	92.130	53.990	(167.899)	284	332.789
Αποτέλεσμα περιόδου						27.101	17	27.118
Μερίσματα Πληρωθέντα 2004						(14.046)	(15)	(14.061)
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					313			313
Αποθεματικό ιδίων μετοχών					(4.711)	4.711		0
Τακτικό αποθεματικό					1.668	(1.668)		0
Αφορολόγητα αποθεματικά					141	(141)		0
Ακύρωση ιδίων μετοχών		(2.574)	2.953	(379)	0	0	0	0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου		(145.730)	1.758					(143.972)
Υπόλοιπα 31/12/2005		210.691	0	91.751	51.401	(151.942)	286	202.187
Αποτέλεσμα περιόδου						58.068	16	58.084
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου		(87.788)	0	0	0			(87.788)
Διανομή μερισμάτων	7.24					(17.558)	(18)	(17.576)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		72		123				195
Εξαγορά συμμετοχής θυγατρικών						(284)	(279)	(563)
Μεταφορά αποθεματικού					(146)	146	0	0
Υπόλοιπα 31/12/2006	7.20	122.975	0	91.874	51.255	(111.570)	5	154.539

Γ.2. ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2005		358.995	(4.711)	92.130	9.653	28.551		484.618
Αποτελέσματα περιόδου		0	0	0	0	53.952	0	53.952
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 2,05 €		(145.730)	1.758	0	0	0	0	(143.972)
Μερίσματα πληρωθέντα		0	0	0	0	(14.046)	0	(14.046)
Ζημιά από συγχώνευση ΑΣΥΚ		0	0	0	639	(5.625)	0	(4.986)
Ακύρωση ιδίων μετοχών		(2.574)	2.953	(379)		0		
Μεταφορά αποθεματικού		0	0	0	600	(600)	0	0
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών		0	0	0	(4.711)	4.711	0	0
Τακτικό αποθεματικό		0	0	0	1.583	(1.583)	0	0
Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών (Stock option plan)		0	0	0	303	0	0	303
Υπόλοιπα 31/12/2005		210.691	0	91.751	8.067	65.360	0	375.869
Αποτελέσματα περιόδου		0	0	0	0	46.897	0	46.897
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 1,25 €		(87.788)	0	0	0	0	0	(87.788)
Μερίσματα πληρωθέντα	7.24	0	0	0	0	(25.566)	0	(25.566)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		72		123				195
Αύξηση Αποθεματικών λόγω αποροφ ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ					21.867			21.867
Ζημιά από μεταφορά λόγω απορρόφησης ΚΑΑ- ΕΤΕΣΕΠ						(75.633)		(75.633)
Μεταφορά αποθεματικού					(146)	147		1
Υπόλοιπα 31/12/2006	7.20	122.975	0	91.874	29.788	11.205	0	255.842

Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων		86.060	43.376	58.821
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	7.13	2.128	2.951	808
Προβλέψεις	7.16	178	(553)	142
Προβλέψεις χρεογράφων	7.11	233	523	
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων		(19)	(129)	
Έσοδα από τόκους		(5.447)	(5.268)	(2.470)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα		865	859	
Έσοδα από μερίσματα		0	(18.099)	(56.830)
Αποτελέσματα χρεογράφων		0	0	523
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		53	921	(246)
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	7.16	(679)	(98)	
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων	7.16	(454)	(829)	(156)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(824)	(347)	143
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		16.697	347	16.228
Εισπραχθέντες τόκοι		4.617	5.268	2.356
Καταβληθέντοι φόροι	7.19	(21.376)	(16.066)	(11.132)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες(α)		82.032	30.194	47.156
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων & αύλων στοιχείων	7.13	(510)	49	(166)
Απόκτηση θυγατρικών		(563)	0	(563)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων			29.681	
Χρεόγραφα	7.11	(34.475)		
Αποτέλεσμα χρεογράφων		(21)	53	
Δάνειο		56.000	56.000	
Αποπληρωμή Δανείου		(56.000)	(56.000)	
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	18.099	56.830
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		(35.569)	29.730	17.423
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	7.20	(87.788)	(145.731)	(87.788)
Πώληση ιδίων μετοχών			1.758	
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα		(865)	(859)	
Μείωση Συμμετοχής			20.668	
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	7.20	195	195	
Λοιπές			0	
Πληρωμές μερισμάτων		(17.576)	(14.063)	(25.566)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(106.034)	(158.036)	(93.350)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(59.571)	(98.112)	(28.771)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		179.674	277.786	77.383
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		120.103	179.674	48.612

Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Περσέζογλου Ι, ΤΚ 10559. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-05 έχουν εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ που πραγματοποιήθηκε την 8 Μαΐου 2006, ενώ οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-2006 έχουν εγκριθεί από το ΔΣ στη συνεδρίασή του της 15 Φεβρουαρίου 2007.

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 κατά την 31/12/2006.

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

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

Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης άλλαξε η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων και ισολογισμού και αναμορφώθηκαν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα. Στο κείμενο που ακολουθεί αναφέρονται όλες οι αλλαγές που έγιναν στα συγκριτικά στοιχεία του 2005, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά του 2006. Οι αλλαγές αποσκοπούν κυρίως στη μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων. Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου.

Την 31.12.05 είχε δημοσιευθεί το ποσό των €49.795 χιλ. ως έσοδα από αγορά αξιών. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση) €24.557 χιλ. και έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθάριση/Διακανονισμός) € 25.238 χιλ.

Την 31.12.05 είχε δημοσιευθεί ως έσοδα από αγορά παραγώγων το ποσό €6.651 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση) €3.604 χιλ. και έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση) € 3.047 χιλ.

Την 31.12.05 ως έσοδα από λοιπές δραστηριότητες είχε δημοσιευθεί το ποσό των €2.598 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από λοιπές δραστηριότητες €2.282 χιλ. και έσοδα από Έργο Αιγύπτου €316 χιλ.

Την 31.12.05 τα Ενοίκια & Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων εμφανιζόταν σαν ενιαίο κονδύλι ύψους €1.162 χιλ. Για τη χρήση

του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε ενοίκια €610 χιλ. και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων & εξοπλισμού €552 χιλ.

Την 31.12.05 στα Λοιπά Έξοδα εμφανίζεται το ποσό των €3.788 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε ποσό €178 χιλ. που αφορούσε τα έξοδα από το Έργο Αιγύπτου και σε λοιπά έξοδα ποσού €3.610.

Την 31.12.05 το κονδύλι Πελάτες ανερχόταν στο ποσό των €3.074 χιλ. και περιείχε ποσό €191 χιλ. που αφορούσε τις λοιπές απαιτήσεις επιπλέον, δεν είχε συμπεριληφθεί ποσό €109 χιλ. που αφορούσε πρόβλεψη επισφαλών πελατών και συμπεριλαμβανόταν στις προβλέψεις. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 διαμορφώνεται σε πελάτες ποσό € 2.774, λοιπές απαιτήσεις €7.467 και προβλέψεις €7.132, κατά συνέπεια το σύνολο του ισολογισμού διαμορφώνεται από €235.070 χιλ. σε €234.961 χιλ.

Την 31.12.05 ποσό €7.714 χιλ. που αφορούσε λοιπούς φόρους είχε συμπεριληφθεί στο ποσό φόροι πληρωτέοι (€18.062 χιλ.). Το 2006 στο κονδύλι φόροι πληρωτέοι εμφανίζεται η υποχρέωση που προκύπτει για καταβολή από τον Φόρο Εισοδήματος και επομένως, για λόγους συγκρισιμότητας, το ποσό €7.714 χιλ. μεταφέρεται στη γραμμή προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις και διαμορφώνεται από €6.352 χιλ. σε €14.066 χιλ.

Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία της Εταιρείας.

Την 31.12.05 ποσό €41 χιλ. που αφορούσε λοιπούς φόρους είχε συμπεριληφθεί στο ποσό φόροι πληρωτέοι (€41 χιλ.). Το 2006 στο κονδύλι φόροι πληρωτέοι εμφανίζεται η υποχρέωση που προκύπτει για καταβολή από τον Φόρο Εισοδήματος και επομένως, για λόγους συγκρισιμότητας, το ποσό €41 χιλ. μεταφέρεται στη γραμμή προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις και διαμορφώνεται από €801 χιλ. σε €842 χιλ.

3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

3.1. Εταιρείες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

Θυγατρικές: Είναι οι εταιρίες που ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρεία (μητρική), είτε με την κατοχή της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου αυτής, είτε, σε περίπτωση που δεν κατέχεται το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών, μετά από συμφωνία της μητρικής με άλλους μετόχους. Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης (μέθοδος εξαγοράς) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που δεν υφίσταται πλέον τέτοιος έλεγχος.

Ο έλεγχος της θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται με τη μέθοδο της εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής αποτελείται από την εύλογη αξία

- των στοιχείων ενεργητικού που δόθηκαν,
- των μετοχών που εκδόθηκαν,
- των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής,
- του κόστους που συνδέεται άμεσα με τη συναλλαγή.

Τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους και 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.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ Ι και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης, η Εταιρεία δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, ούτε έχει αναγνωρίσει υπεραξία (goodwill) στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΧΑΕ, η συμμετοχή σε θυγατρικές εταιρίες αποτιμάται στην αξίας κτήσης, μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους. Ενδείξεις απομείωσης μπορεί να ληφθούν από την τρέχουσα αξία αντιστοιχών εταιρειών, τα περιουσιακά στοιχεία και τα αποτελέσματα της κάθε θυγατρικής και τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από αυτή. Επειδή οι θυγατρικές εταιρίες της ΕΧΑΕ δεν είναι εισηγμένες, ώστε να υπάρχει ένδειξη της τρέχουσας αξίας τους, έγινε μελέτη αποτίμησης αυτών (από ανεξάρτητους εκτιμητές) στην «αξία χρήσης», όπως προβλέπεται από το πρότυπο ΔΛΠ 36. Η τελευταία αποτίμηση έγινε το Φεβρουάριο του 2004 και η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχουν αποκλίσεις αναφορικά με τις συνθήκες εκτίμησης.

Οι εταιρίες του Ομίλου, με τις αντίστοιχες δραστηριότητές τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης) είναι:

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	Ποσοστό Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100%	100%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσ/κη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,9%

Την 23-11-06 με την εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό Κ2-16134/23-11-06, η ΕΧΑΕ απορρόφησε με συγχώνευση τις εταιρίες ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, οπότε οι δραστηριότητες των παραπάνω εταιριών μεταφέρθηκαν στην ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος.

Οι δραστηριότητες αυτές είναι:

α) Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών και β) Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας υφιστάμενης θυγατρικής η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του καταβληθέντος τιμήματος εξαγοράς των μετοχών μειοψηφίας σε θυγατρικές χρεώνεται στα ίδια κεφάλαια της αγοράστριας Εταιρείας. Η αρχή αυτή εφαρμόστηκε για την εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας που έγινε στην ΕΤΕΣΕΠ στις 27/7/2006.

3.2. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

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

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα 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.

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

3.3. Ασώματα πάγια

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

3.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6. 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.

Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή (μερίδα) του Ομίλου στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών το απαιτούμενο ύψος του οποίου προσδιορίζεται ανά τρίμηνο με βάση την αξία των συναλλαγών του προηγούμενου και η διαφορά καταβάλλεται ή επιστρέφεται. Δεν απαιτείται προεξόφληση της αξίας της μερίδας αυτής.

3.7. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Ο Όμιλος EXAE, μολοντί είναι ο φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι ο κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ, ΣΑΤ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα. Η EXAE, η οποία είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ, δεν λογιστικοποιεί τις συναλλαγές αυτές.

Το περιθώριο ασφάλισης που καταβάλλεται σε λογαριασμό που ανήκει στους επενδυτές, του οποίου η διαχείριση γίνεται από το Μέλος και δεσμεύεται υπέρ EXAE (ως καθολικού διαδόχου της ΕΤΕΣΕΠ), δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η EXAE (ως καθολική διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ) και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

3.8. 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.

3.9. 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.

3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα που πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης, στη διαφορά υπέρ το άρτιο.

3.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

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

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

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται ως μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο όταν μεταβολές των στοιχείων του ενεργητικού

ή υποχρεώσεων, που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές, αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου (όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας), η αντίστοιχη αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις εμφανίζεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

3.12. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 8).

3.13. Επιχορηγήσεις

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

- η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης, και
- 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.

3.14. Προβλέψεις

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

- ο Όμιλος 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.

3.15. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της EXAE (ως καθολική διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ).

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

Έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των συναλλαγών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο και είσπραξης από τα Μέλη της αγοράς Αξιών και Παραγώγων. Τα έσοδα προεισπράττονται, ενώ το αντίστοιχο τιμολόγιο εκδίδεται ανά δεκαπενθήμερο.

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

Τα έσοδα που αναφέρονται σε συνδρομές, εφάπαξ δικαιώματα, εισαγωγές εταιρειών, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και υπηρεσίες συστήματος ΕΡΜΗ, καταχωρούνται κατά το χρόνο έκδοσης των αντίστοιχων τιμολογίων σε συνδυασμό με το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας. Οι συνδρομές προκαταβάλλονται.

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

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.

3.16. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της EXAE αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 24).

3.17. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων και, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ Ι, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων -Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ Ι αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Η Εταιρεία ακόμα εξετάζει την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της προσαρμογής του ΔΛΠ Ι στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ Ι4 Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Ο Όμιλος είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29- Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2006)
Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μια εταιρεία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του νομίσματος λειτουργίας της, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 29 σαν να ήταν πάντοτε οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού.

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαΐου 2006)

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρεία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το προσδιορισμό αντάλλαγμα που έχει ληφθεί φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρούνται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται.

Η Διερμηνεία 8 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουνίου 2006)

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρεία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, περίπτωση κατά την οποία απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές.

Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2006)

Η Διερμηνεία 10 μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντιλογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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

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

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

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρ-

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

Η Διερμηνεία I2 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία I2 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2006 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

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

5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Ως **επιχειρηματικός τομέας** ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών, αξιοποιούμενων στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως **γεωγραφικός τομέας**, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Στον Όμιλο της ΕΧΑ-Ε, το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους επιχειρηματικούς τομείς, ενώ η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητας του Ομίλου δεν έχει ιδιαίτερη σημασία, εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρείας -διευθύνονται από την έδρα της- βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς, τα κύρια οικονομικά μεγέθη των οποίων-κατά το δωδεκάμηνο των χρήσεων 2006 και 2005- είχαν ως εξής:

Ανάλυση (I) ανά τομέα την 31/12/2006

	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	100.944	8.443	8.880	118.267
Έσοδα Κεφαλαίων	4.203	1.206	38	5.447
Δαπάνες	58.926	5.115	1.589	65.630
Αποτέλεσμα	46.221	4.534	7.329	58.084
Πάγια	39.708	0	0	39.708
Διαθέσιμα	91.471	27.524	1.108	120.103
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	48.496	482	49	49.027
Σύνολο ενεργητικού	179.675	28.006	1.157	208.838
Σύνολο Υποχρεώσεων	53.593	706		54.299

* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).

(I) Ο μερισμός των δαπανών έγινε με βάση πάγια ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.

Ανάλυση (I) ανά τομέα την 31/12/2005

	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	63.446	6.651	3.733	73.830
Έσοδα Κεφαλαίων	4.294	943	31	5.268
Δαπάνες	47.106	4.303	571	51.980
Αποτέλεσμα	20.634	3.291	3.193	27.118
Πάγια	41.326	0	0	41.326
Διαθέσιμα	146.456	32.171	1.047	179.674
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	13.407	528	26	13.961
Σύνολο ενεργητικού	201.189	32.699	1.073	234.961
Σύνολο Υποχρεώσεων	30.658	2.116		32.774

* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).

(I) Ο μερισμός των δαπανών έγινε με βάση πάγια ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.

Έσοδα από αγορά αξιών

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος στην αγορά αξιών, κατά το 2006, ανήλθε στα €343 εκ. έναντι €210 εκ. του 2005, συνεισφέροντας ουσιαστικά στην άνοδο των κερδών.

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών το 2006 ανήλθε σε 28.741 συμβόλαια, έναντι 21.563 του περσινού έτους που σημαίνει αύξηση 33,3%.

Από την 1/1/2005 ο Όμιλος ξεκίνησε να εφαρμόζει σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στις προμήθειες των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα.

Έσοδα από εισηγμένες

Τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες περιλαμβάνουν τις τριμηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιρειών, τα έσοδα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων και τα έσοδα από νέες εισαγωγές στο ΧΑ.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 33,4% και διαμορφώνονται στα €14,7 εκ. έναντι €11,03 εκ. το 2005.

Οι παράγοντες που διαμορφώνουν τα ποσά αυτά είναι οι εξής:

- α. Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών που ανήλθαν στα €5,3 εκ. το 2006, αυξημένα κατά 7,7% (λόγω της αύξησης της μέσης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών που αποτελεί τη βάση υπολογισμού των συνδρομών) σε σχέση με το 2005 (€4,9 εκ.).
- β. Τα δικαιώματα από εισαγωγή νέων εταιρειών που ανήλθαν σε €1,9 εκ. το 2006, έναντι €1,6 εκ. το 2005 ,
- γ. Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €6,2 εκ. το 2006, €3,7 εκ. του 2005,
- δ. Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ήταν αυξημένα κατά 34,1% (€857 χιλ. το 2006, έναντι €639 χιλ. το 2005) και
- ε. Τα έσοδα από την υπηρεσία διανομής μερισμάτων που ήταν αυξημένα κατά 150% (€480 χιλ. το 2006, έναντι €192 χιλ. το 2005).

