



ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

Για την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας και τη Διάθεση Υφιστάμενων Μετοχών Κυριότητας της «Δημόσιας Επιχείρησης Κινητών Αξιών Α.Ε.» με Δημόσια Εγγραφή και την Εισαγωγή των Μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου
μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του Επενδυτικού Κοινού,
όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985.

Η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται με την παρούσα Δημόσια Εγγραφή (οι «Προσφερόμενες Μετοχές») οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Ειδικότερα για μερικούς σημαντικούς παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη σε σχέση με πιθανή επένδυση στις Προσφερόμενες Μετοχές, βλ. κεφ. 4 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι».

ΣΥΝΤΟΝΙΣΤΕΣ - ΚΥΡΙΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ



ALPHA FINANCE



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ABN AMRO ROTHSCHILD, ΑΣΠΙΣ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ,
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ, HSBC BANK PLC,
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ,
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ, ΕΤΒΑ, ΕΤΕΒΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK,
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ LTD, ΛΑΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME,
SOCIETE GENERALE, TELESIS ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΧΕ, ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., ALPHA ΑΧΕ, ARTION ΑΧΕ,
ΑΣΠΙΣ ΑΧΕΠΕΥ, ΑΤΤΑΛΟΣ ΑΧΕ, Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΑΧΕ, EUROXX ΑΧΕ,
GUARDIAN TRUST ΑΧΕ, ΔΙΕΘΝΗΣ (INTERSEC) ΑΧΕ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΧΕ,
ΕΘΝΙΚΗ ΑΧΕ, HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΧΕ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΧΕ,
ΚΟΝΤΑΛΕΞΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕΠΕΥ,
ΚΥΚΛΟΣ ΑΧΕ, ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ ΑΧΕ, MAGNA TRUST ΑΧΕ, MARFIN ΑΕΠΕΥ,
MEGA TRUST ΑΧΕ, Ν.Δ. ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ ΑΧΕ, NEXUS ΑΧΕ, NUNTIVS ΑΧΕ, DF ΑΧΕ,
ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕ, Π. & Κ. CAPITAL, RATE CAPITAL ΑΧΕΠΕΥ,
ΣΑΡΡΟΣ ΑΧΕ, ΣΙΓΜΑ ΑΧΕ, STANDARD ΑΧΕ, TELESIS ΑΧΕΠΕΥ, ΩΜΕΓΑ ΑΧΕ.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΚΔΟΣΗΣ



ALPHA FINANCE



Πίνακας Περιεχομένων

1. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	5
2. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ	8
3. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	10
4. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ	16
5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	20
6. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	28
6.1 Γενικά	28
6.2 Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερόμενων Μετοχών	30
6.3 Ανάδοχοι - Σύμβουλοι - Δαπάνες Έκδοσης	34
6.4 Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων	35
7. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	38
7.1 Γενικά	38
7.2 Φορολογία Μερισμάτων	39
8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	41
8.1 Γενικές Πληροφορίες	41
8.2 Ιστορικό Ομίλου Χ.Α.Α.	41
8.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	43
8.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία - Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες	44
8.5 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	44
8.6 Ίδια Κεφάλαια - Λογιστική Αξία Μετοχής	45
8.7 Μέτοχοι	47
8.8 Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών	48
8.9 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κύριων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών	50
8.10 Οργανόγραμμα	52
8.11 Προσωπικό Ομίλου Χ.Α.Α.	53
8.12 Επενδύσεις Ομίλου Χ.Α.Α. 1997-1999	54

9. ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ	59
9.1 Γενικά	59
9.2 Νομοθετικό Πλαίσιο που Διέπει την Ελληνική Κεφαλαιαγορά	62
10. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	65
10.1 Προσδιορισμός Κλάδου Ε.Σ.Υ.Ε.	65
10.2 Γενικά Στοιχεία Κλάδου	65
10.3 Ανταγωνισμός - Προοπτικές	68
10.4 Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο	71
11. ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Χ.Α.Α. Α.Ε.	77
11.1 Δραστηριότητα	78
11.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων	80
11.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης	84
11.4 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Χρήσεων	89
12. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	90
12.1 Γενικά	90
12.2 Θυγατρικές Εταιρίες	92
12.2.1 Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.	92
12.3 Συγγενείς Εταιρίες	149
12.3.1 Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	149
12.3.2 Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.	180
12.3.3 Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.	194
12.3.4 Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	206
12.3.5 Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.	217
12.4 Διεταιρικές Συναλλαγές	228
13. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	229
13.1 Γενικά	229
13.2 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Εκδότριας Εταιρίας	229
13.3 Προβλέψεις Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Εκδότριας Εταιρίας	231

Πίνακας Περιεχομένων

14. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	236
14.1 Στόχοι και Στρατηγική	236
14.2 Επενδυτική Πολιτική	240
15. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	242
16. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	244
16.1 Γενική Αξιολόγηση	244
16.2 Καθαρά Κέρδη και Κέρδη ανά Μετοχή	244
17. ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	246
18. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	251

Βεβαιώσεις Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για τις εταιρίες

- «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
- «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.»
- «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
- «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.»
- «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»
- «Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ»

Οικονομικές Καταστάσεις Συνδεδεμένων Εταιριών

- Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» χρήσεις 1999-1997
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» χρήσεις 1999-1996
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» χρήσεις 1999-1997
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» χρήση 1999
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» χρήση 1999
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» χρήσεις 1999-1997
- Οικονομικές Καταστάσεις «Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ» χρήσεις 1999-1997

Η παρούσα σύνοψη παρουσιάζει την Εκδότρια Εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (εφεξής η «Εταιρία» ή «ΕΧΑΕ») και ειδικότερα τον τρόπο με τον οποίο ιδρύθηκε, τη δραστηριότητά της και την οικονομική της διάσταση.

Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» είναι μία εταιρία συμμετοχών που συγκεντρώνει όλη την οικονομική αξία που δημιουργείται από τη δραστηριότητα της εταιρίας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» (εφεξής η Χ.Α.Α. Α.Ε.), η οποία είναι κατά 100% θυγατρική της ΕΧΑΕ. Ως αυτοτελές νομικό πρόσωπο, τα έσοδα της ΕΧΑΕ, ως αυτή λειτουργεί σήμερα, αποτελούνται αποκλειστικά από την είσπραξη του μερίσματος που διανέμει η Χ.Α.Α. Α.Ε.

Μέχρι το 1995 το Χ.Α.Α. ήταν Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου. Με τον Ν. 2324/95, το Χ.Α.Α. μετετράπη σε ανώνυμη εταιρία, με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο.

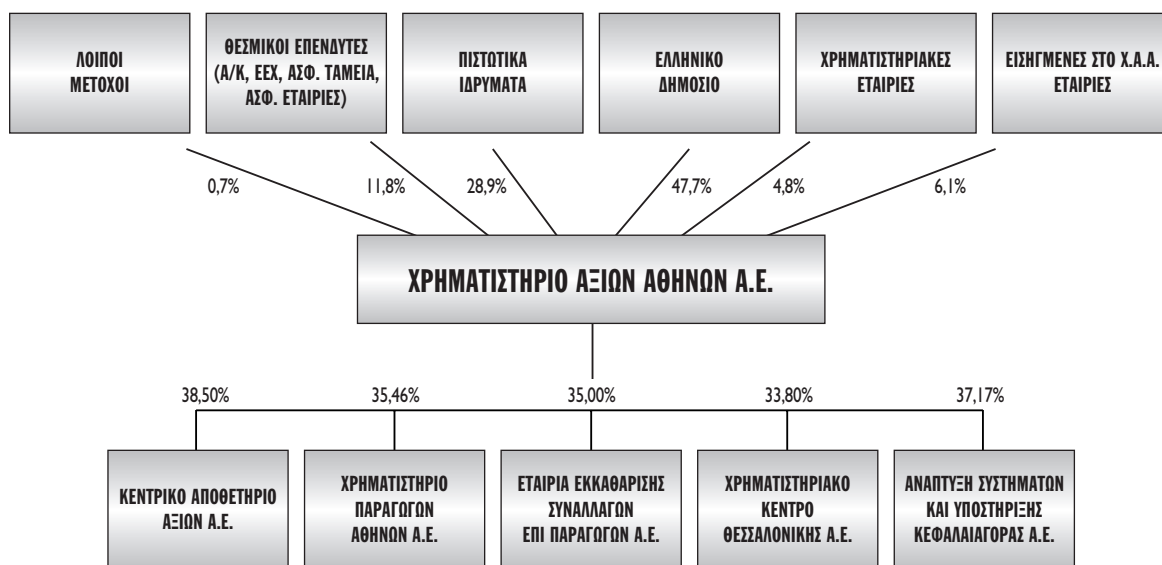
Τον Δεκέμβριο του 1997 το Ελληνικό Δημόσιο διέθεσε μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης 1.983.270 μετοχές της Χ.Α.Α. Α.Ε. κυριότητάς του (ήτοι, το 39,67% του μετοχικού κεφαλαίου) σε Επιλεγμένους Επενδυτές (πιστωτικά ιδρύματα, χρηματιστηριακές εταιρίες, θεσμικούς επενδυτές κ.ά.)