6. Ανάλυση λοιπών εσόδων-εξόδων**6α. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες**

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Δικαιώματα καταχώρησης				
εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης ΣΑΤ	3.735	449	3.735	0
Δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών				
διαφορών ΣΑΤ	280	322	280	0
Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης στα μέλη	47	186	0	0
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	197	0
Παροχή σεμιναρίων	134	197	131	0
Ενοίκια	67	42	0	0
Πώληση εντύπων	111	27	4	0
Έσοδα εκδηλώσεων	91	25	0	0
Επιχορηγήσεις υπουργείου	24	145	10	0
Επιχορηγήσεις παγίων στοιχείων	21	84	0	0
Έσοδα από εγγυητικές επιστολές	36	0	36	0
Κατάπτωση ποινικών ρητρών	3	67	0	0
Έσοδα από FTSE (αντιλογισμός πρόβλεψης 2004)	0	210	0	0
Αμοιβή 0,125 επί margin	484	236	484	0
Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο (σημ. 7.26)	944	0	0	0
Χορηγίες	0	28	0	0
Έκπτωση εφάπαξ καταβολή φόρου	316	62	193	0
Έσοδα από ακρησιμοποιήτες προβλέψεις	220	0	193	
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	256	14	83	0
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	34	174	19	0
Λοιπά έσοδα	44	14	11	472
Σύνολο λοιπών εσόδων	6.847	2.282	5.376	472

Τα λοιπά έσοδα υπερδιπλασιάστηκαν στο δωδεκάμηνο του 2006, έναντι του αντίστοιχου περυσινού, φθάνοντας στο ποσό των €6,8 εκ. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από:

- την αύξηση των εσόδων του 2006 από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων σε €3,7 εκ., έναντι €0,5 εκ. του 2005,
- τη σημαντική αύξηση των εσόδων του λογαριασμού margin στην αγορά παραγώγων €0,5 εκ., έναντι €0,2 εκ. του 2005 και,
- την έκπτωση, λόγω εφάπαξ καταβολής, επί του οφειλόμενου φόρου εισοδήματος €316 χιλ., έναντι €62 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.
- τον αντιλογισμό προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού €220 χιλ. (ανέλεγκτες χρήσεις €140 χιλ., πρόβλεψη bonus €53 χιλ. και αντιστροφή προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού €27 χιλ.)
- τον αντιλογισμό δαπανών προηγούμενης χρήσης των εταιριών του Ομίλου ποσού €256 χιλ., έναντι €14 χιλ. της χρήσης 2005.
- την υπεραξία από τη συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατά €944 χιλ.

6β. Λοιπά έξοδα**Λοιπά Έξοδα**

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Έντυπα και γραφική ύλη	122	351	64	43
Φύλαξη	307	398	153	26
Υλικά άμεσης ανάλωσης	166	121	145	20
Έξοδα ταξιδιών	248	265	100	109
Φωτισμός - ύδρευση	328	354	184	91
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	44	67	24	40
Έξοδα δημοσιεύσεων	39	54	29	30
Συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις	209	368	26	21
Υποστήριξη μηχανογράφησης	148	175	148	259
Δωρεές	49	41	0	1
Φόροι προηγ/νων χρήσεων	110	77	0	0
Αποθήκευτρα	91	34	28	0
Κοινόχρηστα	198	314	119	18
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΧΑ	200	0	0	0
Τέλη Επιτροπής Ανταγωνισμού	20	0	0	0
Διαγραφή παρακρατηθέντος φόρου προηγούμενων χρήσεων	298	0	0	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	40	45	0	27
Αγορά προγραμμάτων Η/Υ	66	0	0	0
Υπηρεσίες internet	96	54	45	0
Διαγωνισμοί e-auction	31	0	31	0
Έξοδα ΧΑΚ	15	0	0	0
Έξοδα εκθέσεων	20	25	0	0
Συνδρομές εισηγμένων (ΕΧΑΕ)	0	0	41	31
Λοιπά	170	867	94	151
Σύνολο λοιπών εξόδων	3.015	3.610	1.231	867

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €3.015 χιλ. εμφανίζοντας μείωση 16,48% το 2006, έναντι του 2005. Το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με τις ακόλουθες δαπάνες που δεν συμπεριλαμβάνονταν στο αντίστοιχο διάστημα του 2005:

- Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίων, ποσού €200 χιλ., που καταβλήθηκε για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου του ΧΑ ,
- Εξοδοποίηση παρακρατηθέντος φόρου, ποσού €298 χιλ., χρήσης 1997 του ΧΑ που δεν πρόκειται να εισπραχθεί.

7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 54,05% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2006 ανήλθαν σε €14,8 εκ. έναντι €15,6 εκ. το 2005, παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,6%. Ο αριθμός των εργαζομένων μειώθηκε την 31/12/06 σε 326 άτομα, έναντι των 385 ατόμων της 31/12/05. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων στον Όμιλο και στην εταιρεία, καθώς και η ανάλυση των αμοιβών προσωπικού εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Μισθωτοί	326	385	165	86
Σύνολο Προσωπικού	326	385	165	86
Αποδοχές προσωπικού	11.093	11.501	5.205	2.680
Εργοδοτικές εισφορές	2.276	2.411	1.006	460
Αντιλογισμός αναλογιστικής μελέτης		(382)		(382)
Λοιπές παροχές	665	538	305	102
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	732	1.581	395	412
Σύνολο	14.766	15.649	6.911	3.272

8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ ανέθεσε σε αναλογιστή την εκπόνηση μελέτης προκειμένου να διερευνηθούν και υπολογιστούν τα αναλογιστικά μεγέθη, βάσει των προδιαγραφών που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ Ι9), που είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους του Ομίλου.

Ο υπολογισμός της σχετικής υποχρέωσης της 31.12.2005 έγινε από ειδικό αναλογιστή με στοιχεία της 30.9.2005 και προβολή αυτών έως την 31.12.2005. Η διοίκηση δεν θεωρεί ότι η υποχρέωση που υπολογίστηκε με αυτό τον τρόπο διαφέρει σημαντικά από την υποχρέωση που θα υπολογίζονταν με τα στοιχεία της 31.12.2005. Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στο κάτωθι πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ Ι9 (ποσά σε €)

	Όμιλος 31.12.06	Εταιρεία 31.12.06
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.542.381	917.178
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.542.381	917.178

Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων

Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	221.837	123.474
Τόκος στην υποχρέωση	60.579	34.957
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(368.854)	43.916
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	335.796	244.413
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	249.358	446.760

Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό

Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.698.171	775.566
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(405.148)	(305.148)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα	249.358	446.760
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	1.542.381	917.178

Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης

Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.698.171	775.566
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	221.837	123.474
Κόστος τόκου	60.579	34.957
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(405.148)	(305.148)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	335.796	244.413
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(368.854)	43.916
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.542.381	917.178

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

Τεχνικό επιτόκιο	4,1%
Αύξηση μισθών	4,0%
Πληθωρισμός	2,5%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2006
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υποθέτουμε μηδενική εισοδο ατόμων
Περιουσία του Ταμείου	Περιουσία του Ταμείου = 0 €

Διανομή Δικαιώματα προαίρεσης επί μετοχών προς το προσωπικό του Ομίλου (Stock Option Plan)

(Η περιγραφή του προγράμματος προαίρεσης αγοράς μετοχών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο ?5.2.7)

9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	667	554	239	126
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγ/τιών	193	193	119	91
Αμοιβές λοιπών ελευθ. επαγ/τιών.	45	162	3	0
Αμοιβές ελεγκτών	156	182	82	63
Αμοιβές συμβούλων	414	505	397	290
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	170	161	0	0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	26	17	291	0
Εισφορές ταμείου νομικών	40	19	36	11
Αμοιβές GL TRADE	21	20	0	0
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	28	89	28	0
Αμοιβή υπεργολάβων/μελετών κτιρίου	405	472	272	332
Αμοιβές Eurosignal	36	0	0	0
Λοιπές αμοιβές	57	93	147	16
Σύνολο	2.258	2.467	1.614	929

Η αύξηση των αμοιβών & εξόδων τρίτων κατά το 2006 οφείλεται στις αμοιβές συμβούλων αναδιοργάνωσης του Ομίλου (περιλαμβάνουν και τις υπηρεσίες υποστήριξης λογιστηρίου), ERP, συστήματος αξιολόγησης, μελέτες αποτίμησης για συγχώνευση εταιρειών, φορολογικές υπηρεσίες κ.λπ. συνολικού ποσού €414 χιλ.

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €667 χιλ. κατά το 2006, έναντι €554 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €379 χιλ. (το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με το ετήσιο bonus του, ήτοι κατά €100 χιλ.) και των μελών του ΔΣ €288 χιλ. για την περίοδο του 2006. Τα αντίστοιχα ποσά για την περίοδο του 2005 ήταν €300χιλ. και €254 χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της EXAE για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/12/06 ανήλθαν στο ποσό των €239 χιλ., έναντι €126 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου 1/1-31/12/05.

10. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Πελάτες				
Πελάτες	3.995	3.534	1.697	164
Μείον: προβλέψεις	760	760	0	0
Σύνολο	3.235	2.774	1.697	164
Λοιπές απαιτήσεις				
Επιστρεπτέα προκαταβολή Φόρου εισοδήματος	2.285	2.285	0	0
Λοιποί παρακρα/ντες φόροι	2.468	2.244	1.982	1.928
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	736	692	736	0
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	799	290	62	0
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	485	918	328	80
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	29	208	6	1
Χρεώστες διάφοροι	838	830	796	10
Σύνολο	7.640	7.467	3.910	2.019

Το ποσόν των €2.285 χιλ. αφορά προκαταβολή φόρου εισοδήματος του ΧΑ για το 2001 που δεν συμψηφίστηκε γιατί η επόμενη χρήση ήταν ζημιογόνος. Ήδη, μετά τον διενεργηθέντα έλεγχο, βρίσκεται σε εξέλιξη η διαδικασία επιστροφής που αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2007.

Η κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.05	760	—
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	—	—
Υπόλοιπο 31.12.06	760	—

11. Χρεόγραφα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που απέκτησε ο Όμιλος, κατά τη διάρκεια του 2006, και τα οποία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς είναι τα εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -31/12/2006 (ποσά σε ευρώ)

ISIN	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2006	Διαφορά Αποτίμησης
GR0110015170	6/2/2004	21/6/2007	5.000.000,00	3,25%	5.022.500,00	4.986.500,00	(36.000,00)
GR0114012371	14/2/2002	19/4/2007	5.000.000,00	4,65%	5.101.500,00	5.011.500,00	(90.000,00)
GR0114015408	5/2/2003	18/4/2008	5.000.000,00	3,50%	5.043.000,00	4.972.000,00	(71.000,00)
GR0110015170	6/2/2004	21/6/2007	1.000.000,00	3,25%	1.005.050,00	997.300,00	(7.750,00)
GR0114012371	14/2/2002	19/4/2007	1.000.000,00	4,65%	1.020.300,00	1.002.300,00	(18.000,00)
GR0114015408	5/2/2003	18/4/2008	1.000.000,00	3,50%	1.010.200,00	994.400,00	(15.800,00)
			18.000.000,00		18.202.550,00	17.964.000,00	(238.550,00)
XS0144134482	8/3/2002	8/3/2012	4.000.000,00	3,869%	4.015.200,00	4.000.000,00	(15.200,00)
XS0261785504	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	3,654%	4.012.000,00	4.020.000,00	8.000,00
XS0172122904	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,220%	4.228.000,00	4.244.000,00	16.000,00
XS0216343524	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	3,355%	4.017.200,00	4.014.000,00	(3.200,00)
			16.000.000,00		16.272.400,00	16.278.000,00	5.600,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ			34.000.000,00		34.474.950,00	34.242.000,00	(232.950,00)

Κατά τη διάρκεια του 2006, με απόφαση της Επιτροπής Στρατηγικών Επενδύσεων του Ομίλου, αποκτήθηκαν ΟΕΔ και τραπεζικά ομόλογα αξίας €34.475 χιλ. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Repos	18.158	23.605		
Προθεσμιακές Καταθέσεις	93.116	152.252	41.563	475
Λογαριασμοί όψεως	8.820	3.796	7.046	365
Ταμείο	9	21	3	1
Σύνολο	120.103	179.674	48.612	841

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

13. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31/12/2006 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	31/12/2005	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	31/12/2006	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
		Συσσωρευμένες αποσβέσεις				Αποσβέσεις περιόδου		
Εδαφικές εκτάσεις	28.657	0	28.657	0		0		28.657
Τεχνικά έργα	14.339	3.140	11.199	32		643		10.588
Λοιπός εξοπλ.	904	876	28	0		18		10
Μεταφορικά μέσα	90	85	5	0		1		4
Έπιπλα και σκεύη	975	911	64	16	12	48	12	32
Ηλεκτ/κά συστ.	14.822	14.429	393	437	3.241	588	3.241	242
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	7.598	6.843	755	18		675		98
Πάγια Προγρ/τα	898	673	225	7		155		77
Σύνολο	68.283	26.957	41.326	510	3.253	2.128	3.253	39.708

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31/12/2006 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγρ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004							
	28.657	15.379	904	132	22.579	876	68.527
Προσθήκες περιόδου 2005		132	0	0	1.000	22	1.154
Μειώσεις περιόδου 2005		(1.172)		(42)	(184)		(1.398)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	28.657	14.339	904	90	23.395	898	68.283
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004							
		2.941	863	91	19.697	414	24.006
Αποσβέσεις περιόδου 2005		928	13	9	2.548	259	3.757
Μείωση αποσβέσεων 2005		(729)		(15)	(62)		(806)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005	0	3.140	876	85	22.183	673	26.957
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004							
	28.657	12.438	41	41	2.882	462	44.521
κατά την 31/12/2005	28.657	11.199	28	5	1.212	225	41.326
ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ							
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005							
	28.657	14.339	904	90	23.395	898	68.283
Προσθήκες περιόδου 2006		32			471	7	510
Μειώσεις περιόδου 2006					(3.253)	0	(3.253)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	28.657	14.371	904	90	20.613	905	65.540
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005							
	0	3.140	876	85	22.183	673	26.957
Αποσβέσεις περιόδου 2006		643	18	1	1.311	155	2.128
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2006					(3.253)	0	(3.253)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006	0	3.783	894	86	20.241	828	25.832
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005							
	28.657	11.199	28	5	1.212	225	41.326
κατά την 31/12/2006	28.657	10.588	10	4	372	77	39.708

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 31/12/2006 αναλύονται ως εξής:

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ

ΕΧΑΕ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	18.000	1.549	0	2	99		19.650
Προσθήκες περιόδου 2005		132	0	0	1.051		1.183
Μειώσεις περιόδου 2005		0	0	0	(114)		(114)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	18.000	1.681	0	2	1.036		20.719
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004		0	0	1	88		89
Αποσβέσεις περιόδου 2005		132	0	0	979		1.111
Μείωση αποσβέσεων 2005		0	0	0	(86)		(86)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005	0	132	0	1	981		1.114
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004	18.000	1.549	0	1	11		19.561
κατά την 31/12/2005	18.000	1.549	0	1	55		19.605
ΕΧΑΕ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	18.000	1.681	0	2	1.036		20.719
Προσθήκες λόγω απορόφησης	2.100	5.100	115	4	2.522	875	10.716
Προσθήκες περιόδου 2006	0	0	0	0	159	7	166
Μειώσεις περιόδου 2006					(1.051)		(1.051)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	20.100	6.781	115	6	2.666	882	30.550
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005	0	132	0	1	981		1.114
Προσθήκες λόγω απορόφησης		510	103	1	2.250	601	3.465
Αποσβέσεις περιόδου 2006	0	258	12	1	382	155	808
Μειώσεις Αποσβέσεων περιόδου 2006					(1.051)	0	(1.051)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006	0	900	115	3	2.562	756	4.336
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005	18.000	1.549	0	1	55	0	19.605
κατά την 31/12/2006	20.100	5.881	0	3	104	126	26.214

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

Κτίριο Ομίλου

(Η περιγραφή της ανέγερσης του κτιρίου γραφείων του Ομίλου παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 5.2.2 Ανέγερση κτιρίου γραφείων που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιρειών του Ομίλου)

14. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο				
Εκκαθάρισης(σημ.7.25)	3.010	1.998		
Συμμετοχή σε εταιρεία χρηματιστηριακών μελετών	3	3		
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1	1	
Εγγυήσεις ενοικίων	22	59	1	5
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	46	31	39	8
Συμμετοχή σε θυγατρικές			237.988	353.904
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options			228	228
Σύνολο	3.082	2.092	238.256	354.145

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.12.06 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών 31.12.2006	Αξία κτήσης αποτίμησης	Αποτίμηση	Διαφορά
ΧΑ	100	5.467.907	264.176	234.154	(30.022)
ΧΚΘ	66,10	66.100	4.073	3.834	(239)
ΣΥΝΟΛΟ			268.249	237.988	(30.261)

Η τακτική Γενική Συνέλευση του ΧΑ κατά την 23/3/06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Η ΕΧΑΕ από την επιστροφή του κεφαλαίου εισέπραξε €20,7 εκ. τα οποία μείωσαν ισόποσα τη συμμετοχή της ΕΧΑΕ στο ΧΑ, χωρίς να τροποποιηθεί το ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία.

Προκειμένου να διευκολυνθεί η διαδικασία συγχώνευσης των εταιρειών, το ΔΣ της ΕΧΑΕ στη συνεδρίασή του της 17/7/06 αποφάσισε να προχωρήσει στη συγχώνευση με απορρόφηση των ΚΑΑ & ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ, αφού η ΕΧΑΕ αποκτήσει το 100% των μετοχών του ΚΑΑ και της ΕΤΕΣΕΠ βάσει των άρθρων 68 § 2 και 69-78 του κ.ν. 2190/1920 και άρθρων 1-5 του ν.2166/93. Ο αναλογών φόρος μεταβίβασης που κατέβαλε συνολικά ο Όμιλος ΕΧΑΕ ανέρχεται στο ποσό των €1,2 εκ. Για το σκοπό αυτό, η ΕΧΑΕ εξαγόρασε:

- 84.000 μετοχές ή 1,05% του ΜΚ της ΕΤΕΣΕΠ από τρεις ΑΧΕ που ήταν οι κάτοχοι τους,
- 90.000 μετοχές ή 1,13% του ΜΚ της ΕΤΕΣΕΠ από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών,
- 3.539.500 μετοχές ή 44,24% του ΜΚ της ΕΤΕΣΕΠ από το Χρηματιστήριο Αθηνών,
- 4.620.000 μετοχές ή 38,18% του ΜΚ του ΚΑΑ από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Μετά την εξαγορά των ανωτέρω μετοχών, ολοκληρώθηκε η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση των εταιριών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ, σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση Κ2-Ι6134/23-ΙΙ-06 του Υπουργείου Ανάπτυξης.

15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Προμηθευτές	10.006	2.642	8.974	551
Επιταγές πληρωτέες	186	6	117	0
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.114	3.235	3.592	0
Προκαταβολές Πελατών	4.775	134	4.470	0
Πιστωτές διάφοροι	324	0	24.257	244
Πληρωτέες αμοιβές προσωπικού	24	19	1	0
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	302	303	99	7
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	68	13	15	0
Λοιποί φόροι (συμπ. φόρος 0,15%)	10.060	7.714	9.775	40
Μερίσματα πληρωτέα	74	0	74	0
	30.933	14.066	51.374	842

Στο κονδύλι «Προμηθευτές» €10.006 χιλ. περιλαμβάνεται ποσό €7,0 εκ. ως ληφθείσα προκαταβολή από την εταιρεία Μπ. Βωβός-Διεθνής Τεχνική που αφορά στην ανέγερση του κτιρίου (σημ. 13).

Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην είσπραξη από τα Μέλη του ΧΑ και την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Η συνολική απόδοση του Φόρου για το 2006 ήταν €120 εκ. Ο φόρος του μηνός Δεκεμβρίου 2006 περιλαμβάνεται στους λοιπούς φόρους, όπως δείχνει ο παραπάνω πίνακας και ανέρχεται σε €9,6 εκ. που καταβλήθηκε την 15.1.2007.

Η ΓΣ της ΕΧΑΕ της 23/5/06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €87.788.078,75 ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Η επιστροφή του μετοχικού κεφαλαίου ξεκίνησε τη 10/7/2006 και κατά την 31/12/2006 οφειλόταν ακόμη υπόλοιπο ποσού €74 χιλ. (σημ. 19).

16. Προβλέψεις

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.8	1.543	1.699	918	315
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019	4.019	4.019	
Λοιπές προβλέψεις	(β)	615	1.414	424	16
Σύνολο		6.177	7.132	5.361	331

Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος

	Υπόλοιπο την 31.12.05	Προσθήκες λόγω απορρόφησης 31.12.2005	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2006
Αποζημίωση προσωπικού						
λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.699	0	0	142	298	1.543
Επίδικες απαιτήσεις κατά						
Ελληνικού Δημοσίου	4.019	0	0	0		4.019
Προβλέψεις για ενδεχόμενο						
πρόσθετο φόρο για τις						
ανέλεγκτες χρήσεις	1.414	0	679	36	156	615
Σύνολο	7.132	0	679	178	454	6.177

Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος

	Υπόλοιπο την 31.12.05	Προσθήκες λόγω απορρόφησης 31.12.2005	Χρησιμοποιη- θείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2006
Αποζημίωση προσωπικού						
λόγω εξόδου από την υπηρεσία	315	461	0	142	0	918
Επίδικες απαιτήσεις κατά						
Ελληνικού Δημοσίου	0	4.019	0	0	0	4.019
Προβλέψεις για ενδεχόμενο						
πρόσθετο φόρο για τις						
ανέλεγκτες χρήσεις	16	662	98	0	156	424
Σύνολο	331	5.142	98	142	156	5.361

(α) Το ΚΑΑ προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει αιτείται την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 επεστράφη, μετά από δικαστική απόφαση, ο φόρος του 1999 ύψους €3,4 εκ. και του 2001 ποσού €0,7 εκ. Το ΚΑΑ έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα (βλ. σημείωση 29).

(β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων, συνολικού ποσού €615 χιλ., προκειμένου να εξασφαλιστεί σε ενδεχόμενη δικαίωσή τους.

17. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

18. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος

	Όμιλος		Εταιρεία		Προσθήκες λόγω απορρόφησης	Σύνολο 31.12.05
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05		
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	291	704	106	274	107	381
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	37	43	37	42		42
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	115	235		0		0
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	385	198	229	83	193	276
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	0	334		0		0
Λοιπές προσωρινές διαφορές	0	114		0	36	36
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	828	1.628	372	399	336	735

19. Φόρος εισοδήματος

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	Όμιλος 31.12.2006	Εταιρεία 31.12.2006
31.12.2005	10.348	0
Φόρος εισοδήματος 31.12.2005, λόγω απορρόφησης ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ		5.841
Έξοδο φόρου εισοδήματος	27.177	11.561
Φόροι καταβληθέντες	(21.376)	(11.132)
31.12.2006	16.149	6.270

Φόρος Εισοδήματος	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	27.177	15.577	11.560	(126)
Αναβαλλόμενος Φόρος	799	680	363	293
Φόρος εισοδήματος	27.976	16.257	11.923	167

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη ζημιές πριν το φόρο, με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας, έχει ως εξής:

Φόρος Εισοδήματος	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Κέρδη προ φόρων	86.090	43.375	58.681	54.119
Φόρος 29% (2005:32%)	24.966	13.880	17.017	17.318
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται	0	(117)	(5.248)	(18.186)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	3.010	2.494	154	1.035
Φόρος εισοδήματος	27.976	16.257	11.923	167

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση. Έτσι, ο συντελεστής φόρου - μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών - γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Στο κονδύλι των €5.248 περιλαμβάνονται και οι μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές της ΕΧΑΕ.

Επίσης, ο προκύπτων πραγματικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή - στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης - υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το αθροιστικό (όπως προκύπτει από τις επιμέρους εταιρίες) ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, από εκείνο που θα προέκυπτε αν εφαρμόζοταν ο ονομαστικός συντελεστής επί των ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2003	2004	2005
ΧΑ	z	z	z
ΚΑΑ	z	z	-
ΕΤΕΣΕΠ	z	z	z
ΧΚΘ	z	z	-
ΕΧΑΕ	*	*	*

(*) Ο φορολογικός έλεγχος έχει ξεκινήσει, αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμα.

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(z) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

ΧΑ: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002-2005 ολοκληρώθηκε εντός του 2006. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €595.631,00, ο οποίος και καταβλήθηκε. Ο καταβληθείς φόρος δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης, αφού στις προηγούμενες χρήσεις είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη. Μετά την περαίωση του φορολογικού ελέγχου αναμένεται η επιστροφή της προκαταβολής των € 2.285 χιλ. (βλ. σημ.7.10) από τη ΦΑΕΕ. Μάλιστα, έχει ήδη σταλεί ειδοποιητήριο από τη ΔΕΚ Αθηνών προς τη ΦΑΕΕ.

ΚΑΑ: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2004 ολοκληρώθηκε το 2006. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις €98 χιλ., ο οποίος και καταβλήθηκε. Για το σκοπό αυτό είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη στις προηγούμενες χρήσεις, με αποτέλεσμα να μην επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα χρήσης.

ΕΤΕΣΕΠ: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 ολοκληρώθηκε εντός του 2006 και επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου. Δεν επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος ή προσαυξήσεις.

ΧΚΘ: Το φύλλο Ελέγχου για τις χρήσεις 2003-2004 επιδόθηκε το 2006, με το οποίο επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις ύψους €66 χιλ., που προσδιορίστηκε κατόπιν συμβιβασμού και καταβλήθηκε.

ΕΧΑΕ: Έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 με αριθμό εντολής 536/2006 της ΔΕΚ Αθηνών, αλλά δεν είχε ολοκληρωθεί μέχρι την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2006 από το ΔΣ.

20. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01/01/05, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελούνταν από 71.088.173 μετοχές ονομαστικής αξίας €5,05 η κάθε μια και ανερχόταν στο ποσό των €358.995.273,64.

Τον Μάιο 2005 απεφασίσθη η επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους συνολικού ποσού €143.972.449,15 ή €2,05 ανά μετοχή (αφαιρουμένων των 857.710 ιδίων μετοχών). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε στο ποσό των €213.264.519,00 και η ονομαστική τιμή στα €3,00.

Με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά €2.573.130,00, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας €3 η κάθε μια. Η ζημία, μετά την ακύρωση των μετοχών αυτών (€379 χιλ.), συμψηφίστηκε με το αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

Μετά από αυτά, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε €210.691.389,00 και διαιρείται σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 η κάθε μια.

Η ΓΣ της ΕΧΑΕ της 23/5/06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €87.788.078,75 ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαμορφώθηκε στα €122.903.310,25, διαιρούμενο σε 70.230.463 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,75 ανά μετοχή.

Τον Δεκέμβριο του 2006 τα στελέχη του Ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 41.000 μετοχών. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα οι μετοχές της ΕΧΑΕ να ανέλθουν σε 70.271.463 τεμάχια, το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €71.750 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.060,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

β) Αποθεματικά

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Τακτικό αποθεματικό	7.555	7.701	6.212	4.552
Αφορολόγητα και ειδικά				
φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	2.612
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	5.060	5.060	2.507	600
Λοιπά	1.119	1.119	38	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης				
επί μτχ. στο προσωπικό	303	303	303	303
Αποθεματικά Κεφάλαια	51.255	51.401	29.788	8.067

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (29% για το 2006). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2006 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €14,8 εκ. περίπου.

21. Έσοδα από Μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα που εισέπραξε η ΕΧΑΕ από τις θυγατρικές του Ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από μερίσματα ΕΧΑΕ

	31.12.2006	31.12.2005
ΧΑ	18.099	54.225
ΚΑΑ	0	1.706
ΕΤΕΣΕΠ	0	857
ΧΚΘ	0	42
ΣΥΝΟΛΟ	18.099	56.830

Στις λογιστικές καταστάσεις της 31/03/06 της μητρικής εταιρείας ΕΧΑΕ το συνολικό ποσό των €50,7 εκ. του λογαριασμού «έσοδα από μερίσματα», εκ παραδρομής, συμπεριελάμβανε και το ποσό των €20,7 εκ. που αφορούσε στην επιστροφή κεφαλαίου του ΧΑ, αντί της ορθής απεικόνισης που ήταν η μείωση του λογαριασμού «Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις» κατά το ποσό αυτό.

Η παραπάνω σημείωση δεν είχε καμία επίδραση στα δημοσιευμένα ενοποιημένα αποτελέσματα της 31/3/06.

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

(Η ανάλυση των διεταιρικών συναλλαγών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο II ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ)

23. Μέλη ΔΣ εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ, όπως εγκρίθηκαν από τις Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών που πραγματοποιήθηκαν στο 2006, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργιάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Δρούγκας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμις Θεοδορίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αντώνιος Καμινάρης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Μωραϊτάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Παντελιάς	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Πεκλιβανίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Παναγιώτης Δράκος	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος Κούρταλης	Μέλος Δ.Σ.
Διονύσης Λιναράς	Μέλος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	Μέλος Δ.Σ.
Ηλίας Σκαφιδάς	Μέλος Δ.Σ.

ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Θεόδωρος Πανταλάκης	Πρόεδρος
Σπύρος Καπράλος	Διευθύνων Σύμβουλος
Χρίστος Σπανός	Αντιπρόεδρος
Ελένη Τζάκου-Λαμπροπούλου	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	Μέλος Δ.Σ.
Κώστας Τάντης	Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Χαϊτογλου	Μέλος Δ.Σ.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Γεώργιος Παπουτσής	Αντιπρόεδρος
Γεώργιος Γαλλιάρης	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Καραϊσκάκης	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Κέζος	Μέλος Δ.Σ.
Σωκράτης Λαζαρίδης	Μέλος Δ.Σ.
Άμψης Λεβής	Μέλος Δ.Σ.
Αθανάσιος Τσάδαρης	Μέλος Δ.Σ.

Τα μέλη Δ.Σ. των εταιρειών του ομίλου τα οποία συμμετέχουν στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20%, αναφέρονται στο παρακάτω πίνακα:

ΜΕΛΟΣ ΔΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1 ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ, Κ.Χ.	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
	SOFTCON	Μέτοχος	3,04
2 ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ, Α.	ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	38
	ΕΡΓΟΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΤΕΒΕ	Μέτοχος	40
	ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	40
3 ΠΕΡΒΑΝΑΣ, Γ.	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	85
4 ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ, Α.	NUNTIUS ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	49,92
	ΜΑΙΚΡΕΣΤ ΧΟΛΝΤΙΝΓΚΣ ΕΛΛΑΣ ΑΚΙΝΗΤΑ		
	ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
	VIPSOTTICA Α.Ε.	Μέτοχος	60
5 ΓΑΛΛΙΑΚΗΣ Γ.	Γ.Κ. ΓΑΛΛΙΑΚΗΣ Α.Ε.	Μέτοχος	75
	Γ.ΓΑΛΛΙΑΚΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε.	Μέτοχος	99
6 ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΣ Δ.	ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	35
	GEOLAB Α.Ε.	Μέτοχος	40
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
7 ΜΥΛΩΝΑΣ Γ.	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ		
	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	48,37
8 ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Ο.	ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	30
	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΡΥΚΤΑ ΑΕ	Μέτοχος	22,066

Ουδενμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή / και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίες να προκύπτουν εκτός του πλαισίου της συνήθους δραστηριότητάς τους.

Οι σχέσεις της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη περιγράφονται αναλυτικά στο παρόν ετήσιο δελτίο του Ομίλου ΕΧΑΕ. Στο πλαίσιο του ΔΠΧΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» δηλώνεται ότι δεν υπάρχουν προς γνωστοποίηση σχέσεις, συναλλαγές, έλεγχος ή ουσιώδης επιρροή συνδεδεμένων μερών που να εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της παρ. 3 του ΔΠΧΠ 24 σε συνδυασμό με τους ορισμούς της παρ.5 του ΔΠΧΠ.

24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/05, το ΔΣ πρότεινε τη διανομή μερίσματος €0,25/μετοχή (προσαυξημένο κατά 25% από το μέρισμα της χρήσης 2004 των €0,20 ανά μετοχή) για τις 70.230.463 μετοχές της εταιρείας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €17,6 εκ. Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 8/5/06 ενέκρινε το ανωτέρω μέρισμα του οποίου το δικαίωμα απεκόπη την 10/5/06 και καταβάλλεται από την 17/5/06.

Σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 2006 τα καθαρά κέρδη μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν στα €58,1 εκ. ή €0,83 ανά μετοχή.

Η διαφορά μεταξύ των μερισμάτων πληρωθέντων σε επίπεδο Εταιρείας (€25.566) και αυτών που εμφανίζονται στον ενοποιημένο (€17.558) οφείλεται στην απαλοιφή ποσού €8.008 που εισέπραξε το ΧΑ από τις ενοποιούμενες Εταιρείες ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ πριν την απορρόφησή τους.