Τον Δεκέμβριο του 1998 το Ελληνικό Δημόσιο διέθεσε μέσω δεύτερης Ιδιωτικής Τοποθέτησης επιπλέον 600.000 μετοχές της Χ.Α.Α. Α.Ε. (ήτοι, το 12% του μετοχικού κεφαλαίου) σε Επιλεγμένους Επενδυτές.

Τον Ιούλιο του 1999 μεταβιβάστηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο στο προσωπικό της Χ.Α.Α. Α.Ε. επιπλέον 32.470 μετοχές κυριότητάς του, δυνάμει της από 13.5.1999 απόφασης της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποίησης (Δ.Ε.Α.) και της υπ' αριθμόν 2/47663/0025/13.7.99 απόφασης του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών.

Συνοπτικά Στοιχεία Σχετικά με την Εκδότρια Εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Μετά από τις τρεις παραπάνω ιδιωτικές τοποθετήσεις, η μετοχική σύνθεση και ο όμιλος εταιριών της Χ.Α.Α. Α.Ε. είχε ως ακολούθως:

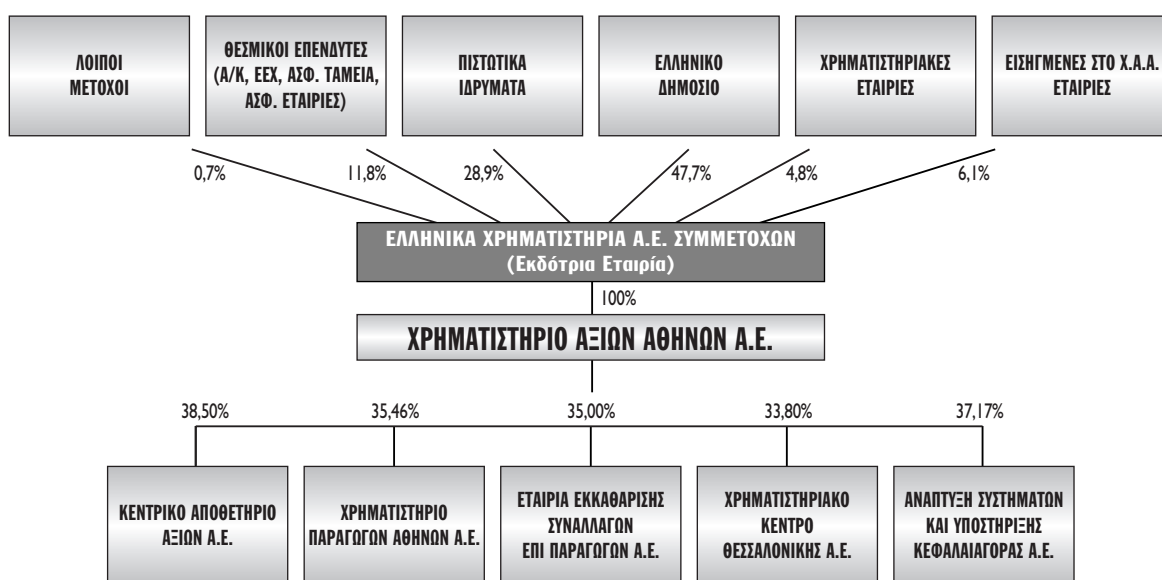


Σημείωση: Στο παραπάνω διάγραμμα δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές της Χ.Α.Α. Α.Ε. στο Επικουρικό Κεφάλαιο (12,04%) και στις αστικές, μη κερδοσκοπικές εταιρίες «Περιφερειακό Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρημ/κών Υπηρεσιών» (40,00%) και «Εταιρία Χρηματιστηριακών Μελετών» (33,33%).

Κατά τη δεύτερη Ιδιωτική Τοποθέτηση το Ελληνικό Δημόσιο, ως κύριος μέτοχος, είχε δηλώσει ότι θα συναινούσε προκειμένου οι μετοχές της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε. να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α., με οποιοδήποτε σχήμα τελικά επιλεγόταν. Στο πλαίσιο αυτής της δέσμευσης, αποφασίσθηκε η ίδρυση μιας εταιρίας συμμετοχών το μετοχικό κεφάλαιο της οποίας θα σχηματιζόταν από την εισφορά των μετοχών της Χ.Α.Α. Α.Ε.

Η διαδικασία ίδρυσης αυτής της εταιρίας συμμετοχών προβλέφθηκε στο άρθρο 51 του Ν. 2778/99 (ΦΕΚ 295/30.12.99) και με την από 14.2.2000 απόφαση της Δ.Ε.Α. Σύμφωνα με αυτή τη διαδικασία, τον Ιανουάριο του 2000 απευθύνθηκαν προσκλήσεις σε όλους τους μετόχους της Χ.Α.Α. Α.Ε. για να συμμετάσχουν στο ιδρυτικό κεφάλαιο της Εκδότριας Εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», εισφέροντας τις μετοχές της Χ.Α.Α. Α.Ε. κυριότητάς τους καθώς και μετρητά. Την πρόσκληση απεδέχθησαν όλοι οι μέτοχοι του Χ.Α.Α. και την 14.2.2000 υπογράφηκε το καταστατικό της Εκδότριας Εταιρίας. Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» συστάθηκε με την υπ' αριθμόν Κ2-3040/29-3-2000 εγκριτική πράξη του Υφυπουργού Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε στο Μ.Α.Ε. με αριθμό μητρώου 45688/06/Β/00/30.

Με την ολοκλήρωση της παραπάνω διαδικασίας η Εκδότρια Εταιρία κατέστη ο μοναδικός μέτοχος της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε. Η μετοχική σύνθεσή της και ο όμιλος εταιριών της έχουν σήμερα ως ακολούθως:



Σημείωση: Στο παραπάνω διάγραμμα δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές της Χ.Α.Α. Α.Ε. στο Επικουρικό Κεφάλαιο (12,04%) και στις αστικές, μη κερδοσκοπικές εταιρίες «Περιφερειακό Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρημ/κών Υπηρεσιών» (40,00%) και «Εταιρία Χρηματιστηριακών Μελετών» (33,33%).

Ως αποτέλεσμα της ίδρυσής της, η Εκδότρια Εταιρεία συγκεντρώνει την οικονομική αξία που δημιουργείται από τη δραστηριότητα της Χ.Α.Α. Α.Ε. και των εταιριών συμμετοχής της κατά το ποσοστό συμμετοχής της. Η νομοθετική διάταξη για την ίδρυση της Εκδότριας Εταιρείας προβλέπει επίσης τα ακόλουθα:

Δεν ανήκει στον δημόσιο τομέα και δεν υπάγεται στις διατάξεις που προβλέπουν οποιουσδήποτε περιορισμούς για τα νομικά πρόσωπα του δημόσιου τομέα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» απαγορεύεται να αναμιγνύεται με οποιονδήποτε τρόπο στις εποπτικές αρμοδιότητες του Χ.Α.Α. και στην τιμολογιακή πολιτική για τις παρεχόμενες από αυτό υπηρεσίες.

Η εποπτεία και ο έλεγχος της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ως προς την τήρηση των πάσης φύσης υποχρεώσεών της ως εκδότριας εταιρίας μετοχών εισηγμένων σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά ανήκει αποκλειστικά στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Με τις παραπάνω ρυθμίσεις διασφαλίζεται ο διαχωρισμός μεταξύ της λειτουργικής δραστηριότητας και του εποπτικού ρόλου του Χ.Α.Α. και της δραστηριότητας της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ως εισηγμένης εταιρίας.

Στο άρθρο 51 του Ν. 2778/99 (ΦΕΚ 295/30.12.99) προβλέπεται επίσης η εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κατά παρέκκλιση των προϋποθέσεων του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 3 του τμήματος Ι του άρθρου 3 του Π.Δ. 350/1985, όπως αντικαταστάθηκε με την παράγραφο 2 του άρθρου Ι του Ν. 2651/1998. Επίσης, στο ίδιο άρθρο του Ν. 2778/99 προβλέπεται ότι ειδικά για την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών των μετοχών της Εκδότριας Εταιρείας και των μετοχών των εταιριών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, η σχετική απόφαση λαμβάνεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Συνοπτικά Στοιχεία Συνδυασμένης Προσφοράς

ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΠΩΛΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΚΥΡΙΟΤΗΤΑΣ Δ.Ε.Κ.Α. Α.Ε.