25. Κατάσταση αποτελεσμάτων ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ

Για λόγους πληρέστερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας, στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα στοιχεία της χρήσης 2005 της εταιρείας ΕΧΑΕ ως εάν οι εταιρίες ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ να είχαν συγχωνευθεί κατά τη χρήση 2005. Δηλαδή, παρουσιάζονται τα στοιχεία των τριών εταιριών για τη χρήση 2005, σαν να ήταν μια εταιρεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	Εταιρεία	
	01.01-31.12.06	01.01-31.12.05
Έσοδα		
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	0	0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	42.195	25.237
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	3.706	2.830
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	3.894	3.047
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	201	193
Έσοδα από ΧΑΚ	283	0
Έσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου	344	0
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής	573	1.623
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5.376	1.616
Σύνολο εσόδων	56.572	34.546
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	3.592	2.096
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	52.980	32.450
Κόστος εργασιών και δαπάνες		
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6.911	6.829
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.614	1.561
Τηλεφωνικά έξοδα	434	592
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	1.188	987
Φόροι-ΦΠΑ	569	133
Ενοίκια	123	125
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού	500	424
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	65	79
Έξοδα συμβούλων McKinsey	479	0
Λοιπά έξοδα	1.231	2.171
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	13.114	12.901
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	39.866	19.549
Αποσβέσεις	808	1.091
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	39.058	18.458
Έσοδα κεφαλαίων	2.470	3.002
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων		
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(859)	(4)
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	53	(524)
Έσοδα από μερίσματα	18.099	55.267
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας	58.821	76.199
Φόρος εισοδήματος	11.923	8.476
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους	46.898	67.723

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Εταιρεία	
	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Διαθέσιμα	48.612	77.383
Πελάτες	1.697	1.125
Λοιπές απαιτήσεις	3.910	4.262
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεώγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	0
	54.219	82.770
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	26.214	26.855
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	238.256	258.925
Αναβαλλόμενη φορολογία	372	735
	264.842	286.515
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	319.061	369.285
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	51.374	34.964
Φόροι πληρωτέοι	6.270	5.841
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	214	274
	57.858	41.079
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προβλέψεις	5.361	5.473
	5.361	5.473
Κεφάλαιο και αποθεματικά		
Μετοχικό Κεφάλαιο	122.975	210.691
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	91.874	91.751
Αποθεματικά Κεφάλαια	29.788	34.386
Υπεραξία	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)	11.497	(13.803)
Σύνολο καθαρής θέσης	255.842	322.733
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	319.061	369.285

26. Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όρισε το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η ΕΧΑΕ παρέλαβε την 31.8.2006 από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο €182.885.314,04 κατανεμημένα στις μερίδες των μελών του. Ακολουθήθηκαν όλες οι διαδικασίες και έγιναν όλες οι ενέργειες που περιγράφονται στις αποφάσεις Ι και 2/392/26-

7-95 (ΦΕΚ 1195/31-8-06) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ώστε να ξεκινήσει ομαλά ο νέος τρόπος διαχείρισης του Επικουρικού Κεφαλαίου.

Οι μερίδες είναι τόσες όσα και τα Μέλη της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η αξία της μερίδας κάθε μέλους διαμορφώνεται με βάση τα καταβληθέντα από το μέλος στο Επικουρικό Κεφάλαιο χρήματα, προσαυξανόμενη με τυχόν προσόδους του Επικουρικού Κεφαλαίου και μειούμενη με τα έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης της περιουσίας του, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται από τον διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται στα Μέλη και στο Χρηματιστήριο Αθηνών αναλόγως του ύψους της μερίδας τους ή της εισφοράς τους στο Επικουρικό Κεφάλαιο.

Το σύνολο των διαθεσίμων του Επικουρικού Κεφαλαίου τοποθετείται σε ευρώ, σε τραπεζικές καταθέσεις και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος διάρκειας μέχρι ενός έτους.

Τα Μέλη του ΧΑ δεν μετέχουν στις συνεδριάσεις της αγοράς αξιών του ΧΑ αν δεν έχουν εκπληρώσει εμπροθέσμως και προσηκόντως τις υποχρεώσεις τους προς το Επικουρικό Κεφάλαιο.

Την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη γνωστοποίηση από τον Διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου στο ΧΑ και στα Μέλη του ύψους της μερίδας των μελών στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατά το τρέχον ημερολογιακό τρίμηνο, ο διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ορίζει το ακριβές ποσό που οφείλουν να καταβάλουν τα Μέλη του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο αν η αξία της μερίδας μέλους του προηγούμενου τριμήνου υπολείπεται του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο, ή το Επικουρικό Κεφάλαιο στα μέλη του ΧΑ, αν η αξία της μερίδας μέλους του προηγούμενου τριμήνου είναι μεγαλύτερη του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο.

Με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/12/06 ανήλθε σε € 137.445.881,39 κατανεμημένο στις μερίδες των Μελών του. Η διαφορά από το προηγούμενο υπόλοιπο για κάθε μερίδα μέλους ξεχωριστά καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Επικουρικού.

Την 31/12/06 υπολογίστηκε το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου που ανήλθε στα € 107.075.018,61 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31.3.2007.

Η χρέωση της ΕΧΑΕ για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου καθορίζεται βάσει της «αρχής της μεγαλύτερης τιμής», σύμφωνα με την οποία, η χρέωση η οποία επιβάλλεται αντιστοιχεί στη μεγαλύτερη τιμή μεταξύ:

- α. του ποσού που προκύπτει βάσει ποσοστού επί της αξίας του ελάχιστου ύψους Κεφαλαίου, όπως αυτό υπολογίζεται, για το σχετικό Ημερολογιακό Τρίμηνο, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καθορίζεται για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 σε 1% ετησίως και από 1.9.2010 και εφεξής, σε 0,5% ετησίως.
- ή
- β. της οριζόμενης για κάθε Ημερολογιακό Τρίμηνο ελάχιστης χρέωσης, η οποία, για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 καθορίζεται στο ποσό των €150.000 ανά Ημερολογιακό Τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €600.000 και για το χρονικό διάστημα από 1.9.2010 και εφεξής, καθορίζεται στο ποσό των €93.750 ανά Ημερολογιακό Τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €375.000.

Η αμοιβή της ΕΧΑΕ για την περίοδο (από 15.9.06 έως 31.12.06) που ενήργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των € 343.614,70.

Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την ΕΧΑΕ, (Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου) η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό ανήλθε στο ποσό των €3.010 χιλ., αυξημένη κατά €1.012 χιλ. Η υπεραξία αυτή αύξησε ισόποσα τη συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατά €944 χιλ. αφενός και τα έσοδα κεφαλαίου κατά €68 χιλ., αφετέρου.

Η αμοιβή διαχείρισης (€343,6 χιλ.) καταχωρήθηκε στο λογαριασμό Έσοδα από Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου ενώ η υπεραξία της συμμετοχής (€944 χιλ.) καταχωρήθηκε στα έσοδα από Λοιπές Δραστηριότητες.

27. Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ

Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30.10.2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στοχεύει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία των δυο αγορών με τη χρήση κοινών τεχνολογικών υποδομών και με συμβατό θεσμικό-κανονιστικό πλαίσιο.

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακος.

Κατά την 31.12.06, 9 μέλη του ΧΑΚ έγιναν αποδεκτά από το ΧΑ ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ έγιναν αποδεκτά από το ΧΑΚ ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα. Επίσης, στην κοινή πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ δραστηριοποιούνται 13 οργανισμοί παροχής υπηρεσιών θεματοφυλακής.

Το συνολικό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του 2006 από την εγκατάσταση, χρήση και λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €903 χιλ. και εμφανίζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του 2006. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ αναλύονται ως εξής:

Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	98,1
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	489,6
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	45,5
Έσοδα από ταξίδια στη Κύπρο	128,0
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	426,0
Σύνολο	1.187,2

28. Έργο Αιγύπτου

Κατά τη χρήση 2006 τα συνολικά έσοδα από το έργο Αιγύπτου ανήλθαν στα €640 χιλ., ενώ οι δαπάνες στα €382 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για το 2005 ήταν €316 χιλ. και € 178 χιλ.

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

Τα έσοδα και τα αντίστοιχα έξοδα του ΧΚΘ από το έργο Αιγύπτου αναλύονται ως κατωτέρω:

	2006	2005
Έσοδα		
Σύνολο εξόδων	640	316
Έξοδα		
Αμοιβή ειδικών	25	
MDCS	40	
European Profiles	309	178
Έξοδα γραφείου Αιγύπτου	8	0
Σύνολο εξόδων	382	178
Αποτέλεσμα	258	138

29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(Η περιγραφή των επίδικων ή υπό διαιτησία διαφορών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 12 ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ)

30. Λογαριασμοί Τάξεως

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου EXAE εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.06 (σε χιλ.):

Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων -προμηθειών-μισθωμάτων-προκαταβολών	796.991
Αξία πράξεων λήπτη	540
Λοιποί Λογαριασμοί τάξεως:	
Τίτλοι τρίτων σε χείρας μας	3.061.569
Διάφορα υλικά σε τρίτους (Ματσούκης)	1.281
Άλλα περιουσιακά στοιχεία τρίτων	1
Σύνολο	3.062.851

31. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει κάποιο γεγονός άξιο αναφοράς για την περίοδο από την 31/12/06 μέχρι την 15/2/07, ημερομηνίας έγκρισης των αποτελεσμάτων από το ΔΣ της EXAE, με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της περιόδου.

09 ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ Μ.Κ.
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ



A. Τα κεφάλαια τα οποία αντλήθηκαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά την εισαγωγή της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του χρηματιστηρίου, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης, ανέρχονται σε €36.732.874,72. Τα κεφάλαια αυτά, όπως αναφερόταν στο ενημερωτικό δελτίο της Εταιρείας τον Ιούλιο του 2000, θα χρησιμοποιηθούν για την ανέγερση του κτιριακού συγκροτήματος, που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιρειών του Ομίλου της EXAE.

Πρόκειται για την αγορά οικοπέδου και την ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος, το οποίο θα στεγάσει το σύνολο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των εταιρειών στις οποίες αυτή συμμετέχει (ΧΑ, ΚΑΑ, ΕΤΕΣΕΠ) που εδρεύουν στην Αθήνα.

Οι υπηρεσίες των εταιρειών του Ομίλου στεγάζονται σήμερα σε διάφορους κτιριακούς χώρους. Η ανέγερση σύγχρονων κτιριακών εγκαταστάσεων αναμένεται να καλύψει πλήρως τις ανάγκες της Εταιρείας και των εταιρειών συμμετοχής της καθώς και να εξυπηρετήσει βασικούς αναπτυξιακούς της προσανατολισμούς, ως ακολούθως:

- Διαμόρφωση σύγχρονων και τεχνολογικά προηγμένων εγκαταστάσεων οι οποίες θα στεγάσουν το σύνολο της υπολογιστικής και δικτυακής/τηλεπικοινωνιακής υποδομής των θυγατρικών εταιρειών.
- Εξάλειψη της παρατηρούμενης σήμερα πολυδιάσπασης των υπηρεσιών των θυγατρικών εταιρειών (σήμερα χρησιμοποιούνται διαφορετικοί χώροι).
- Δημιουργία συνεργιών και μείωση των λειτουργικών εξόδων, τόσο άμεσα (κόστος των ενοικίων τα οποία καταβάλλουν οι εταιρείες του Ομίλου) όσο και έμμεσα (πολυδιάσπαση υπηρεσιών).
- Αύξηση της ασφάλειας σε όλα τα επίπεδα (φυσική, δεδομένων, κλπ).

Ο αρχικός προϋπολογισμός του έργου ήταν περίπου €59 εκατ. (συμπεριλαμβανομένης της αγοράς οικοπέδου). Σύμφωνα με το αρχικά εγκεκριμένο πρόγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων ο επιμερισμός ανά έτος χρήσης των κεφαλαίων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

ΑΡΧΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	2001	2002	2003	2004
Ποσά σε εκατομμύρια €	18	19	12	9

B. Για την υλοποίηση του έργου, η EXAE, η οποία δε διαθέτει τεχνική υπηρεσία, προσέλαβε μέσω ανοικτού διαγωνισμού Τεχνικό Σύμβουλο. Ο Τεχνικός Σύμβουλος παρέχει στην Εταιρεία σύνθετες υπηρεσίες υποστήριξης, με στόχο να εξασφαλιστούν όλες οι προϋποθέσεις για την ασφαλή και έγκαιρη υλοποίηση του έργου, συμπεριλαμβανομένης και της εξεύρεσης κατάλληλου οικοπέδου.

Για το σκοπό αυτό, ο Τεχνικός Σύμβουλος αναζήτησε οικόπεδο το οποίο να διαθέτει ορισμένα βασικά χαρακτηριστικά, έτσι όπως είχαν προσδιοριστεί από την καταγραφή των αναγκών της EXAE. Σύμφωνα με τον αρχικό προγραμματισμό του έργου, εντός του έτους 2001 θα έπρεπε να είχε επιτευχθεί η αγορά του οικοπέδου.

Μετά από συνεχή προσπάθεια αναζήτησης οικοπέδου ικανού να στεγάσει τις υπηρεσίες του Ομίλου, η Εταιρεία, στις 17.05.2002 και μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, πραγματοποίησε την αγορά εκτάσεως (δύο όμορων οικοπέδων) επί της Λεωφόρου Αθηνών 108-110. Η έκταση έχει συνολική επιφάνεια 7.900,97 τετραγωνικά μέτρα και αγοράστηκε έναντι του συνολικού τιμήματος των €17.399.997,00. Για την αγορά αυτή καταβλήθηκε, για έξοδα μεταβίβασης, μεταγραφής και φόρο μεταβίβασης, ποσό συνολικού ύψους €2.277.531,48.

Κατά τη διάρκεια του 2002, βάσει του εγκεκριμένου προγράμματος διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων, θα έπρεπε να είχε διατεθεί το ποσό των €19 εκατ. Δεδομένων όμως των αρνητικών εξελίξεων στην ελληνική κεφαλαιαγορά, η διοίκηση της EXAE μέσα στο 2002 προχώρησε στην εκπόνηση μελέτης για το λειτουργικό ανασχεδιασμό του Ομίλου με στόχο τη μεγιστοποίηση των συνεργιών μεταξύ των εταιρειών και την καλύτερη αξιοποίηση του ανθρωπίνου δυναμικού.

Η χρονική επιμήκυνση στην εξεύρεση του κατάλληλου οικοπέδου και οι περιορισμένες ανάγκες σε κτίριο που προέκυψαν από τη μελέτη του λειτουργικού ανασχεδιασμού, οδήγησαν τη Διοίκηση της ΕΧΑΕ στην απόφαση διερεύνησης εναλλακτικών τρόπων αξιοποίησης του οικοπέδου. Εν προκειμένω, η διερεύνηση της προσφορότερης λύσης κατευθυνόταν προς την ανάθεση κατασκευής του τμήματος του κτιρίου που θα κάλυπτε τις ανάγκες του Ομίλου, με εργολαβικό αντάλλαγμα την παραχώρηση του υπολοίπου τμήματος του οικοπέδου, εξ αδιαίρετου.

Ο συνδυασμός των παραπάνω συνέτεινε στην ύπαρξη χρονικών και ποσοτικών διαφοροποιήσεων ως προς τον πιο πάνω αναφερόμενο πίνακα χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων. Για τους λόγους αυτούς, προτάθηκε και εγκρίθηκε από τη Δεύτερη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, στις 26.06.2003, ο ακόλουθος πίνακας διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ 26.6.2003	2001- 2002	2003	2004	2005	2006
Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ.	20,4	2,6	7	8,4	0,5

Τα εμφανιζόμενα στον πίνακα ποσά επρόκειτο να διατεθούν ως εξής:

- Ποσό €20,4 εκ., κατά τα έτη 2001-2002, για αγορά οικοπέδου, προπαρασκευαστικές μελέτες και αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου
- Ποσό €2,6 εκ., κατά το έτος 2003, για οργάνωση διαδικασίας πρόσκλησης εκδήλωσης ενδιαφέροντος από κατασκευαστές-επενδυτές, μελέτη εκσκαφών-αντιστηρίξεων, έναρξη εργασιών εκσκαφών-αντιστηρίξεων, καθαρισμός και περίφραξη οικοπέδου, καθώς και για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου
- Ποσό €7 εκ., κατά το έτος 2004, για την έναρξη κύριας εργολαβικής σύμβασης και
- Συνολικό ποσό €8,9 εκ., κατά τα έτη 2005 και 2006, για συνέχιση εργασιών και ολοκλήρωση του έργου. Σημειώνεται ότι η καταβολή €1,4 εκατ., κατά το 2005, και €0,5 εκ. κατά το 2006, θα προερχόταν εξ ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Κατά τη διάρκεια του 2003 ολοκληρώθηκαν οι προπαρασκευαστικές μελέτες (τοπογραφική, εδαφοδυναμική-σεισμολογική, προκαταρκτική), ενώ η Εταιρεία προέβη σε εργασίες καθαρισμού και περίφραξης του οικοπέδου.

Επίσης, υποβλήθηκε στην ΕΧΑΕ πλήρης προμελέτη του κτιρίου, σύμφωνα με τα οριζόμενα από το Π.Δ. 696/74. Η υποβληθείσα προμελέτη διαμόρφωσε ένα ασφαλές, ως προς τα συμφέροντα της ΕΧΑΕ, πλαίσιο διεξαγωγής διαγωνιστικής διαδικασίας για την ανέγερση ιδιόκτητου κτιρίου. Στη συνέχεια η Εταιρεία προέβη σε διενέργεια ανοικτού διαγωνισμού για την κατασκευή του κτιρίου γραφείων με τη δημοσίευση σχετικής προκήρυξης στον τύπο.

Γ. Για την χρήση του 2003 παρατηρήθηκε απόκλιση ως προς τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων σε σχέση με τον ως άνω εγκριθέντα από τη Δεύτερη Τακτική Γενική Συνέλευση της 26ης Ιουνίου 2003 πίνακα, ενώ συγχρόνως εκτιμήθηκε ότι θα υπήρχε και άλλη χρονική απόκλιση καθώς, λόγω των τότε επικείμενων διαδικασιών του διαγωνισμού, το έργο αναμενόταν να ολοκληρωθεί το 2007.

Οι Μέτοχοι της Εταιρείας ενέκριναν, κατά την Τρίτη Τακτική Γενική Συνέλευση της 23ης Ιουνίου 2004 την παράταση του χρονοδιαγράμματος της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων και την ανακατανομή των προς διάθεση κεφαλαίων, ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ 23.6.2004	2001-2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ	20,4	0,87	1,33	7	8,7	0,6

Τα εμφανιζόμενα στον πίνακα ποσά επρόκειτο να διατεθούν ως εξής:

- Ποσό €1,33 εκ., κατά το έτος 2004, για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου για την προμελέτη και τα τεύχη δημοπράτησης και την συμβολή του για την πρόσληψη project manager και για έναρξη κατασκευής έργου από project manager
- Ποσό €7 εκ., κατά το έτος 2005, για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου για την επίβλεψη του έργου, για αμοιβή του project manager και για κατασκευή του έργου
- Ποσό €8,7 εκ., κατά το έτος 2006, για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου για την επίβλεψη του έργου και για κατασκευή έργου
- Ποσό €0,6 εκ., κατά το έτος 2007, για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου για την επίβλεψη του έργου, για αμοιβή του project manager και για συντήρηση του έργου.
- Σημειώνεται ότι τα αναφερόμενα, στον ως άνω πίνακα διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων, ποσά (πέραν των €36,7 εκ. της άντλησης), που προϋπολογιζόταν να διατεθούν κατά τα έτη 2006 και 2007, θα προέλθουν εξ ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Δ. Η Εταιρεία, όπως προεκτέθηκε, είχε δημοσιεύσει διακήρυξη διαγωνισμού προς ενδιαφερόμενους αναδόχους για την ανάληψη του έργου. Ακολούθως, κατατέθηκαν από τους ενδιαφερομένους πλήρεις προσφορές, οι οποίες εξετάσθηκαν από τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας.

Ε. Εν συνεχεία, το Διοικητικό Συμβούλιο, εκτιμώντας ότι, λόγω του εν εξελίξει λειτουργικού ανασχεδιασμού, οι ανάγκες του Ομίλου δύνανται να καλυφθούν από μικρότερης συνολικής επιφάνειας κτίριο, αποφάσισε την ακύρωση της ως άνω διαδικασίας διαγωνισμού και την προκήρυξη νέου διαγωνισμού με υποβολή προτάσεων από τους υποψηφίους, ως ακολούθως:

- Κατασκευή στο οικόπεδο ιδιόκτητου κτιρίου γραφείων, με το σύστημα «Μελέτη - Κατασκευή» και με τη μεταβίβαση ποσοστού εξ αδιαρέτου επί του οικοπέδου και του δικαιώματος αξιοποίησης του πλεονάζοντος συντελεστή δόμησης (αντιπαροχή - ανάλογη εφαρμογή στοιχείων των διατάξεων που περιλαμβάνονται στις παραγράφους ε και ζ του 4ου άρθρου του Ν. 1418/84 και στα 10ο και 12ο άρθρα του Π.Δ. 609/ 85) και
- Κατασκευή στο οικόπεδο ιδιόκτητου κτιρίου γραφείων, όπως παραπάνω, αλλά με σύμβαση κατασκευής έργου. Στην περίπτωση αυτή το οικόπεδο υπεισέρχεται στην όλη διαδικασία ως ο χώρος κατασκευής του ιδιόκτητου κτιρίου και μόνο ή/και
- Ανταλλαγή του οικοπέδου ή μέρους του με άλλο έτοιμο ή υπό ανέγερση ή στην φάση σχεδιασμού κτίριο, ή τμήμα κτιρίου ή οικοδομικού συγκροτήματος, που να καλύπτει, από ποσοτική και ποιοτική άποψη, τις απαιτήσεις της Εταιρείας ή/και
- Με κάθε άλλο τρόπο, τον οποίο ο κάθε υποψήφιος προτείνει και με τον οποίο είναι δυνατόν να ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις της Εταιρείας, στον οποίο όμως υποχρεωτικά θα λαμβάνεται υπόψη το ιδιόκτητο οικόπεδό της, του οποίου την αξιοποίηση, κατά την διαδικασία απόκτησης ενιαίου χώρου γραφείων, θεωρεί σημαντική η Εταιρεία.

Στο πλαίσιο του νέου διαγωνισμού, συνετάγησαν από τον Τεχνικό Σύμβουλο και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας τα συμβατικά τεύχη του διαγωνισμού και, εν συνεχεία, δημοσιεύθηκε η σχετική προκήρυξη «Εκδήλωσης ενδιαφέροντος για την συμμετοχή σε διαδικασία με διαπραγμάτευση για την κατασκευή ή εξεύρεση κτιρίου γραφείων κατάλληλου να στεγάσει τον όμιλο της ΕΧΑΕ».

Ακολούθως, υποβλήθηκαν εκδηλώσεις ενδιαφέροντος από υποψηφίους και ενώ εξελισσόταν η διαδικασία, η οποία βρισκόταν στη δεύτερη φάση, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην προκήρυξη, δηλαδή στην υποβολή από τους υποψηφίους συμπληρωματικών στοιχείων προκειμένου να αρχίσει η διαπραγμάτευση μαζί τους και ειδικότερα αναφορικά με τις προτάσεις που θα είναι συμφέρουσες για την Εταιρεία και τους μετόχους της, αλλά παράλληλα θα ικανοποιούν και τις ανάγκες της Εταιρείας, διαπιστώθηκε ποσοτική απόκλιση ως προς τη χρήση των κεφαλαίων κατά τη χρήση 2004 και εκτιμήθηκε, ότι θα υπήρχε και χρονική επέκταση και στο έτος 2008, στην περίπτωση κατά την οποία επιλεγόταν - βάσει των αποτελεσμάτων του εν εξελίξει διαγωνισμού - η λύση της κατασκευής κτιρίου γραφείων στο ακίνητο της Εταιρείας με το σύστημα της αντιπαροχής. Έτσι, εγκρίθηκε με την από 25.4.2005 απόφαση της Τέταρτης Γενικής Συνέλευσης η τροποποίηση του πίνακα χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων, ως ακολούθως:

Έτος	2001-2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ	20,4	0,87	0,0708	1,5	9,4	5,122	0,9

Τα εμφανιζόμενα στον υπό έγκριση πίνακα ποσά προεκτιμάτο να διατεθούν ως εξής:

- Ποσό 1,5 εκ. ευρώ, κατά το έτος 2005, για ολοκλήρωση των διαδικασιών ανάθεσης της κατασκευής, εκκαθάριση αμοιβής προμελέτης, αμοιβή για τις διαδικασίες πρόσληψης Project Manager, αδειοδότηση ακινήτου και έναρξη επίβλεψης Project Manager, αμοιβή του Project Manager για τη διοίκηση του έργου ως διευθύνουσα υπηρεσία, ενδεχόμενο έναρξη υλοποίησης της κύριας εργολαβικής σύμβασης και καταβολής εργολαβικού ανταλλάγματος.
- Ποσό 9,4 εκ. ευρώ, κατά το έτος 2006, για επίβλεψη του Project Manager, αμοιβή του για τη διοίκηση του έργου, υλοποίηση της κύριας εργολαβικής σύμβασης, καταβολή εργολαβικού ανταλλάγματος.
- Ποσό 5,122 εκ. ευρώ, κατά το έτος 2007, για επίβλεψη του Project Manager, αμοιβή του για τη διοίκηση του έργου, υλοποίηση της κύριας εργολαβικής σύμβασης, καταβολή εργολαβικού ανταλλάγματος και
- Ποσό 0,9 εκ. ευρώ, κατά το έτος 2008, για επίβλεψη του Project Manager, αμοιβή του για τη διοίκηση του έργου στη φάση συντήρησης και παραλαβής και περίοδος εγγύησης και παραλαβής.

Σημειώνεται ότι τα αναφερόμενα στον ως άνω πίνακα διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων ποσά, (πέραν των 36,7 εκατομμυρίων ευρώ της άντλησης), που προϋπολογιζόταν να διατεθούν κατά τα έτη 2006, 2007 και 2008, θα προέρχονταν εξ ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

ΣΤ. Βάσει του ως άνω διαγωνισμού για την εκδήλωση ενδιαφέροντος συμμετοχής σε διαδικασία με διαπραγμάτευση για την κατασκευή ή εξεύρεση κτιρίου γραφείων κατάλληλου να στεγάσει τον όμιλο της EXAE, σύμφωνα με την από 24.1.2005 δημοσιευθείσα προκήρυξη, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 19.9.2005 την ανάθεση του έργου στην εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», ήτοι την ανέγερση κτιρίου γραφείων δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00 και κατά τα λοιπά όπως αποτυπώνεται στην τεχνική προσφορά, όπως αυτή διαμορφώνεται με βάση την ανταλλαγείσα αλληλογραφία, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (€7.000.000) ευρώ. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας/οικοπεδούχου αποφάσισε όπως το κτίριο της EXAE τοποθετηθεί στην πλέον περίοπτη θέση του οικοπέδου (γωνία Λεωφ. Αθηνών και Πιπινέλη), έχει δομήσιμο εμβαδόν μέτρα τετραγωνικά 6.700,00, το οποίο καλύπτει τις κτιριολογικές ανάγκες της EXAE και οι στεγασμένες θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων ορίσθηκαν σε 175. Περαιτέρω, η Εταιρεία και ο ανάδοχος του έργου για την καλύτερη και λειτουργικότερη εκμετάλλευση του όλου οικοπέδου, αποφάσισαν και συνυπέγραψαν το από 17.10.2005 συμβόλαιο «προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», σύμφωνα με το οποίο η Εταιρεία/οικοπεδούχος, ως μοναδική ιδιοκτήτρια, έχει υπαγάγει το όλο οικόπεδο της στις διατάξεις του Ν. 3741/1929, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.Δ. 1024/1971 και τις διατάξεις των άρθρων 1002 και 1117 του Αστικού Κώδικα και θα δημιουργηθούν δύο (2) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες, ήτοι: α) μία αυτοτελής και ανεξάρτητη ιδιοκτησία θα αποτελέσει το κτίριο, που θα ανεγερθεί στην γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Πιπινέλη, δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου, η οποία θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία θα παρακρατηθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο και το κτίριο αυτό θα ανεγερθεί από την εργολήπτρια εταιρεία και θα περιέλθει λόγω αντιπαροχής στην Εταιρεία/οικοπεδούχο και β) διάφορες αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες θα αποτελέσουν τα άλλα δύο κτίρια, που θα ανεγερθούν στο οικόπεδο, οι οποίες ιδιοκτησίες θα έχουν συνολικά ποσοστό εξ αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας στο οικόπεδο εξακόσια εξήντα (660/1000) χιλιοστά, τα οποία μαζί με τις αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες που θα αντιστοιχούν σε αυτά θα μεταβιβασθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο λόγω εργολαβικού ανταλλάγματος στην εργολήπτρια εταιρεία ή στους τρίτους που θα υποδείξει αυτή. Αναφορικά, δε, με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (€7.000.000) ευρώ, συμφωνήθηκε ότι θα καταβληθεί από την εργολήπτρια εταιρεία στην Εταιρεία/οικοπεδούχο σε δύο ισόποσες δόσεις, ήτοι η πρώτη κατά την υπογραφή του, εις εκτέλεση του από 17.10.2005 υπογραφέ-

ντος συμβολαίου, «Προσυμφώνου μεταβιβάσεως ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως» και η δεύτερη με την ολοκλήρωση της κατασκευής του φέροντα οργανισμού του κτιρίου της Εταιρείας/οικοπεδούχου. Ήδη, τον Φεβρουάριο ενεστώτος έτους, υπεγράφη πράξη τροποποιήσεως του ως άνω προσυμφώνου προσυμφώνου μεταβιβάσεως ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως, αναφορικά με την παράταση του χρόνου εκδόσεως της οικοδομικής αδείας, ενώ ο χρόνος παράδοσης του έργου παρέμεινε ο ήδη συμφωνημένος, ήτοι μέχρι 30.3.2007. Εν συνεχεία, καταβλήθηκε από την εργολήπτρια στην Εταιρεία η πρώτη δόση του συμπληρωματικού της αντιπαροχής οικονομικού ανταλλάγματος ενωρίτερον της συμφωνημένης ημερομηνίας σε εκπλήρωση της σχετικής αναληφθείσας, σύμφωνα με τους όρους του ως άνω προσυμφώνου, υποχρέωσης. Επίσης, έχει ληφθεί η άδεια εκσκαφών και αντιστηρίξεων και έχουν ήδη ξεκινήσει οι σχετικές, προπαρασκευαστικές της ανοικοδόμησης του κτιρίου γραφείων, εργασίες στο ακίνητο της Εταιρείας.

Ζ. Μετά την έκδοση της υπ' αριθμόν 1186/2006 οικοδομικής αδείας, υπεγράφη το υπ' αριθμόν 31.380/2006 προσύμφωνο μεταβιβάσεως ποσοστών εξ αδιαιρέτου και εργολαβικό ανοικοδομήσεως σε εκτέλεση του υπ' ως άνω αριθμόν 30.789/2005 προσυμφώνου προσυμφώνου μεταβιβάσεως ποσοστών εξ αδιαιρέτου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως. Βάσει του εν λόγω συμβολαίου (με αριθμό 31.380/2006) η Εταιρεία/οικοπεδούχος ανέθεσε στην εργολήπτρια και η εργολήπτρια αποδέχθηκε και ανέλαβε την ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος απαρτιζομένου, ως ανωτέρω, από τρία κτίρια (Α, Β και Γ) γραφείων - καταστημάτων, εκ των οποίων το ένα (κτίριο Α) συνολικού δομήσιμου εμβαδού 6.700 τ.μ. και με 162 θέσεις στάθμευσης, που αντιστοιχεί σε τρεις χιλιάδες τετρακόσια δεκάκις χιλιοστά (3.400/10.000) εξ αδιαιρέτου του οικοπέδου, θα παραμείνει στην κυριότητα της οικοπεδούχου προοριζόμενο για τη στέγαση των υπηρεσιών των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ. Επίσης, η εργολήπτρια, ήδη βάσει του υπ' αριθμόν 30.789/2005 ως άνω συμβολαίου, ανέλαβε την καταβολή στην οικοπεδούχο συμπληρωματικού της αντιπαροχής οικονομικού ανταλλάγματος ποσού ύψους 7 εκ. ευρώ σε δύο δόσεις, οι οποίες έχουν ήδη καταβληθεί, η πρώτη το Φεβρουάριο και η δεύτερη το Δεκέμβριο 2006, στην Εταιρεία/οικοπεδούχο. Ακολούθως, υπεγράφη η υπ' αριθμόν 31.381/2006 πράξη συστάσεως οριζοντίων ιδιοκτησιών και κανονισμός κτιριακού συγκροτήματος επί της Λ. Αθηνών αρ. 110 και των οδών Πιπινέλη και Πολυκράτους, η οποία τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμόν 31.459/2006 πράξη, σύμφωνα με την οποία η Οικοπεδούχος με τη σύμπραξη της Εργολήπτριας, υπήγαγαν το άνω κτιριακό συγκρότημα στις διατάξεις του ν. 3741/1929, του ν.δ. 1024/1971 και των άρθρων 1002 και 1117 Α.Κ., συνέστησαν διαιρεμένες ανά κτίριο οριζόντιες ιδιοκτησίες και κατήρτισαν τον γενικό κανονισμό του συγκροτήματος. Η εν λόγω πράξη και η τροποποίηση αυτής έχουν ήδη μεταγραφεί στα οικεία βιβλία του Υποθηκοφυλακείου Αθηνών. Σημειώνεται ότι έχει εγκριθεί τροποποίηση της οικοδομικής αδείας και συνεπεία αυτής επίκειται εκ νέου τροποποίηση της ως άνω, υπ' αριθμόν 31.381/2006, πράξης συστάσεως οριζοντίων ιδιοκτησιών.

Σύμφωνα με την από 29.8.2006 «Εκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων», από το 2000 μέχρι τις 31.12.2005 έχει διατεθεί, εκ των αντληθέντων κεφαλαίων, για το κτίριο το συνολικό ποσό των €21.642.490,00, ενώ τα αδιάθετα κεφάλαια ανέρχονταν στο ποσό των €15.090.384,72. Όπως, δε, έχει ήδη γνωστοποιηθεί από την εταιρεία, η ανέγερση του κτιρίου γραφείων που θα στεγάσει το σύνολο των υπηρεσιών των εταιρειών του Ομίλου, ανατέθηκε, κατόπιν διαγωνισμού, στην εργολήπτρια εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.» και θα γίνει με το σύστημα της αντιπαροχής, ενώ η εργολήπτρια εταιρεία συμφωνήθηκε να καταβάλει στην εταιρεία συμπληρωματικό οικονομικό αντίλλαγμα ποσού ύψους €7.000.000. Συνεπώς, εξέλειψε ο λόγος για τον οποίον αντλήθηκαν τα ως άνω κεφάλαια και ως εκ τούτου αποφασίσθηκε, κατά την από 23.5.2006 Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση, το προαναφερθέν υπόλοιπο ποσό ύψους €15.090.384,72 εκ των αντληθέντων κεφαλαίων να περιληφθεί στο ποσό των €87.788.078,75, κατά το οποίο μειώθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και το οποίο έχει ήδη επιστραφεί στους μετόχους της Εταιρείας (δικαιούχοι του ποσού της Μείωσης Μετοχικού Κεφαλαίου: οι κάτοχοι των μετοχών κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών της Πέμπτης 29 Ιουνίου 2006).