Με Ιδιωτική Τοποθέτηση	Μέχρι 225.000	Κοινές Ονομαστικές
Με Δημόσια Εγγραφή	2.275.000	Κοινές Ονομαστικές

ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	Μέχρι 2.500.000	Κοινές Ονομαστικές
---	------------------------	--------------------

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ	50.000.000	Κοινές Ονομαστικές
--	-------------------	--------------------

ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Με Ιδιωτική Τοποθέτηση	125.000	Κοινές Ονομαστικές
Με Δημόσια Εγγραφή	2.375.000	Κοινές Ονομαστικές

ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	2.500.000	Κοινές Ονομαστικές
-----------------------	------------------	--------------------

ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ Χ.Α.Α.	52.500.000	Κοινές Ονομαστικές
--	-------------------	--------------------

ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Με Ιδιωτική Τοποθέτηση ⁽³⁾	Μέχρι 350.000	Κοινές Ονομαστικές
Με Δημόσια Εγγραφή	4.650.000	Κοινές Ονομαστικές

ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΔΟΣΗΣ	Μέχρι 5.000.000	Κοινές Ονομαστικές
-----------------------	------------------------	--------------------

ΕΣΟΔΑ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Με Ιδιωτική Τοποθέτηση	557.812.500 δρχ.
Με Δημόσια Εγγραφή	12.468.750.000 δρχ.

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΔΟΤΡΙΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	13.026.562.500 δρχ.
--	----------------------------

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	1.720 δρχ.
-------------------------	------------

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ	5.250 δρχ.
---	-------------------

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΜΕ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ⁽³⁾	4.462,5 δρχ.
--	---------------------

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΜΕ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ ΣΤΑ ΜΕΛΗ ΤΩΝ Δ.Σ. ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ⁽³⁾	5.250 δρχ.
---	-------------------

ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΚΟΜΙΣΤΕΣ ΠΡΟΜΕΤΟΧΩΝ	4.987 δρχ.
---	-------------------

Τιμή Διάθεσης Μετοχής προς Λογιστική Αξία Μετοχής 31/12/1999 ⁽¹⁾	5,9
---	-----

Τιμή Διάθεσης προς Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής 31/12/1999 ^(1, 2)	6,7
---	-----

Σημειώσεις

1. Για τον υπολογισμό των μεγεθών αυτών χρησιμοποιήθηκε ο αριθμός των μετοχών πριν από την παρούσα αύξηση. Ως λογιστική αξία μετοχής έχει ληφθεί αυτή που προκύπτει από τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου των εταιριών που ανήκουν στην Εκδότρια Εταιρία, όπως αυτά εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31.12.1999 της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε., προσαυξημένα κατά δρχ. 1 δισ. Βλέπε επίσης κεφ 8.6 «ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ - ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ».
2. Αναμορφωμένα αποτελέσματα σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο για λογαριασμό των Συντονιστών Κύριων Αναδόχων.
3. Οι μετοχές που διατίθενται μέσω της Ιδιωτικής Τοποθέτησης (τόσο οι νέες από αύξηση κεφαλαίου της Εταιρίας, όσο και οι υφιστάμενες κυριότητας Δ.Ε.Κ.Α.) θα διατεθούν αποκλειστικά σε εργαζομένους και μέλη των Δ.Σ. της Εκδότριας Εταιρίας και των εταιριών συμμετοχής της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.», «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.», «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.», «Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.», «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» και «Α.Ε. Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς».

Τα Έσοδα της Συνδυασμένης Προσφοράς που αφορούν τις νέες μετοχές θα εισπραχθούν από την Εταιρία και θα διατεθούν όπως αναφέρεται στο κεφ. 6.4 «ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ», ενώ τα έσοδα από την προσφορά υφιστάμενων μετοχών κυριότητας Δ.Ε.Κ.Α. θα αποδοθούν στο Ελληνικό Δημόσιο μετά την αφαίρεση των σχετικών εξόδων και προμηθειών.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών:

Ύψος Τίτλος Πολλαπλότητας 10 μετοχών.

Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της πρώτης υπερδωδεκάμηνης χρήσης που θα λήξει την 31.12.2001, καθώς και από προμήρισμα που θα δοθεί εντός του 2000.

Συντονιστές - Κύριοι Ανάδοχοι

ALPHA FINANCE

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Λοιποί Ανάδοχοι

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΑΒΝ ΑΜΡΟ ROTHSCHILD, ΑΣΠΙΣ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ, HSBC BANK PLC, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ, ΕΤΒΑ, ΕΤΕΒΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ LTD, ΛΑΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME, SOCIETE GENERALE, TELESIS ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΧΕ, ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., ALPHA ΑΧΕ, ARTION ΑΧΕ, ΑΣΠΙΣ ΑΧΕΠΕΥ, ΑΤΤΑΛΟΣ ΑΧΕ, Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΑΧΕ, EUROXX ΑΧΕ, GUARDIAN TRUST ΑΧΕ, ΔΙΕΘΝΗΣ (INTERSEC) ΑΧΕ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΧΕ, ΕΘΝΙΚΗ ΑΧΕ, HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΧΕ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΧΕ, ΚΟΝΤΑΛΕΞΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕΠΕΥ, ΚΥΚΛΟΣ ΑΧΕ, ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ ΑΧΕ, MAGNA TRUST ΑΧΕ, MARFIN ΑΕΠΕΥ, MEGA TRUST ΑΧΕ, Ν.Δ. ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ ΑΧΕ, NEXUS ΑΧΕ, NUNTIVS ΑΧΕ, DF ΑΧΕ, ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕ, Π. & Κ. CAPITAL, RATE CAPITAL ΑΧΕΠΕΥ, ΣΑΡΡΟΣ ΑΧΕ, ΣΙΓΜΑ ΑΧΕ, STANDARD ΑΧΕ, TELESIS ΑΧΕΠΕΥ, ΩΜΕΓΑ ΑΧΕ.

Σύμβουλοι Έκδοσης

ALPHA FINANCE

ΕΤΕΒΑ

Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη Εταιρίας

Η Εταιρία θα κλείσει την πρώτη, υπερδωδεκάμηνη, χρήση της την 31.12.2001. Το σύνολο σχεδόν του ενεργητικού της Εταιρίας αφορά την κατά 100% συμμετοχή της στη «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» (Χ.Α.Α.). Η δραστηριότητα της ΕΧΑΕ περιλαμβάνει το μέρος από το οικονομικό αποτέλεσμα της δραστηριότητας της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε., στο οποίο ενσωματώνονται και τα μερίσματα από τις εταιρίες στις οποίες το Χ.Α.Α. συμμετέχει. Για τον λόγο αυτόν και επειδή δεν έχει λήξει η πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της Εκδότριας, στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο παρουσιάζονται τα ιστορικά ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε. Σημειώνεται ότι η εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε. συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από τη χρήση που έληξε την 31.12.1997. Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για την περίοδο 1997-1999 είναι οι εξής:

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	Ποσοστό Άμεσης Συμμετοχής			Σύνολο Άμεσης και Έμμεσης Συμμετοχής
	1997	1998	1999	Με 31.12.1999
ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	38,50%	38,50%	38,50%	38,50%
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	-	35,46%	35,46%	40,73%
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ				
ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.	-	35,00%	35,00%	39,20%
ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ				
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε.	37,17%	37,17%	37,17%	37,17%
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ				
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	33,80%	33,80%	33,80%	33,80%

Η ενοποίηση γίνεται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 90 μέχρι και 109 του Κ.Ν. 2190/1920. Οι ανωτέρω εταιρίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Χ.Α.Α. δυνάμει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920, περίπτ. δδ, παράγρ. 5, άρθρο 42ε, λόγω της δεσπόζουσας επιρροής που ασκεί το Χ.Α.Α., άμεσα ή έμμεσα, στη διοίκηση και τη λειτουργία των εν λόγω εταιριών.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ Χ.Α.Α.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Χ.Α.Α.			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Κύκλος Εργασιών	13.235	24.071	73.778
Μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	10.681	20.285	63.719
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	177	106	216
Σύνολο	10.859	20.391	63.936
Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	9.383	18.411	58.989
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	1.962	4.742	10.104
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων & φόρων	12.004	23.800	69.969
Κέρδη προ αποσβέσεων & φόρων	12.210	24.101	70.816
Κέρδη προ φόρων χρήσης	11.209	22.074	67.358
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές τρίτων	6.645	13.802	41.416
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων και αμοιβές τρίτων	6.645	13.764	41.247
Μείον: Δικαιώματα μειοψηφίας	2.478	3.708	13.550
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη Ομίλου Χ.Α.Α. μετά από φόρους	4.166	10.055	27.697
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ⁽²⁾			
Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων	11.209	22.074	61.302
Ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης	6.509	13.675	35.209
Μείον: Αναμορφωμένη αναλογία κερδών μειοψηφίας	2.462	3.674	12.396
Αναμορφωμένα καθαρά ενοποιημένα κέρδη Ομίλου μετά από φόρους	4.047	10.001	22.814

1. Για τον υπολογισμό του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγούμενως οι αποσβέσεις από το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, έρευνας & ανάπτυξης, καθώς και τα έξοδα διάθεσης.

2. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα έχουν αναμορφωθεί με βάσει τις παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο (βλ. Πίνακα Αναμόρφωσης Αποτελεσμάτων) και τον καταλογισμό των φόρων φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν.

Συνοπτικά Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη Εταιρίας

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ Χ.Α.Α.			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.353	1.325	2.230
Ενσώματα πάγια	5.050	6.670	11.603
ΜΕΙΟΝ: Αποσβέσεις	943	1.884	3.542
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	4.108	4.786	8.061
Συμμετοχές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	705	4.574	770
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	4.812	9.359	8.831
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	26.723	41.643	146.419
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	371	304	1.443
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.259	52.631	158.923
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΙΛΟΥ	18.443	24.652	43.280
Διαφορές ενοποίησης	669	648	648
Δικαιώματα μειοψηφίας	6.028	8.271	26.142
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	24.472	32.923	69.422
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	135	459	732
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12	5	9
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.455	18.764	86.355
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	8.467	18.769	86.364
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	186	481	2.406
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	33.259	52.631	158.923

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ			
	1997	1998	1999
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου εργασιών	Δ/Υ	81,9%	206,5%
Κερδών προ φόρων	Δ/Υ	96,9%	205,2%
Κερδών Ομίλου μετά από φόρους	Δ/Υ	107,1%	199,7%
Ενσώματων παγίων (σε αξία κτήσης)	Δ/Υ	32,1%	74,0%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	Δ/Υ	58,2%	202,0%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	Δ/Υ	102,4%	198,3%
Αποδοτικότητα μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	Δ/Υ	51,4%	63,7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα/Ίδια κεφάλαια	0,5	0,8	2,1
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική ρευστότητα	3,1	2,2	1,7
Άμεση ρευστότητα	3,1	2,2	1,7

Παρατηρήσεις:

1. Η συμμετοχή του Χ.Α.Α. εκ δρχ. 680.761.359 στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών δεν περιλαμβάνεται στην ενοποίηση, επειδή αυτό δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο αλλά σύνολο περιουσίας, της οποίας το Χ.Α.Α. είναι διαχειριστής και θεματοφύλακας. Η εν λόγω συμμετοχή περιλαμβάνεται στον λογαριασμό «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις».

2. Στη χρήση 1998 οι αποσβέσεις των εξόδων εγκατάστασης και του παγίου ενεργητικού υπολογίστηκαν με τους συντελεστές του Π.Δ. 100/98 και το συνολικό ποσό τους ήταν μεγαλύτερο κατά δρχ. 346 εκατ. περίπου από το ποσό που θα προέκυπτε εάν εφαρμόζονταν οι ίδιοι συντελεστές με αυτούς που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση.

Οι διενεργηθείσες κατά την υπό εξέταση περίοδο αποσβέσεις, κατανεμημένες αντίστοιχα στους λογαριασμούς που επιβάρυναν, αναλύονται ως εξής:

Κατανομή Αποσβέσεων			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Αποσβέσεις στο κόστος πωλήσεων	574	1.221	1.761
Αποσβέσεις στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας	168	405	681
Αποσβέσεις στα έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	259	402	991
Αποσβέσεις στα έξοδα διάθεσης	0	0	21
Σύνολο Αποσβέσεων	1.001	2.028	3.458

Εξωλογιστική αναμόρφωση ενοποιημένων αποτελεσμάτων και καθαρής θέσης Ομίλου Χ.Α.Α.

Ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο σημειώνει στην έκθεση ελέγχου του Χ.Α.Α. και των θυγατρικών του εταιριών, μεταξύ άλλων, και τα εξής:

1. Εταιρία που περιλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις (Χ.Α.Α.) έχει καταχωρήσει στις ενσώματες ακινητοποιήσεις την αναπόσβεστη αξία ακινήτου εκ δρχ. 1.110.203 χιλ. το οποίο διεκδικείται από την ΕΤΕ. Από την επιστολή του Νομικού Συμβούλου της Εταιρίας προκύπτει ότι εκδόθηκε απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που δέχεται αφενός την κυριότητα της ΕΤΕ επί του ακινήτου και αφετέρου αναγνωρίζει την υποχρέωση της Τράπεζας να καταβάλει στο Χ.Α.Α. το ποσό των δρχ. 700.000 χιλ., το οποίο αντιστοιχεί στο καταβληθέν τίμημα ανασπαρασμένο με βάση την υποτίμηση του νομίσματος και τον πληθωρισμό. Αναμένεται η κοινοποίηση της απόφασης προκειμένου να ασκηθεί έφεση. Σε κάθε περίπτωση για τη μεταβίβαση της κυριότητας στην ΕΤΕ απαιτείται αφενός μεν η εκ μέρους της Τράπεζας καταβολή του ανωτέρω ποσού και αφετέρου τελεσιδικία και μεταγραφή της απόφασης στο Υποθηκοφυλακείο. Δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως για τη ζημιά που θα προκύψει από την πιθανή μεταβίβαση του ανωτέρω ακινήτου.

2. Για τις εταιρίες που περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη σε βάρος των Αποτελεσμάτων Χρήσεως για φόρους της χρήσεως 1999, οι οποίοι πιθανότατα θα καταλογιστούν από τον

τακτικό φορολογικό έλεγχο, το ύψος των οποίων εκτιμάται σε δρχ. 150.000 χιλ. περίπου, εφόσον δεν εντοπιστούν θέματα από τον μελλοντικό φορολογικό έλεγχο από τα οποία θα προκύψει φορολογητέα ύλη εκτός λογιστικών διαφορών.

3. Εταιρία που περιλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις (Χ.Α.Α.) δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των Αποτελεσμάτων Χρήσεως για πιθανή ζημία που τυχόν θα προκύψει από την προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας των μελών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, για την ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών στο Χ.Α.Α. για τον εκσυγχρονισμό του ΑΣΗΣ (Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών). Το ύψος της εισφοράς που είχε καταβληθεί ανερχόταν σε δρχ. 1.336.648 χιλ., όπως προκύπτει από το Προσάρτημα του Ισολογισμού του Χ.Α.Α. με ημερομηνία 31.12.98 και 31.12.99. Σημειώνουμε ότι έχει ανασταλεί η υποχρέωση καταβολής της ανωτέρω εισφοράς για τα μέλη του Χ.Α.Α. για τη χρήση 1996 και τις επόμενες, και για τις εισηγμένες εταιρίες στο Χ.Α.Α. από 01.01.99.
4. Από τις επιστολές των Νομικών Συμβούλων των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση προκύπτει ότι εκκρεμούν σε βάρος τους αγωγές τρίτων για καταβολή ποσού εκ δρχ. 4.265.000 χιλ. περίπου (νομιμότοκα από την επίδοση της αγωγής). Από το ανωτέρω ποσό, ποσό δρχ 3.935.000 χιλ. αφορά αγωγές που εκκρεμούν τόσο σε βάρος του Χ.Α.Α., όσο και σε βάρος του Κ.Α.Α. Από τις επιστολές των Νομικών Συμβούλων των ανωτέρω εταιριών προκύπτει ότι κατά την έκβαση των αγωγών αυτών δεν θα δημιουργηθεί επιβάρυνση για τις προαναφερόμενες εταιρίες.

Σχετικά με την ανωτέρω παρατήρηση, και σύμφωνα με την έκθεση του ανεξάρτητου Νομικού Ελεγκτή, διευκρινίζονται τα εξής:

Εις βάρος του Χ.Α.Α. εκκρεμούν 3 δικαστικές διεκδικήσεις τρίτων για καταβολή ποσών συνολικού ύψους δρχ. 3.935.238.204 για τις απαιτήσεις που είχαν κατά της τεθείσης υπό εκκαθάριση εταιρίας «Κατσούλης Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία». Εκ των άνω αγωγών, οι οποίες στρέφονται και κατά του Κ.Α.Α. και του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφαλίσεως Επενδυτικών Υπηρεσιών, μόνο μία έχει συζητηθεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, κατά την 19.1.2000, και εκκρεμεί μέχρι σήμερα η έκδοση απόφασης. Η Νομική Υπηρεσία του Χ.Α.Α. εκτιμά «ότι υπάρχουν αρκετές πιθανότητες απόρριψης της αγωγής ως προς το Χ.Α.Α., καθώς όλες οι ανωτέρω διεκδικήσεις στρέφονται και κατά του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου, το οποίο είναι και το μόνο σύμφωνα με τον νόμο υπεύθυνο για την αποζημίωση των επενδυτών όταν οι χρηματιστηριακές εταιρίες περιέρχονται σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών τους».

Οι εν λόγω απαιτήσεις, εάν τελικά ευδοκιμήσουν, θα επιμερισθούν και θα βαρύνουν αντίστοιχα τις ανωτέρω εταιρίες. Για λόγους συντηρητικής απεικόνισης της οικονομικής κατάστασης της Εκδότριας Εταιρίας και προκειμένου να υπολογισθούν τα αναμορφωμένα αποτελέσματα των εν λόγω εταιριών, έγινε η απλουστευτική παραδοχή ότι ο επιμερισμός θα γίνει εξ ημισείας.