Τέλος, σύμφωνα και με την από 15.2.2007 τελευταία «Εκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων» της Εταιρείας, η εκταμίευση του ως άνω υπολοίπου ποσού ύψους €15.090.384,72 εκ των αντληθέντων κεφαλαίων προς τους μετόχους πραγματοποιήθηκε από τις 10.7.06 με απευθείας καταθέσεις στις μερίδες των επενδυτών μέσω Συστήματος Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) και έχει ολοκληρωθεί.

10 ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΙΝΑΞ ΤΩΝ ΔΙΑΤΕΛΕΣΑΝΤΩΝ ΠΡΟΕΔΡΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΠΟ ΤΟΥ 1905 ΚΑΙ ΕΝΤΕΥΘΕΝ

ΔΗΜ. ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ	11	1-1905-30	6-1905	ΑΧ. ΒΕΑΚΗΣ	12	4-1923-10	12-1924	ΝΙΚ. ΙΤΑΒΟΠΟΥΛΟΣ	4	1-1943-28	5-1945
ΠΕΤΡ. ΠΕΤΡΙΤΗΣ	30	6-1905-20	3-1907	ΕΤΑΥΡ. ΦΟΥΝΤΗΣ	10	12-1924-12	3-1925	Γ. ΙΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΣ	28	5-1945-15	4-1948
ΓΕΩΡ. ΚΑΤΣΕΛΙΔΗΣ	28	3-1907-21-11	1908	ΙΩΑΝ. ΠΑΠΠΑΣ	12	3-1925-6	2-1926	ΛΕΩΝ. ΔΕΡΤΙΑΝΗΣ	15	4-1948-18-10	1953
ΜΙΛΤ. ΠΕΡΑΙΚΗΣ	20-11	1908-4-12	1908	ΑΧ. ΒΕΑΚΗΣ	6	2-1926-17	3-1927	ΠΑΝ. ΖΕΡΒΟΣ	18-10	1953-1-1-1957	
ΓΕΩΡ. ΚΑΤΣΕΛΙΔΗΣ	4-12	1908-10	1-1909	ΙΩΑΝ. ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ	26	3-1927-4-10	1928	ΓΕΩΡ. ΔΙΑΜΑΝΤΙΚΟΣ	2	1-1957-21-8	1958
ΧΑΡ. ΔΗΜΗΤΡΙΑΔΗΣ	16	1-1909-26	6-1909	Γ. ΙΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΣ	4-10	1929-25	1-1933	ΠΑΝ. ΖΕΡΒΟΣ	22-6	1958-20-7	1958
ΝΙΚ. ΝΑΔΙΡΗΣ	26	6-1909-22-11	1910	ΙΩΑΝ. ΒΟΥΛΓΑΡΗΣ	23	1-1933-9	3-1935	ΒΑΣ. ΚΟΛΙΑΣ	21-7	1958-6-10	1961
ΙΩΑΝ. ΠΑΠΠΑΣ	22-11	1910-14-12	1916	ΑΝ. ΕΤΟΥΠΑΘΗΣ	3-3	1935-18	4-1936	ΔΙΟΝ. ΚΟΚΟΡΙΝΟΣ	9-10	1961-21-12	1963
ΝΙΚ. ΝΑΔΙΡΗΣ	14-12	1910-12	1-1917	ΛΑΖ. ΚΡΙΕΖΗΣ	18	4-1936-17	8-1936	ΒΑΣ. ΚΟΛΙΑΣ	2	1-1963-10	8-1964
ΙΩΑΝ. ΠΑΠΠΑΣ	12	1-1917-6	6-1919	ΧΡ. ΠΕΡΣΑΚΗΣ	17	8-1936-20	1-1937	ΔΗΜ. ΔΗΜΗΤΡΙΑΔΗΣ	10	6-1964-20-12	1964
ΕΤΑΥΡ. ΦΟΥΝΤΗΣ	6	6-1919-14-11	1920	ΛΑΖ. ΚΡΙΕΖΗΣ	21	1-1937-28	2-1938	ΔΙΟΝ. ΚΟΚΟΡΙΝΟΣ	1	1-1965-12	10-1974
ΔΗΜ. ΔΗΜΟΚΑΣ	14-11	1920-12	3-1921	Γ. ΕΤΟΥΠΑΘΗΣ	1	3-1938-21	1-1940	ΑΝ. ΚΟΥΜΑΝΤΑΡΕΑΣ	14-10	1974-12	1-1975
ΜΙΧ. ΦΟΥΝΤΟΥΚΑΝΗΣ	13	3-1921-4	6-1921	ΑΝ. ΕΤΟΥΠΑΘΗΣ	21	1-1939-32	7-1940	ΔΙΟΝ. ΚΟΚΟΡΙΝΟΣ	22	1-1975-28	8-1976
Γ. ΦΡΑΓΚΙΑΔΗΣ	4	8-1921-20	3-1923	ΛΑΖ. ΚΡΙΕΖΗΣ	22	7-1940-2	4-1942	ΧΡ. ΠΕΘΑΘΡΙΑΝΤ	9	9-1975-1-8	1988
ΕΤΑΥΡ. ΦΟΥΝΤΗΣ	20	3-1923-12	4-1923	ΑΝ. ΕΤΟΥΠΑΘΗΣ	3	4-1942-4	1-1943	ΜΙΧ. Β. ΧΑΤΖΗΑΓΑ	3	8-1988-9-12	1988

ΝΙΚ. ΑΠ. ΝΙΑΡΧΟΣ 10-12-1988-31-12-1993
 ΜΑΝ. Δ. ΞΑΝΘΑΚΗΣ 1-1-1994-25-5-1998
 ΣΠ. Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ 24-5-1998-23-8-2000
 ΠΑΝ. Δ. ΑΛΕΞΑΚΗΣ 24-8-2000-30-8-2004
 ΙΑΚ. Γ. ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ 1-7-2004-25-10-2004
 ΣΠ. Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ 25-10-2004

Παρακάτω παρατίθεται η έκθεση διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2006, όπως πιστοποιήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της Εταιρείας:

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Γνωστοποιείται, σύμφωνα με την απόφαση 2/396/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την απόφαση 33/24.11.2005 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ότι από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με καταβολή μετρητών, που έγινε με βάση την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 6ης Απριλίου 2000 και ενεκρίθη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αντλήθηκαν κεφάλαια καθαρού ποσού ευρώ 36.732.874,72 (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52). Τα κεφάλαια αυτά, σε σχέση τόσο με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, όσο και με το τροποποιημένο πρόγραμμα που εγκρίθηκε από τις Γενικές Συνελεύσεις της 26ης Ιουνίου 2003, 23ης Ιουνίου 2004, 25ης Απριλίου 2005 και της 23ης Μαΐου 2006, διατέθηκαν μέχρι 31/12/2006 ως αναφέρεται παρακάτω.

Επί πλέον γνωστοποιείται ότι:

1. Η ημερομηνία πιστοποίησης της τελευταίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά ήταν η 9η Αυγούστου 2000.
2. Η δημόσια εγγραφή διήρκεσε από 25/7/2000 έως 28/7/2000.
3. Από την αύξηση προέκυψαν 2.500.000 νέες μετοχές.
4. Η ημερομηνία εισαγωγής των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο ήταν η 21η Αυγούστου 2000
5. Ως προς τους ως κάτω πίνακες αναφέρονται ειδικότερα τα ακόλουθα:
 1. Βάσει αρχικώς εγκεκριμένου προγράμματος από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Ενημερωτικού Δελτίου για την αύξηση του Μ.Κ. με μετρητά και την εισαγωγή της εταιρείας στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (σελίδα 37), το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος του έργου ανερχόταν σε 59 εκ. ευρώ συνυπολογιζόμενου και του κόστους απόκτησης οικοπέδου, από το οποίο κεφάλαια καθαρού ποσού 36.732.874,72 ευρώ (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52) προέρχονταν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με καταβολή μετρητών, που έγινε με βάση την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 6ης Απριλίου 2000 και ενεκρίθη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ενώ το υπόλοιπο ποσό, σύμφωνα με το Ενημερωτικό Δελτίο προβλεπόταν να καλυφθεί εναλλακτικά με έναν από τους ακόλουθους τρόπους: α) Μέσω συγχρηματοδότησης σε ποσοστό μέχρι 75% από την Ευρωπαϊκή Ένωση στο πλαίσιο του Γ' Κ.Π.Σ., β) εξ ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.
 2. Με απόφαση της Δεύτερης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 26ης Ιουνίου 2003 τροποποιήθηκε ο πίνακας χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με τον οποίο το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος του έργου ανερχόταν σε 38,2 εκ. ευρώ, εκ των οποίων κεφάλαια καθαρού ποσού 36.732.874,72 ευρώ (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52) προέρχονταν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ενώ το υπόλοιπο ποσό που προϋπολογιζόταν να διατεθεί κατά τα έτη 2005 και 2006 θα προερχόταν και εξ ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.
 3. Με απόφαση της Τρίτης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 23ης Ιουνίου 2004 τροποποιήθηκε ο πίνακας χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με τον οποίο το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος του έργου ανερχόταν σε 38,2 εκ. ευρώ, εκ των οποίων κεφάλαια καθαρού ποσού 36.732.874,72 ευρώ (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52) προέρχονταν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ενώ το υπόλοιπο ποσό κεφαλαίων που προϋπολογιζόταν να διατεθεί κατά τα έτη 2006 και 2007 θα προερχόταν και εξ ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

4. Με απόφαση της Τέταρτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 25ης Απριλίου 2005 τροποποιήθηκε ο πίνακας χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με τον οποίο το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος του έργου ανέρχεται σε 38,2 εκ. ευρώ, εκ των οποίων κεφάλαια καθαρού ποσού 36.732.874,72 ευρώ (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52) προέρχεται από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ενώ το υπόλοιπο ποσό κεφαλαίων που προϋπολογίζεται να διατεθεί κατά τα έτη 2006, 2007 και 2008 θα προέλθει και εξ ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.
6. Σύμφωνα με το αρχικώς εγκεκριμένο πρόγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων, τα κεφάλαια που αντλήθηκαν θα χρησιμοποιηθούν για την ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος, που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιρειών του ομίλου της ΕΧΑΕ. Για την υλοποίηση του έργου, η ΕΧΑΕ προσέλαβε μέσω ανοικτού διαγωνισμού Τεχνικό Σύμβουλο ο οποίος μεταξύ άλλων αναζήτησε οικοπέδο το οποίο να διαθέτει ορισμένες προδιαγραφές που είχαν προσδιορισθεί από την καταγραφή των αναγκών της ΕΧΑΕ. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τον αρχικό προγραμματισμό του έργου, η αγορά οικοπέδου έπρεπε να έχει επιτευχθεί μέχρι τις 31/12/01. Την 17η Μαΐου 2002 πραγματοποιήθηκε η αγορά εκτάσεως επί της Λεωφόρου Αθηνών 108-110.
7. Σύμφωνα με το αρχικώς εγκεκριμένο πρόγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων, η εταιρεία έπρεπε να διαθέσει το ποσόν των 19.124.657,55 ευρώ κατά τη διάρκεια του 2002, για την ανέγερση του κτιριακού συγκροτήματος. Μέσα στο 2002 όμως, και κάτω από το βάρος των αρνητικών εξελίξεων στη διεθνή και εγχώρια αγορά, η διοίκηση της ΕΧΑΕ προχώρησε στην εκπόνηση της μελέτης για το λειτουργικό ανασχεδιασμό του ομίλου ΕΧΑΕ με στόχο τη μεγιστοποίηση των συνεργιών μεταξύ των εταιρειών και την καλύτερη αξιοποίηση του ανθρωπίνου δυναμικού, με αποτέλεσμα την περαιτέρω συμπίεση του κόστους λειτουργίας του ομίλου.
8. Οι περιορισμένες ανάγκες σε κτίριο που προέκυψαν από τη μελέτη του λειτουργικού ανασχεδιασμού, οδήγησαν τη Διοίκηση της ΕΧΑΕ στην απόφαση διερεύνησης εναλλακτικών τρόπων αξιοποίησης του οικοπέδου. Η διερεύνηση εναλλακτικών λύσεων, σε συνδυασμό με την χρονική καθυστέρηση στην εξεύρεση κατάλληλου οικοπέδου καθώς και με την καθυστέρηση στη διαδικασία ανάθεσης του έργου, συνέτειναν στην χρονική διαφοροποίηση ως προς το αρχικό πρόγραμμα για τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων.
Ήδη, η Εταιρεία προκήρυξε διαγωνισμό για την εκδήλωση ενδιαφέροντος συμμετοχής σε διαδικασία με διαπραγμάτευση για την κατασκευή ή εξεύρεση κτιρίου γραφείων κατάλληλου να στεγάσει τον όμιλο της ΕΧΑΕ, σύμφωνα με την από 24.1.2005 δημοσιευθείσα προκήρυξη, μετά το πέρας του οποίου το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 19.9.2005 την ανάθεση του έργου στην εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», ήτοι κτιρίου γραφείων δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00 και κατά τα λοιπά όπως αποτυπώνεται στην τεχνική προσφορά, όπως αυτή διαμορφώνεται με βάση την ανταλλαγείσα αλληλογραφία, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας/οικοπεδούχου αποφάσισε όπως το κτίριο της ΕΧΑΕ τοποθετηθεί στην πλέον περίοπτη θέση του οικοπέδου (γωνία Λεωφ. Αθηνών και Πιπινέλη), έχει δομήσιμο εμβαδόν μέτρα τετραγωνικά 6.700,00, το οποίο καλύπτει τις κτιριολογικές ανάγκες της ΕΧΑΕ και οι στεγασμένες θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων ορίσθηκαν σε 175. Περαιτέρω, η Εταιρεία και ο ανάδοχος του έργου για την καλύτερη και λειτουργικότερη εκμετάλλευση του όλου οικοπέδου, αποφάσισαν και συνυπέγραψαν το από 17.10.2005 συμβόλαιο «Προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», σύμφωνα με το οποίο η Εταιρεία/οικοπεδούχος, ως μοναδική ιδιοκτήτρια, έχει υπαγάγει το όλο οικόπεδο της στις διατάξεις του Ν. 3741/1929, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.Δ. 1024/1971 και τις διατάξεις των άρθρων 1002 και 1117 του Αστικού Κώδικα και θα δημιουργηθούν δύο (2) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες, ήτοι: α) μία αυτοτελής και ανεξάρτητη ιδιοκτησία θα αποτελέσει το κτίριο, που θα ανεγερθεί στην γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Πιπινέλη, δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου, η οποία θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία θα παρακρατηθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο και το κτίριο αυτό θα ανεγερθεί από την εργολήπτρια εταιρεία και θα περιέλθει λόγω αντιπαροχής στην Εταιρεία/οικοπεδούχο και β) διάφορες αυ-

τοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες θα αποτελέσουν τα άλλα δύο κτίρια, που θα ανεγερθούν στο οικόπεδο, οι οποίες ιδιοκτησίες θα έχουν συνολικά ποσοστό εξ αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας στο οικόπεδο εξακόσια εξήντα (660/1000) χιλιοστά, τα οποία μαζί με τις αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες που θα αντιστοιχούν σε αυτά θα μεταβιβασθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο λόγω εργολαβικού ανταλλάγματος στην εργολήπτρια εταιρεία ή στους τρίτους που θα υποδείξει αυτή. Αναφορικά, δε, με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ, συμφωνήθηκε ότι θα καταβληθεί από την εργολήπτρια εταιρεία στην Εταιρεία/οικοπεδούχο σε δύο ισόποσες δόσεις, ήτοι η πρώτη κατά την υπογραφή του, εις εκτέλεση του από 17.10.2005 υπογραφέντος συμβολαίου, «Προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως» και η δεύτερη με την ολοκλήρωση της κατασκευής του φέροντα οργανισμού του κτιρίου της Εταιρείας/οικοπεδούχου.

9. Μετά την έκδοση της υπ' αριθμόν 1186/2006 οικοδομικής αδείας, υπεγράφη το υπ' αριθμόν 31.380/2006 προσύμφωνο μεταβίβασης ποσοστών εξ αδιαιρέτου και εργολαβικό ανοικοδομήσεως σε εκτέλεση του υπ' ως άνω αριθμόν 30.789/2005 προσυμφώνου προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστών εξ αδιαιρέτου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως. Βάσει του εν λόγω συμβολαίου (με αριθμό 31.380/2006) η Εταιρεία/οικοπεδούχος ανέθεσε στην εργολήπτρια και η εργολήπτρια αποδέχθηκε και ανέλαβε την ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος απαρτιζομένου, ως ανωτέρω, από τρία κτίρια (Α, Β και Γ) γραφείων - καταστημάτων, εκ των οποίων το ένα (κτίριο Α) συνολικού δομήσιμου εμβαδού 6.700 τ.μ. και με 162 θέσεις στάθμευσης, που αντιστοιχεί σε τρεις χιλιάδες τετρακόσια δεκάκις χιλιοστά (3.400/10.000) εξ αδιαιρέτου του οικοπέδου, θα παραμείνει στην κυριότητα της οικοπεδούχου προοριζόμενο για τη στέγαση των υπηρεσιών των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ. Επίσης, η εργολήπτρια, ήδη βάσει του υπ' αριθμόν 30.789/2005 ως άνω συμβολαίου, ανέλαβε την καταβολή στην οικοπεδούχο συμπληρωματικού της αντιπαροχής οικονομικού ανταλλάγματος ποσού ύψους 7 εκ. ευρώ σε δύο δόσεις, οι οποίες έχουν ήδη καταβληθεί, η πρώτη το Φεβρουάριο και η δεύτερη το Δεκέμβριο 2006, στην Εταιρεία/οικοπεδούχο.