Σημειώνεται ότι δεν έχει γίνει αναμόρφωση για τόκους οι οποίοι ενδεχομένως (εάν οι ανωτέρω αξιώσεις ευδοκιμήσουν) θα καταλογισθούν επί του ανωτέρω κεφαλαίου των απαιτήσεων.

5. Το Χ.Α.Α. δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για πιθανή ζημία από τυχόν μη είσπραξη σε βάρος των Αποτελεσμάτων της χρήσεως για απαιτήσεις από χρεώστες εκ δρχ. 30,7 εκατ. και από πελάτες εκ δρχ. 78,5 εκατ. οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση από μακρού χρόνου.

Συνεπεία των ανωτέρω, τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Χ.Α.Α. για τις χρήσεις 1997-1999 αναμορφώνονται εξωλογιστικά ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Χ.Α.Α.

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Κέρδη ισολογισμού προ φόρων	11.209	22.074	67.358
Μείον εξωλογιστικές αναμορφώσεις εταιριών του Ομίλου			
Χ.Α.Α.	0	0	4.088
Κ.Α.Α.	0	0	1.968
Α.Σ.Υ.Κ.	0	0	0
Χ.Κ.Θ.	0	0	0
ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	0	0	0
Σύνολο εξωλογιστικών αναμορφώσεων	0	0	6.056
Αναμορφωμένα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων	11.209	22.074	61.302
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	3.895	7.255	25.847
Μείον: Κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους	670	1.017	95
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν	136	127	150
Αναμορφωμένα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους	6.509	13.675	35.209
Μείον: Αναμορφωμένη αναλογία κερδών μειοψηφίας	2.462	3.674	12.396
Αναμορφωμένα καθαρά ενοποιημένα κέρδη Ομίλου	4.047	10.001	22.814

Αντιστοίχως, τα συνολικά ίδια κεφάλαια του Ομίλου Χ.Α.Α. αναμορφώνονται εξωλογιστικά ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1999
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΙΛΟΥ	43.280
Δικαιώματα μειοψηφίας	26.142
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	69.422
Μείον εξωλογιστικές αναμορφώσεις	6.206
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	63.215
Αναμορφωμένα Κεφάλαια Ομίλου	38.327
Αναμορφωμένα Δικαιώματα Μειοψηφίας	24.888

Η παρουσίαση της εξωλογιστικής αναμόρφωσης των ιδίων κεφαλαίων των εταιριών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Χ.Α.Α. παρατίθεται στα οικεία κεφάλαια των επιμέρους εταιριών.

Οι παραπάνω αναμορφώσεις αποτελεσμάτων αφορούν κατά κύριο λόγο προβλέψεις για υποχρεώσεις από πιθανή αρνητική έκβαση για το σύνολο των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων των εταιριών «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» και έγιναν αποκλειστικά για λόγους συντηρητικής απεικόνισης της οικονομικής κατάστασης της Εκδότριας Εταιρίας. Οι εν λόγω αναμορφώσεις σε καμία περίπτωση δεν θα πρέπει να εκληφθούν ως αποδοχή ευθύνης από πλευράς της Εταιρίας και των εταιριών συμμετοχής της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.».

Πέρα από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν προσεκτικά υπόψη τους και τους επενδυτικούς παράγοντες που αναφέρονται παρακάτω πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με την πιθανή επένδυσή τους σε μετοχές της Εταιρίας. Οι κίνδυνοι που αναφέρονται παρακάτω μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει επίσης δηλώσεις και εκτιμήσεις σχετικά με το μέλλον και την εξέλιξη της αγοράς και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας. Όλες αυτές οι δηλώσεις και οι εκτιμήσεις περιέχουν κινδύνους και αβεβαιότητα. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα της Εταιρίας μπορεί να διαφέρουν σημαντικά από τις δηλώσεις και τις εκτιμήσεις αυτές, λόγω κινδύνων όπως αυτοί που αναφέρονται παρακάτω και άλλου στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Ανταγωνισμός

Οι εταιρίες συμμετοχής της Εταιρίας «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.» λειτουργούν σήμερα τις μοναδικές επίσημες αγορές κινητών αξιών και παραγώγων στην Ελλάδα. Οι μετοχές πολλών από τις μεγαλύτερες ελληνικές εταιρίες είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α., ενώ σήμερα μόνο στο Χ.Π.Α. γίνεται διαπραγμάτευση παραγώγων προϊόντων που αναφέρονται σε δείκτες ή/και αξίες που διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α. Μέχρι στιγμής στο Χ.Α.Α. δεν διαπραγματεύονται μετοχές αλλοδαπών εταιριών, παρότι υπάρχει η νομική και θεσμική δυνατότητα.

Αν και η Εταιρία διαθέτει, μέσω των εταιριών που συμμετέχει, τις μοναδικές επίσημες αγορές κινητών αξιών και παραγώγων στην Ελλάδα, αυτή δεν διαθέτει και το αντίστοιχο μονοπώλιο στη διαπραγμάτευση κινητών αξιών ελληνικών και αλλοδαπών εταιριών. Ήδη οι μετοχές μερικών μεγάλων εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης (απευθείας ή μέσω παραστατικών) και σε αλλοδαπά χρηματιστήρια, όπως αυτά του Λονδίνου και της Νέας Υόρκης. Επιπλέον υπάρχουν ελληνικές εταιρίες οι οποίες έχουν επιλέξει τη διαπραγμάτευση των μετοχών τους σε αλλοδαπά χρηματιστήρια και όχι στο Χ.Α.Α. Η διαπραγμάτευση των μετοχών αυτών σε αλλοδαπά χρηματιστήρια δεν αποφέρει έσοδα στην Εταιρία, αλλά στα αντίστοιχα αλλοδαπά χρηματιστήρια.

Η Εταιρία υπόκειται σε ανταγωνισμό από άλλες, οργανωμένες και μη, αγορές αξιών εκτός Ελλάδος, καθώς υφίσταται η νομική και θεσμική δυνατότητα για ελληνικές εταιρίες να εισάγουν τις μετοχές τους σε αλλοδαπά χρηματιστήρια. Επιπλέον οι επενδυτές και κυρίως οι διεθνείς θεσμικοί επενδυτές έχουν τη δυνατότητα να επιλέξουν με σχετική ευκολία το χρηματιστήριο στο οποίο θα κατευθύνουν τις συναλλαγές τους. Ο ανταγωνισμός μεταξύ οργανωμένων αγορών αξιών εστιάζεται στους ακόλουθους άξονες: α) ύπαρξη ικανοποιητικής ρευστότητας για τις διαπραγματευόμενες κινητές αξίες, β) χαμηλά έξοδα συναλλαγών και εκκαθάρισης και γ) διαθεσιμότητα άμεσης πληροφόρησης σχετικά με τις συναλλαγές και τις δραστηριότητες των εταιριών. Ο ανταγωνισμός σε διεθνές επίπεδο είναι ιδιαίτερα έντονος, ενώ μεταξύ των ανεπτυγμένων αγορών εστιάζεται κυρίως στους δύο πρώτους άξονες.

Ο ανταγωνισμός έχει οξυνθεί ιδιαίτερα τα τελευταία έτη, με την ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών (e-trading), του ηλεκτρονικού εμπορίου (e-commerce) και του διαδικτύου (Internet). Η ανάπτυξη της τεχνολογίας έχει μειώσει τα παραδοσιακά εμπόδια στην είσοδο νέων παικτών στην αγορά διαχείρισης οργανωμένων κεφαλαιαγορών, με αποτέλεσμα τη δραστηριοποίηση εναλλακτικών «ηλεκτρονικών» χρηματιστηρίων, τα οποία επιτρέπουν την προσέγγιση των επενδυτών με τους εκδότες κινητών αξιών με πιο άμεσο τρόπο (βλ. επίσης, κεφ. 10.3 «ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ»). Οι εξελίξεις αυτές είχαν αποτέλεσμα, μεταξύ άλλων, την κατάρρευση των παραδοσιακών γεω-

γραφικών συνόρων μεταξύ των αγορών και τον σχηματισμό υπερεθνικών συμμαχιών από τα «παραδοσιακά» χρηματιστήρια. Η διοίκηση της Εταιρίας και της Χ.Α.Α. Α.Ε. παρακολουθούν από κοντά τις εξελίξεις αυτές και αναμένουν την οριστικοποίηση των συμμαχιών αυτών, προκειμένου να λάβουν τελικές αποφάσεις σχετικά με το σχήμα στο οποίο θα ενταχθεί η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά.

Δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία διαβεβαίωση σχετικά με τη δυνατότητα της Εταιρίας να διατηρήσει το μερίδιο αγοράς της στις συναλλαγές μετοχών ελληνικών ή/και αλλοδαπών εταιριών. Τυχόν απώλεια μεριδίου αγοράς μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα έσοδα και τα αποτελέσματα της Εταιρίας. Η δυνατότητα της Εταιρίας να διατηρήσει ή/και να αυξήσει το μερίδιο αγοράς της θα εξαρτηθεί από τη στρατηγική και την αποτελεσματικότητα των εταιριών συμμετοχής της σε σχέση με τους άξονες που αναφέρθηκαν παραπάνω και σε άλλους επιχειρηματικούς παράγοντες (βλ. επίσης, κεφ. 14 («ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ»)), αλλά και από τις εξελίξεις στο διεθνές ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Εξέλιξη της Λειτουργίας Οργανωμένων Αγορών Κινητών Αξιών στην Ελλάδα

Τα έσοδα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και η χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας εξαρτώνται κατά κύριο λόγο από την εξέλιξη εργασιών της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς. Το μεγαλύτερο ποσοστό των εσόδων της Εταιρίας (μέσω των εταιριών συμμετοχής της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.») εξαρτάται από την εξέλιξη του όγκου συναλλαγών και της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων αξιών. Σημειώνεται ότι η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χ.Α.Α. κατά το έτος 2000 είναι, σύμφωνα με τα διαθέσιμα μέχρι την 31.5.2000 στοιχεία, κατά 17,1% χαμηλότερη από την αντίστοιχη για το σύνολο του έτους 1999.

Δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία διαβεβαίωση σχετικά με την εξέλιξη του όγκου συναλλαγών και της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων αξιών. Η εξέλιξη των μεγεθών αυτών εξαρτάται από παράγοντες όπως, π.χ., το ανταγωνιστικό περιβάλλον, το μακροοικονομικό και πολιτικό περιβάλλον, οι πολιτικές εξελίξεις στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και η πορεία των εργασιών των εισηγμένων εταιριών, οι οποίοι δεν τελούν υπό τον έλεγχο της Εταιρίας. Μεταβολές στα μεγέθη αυτά δύνανται να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις

Η Εταιρία μέσω των εταιριών συμμετοχής της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» είναι αντίδικος σε μια σειρά εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων (βλ. επίσης, κεφ. 5 «ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ», κεφ. 17 «ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ»). Οι αγωγές τρίτων κατά εταιριών συμμετοχής της Εταιρίας αφορούν μία σειρά ενεργειών των εταιριών αυτών κατά τη συνήθη λειτουργία τους. Πιθανές τελεσίδικες αποφάσεις κατά των εταιριών συμμετοχής της Εταιρίας είναι δυνατόν να επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση της. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που παρατίθενται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν αναμορφωθεί έτσι ώστε να ληφθεί υπόψη τυχόν αρνητική έκβαση των υφιστάμενων εκκρεμοδικιών (βλ. επίσης, κεφ. 3 «ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ»). Δεν μπορεί, ωστόσο, να παρασχεθεί καμία διαβεβαίωση ότι κατά τη συνήθη λειτουργία της Εταιρίας και των εταιριών συμμετοχής της δεν θα προκύψουν αγωγές τρίτων οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

Θεσμικό Πλαίσιο

Η λειτουργία της Εταιρίας αναφορικά με τις εποπτικές δραστηριότητές της, την εποπτεία της από άλλες αρχές (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας) και τη δυνατότητά της να προσδιορίσει την τιμολογιακή πολιτική της, διέπεται από ειδικό νομοθετικό και θεσμικό πλαίσιο, που προσδιορίζεται από τους σχετικούς νόμους, κοινοτικές οδηγίες, προεδρικά διατάγματα και υπουργικές αποφάσεις (βλ. επίσης, κεφ. 9 «ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ»). Η Εταιρία, μέσω των εταιριών συμμετοχής της, συμμετέχει στη διαδικασία διαμόρφωσης του νομοθετικού και θεσμικού πλαισίου, υποβάλλοντας προτάσεις και εισηγήσεις, αλλά η τελική αρμοδιότητα διαμόρφωσης εναπόκειται στη νομοθετική και εκτελεστική εξουσία της χώρας και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία διαβεβαίωση σχετικά με τη δυνατότητα της Εταιρίας να προωθήσει ή να αποτρέψει νομοθετικές και θεσμικές ρυθμίσεις που θα επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά, αντίστοιχα, τις πωλήσεις της, τα αποτελέσματά της και τη χρηματοοικονομική της θέση.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει τη δυνατότητα αυτόνομου προσδιορισμού της τιμολογιακής πολιτικής των εταιριών συμμετοχής της (βλ. επίσης, κεφ. Ι Ι «ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ»), η οποία προσδιορίζεται με πρωτοβουλία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επιπλέον η Εταιρία δεν έχει τη δυνατότητα εκλογής του Διοικητικού Συμβουλίου της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» ούτε παρέμβασης στις εποπτικές αρμοδιότητές της, παρότι η τελευταία αποτελεί κατά 100% θυγατρική της.

Σχέσεις με το Ελληνικό Δημόσιο

Το Ελληνικό Δημόσιο ελέγχει αμέσως και εμμέσως την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Το Ελληνικό Δημόσιο μέσω του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας διατηρεί μαζί με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την εποπτεία των αγορών κινητών αξιών στην Ελλάδα και τη δυνατότητα τροποποίησης του νομοθετικού και θεσμικού πλαισίου. Επιπλέον το Ελληνικό Δημόσιο, βάσει της υφιστάμενης νομοθεσίας και του Καταστατικού της Εταιρίας, έχει τη δυνατότητα να ορίζει απευθείας τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και τον Πρόεδρο και άλλα δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της θυγατρικής εταιρίας «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.». Η δυνατότητα αυτή του Δημοσίου διατηρείται ανεξαρτήτως του ποσοστού που αυτό κατέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία διαβεβαίωση σχετικά με τον τρόπο άσκησης των δικαιωμάτων του Ελληνικού Δημοσίου ως μετόχου της Εταιρίας από τη μία μεριά και ως εποπτικής και νομοθετικής αρχής από την άλλη. Επιπλέον δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία εκτίμηση για τη λήψη ή όχι αποφάσεων και τη διενέργεια πράξεων κανονιστικού και νομοθετικού περιεχομένου από μεριάς Ελληνικού Δημοσίου, υπαγορευόμενες από ανάγκες άσκησης ευρύτερης οικονομικής πολιτικής που ενδεχομένως δεν θα εναρμονίζονται με τα συμφέροντά του ως μετόχου της Εταιρίας.

Η Εταιρία βάσει του Ν. 2778/99 (ΦΕΚ 295/30.12.99) δεν ανήκει στον δημόσιο τομέα και δεν υπάγεται στις διατάξεις που προβλέπουν οποιουσδήποτε περιορισμούς για τα νομικά πρόσωπα του δημόσιου τομέα. Η θυγατρική εταιρία «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.», όμως, υπόκειται στις διατάξεις και τους περιορισμούς του Ν. 2190/94 σχετικά με τις προσλήψεις στο Δημόσιο και εταιρίες συμφερόντων του Ελληνικού Δημοσίου. Μερικοί εκ των υπαλλήλων της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» εργάζονται υπό το καθεστώς υπαλλήλων του Δημοσίου, με όλες τις υποχρεώσεις και δικαιώματα που συνεπάγονται. Δεν μπορεί να παρασχεθεί καμία διαβεβαίωση σχετικά με τη συνεχιζόμενη δυνατότητα της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.», ή άλλων εταιριών στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία, να ασκούν πολιτική προσωπικού σύμφωνα με τις επιχειρηματικές ανάγκες τους.

Σημαντικός Αριθμός Μετοχών για Μελλοντική Πώληση

Μετά τη Συνδυασμένη Προσφορά μετοχών θα υφίστανται 52.500.000 μετοχές, ποσοστό 40,65%, εκ των οποίων θα ανήκουν στη Δ.Ε.Κ.Α. Οι υπόλοιπες μετοχές ανήκουν σε επιλεγμένους επενδυτές και στο προσωπικό του Ομίλου (βλ. επίσης, κεφ. 8.7 «ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ - ΜΕΤΟΧΟΙ») και διατέθηκαν σε αυτούς στις τρεις Ιδιωτικές Τοποθετήσεις μετοχών του Χ.Α.Α. που έλαβαν χώρα τον Δεκέμβριο 1997, το Δεκέμβριο 1998 και τον Ιούλιο του 1999, αντίστοιχα. Το σύνολο των μετόχων αυτών ανέρχεται σε 268. Η πώληση ή η πιθανότητα πώλησης σημαντικού αριθμού μετοχών δύναται να επηρεάσει αρνητικά την τιμή της μετοχής της Εταιρίας. Στο κεφ. 8.7 «ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ - ΜΕΤΟΧΟΙ» παρατίθενται οι δηλώσεις των μετόχων που συμμετέχουν με ποσοστό μεγαλύτερο του 2% στο κεφάλαιο της Εταιρίας σχετικά με ενδεχόμενη πώληση μέρους ή του συνόλου των μετοχών που κατέχουν στην Εκδότη εντός του 12μήνου που έπεται της εισαγωγής των μετοχών της στο Χ.Α.Α.