Ακολούθως, υπεγράφη η υπ' αριθμόν 31.381/2006 πράξη συστάσεως οριζοντίων ιδιοκτησιών και κανονισμός κτιριακού συγκροτήματος επί της Λ. Αθηνών αρ. 110 και των οδών Πιπινέλη και Πολυκράτους, η οποία τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμόν 31.459/2006 πράξη, σύμφωνα με την οποία η Οικοπεδούχος με τη σύμπραξη της Εργολήπτριας, υπήγαγαν το άνω κτιριακό συγκρότημα στις διατάξεις του ν. 3741/1929, του ν.δ. 1024/1971 και των άρθρων 1002 και 1117 Α.Κ., συνέστησαν διαιρεμένες ανά κτίριο οριζόντιες ιδιοκτησίες και κατήρτισαν τον γενικό κανονισμό του συγκροτήματος. Η εν λόγω πράξη και η τροποποίηση αυτής έχουν ήδη μεταγραφεί στα οικεία βιβλία του Υποθηκοφυλακείου Αθηνών. Σημειώνεται ότι έχει εγκριθεί τροποποίηση της οικοδομικής αδείας και συνεπεία αυτής επίκειται εκ νέου τροποποίηση της ως άνω, υπ' αριθμόν 31.381/2006, πράξης συστάσεως οριζοντίων ιδιοκτησιών.

10. Σύμφωνα με την από 29.8.2006 «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων», από το 2000 μέχρι τις 31.12.2005 έχει διατεθεί, εκ των αντληθέντων κεφαλαίων, για το κτίριο το συνολικό ποσό των €21.642.490,00, ενώ τα αδιάθετα κεφάλαια ανέρχονταν στο ποσό των €15.090.384,72. Όπως, δε, έχει ήδη γνωστοποιηθεί από την εταιρεία, η ανέγερση του κτιρίου γραφείων που θα στεγάσει το σύνολο των υπηρεσιών των εταιρειών του Ομίλου, ανατέθηκε, κατόπιν διαγωνισμού, στην εργολήπτρια εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.» και θα γίνει με το σύστημα της αντιπαροχής, ενώ η εργολήπτρια εταιρεία συμφωνήθηκε να καταβάλει στην εταιρεία συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα ποσού ύψους €7.000.000. Συνεπώς, ο λόγος για τον οποίον αντλήθηκαν τα ως άνω κεφάλαια έχει εκλείψει και ως εκ τούτου αποφασίσθηκε, κατά την από 23.5.2006 Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση, ότι το προαναφερθέν υπόλοιπο ποσό ύψους €15.090.384,72 εκ των αντληθέντων κεφαλαίων περιλαμβάνεται στο ποσό των €87.788.078,75, κατά το οποίο μειώθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας και το οποίο έχει ήδη επιστραφεί στους μετόχους της Εταιρείας (δικαιούχοι του ποσού της Μείωσης Μετοχικού Κεφαλαίου: οι κάτοχοι των μετοχών κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών της Πέμπτης 29 Ιουνίου 2006). Τέλος, η εκταμίευση του ως άνω υπολοίπου ποσού ύψους €15.090.384,72 εκ των αντληθέντων κεφαλαίων προς τους μετόχους πραγματοποιήθηκε από τις 10.7.06 με απευθείας καταθέσεις στις μερίδες των επενδυτών μέσω Συστήματος Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) και έχει ολοκληρωθεί.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ.: Χ 066165

ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Ι 365608

ΝΙΚΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Π-673088

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ
Α.Δ.Τ.: Π 575157

ΕΚΘΕΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΩΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.

Διενεργήσαμε τις παρακάτω προσυμφωνημένες διαδικασίες σχετικά με την επισυναπτόμενη Κατάσταση «Εκθεση διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» («η Εταιρεία») με την καταβολή μετρητών. Η σύνταξη της Κατάστασης αυτής είναι ευθύνη της Διοίκησης της Εταιρείας. Η εργασία μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Παρεμφερών Υπηρεσιών «ISRS 4400», το οποίο ισχύει σε περιπτώσεις εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών. Ευθύνη μας είναι να προβούμε στις πιο κάτω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας. Οι προσυμφωνημένες διαδικασίες και τα ευρήματά μας έχουν ως εξής:

1. Επιβεβαιώθηκε ότι τα στοιχεία των στηλών:
 - α. «Προβλεπόμενη χρήση σύμφωνα με το εγκεκριμένο από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ενημερωτικό Δελτίο (σελ.37)» προκύπτουν πράγματι από αυτό
 - β. «Τροποποίηση Χρήσης Κεφαλαίων βάσει της Γ.Σ. των μετόχων της 26ης Ιουνίου 2003» είναι σύμφωνα με αυτή
 - γ. «Τροποποίηση Χρήσης Κεφαλαίων βάσει της Γ.Σ. των μετόχων της 23ης Ιουνίου 2004» είναι σύμφωνα με αυτή
 - δ. «Τροποποίηση Χρήσης Κεφαλαίων βάσει της Γ.Σ. των μετόχων της 25ης Απριλίου 2005» είναι σύμφωνα με αυτή
 - ε. «Τροποποίηση Χρήσης Κεφαλαίων βάσει της Γ.Σ. των μετόχων της 23ης Μαΐου 2006» είναι σύμφωνα με αυτή.
2. Επιβεβαιώθηκε ότι τα στοιχεία των στηλών Διατεθέντα Κεφάλαια:
 - α. Μέχρι 30 Ιουνίου 2006 προκύπτουν από την αντίστοιχη δημοσιευμένη κατάσταση της 29ης Αυγούστου
 - β. Από 1ης Ιουλίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006 προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρων προσυμφωνημένων διαδικασιών δεν εντοπίσαμε εξαιρέσεις.

Δεδομένου ότι οι παραπάνω διαδικασίες δεν αποτελούν έλεγχο ή επισκόπηση σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Αναθέσεων Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε γνώμη ελέγχου, πέραν των όσων αναφέρονται στα ευρήματα των προσυμφωνημένων διαδικασιών.

Η έκθεσή μας αυτή παρέχεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεων της προς αρμόδιες Εποπτικές Αρχές και δεν επιτρέπεται η χρησιμοποίηση της για άλλους σκοπούς. Η παρούσα έκθεση περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο σύνολό της.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: Ι3971

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: Ι4161

ERNST & YOUNG

ΕΤΟΣ	Βάσει προγράμματος εγκεκριμένου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Ενημερωτικού Δελτίου για την αύξηση του Μ.Κ. με μετρητά και την εισαγωγή της εταιρείας στην κύρια αγορά του ΧΑ (σελίδα 37)						Τροποποίηση χρήσεως κεφαλαίων σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 26ης Ιουνίου 2003						
	2000	2001	2002	2003	2004	Σύνολο	2000	2001 - 2002	2003	2004	2005	2006	Σύνολο
Τρόπος διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων													
Δαπάνες έκδοσης	1,5	-	-			1,5	1,5						1,5
Ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος που θα στεγάσει τις υπηρεσίες του ομίλου της ΕΧΑΕ	-	18,0	18,7	-	-	36,7	-	20,4	2,6	7,0	6,7	-	36,7
Αδιάθετα κεφάλαια προσωρινά διατεθειμένα σε repos	-	-	-										
Σύνολο	1,5	18,0	18,7	-	-	38,2	1,5	20,4	2,6	7,0	6,7	-	38,2

Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ

ΕΤΟΣ	Τροποποίηση χρήσεως κεφαλαίων σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 23ης Ιουνίου 2004							
	2000	2001- 2002	2003	2004	2005	2006	2007	Σύνολο
Τρόπος διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων								
Δαπάνες έκδοσης		1,5						1,5
Ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος που θα στεγάσει τις υπηρεσίες του ομίλου της ΕΧΑΕ	-		20,4	0,87	1,33	7,0	7,1	36,7
Αδιάθετα κεφάλαια προσωρινά διατεθειμένα σε γeros								
Σύνολο	1,5	20,4	0,87	1,33	7,0	7,1	-	38,2

Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ

ΕΤΟΣ	Τροποποίηση χρήσεων κεφαλαίων σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 25ης Απριλίου 2005									Τροποποίηση χρήσεων κεφ. σύμφωνα με τη ΓΣ των μετόχων της 23ης Μαΐου 2006		Διατεθέντα Κεφάλαια	
	2000	2001- 2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Σύνολο	Μέχρι 30/6/2006 (Συνολικά)	Μέχρι 30/06/2006 (Συνολικά)	Μέχρι 01/7-2006 μέχρι 31/12/2006	Από 01/7-2006 μέχρι 31/12/2006
Τρόπος διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων													
Δαπάνες έκδοσης	1,5								1,5		1,5	1,5	-
Ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος που θα στεγάσει τις υπηρεσίες του ομίλου της ΕΧΑΕ		20,4	0,78	0,07	1,5	9,4	4,55	-	36,7		21,7	21,7	-
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους											15,0	-	15,0 (*)
Αδιάθετα κεφάλαια προσωρινά διατεθειμένα σε γeros												15,0	-
Σύνολο	1,5	20,4	0,78	0,07	1,5	9,4	4,55	-	38,2		38,2	38,2	15,0 (*)

Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ

(*) Σημειώνεται ότι η εκταμίευση του υπολοίπου ποσού ύψους €15.090.384,72 εκ των αντληθέντων κεφαλαίων προς τους μετόχους ξεκίνησε την 10/7/06 με απευθείας καταθέσεις στις μερίδες των επενδυτών μέσω ΣΑΤ.»

ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ



**«ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ
ΕΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2006 ως 31/12/2006**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 του Ν. 3016/2002 περί «Εταιρικής Διακυβέρνησης, θεμάτων μισθολογίου και άλλων διατάξεων», συντάσσεται έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία (ΕΧΑΕ) για την οικονομική χρήση 1/1/2006 ως 31/12/2006.

Οι Συναλλαγές με Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ αφορούν τις παρακάτω κατηγορίες χρεώσεων:

1. Μερίσματα

Είναι τα μερίσματα που εισπράττονται από την εταιρεία συμμετοχών ΕΧΑΕ και από τις θυγατρικές, σύμφωνα με τα ποσοστά συμμετοχής.

2. Τιμολόγηση Υπηρεσιών

Είναι οι υπηρεσίες που αφορούν την παραχώρηση της άδειας χρήσης του Συστήματος ΟΑΣΗΣ, την παρακολούθηση και συντήρηση του δικτυακού, υπολογιστικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού των εταιρειών του Ομίλου και την παραχώρηση πληροφοριών σε Vendors.

3. Διεταιρικές συμβάσεις Ομίλου

Λόγω του λειτουργικού ανασχεδιασμού του Ομίλου, βάσει της από 25.4.2005 σχετικής σύμβασης παρέχονται υπηρεσίες υποστηρικτικής και διοικητικής φύσεως από την ΕΧΑΕ στις λοιπές εταιρείες του Ομίλου.

Επίσης, βάσει σχετικών συμβάσεων το Χ.Α. παρέχει υπηρεσίες χρηστών και πληροφορικής στις λοιπές εταιρείες του Ομίλου, οι οποίες (υπηρεσίες) εξειδικεύονται σε κάθε επιμέρους σύμβαση.

4. Ενοίκια

Το ΧΑ και το ΧΚΘ εισπράττουν ενοίκια από την ΕΧΑΕ για τους ιδιόκτητους χώρους που εκμισθώνουν σε αυτή.

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

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31.12.2006	31.12.2006
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.487	1.210

Για τον όμιλο ΕΧΑΕ επισυνάπτονται αναλυτικά οι Διεταιρικές Συναλλαγές μεταξύ των ακόλουθων συνδεδεμένων επιχειρήσεων του άρθρου 42ε του Κ.Ν.2190/1920:

- Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (Χ.Α.),
- Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία (Ε.Χ.Α.Ε.) και
- Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (Χ.Κ.Θ.)

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις	-	278.736,81	
Υποχρεώσεις	-	24.413.682,58	835,35
ΧΑ			
Απαιτήσεις	24.413.682,58	-	1.785,00
Υποχρεώσεις	278.736,81	-	50.754,56
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις	835,35	50.754,56	-
Υποχρεώσεις		1.785,00	-

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	397.764,75	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	18.152.348,91	0,00
Έξοδα	-	818.789,27	60.000,00
ΧΑ			
Έσοδα	818.789,27	-	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	19.188.362,80	-	0,00
Έξοδα	397.764,75	-	549.998,03
ΧΚΘ			
Έσοδα	60.000,00	549.998,30	-
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	-
Έξοδα	9.000,00	9.000,00	-

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια κλπ) που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

ΑΘΗΝΑ, 15 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2007
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ»



12 ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ



12.1 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΕΧΑΕ

Εις βάρος της ΕΧΑΕ ως καθολικού διαδόχου των απορροφηθεισών εταιρειών «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Κ.Α.Α.) και «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.) υφίστανται οι ακόλουθες εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.

Ανακοπή «ΚΑΝΤΕΞ ΕΛΕΚΤΡΙΚ Ανώνυμη Εμπορική και Κατασκευαστική Εταιρεία Ηλεκτρικών Ειδών»

Η Εταιρεία έχει στην πλήρη κυριότητά της κτίριο γραφείων το οποίο βρίσκεται στην Αθήνα επί της Πλατείας Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, το οποίο είναι ελεύθερο βαρών. Κατά της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, προηγούμενης ιδιοκτήτριας του ως άνω κτιρίου κατά ποσοστό 980/1000 και κατά της υπ' αριθμ. 9318/1998 περίληψης κατακυρωτικής εκθέσεως της Συμβ/φου Αθηνών Ι. Μορφονιού, έχει ασκηθεί ανακοπή της προγενέστερης ιδιοκτήτριας «ΚΑΝΤΕΞ ΕΛΕΚΤΡΙΚ Ανώνυμη Εμπορική και Κατασκευαστική εταιρεία Ηλεκτρικών Ειδών», η οποία απερρίφθη με την υπ' αριθμ. 3696/2003 απόφαση του Μ.Π Αθηνών. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως η ΚΑΝΤΕΞ άσκησε έφεση η οποία με την υπ' αριθμ. 5268/2004 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη. Εν συνεχεία η ΚΑΝΤΕΞ άσκησε ενώπιον του Αρείου Πάγου αναίρεση κατά της εφετειακής απόφασης επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 1860/2005 απόφαση του Α.Π. με την οποία αναιρέθηκε η εφετειακή απόφαση και παραπέμφθηκε εκ νέου στο Εφετείο για ουσιαστικό επανέλεγχο. Η έφεση συζητήθηκε κατά τη δικάσιμο της 11.5.2006 και εξεδόθη η υπ' αριθμ. 5369/2006 απορριπτική απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Η Εταιρεία θα επιμεληθεί την επίδοση της απόφασης στους διαδίκους για την έναρξη προθεσμίας άσκησης ενδίκων μέσων.

Σε κάθε περίπτωση πάντως έχει συμπεριληφθεί στο συμβόλαιο αγοράς ο όρος ότι σε περίπτωση που η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος απωλέσει, συνεπεία της πιο πάνω ανακοπής, την κυριότητα του ακινήτου, θα επιστρέψει στην Εταιρεία το ποσό των €1.790.168,74.

Προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου (πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Το Κ.Α.Α. θεωρώντας ότι μέρος του φόρου που κατέβαλε για τις χρήσεις 1999-2005 και αντιστοιχεί στον εισφερόμενο πόρο υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι δαπάνη και ως εκ τούτου θα έπρεπε να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδά της άσκησε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγές κατά του Ελληνικού Δημοσίου με τις οποίες ζητεί να της επιστραφούν τα αντίστοιχα ποσά φόρου. Συγκεκριμένα:

Χρήση	Ημερομηνία άσκησης προσφυγής	Καταβληθείς φόρος που αναλογεί στον πόρο της Ε.Κ.	Εισφερόμενος πόρος υπέρ Ε.Κ.	Πορεία υποθέσεως
1999	16/10/2000	€3.284.382,85	€8.210.957,12	Η προσφυγή με την υπ' αριθμ. 4313/2003 απόφαση του Δ.Π. Αθηνών έγινε δεκτή. Κατά της ανωτέρω απόφασης το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε έφεση, η οποία με την υπ' αριθμ. 4161/2004 απόφαση του Δ.Εφ. Αθηνών απερρίφθη. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε αίτηση αναίρεσής ενώπιον του ΣτΕ, δικάσιμος της οποίας μετ' αναβολή ορίστηκε η 8.11.2006, οπότε και συζητήθηκε και αναμένεται η έκδοση της σχετικής αποφάσεως.
2000	5/10/2001	€1.774.682,89	€4.436.707,23	Η προσφυγή με την υπ' αριθμ. 11651/2003 απόφαση του Δ.Π. Αθηνών απορρίφθηκε. Κατά της αποφάσεως αυτής το Κ.Α.Α. άσκησε έφεση, η οποία με την υπ' αριθμ. 4378/2004 απόφαση του Δ.Εφ. Αθηνών απερρίφθη. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Κ.Α.Α. άσκησε αίτηση αναίρεσής ενώπιον του ΣτΕ, δικάσιμος της οποίας μετ' αναβολή ορίστηκε η 21.2.2007, οπότε και συζητήθηκε και αναμένεται η έκδοση της σχετικής αποφάσεως.

Χρήση	Ημερομηνία άσκησης προσφυγής	Καταβληθείς φόρος που αναλογεί στον πόρο της Ε.Κ.	Εισφερόμενος πόρος υπέρ Ε.Κ.	Πορεία υποθέσεως
2001	4/10/2002	€739.458,76	€1.925.673,86 πλέον * €46.216,17	Η προσφυγή με την υπ' αριθμ. 397/2004 απόφαση του Δ.Π. Αθηνών και έγινε δεκτή. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε έφεση, η οποία έγινε δεκτή με την υπ' αριθμ. 3480/2005 απόφαση του Δ.Εφ. Αθηνών. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Κ.Α.Α. άσκησε αίτηση αναιρέσεως ενώπιον του ΣτΕ, δικάσιμος της οποίας ορίστηκε η 21.3.2007.
2002	19/9/2003	€432.209,27	€1.205.941,05 πλέον * €28.942,59	Για την προσφυγή αυτή δεν έχει ορισθεί δικάσιμος προς συζήτηση.
2003	21/9/2004	€555.936,08	€1.551.160,93 πλέον * €37.227,88	Για την προσφυγή αυτή δεν έχει ορισθεί δικάσιμος προς συζήτηση.
2004	21/9/2005	€533.658,29	€1.489.001,92 πλέον * €35.736,05	Για την προσφυγή αυτή δεν έχει ορισθεί δικάσιμος προς συζήτηση.
2005	20/9/2006	€670.734,64	€1.489.001,92 πλέον * €35.736,05	Για την προσφυγή αυτή δεν έχει ορισθεί δικάσιμος προς συζήτηση.

* Χαρτόσημο επί του πόρου

Δικαστικές υποθέσεις με τρίτους

- Σε βάρος του Κ.Α.Α. ασκήθηκε η από 07.07.1997 αγωγή του Ιωάννη Αργύρη με την οποία ζητείται η καταβολή ποσού € 206.665,40 ως αποζημίωση για τη ζημία που ισχυρίσθηκε ότι υπέστη από τη συμπεριφορά του Κ.Α.Α. στην υπόθεση με την πρώην χρηματιστηριακή εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Επί της άνω αγωγής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 616/1999 Πράξη του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, που διέταξε αποδείξεις για τα σε αυτήν αναφερόμενα θέματα, ενώ ο χειρισμός της υποθέσεως είχε ανατεθεί στο δικηγορικό γραφείο «Φ. Κρεμμύδας & Φ. Δωρής». Μετά την ολοκλήρωση των αποδείξεων δικάσιμος προς μετ' απόδειξιν συζήτηση ορίστηκε η 22.11.2006, οπότε και η υπόθεση συζητήθηκε και αναμένεται η έκδοση σχετικής αποφάσεως.
- Σε βάρος του Κ.Α.Α. ασκήθηκε ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η από 04.05.2006 αγωγή του Κωνσταντίνου Μπουτσάκη με την οποία ζητείται η καταβολή ποσού € 367.659,60 ή επικουρικός € 17.872 ως αποζημίωση για βλάβη που υπέστη λόγω εσφαλμένης αναγραφής του ονόματός του σε αποθετήριο που εκδόθηκε το 1999 και χρηματική ικανοποίηση λόγω ηθικής βλάβης ύψους € 80.000. Δικάσιμος προς συζήτηση της άνω αγωγής ορίστηκε η 17.05.2007.

12.2 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΑ

Δικαστικές υποθέσεις με μέλη του Χρηματιστηρίου και εισηγμένες εταιρείες

- Συζητήθηκε ενώπιον του Π.Π. Αθηνών αγωγή της «ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΧΕ» κατά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ΑΕ για ποσό 9.376.500 δρχ. ή €27.517,24 (υπόθεση παραχαραγμένων μετοχών της εταιρείας τσιμέντων «TITAN ΑΕ»). Εξεδόθη η υπ' αριθμ. 5043/97 πράξη του Π.Π. Αθηνών η οποία διέταξε αποδείξεις για τα σε αυτήν αναφερόμενα θέματα. Μετά την ολοκλήρωση των αποδείξεων εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 1155/2005 απόφαση του Π.Π. Αθηνών με την οποία έγινε δεκτή η αγωγή της «ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΧΕ». Κατά της άνω αποφάσεως το Χ.Α. άσκησε έφεση επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 753/2007 απόφαση του Εφετείου Αθηνών και με την οποία η ασκηθείσα εκ μέρους του Χ.Α. έφεση έγινε δεκτή.
- Συζητήθηκε ενώπιον του ΣτΕ, με θετική για το Χ.Α. εισήγηση, αίτηση ακύρωσης της «CAPITAL ΑΧΕ» κατά απόφασης του Χ.Α. με την οποία επιβλήθηκε σε βάρος της εν λόγω ΑΧΕ πρόστιμο ύψους 2.000.000 δρχ. ή €5.869,40 και αναμένεται η έκδοση της σχετικής απόφασης.

Δικαστικές υποθέσεις με τρίτους

Η Εταιρεία έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό της, με Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και εισηγμένες εταιρείες, καθώς και με τρίτους με σημαντικότερες:

- Την υπόθεση ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ όπου πελάτες της ΑΧΕ, μεταξύ άλλων, στρέφονται κατά του ΧΑ ζητώντας συνολικά το ποσό των € 1,3 εκ. περίπου. Έχουν εκδοθεί αποφάσεις Πρωτοδικείου και σε ορισμένες περιπτώσεις και Εφετείου που δικαιώνουν την Εταιρεία, ωστόσο δεν έχουν τελεσιδικήσει όλες.
- Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.
- Αγωγή του Γιακουμή Γιακουμόπουλου κατά του Χ.Α., του τ. Προέδρου του Εμμ. Ξανθάκη και χρηματιστηριακών εταιρειών με αίτημα καταβολής ποσού 68.592.000 δρχ. (€ 201,297.14) (υπόθεση Λαυρεωτικής). Επί της αγωγής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 6299/2006 απόφαση του Π.Π. Αθηνών με την οποία γίνεται μερικώς δεκτή η αγωγή για ποσό € 115.796,09. Κατά της άνω αποφάσεως πρόκειται να ασκηθεί έφεση.
- Δύο αγωγές του Φίλιππου Κουντούρη και του Λάμπρου Γιώτη με τις οποίες ζητείται η καταβολή από το Χ.Α. ποσών €17.209,68 και €18.264,36 αντίστοιχα ως αποζημίωση για φθορές σε μίσθιο που είχαν εκμισθώσει στο Χ.Α και για αποθετική ζημία τους συνιστάμενη στην μη εκ νέου εκμίσθωση του ακινήτου τους. Οι ως άνω αγωγές συζητήθηκαν ενώπιον του Μ.Π. Αθηνών στις 18.1.2007 και αναμένεται η έκδοση αποφάσεων.
- Δύο αιτήσεις ακύρωσης των Γεωργίου Κυριακάκη και Αρχέλαου Λεβέντη με τις οποίες ζητείται η ακύρωση της απόφασης του Χ.Α. με την οποία καθορίστηκαν οι αποζημιώσεις για την υπόθεση της ΑΑΓΗΣ ΑΧΕ. Δικάσιμος είχε οριστεί για τις 11.11.2003, και μετά αναβολών η 5.6.2007. Παράλληλα με αυτή την ενέργεια (αίτηση ακύρωσης) οι ανωτέρω άσκησαν και αγωγές ενώπιον των πολιτικών δικαστηρίων. Ο Γ. Κυριακάκης ζητά την αναγνώριση της ακύρωσης της απόφασης του Χ.Α με την οποία καθορίστηκε ο πίνακας αποζημίωσης των επενδυτών της ΑΑΓΗΣ και την καταβολή αποζημίωσης σε αυτόν μεταξύ άλλων με τις τιμές που είχαν οι μετοχές του στις 6.10.2000. Δικάσιμος της αγωγής αυτής έχει οριστεί η 25.4.2007. Ο Α. Λεβέντης ζητά την αναγνώριση της ακύρωσης της απόφασης του Χ.Α με την οποία καθορίστηκε ο πίνακας αποζημίωσης των επενδυτών της ΑΑΓΗΣ και την καταβολή αποζημίωσης σε αυτόν μεταξύ άλλων με τις τιμές που είχαν οι μετοχές του στις 6.10.2000. Δικάσιμος της αγωγής αυτής είχε οριστεί η 10.1.2007 αλλά η συζήτηση της αγωγής ματαιώθηκε λόγω αποχής των δικαστικών υπαλλήλων και προσδιορίστηκε σε νέα για τις 19.12.2007.

Εκτιμάται ότι από όλες τις ως άνω υποθέσεις η Εταιρεία δεν θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

12.3 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΚΘ

Εις βάρος του ΧΚΘ δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.

13 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ
ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005



Κατά τη διάρκεια του 2006 καθώς και το 2007 μέχρι την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος εγγράφου, η εταιρεία δημοσίευσε τα ακόλουθα δελτία τύπου - ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
16/01/2006	Δελτίο Τύπου	Σχολιασμός δημοσιεύματος της εφημερίδας «Ο Κόσμος του Επενδυτή» με θέμα «Κωδικός Χαϊλάντερ - Αγοράστε τη Σοφοκλέους - Μεγάλο Διεθνές Fund καταστρώνει πλάνο εξαγοράς της EXAE»
27/01/2006	Ανακοίνωση	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Ετήσιων Αποτελεσμάτων 2005
27/01/2006	Ανακοίνωση	Έκθεση Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων
16/02/2006	Ανακοίνωση	Ετήσια Αποτελέσματα 2005
14/03/2006	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος Επιστροφής Κεφαλαίου
20/03/2006	Ανακοίνωση	Σχολιασμός Δημοσιευμάτων
23/03/2006	Ανακοίνωση	Παρουσίαση της EXAE στον ΣΜΕΧΑ
06/04/2006	Πρόσκληση	Πρόσκληση των μετόχων στην 5η Τακτική γενική Συνέλευση
13/04/2006	Δελτίο Τύπου	Διάλεξη του Διευθύνοντος Συμβούλου στο Πανεπιστήμιο MIT Αμερικής
09/05/2006	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος
09/05/2006	Ανακοίνωση	Αποφάσεις 5ης Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
09/05/2006	Πρόσκληση	Πρόσκληση σε επαναληπτική Γενική Συνέλευση
09/05/2006	Δελτίο Τύπου	Νέα σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου EXAE
22/05/2006	Δελτίο Τύπου	Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2006 της EXAE
23/05/2006	Ανακοίνωση	Επαναληπτική Γενική Συνέλευση EXAE
29/05/2006	Ανακοίνωση	Σχολιασμός Δημοσιευμάτων
09/06/2006	Ανακοίνωση	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου
21/06/2006	Ανακοίνωση	Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης EXAE - ΚΑΑ - ΕΤΕΣΕΠ
01/08/2006	Ανακοίνωση	Απόκτηση μετοχών ΕΤΕΣΕΠ από την EXAE
02/08/2006	Ανακοίνωση	Απόκτηση μετοχών ΚΑΑ - ΕΤΕΣΕΠ από την EXAE
03/08/2006	Ανακοίνωση	Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης EXAE - ΚΑΑ - ΕΤΕΣΕΠ
04/08/2006	Πρόσκληση	Πρόσκληση σε έκτακτη Γενική Συνέλευση
29/08/2006	Δελτίο Τύπου	Αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2006 της EXAE
31/08/2006	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση
01/09/2006	Δελτίο Τύπου	Έκτακτη Γενική Συνέλευση Ομίλου EXAE
01/09/2006	Πρόσκληση	Πρόσκληση σε Α' επαναληπτική Γενική Συνέλευση
14/09/2006	Δελτίο Τύπου	Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση EXAE
14/09/2006	Πρόσκληση	Πρόσκληση σε Β' επαναληπτική Γενική Συνέλευση
26/09/2006	Ανακοίνωση	Δημοσίευση περίληψης Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης
27/09/2006	Ανακοίνωση	Αποφάσεις Β' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης EXAE
04/10/2006	Ανακοίνωση	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Οικονομικών Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου EXAE
11/10/2006	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση EXAE σχετικά με τις φημολογίες
30/10/2006	Ανακοίνωση	Συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την EXAE
13/11/2006	Δελτίο Τύπου	Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2006 της EXAE
22/11/2006	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση EXAE σχετικά με το Χρηματιστήριο της Βουλγαρίας-Σόφια
24/11/2006	Ανακοίνωση	Ολοκλήρωση Συγχώνευσης EXAE-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ
01/12/2006	Δελτίο Τύπου	Μείωση 33% στις προμήθειες συναλλαγών του Χρηματιστηρίου
08/12/2006	Ανακοίνωση	Αλλαγή επωνυμίας και διακριτικού τίτλου της Εταιρείας
12/12/2006	Ανακοίνωση	Τροποποίηση Κανονισμού Εκκαθάρισης και Διακανονισμού
18/12/2006	Ανακοίνωση	Εισαγωγή μετοχών από Α.Μ.Κ. μετά από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας (stock option plan)

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
19/12/2006	Ανακοίνωση	Μετακίνηση ανώτατων διευθυντικών στελεχών
29/12/2006	Ανακοίνωση	Το πρώτο βήμα εφαρμογής του Κώδικα Δεοντολογίας
17/1/2007	Ανακοίνωση	Σχολιασμός Δημοσιευμάτων
19/01/2007	Ανακοίνωση	Έκθεση Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων
15/02/2007	Δελτίο Τύπου	ΕΧΑΕ Καθαρά κέρδη μετά από φόρους €58,1 εκ. το 2006
15/02/2007	Ανακοίνωση	Συμπληρωματική έκθεση σκοπούμενων εταιρικών πράξεων

Όλα τα προαναφερθέντα έγγραφα (Δελτία Τύπου, Ανακοινώσεις και Προσκήσεις), καθώς και κάθε άλλη ανακοίνωση στην οποία έχει προβεί η εταιρεία μας από ιδρύσεως της, βρίσκονται διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της ΕΧΑΕ (www.helex.gr) στην υποενότητα «Δελτία Τύπου» της ενότητας «Ενημέρωση Επενδυτών», ταξινομημένα κατά ημερομηνία ανακοίνωσης. Τα Δελτία Τύπου και οι Ανακοινώσεις της Εταιρείας δημοσιεύονται ταυτόχρονα στην ελληνική και στην αγγλική γλώσσα.



Για την δημιουργία του Ετήσιου Δελτίου 2007 της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. χρησιμοποιήθηκαν φωτογραφίες από το κτίριο του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην οδό Σοφοκλέους 10 και του Παλαιού Χρηματιστηρίου στην οδό Πεσμαζόγλου 1.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Το βιβρώ που βρίσκεται στο κέντρο της Ιστορικής Αίθουσας Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Ο χειροκίνητος πίνακας ημερομηνίας στην Ιστορική Αίθουσα Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Ο παλιός ξύλινος πίνακας τιμών των μετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Οι κολώνες Ιωνικού ρυθμού που στηρίζουν το αέτωμα μπροστά από το βιβρώ της Ιστορικής Αίθουσας Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 01

Μητρώο Αντικρυστών από το 1932 έως 1954.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 02

Οδός Σοφοκλέους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 03

Το χτύπημα της παραδοσιακής κουδούνας σηματοδοτούσε την έναρξη και τη λήξη κάθε συνεδρίασης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 04

Το ιστορικό κάγκελο στην Ιστορική Αίθουσα Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 05

Το νέο κτίριο του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 06

Λεπτομέρεια του αγάλματος του «Ερμή» το οποίο διακοσμεί τον προθάλαμο των γραφείων της Διοίκησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 07

Λεπτομέρεια εσωτερικού ζωγραφικού διάκοσμου οροφής του κτιρίου του Παλαιού Χρηματιστηρίου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Το παλιό ρολόι τοίχου διακοσμεί την Ιστορική Αίθουσα Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 08

Αριθμομηχανή εποχής η οποία αποτελεί μέρος της διακόσμησης στο γραφείο του Προέδρου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 09

Η είσοδος στο κτίριο του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην οδό Σοφοκλέους από το 1935

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

Πίνακας των διατελεσάντων Προέδρων του Χρηματιστηρίου Αθηνών από το 1905 μέχρι σήμερα (η μαρμάρινη πλάκα βρίσκεται στον προθάλαμο του 2ου ορόφου του κτιρίου).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

Η σημερινή μορφή της Ιστορικής Αίθουσας Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

Αρχιτεκτονική λεπτομέρεια της εσωτερικής διακόσμησης του κτιρίου του Παλαιού Χρηματιστηρίου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13

Λεπτομέρεια της μαρμάρινης κουπαστής της σκάλας του κτιρίου της οδού Σοφοκλέους.



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**

Πεσμαζόγλου Ι
τκ 105 59 Αθήνα
τηλ. 210-33.66.800
fax 210-33.66.333
www.helix.gr