Πληροφορίες για τη Σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρίας

Στο παρόν Ενημερωτικό 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 εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (εφεξής «Εταιρία» ή «ΕΧΑΕ») από τους επενδυτές και τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες θα μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία:

- (i) Του Συντονιστή Κύριου Αναδόχου, ALPHA FINANCE, Μέρλιν 5, 106 71 Αθήνα, τηλ.: 36.77.400 (αρμόδιοι η κα Ε. Αργυροπούλου και ο κ. Γ. Παπαηλιού).
- (ii) Του Συντονιστή Κύριου Αναδόχου, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Καραγεώργη Σερβίας 6, 105 62 Αθήνα, τηλ.: 33.40.346 (αρμόδιοι οι κ.κ. Δ. Γκούμας και Θ. Μαυρομάτης).
- (iii) Του Συμβούλου Έκδοσης, ALPHA FINANCE, Μέρλιν 5, 106 71 Αθήνα, τηλ.: 36.77.400 (αρμόδιοι οι κ.κ. Δ. Ανδριτσογιάννης, Ε. Καλαμάκης και Β. Στεφανάκης).
- (iv) Του Συμβούλου Έκδοσης, ΕΤΕΒΑ, Αμαλίας 12-14, 102 36 Αθήνα, τηλ.: 32.96.200 (αρμόδιοι οι κ.κ. Κ. Μπονάτης, Χ. Μητρέλιας και Γ. Παναγιωτόπουλος).
- (v) Της εταιρίας «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.», Σοφοκλέους 10, 105 59 Αθήνα, τηλ.: 32.11.301 (αρμόδιος ο κ. Σ. Λαζαρίδης, Γενικός Διευθυντής).

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε ότι το περιεχόμενο του Δελτίου καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης των επενδυτών, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985.

Υπεύθυνος για τη σύνταξη του και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι ο κ. Σ. Κουνιάκης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εκδότριας Εταιρίας, κάτοικος Αθηνών, οδός Σοφοκλέους 10, 105 59 Αθήνα, τηλ.: 32.11.301.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας 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, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Σε βάρος της Εταιρίας και των εταιριών συμμετοχής της δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διατηρήσιμες οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση, πλην αυτών που αναφέρονται στο κεφ. 17 «ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η ALPHA FINANCE και η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Συντονιστές Κύριοι Ανάδοχοι της παρούσας έκδοσης, δηλώνουν υπεύθυνα ότι μετά από πρόσφατο και προσηκόντως επιμελή νομικό, λογιστικό και οικονομικό έλεγχο, που διενεργήθηκαν με δική τους πρωτοβουλία από ανεξάρτητους νομικούς και ορκωτούς ελεγκτές λογιστές που δεν συνδέονται με τον εκδότη των κινητών αξιών, οι δηλώσεις και τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, είναι πλήρη και ακριβή.

Παρατηρήσεις οι οποίες προέκυψαν από τους παραπάνω ελέγχους έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά αξιολόγηση των Συντονιστών Κύριων Αναδόχων. Οι σχετικές εκθέσεις του νομικού και λογιστικού - οικονομικού ελέγχου βρίσκονται στα γραφεία των Συντονιστών Κύριων Αναδόχων και είναι διαθέσιμες σε οποιονδήποτε ενδιαφερόμενο επενδυτή.

Ο νομικός έλεγχος διενεργήθηκε από το δικηγορικό γραφείο «ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ - ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ» αρμόδια κα. Παύλου (διεύθυνση: Βασ. Σοφίας 6, Αθήνα, τηλ.: 72.43.072). Ο νομικός έλεγχος, έχοντας λάβει υπόψη τα έγγραφα και τα λοιπά στοιχεία που παρασχέθηκαν από την Εταιρία, έγινε σύμφωνα με το άρθρο 3α του Π.Δ. 350/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο ΙΙ του Ν. 2324/1995, καλύπτει στοιχεία που αφορούν στη νομική σύσταση της Εταιρίας και των εταιριών συμμετοχής της, τις σχέσεις τους με τρίτους, καθώς και στοιχεία που αφορούν στις σχέσεις τους με τις Αρχές. Από τον νομικό έλεγχο δεν προέκυψε κάποιο γεγονός που να εμποδίζει την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Οι σημαντικότερες παρατηρήσεις του Νομικού Ελέγχου για τις θυγατρικές της EXAE εταιρίες Χ.Α.Α. Α.Ε. και Κ.Α.Α. Α.Ε αφορούν εκκρεμοδικίες των εταιριών αυτών και παρατίθενται στο κεφάλαιο 17 «ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ». Για τις υπόλοιπες εταιρίες του Ομίλου δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.

Ο λογιστικός και οικονομικός έλεγχος διενεργήθηκε από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Νίκο Σοφιανό (Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 12231) της ελεγκτικής εταιρίας DELOITTE & TOUCHE, Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι, τηλ.: 67.76.600). Συγκεκριμένα, ο έλεγχος αφορούσε τις εταιρίες:

«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» για τις εταιρικές χρήσεις που έληξαν στις 31.12.1996 έως και 31.12.1999. Επιπρόσθετα έλεγξε τις χρήσεις 1997, 1998 και 1999 σε ενοποιημένη βάση.

«ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» για τις εταιρικές χρήσεις που έληξαν στις 31.12.1996 έως και 31.12.1999.

«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» για την περίοδο από την ίδρυσή της στις 6.4.1998 έως 31.12.1999.

«ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» για την περίοδο από την ίδρυσή της στις 17.5.1998 έως 31.12.1999.

«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» για τις εταιρικές χρήσεις που έληξαν στις 31.12.1996 έως και 31.12.1999.

«ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε.» για τις εταιρικές χρήσεις που έληξαν στις 31.12.1996 έως και 31.12.1999.

Πληροφορίες για τη Σύntαξη του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας

Από τον λογιστικό και οικονομικό έλεγχο δεν προέκυψαν άλλες ουσιαστικές παρατηρήσεις πέραν αυτών που αναφέρονται στα οικεία κεφάλαια του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Επίσης, οι Συντονιστές Κύριοι Ανάδοχοι δηλώνουν ότι καθόρισαν την τιμή διάθεσης των μετοχών της Εταιρείας πριν από τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, όπως ορίζεται στην παράγραφο 2 του άρθρου 4 του Π.Δ. 348/1985, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει σήμερα.

Οι ευθύνες των Αναδόχων έκδοσης των μετοχών της Εταιρείας με Δημόσια Εγγραφή έναντι αυτών που τις απέκτησαν σε αυτήν αναφέρονται στο άρθρο 3α του Π.Δ. 350/1985, όπως συμπληρώθηκε με το άρθρο 11 του Ν. 2324/1996 και τροποποιήθηκε με το άρθρο 2 του Ν. 2651/1998.

Η Εταιρεία ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές λογιστές. Τον έλεγχο της πρώτης υπερδωδεκάμηνης εταιρικής χρήσης που θα λήξει την 31.12.2001 θα διενεργήσουν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ.κ. Θεόδωρος Λυτσιούλης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11251) και Δημήτριος Ζιάκας (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10631) της εταιρείας Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

Τον έλεγχο της εταιρείας άμεσης συμμετοχής «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» για τις εταιρικές χρήσεις που έληξαν στις 31.12.1996 έως και 31.12.1999 διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ.κ. Αντώνης Σηφάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12171) και Σπύρος Κορωνάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10991) της εταιρείας Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε. Οι ίδιοι ελεγκτές διενήργησαν και τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Χ.Α.Α. Α.Ε. για τις χρήσεις 1997 έως και 1999.

Τον έλεγχο της εταιρείας έμμεσης συμμετοχής «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» για τις εταιρικές χρήσεις που έληξαν στις 31.12.1997 έως και 31.12.1999 διενήργησε ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Θεόδωρος Ψαρός (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12651) της εταιρείας PricewaterhouseCoopers Α.Ε.

Τον έλεγχο των εταιριών έμμεσης συμμετοχής «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» και «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» για την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση τους που έληξε στις 31.12.1999 διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ.κ. Ε. Παλουμπής (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11611) και Ρ. Λουκίσα (Α.Μ. ΣΟΕΛ 14939) της εταιρείας Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

Ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Ε. Παλουμπής (Α.Μ.ΣΟΕΛ 11611) διενήργησε και τον έλεγχο της εταιρείας έμμεσης συμμετοχής «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε.» για τις εταιρικές χρήσεις 1997 έως και 1999.

Τον έλεγχο της εταιρείας έμμεσης συμμετοχής «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» για τις χρήσεις που έληξαν στις 31.12.1998 και 31.12.1999 διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ.κ. Χ. Σεφέρης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 23431) και Σ. Καλομενίδου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13301) της εταιρείας ERNST & YOUNG Α.Ε. Τον έλεγχο της χρήσης που έληξε στις 31.12.1997 διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ.κ. Χ. Γκλαβάνης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10371) και Σ. Καλομενίδου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13301) της ίδιας εταιρείας.

Οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ.κ. Αντώνης Σηφάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12171) και Σπύρος Κορωνάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10991) στο πιστοποιητικό ελέγχου που εξέδωσαν για την ενοποιημένη οικονομική κατάσταση της 31.12.1999 για τη Χ.Α.Α. Α.Ε., η οποία είναι κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας, σημειώνουν, τόσο οι ίδιοι, όσο και με αναφορά στις σημειώσεις της οικονομικής κατάστασης που συνέταξε η εταιρεία, τα ακόλουθα:

1. Η Ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της Ολικής Ενοποίησης σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 90 μέχρι και 109 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιριών.
2. Οι ανωτέρω Ενοποιημένες Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρίες α) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (Μητρική), β) ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε. γ) ΑΣΥΚ Α.Ε., δ) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣ/ΚΗΣ Α.Ε. ε) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., ζ) ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε. Οι δύο τελευταίες εταιρίες συστήθηκαν το 1998, η πρώτη εταιρική τους χρήση λήγει την 31/12/1999 και περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για πρώτη φορά.
3. Η συμμετοχή του ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών, η οποία δεν λήφθηκε υπόψη στην Ενοποίηση, ανέρχεται σε δρχ. 680.761.359 και περιλαμβάνεται στο κονδύλι του Ενεργητικού Γ.ΙΙ Ι «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις». Το εν λόγω Επικουρικό Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσίας της οποίας διαχειριστής και θεματοφύλακας είναι η Α.Ε. «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.». Οι συμμετοχές στο Κ.Ε.Κ. (Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματιστηριακών Υπηρεσιών) με δρχ. 16.000.000 στο κεφάλαιό του και στην εταιρία Χρηματοοικονομικών Μελετών με δρχ. 1.000.000 στο κεφάλαιό της, επίσης δεν περιλήφθηκαν στην Ενοποίηση επειδή έχουν διαφορετικό αντικείμενο και επουσιώδη δραστηριότητα.
4. Την κυριότητα του ακινήτου επί της οδού Πεσμαζόγλου Ι, της μητρικής εταιρίας, διεκδικεί δικαστικά η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία σύμφωνα με την πρωτόδικη απόφαση αφενός δικαιώνεται και αφετέρου υποχρεώνεται να καταβάλει στην Χ.Α.Α. Α.Ε. το αναπροσαρμοσμένο τίμημα αγοράς του ακινήτου ποσού δρχ. 700.000.000. Η Χ.Α.Α. Α.Ε., μετά την κοινοποίηση της προαναφερόμενης δικαστικής απόφασης, θα ασκήσει έφεση. Η αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/1999 του εν λόγω ακινήτου ανέρχεται σε δρχ. 1.110.203.543.
5. Σε βάρος της μητρικής εταιρίας εκκρεμούν δικαστικές απαιτήσεις τρίτων για καταβολή διαφόρων ποσών, συνολικού ύψους δρχ. 4.200.000.000 περίπου. Από τις απαιτήσεις αυτές δρχ. 3.900.000.000 αφορούν την υπόθεση της εταιρίας ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ Α.Χ.Ε. και οι αγωγές στρέφονται και κατά της εταιρίας Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. και κατά του Συνεργυρικού Κεφαλαίου, το οποίο είναι και το μόνο υπεύθυνο κατά νόμο για αποζημίωση των επενδυτών, όταν οι χρηματιστηριακές εταιρίες περιέρχονται σε αδυναμία καταβολής των υποχρεώσεών τους.
6. Κατά της μητρικής εταιρίας εκκρεμεί προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας για ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών των μελών του Χρηματιστηρίου για τον εκσυγχρονισμό του αυτόματου συστήματος χρηματιστηριακών συναλλαγών (ΑΣΗΣ). Από 1/1/1999 δεν καταλογίζεται η εισφορά, το δε ύψος αυτής έως 31/12/1998 ανέρχεται σε δρχ. 1.336.648.450. Σε κάθε περίπτωση, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της νομικής υπηρεσίας η έκδοση της απόφασης δεν θα έχει άμεσες οικονομικές συνέπειες σε βάρος της.
7. Στη μητρική εταιρία και στις θυγατρικές της, εκτός αυτών που συστάθηκαν το έτος 1998, έχει γίνει οριστικός φορολογικός έλεγχος μέχρι και τη χρήση 1998, τα αποτελέσματα του οποίου λήφθηκαν υπόψη για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/1999.
8. Ορισμένα κονδύλια της ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως της προηγούμενης χρήσεως αναμορφώθηκαν για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της παρούσας χρήσεως
9. Δεν υπάρχουν σχηματισμένες προβλέψεις για μείωση στοιχείων ενεργητικού και ενδεχόμενες υποχρεώσεις από τις δικαστικές διεκδικήσεις τρίτων που αναφέρονται στις παραπάνω σημειώσεις με αριθμό 4, 5 και 6.

Πληροφορίες για τη Σύμβαση του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας

Οι τακτικοί ορκωτοί ελεγκτές λογιστές της «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» κ.κ. Αντώνης Σηφάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12171) και Σπύρος Κορωνάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10991) βεβαιώνουν επίσης ότι κατά τον έλεγχο των χρήσεων 1996-1999 δεν υπήρξε καμία διαφωνία μεταξύ της διοίκησης της Χ.Α.Α. Α.Ε. και των ιδίων ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και ότι η Χ.Α.Α. Α.Ε. διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Ο τακτικός ορκωτός ελεγκτής λογιστής της «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» κ. Θεόδωρος Ψαρός (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12651) της εταιρείας PricewaterhouseCoopers Α.Ε. βεβαιώνει ότι κατά τον έλεγχο των χρήσεων 1997-1999 δεν υπήρξε καμία διαφωνία μεταξύ της διοίκησης της Κ.Α.Α. Α.Ε. και του ιδίου ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και ότι η Κ.Α.Α. Α.Ε. διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Οι τακτικοί ορκωτοί ελεγκτές λογιστές της «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» κ.κ. Ε. Παλουμπής (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11611) και Ρ. Λουκισα (Α.Μ. ΣΟΕΛ 14939) της εταιρείας Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε. βεβαιώνουν ότι κατά τον έλεγχο της χρήσης 1999 δεν υπήρξε καμία διαφωνία μεταξύ της διοίκησης της Χ.Π.Α. Α.Ε. και των ιδίων ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και ότι η Χ.Π.Α. Α.Ε. διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Οι τακτικοί ορκωτοί ελεγκτές λογιστές της «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» κ.κ. Ε. Παλουμπής (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11611) και Ρ. Λουκισα (Α.Μ. ΣΟΕΛ 14939) της εταιρείας Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε. βεβαιώνουν ότι κατά τον έλεγχο της χρήσης 1999 δεν υπήρξε καμία διαφωνία μεταξύ της διοίκησης της ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε. και των ιδίων ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και ότι η ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε. διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Ο τακτικός ορκωτός ελεγκτής λογιστής της «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε.» κ. Ε. Παλουμπής (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11611) της εταιρείας Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε. βεβαιώνει ότι κατά τον έλεγχο των χρήσεων 1997-1999 δεν υπήρξε καμία διαφωνία μεταξύ της διοίκησης της Α.Ε. ΑΣΥΚ και του ιδίου ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και ότι η Α.Ε. ΑΣΥΚ διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Οι τακτικοί ορκωτοί ελεγκτές λογιστές της «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» κ.κ. Χ. Γκλαβάνης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10371) και Σ. Καλομενίδου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13301) της εταιρείας ERNST & YOUNG Α.Ε. βεβαιώνουν ότι κατά τον έλεγχο της χρήσης 1997 δεν υπήρξε καμία διαφωνία μεταξύ της διοίκησης της Χ.Κ.Θ. Α.Ε. και των ιδίων ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και ότι η εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου. Τον έλεγχο των χρήσεων 1998 και 1999 διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ.κ. Χ. Σεφέρης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 23431) και Σ. Καλομενίδου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13301) της ίδιας εταιρείας, οι οποίοι βεβαιώνουν ότι κατά τον έλεγχο των χρήσεων αυτών δεν υπήρξε καμία διαφωνία μεταξύ της διοίκησης της Χ.Κ.Θ. Α.Ε. και των ιδίων ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και ότι η εταιρεία διαθέτει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά ακόμα, καθώς ξεκίνησε πρόσφατα τις δραστηριότητές της. Οι εταιρείες που απαρτίζουν τον Όμιλο της ΕΧΑΕ έχουν ελεγχθεί για πάσης φύσεως φορολογικές υποχρεώσεις (εισοδήματος, Κ.Β.Σ., τελών χαρτοσήμου, Φόρου Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας, Φ.Μ.Υ., φόρου αμοιβών τρίτων) μέχρι και τη χρήση 1998, τα δε οικονομικά τους στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Τον Φεβρουάριο του 2000 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών Α.Ε. (Χ.Α.Α.), που αφορούσε τον προσδιορισμό των πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, Φ.Π.Α., Κ.Β.Σ., τελών χαρτοσήμων) από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο για τις χρήσεις 1996 έως και 1998 (αρ. Εντολής 670/10.12.99). Από τον έλεγχο προέκυψαν λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους δρχ. 471.672.480, ενώ το σύνολο των φόρων μετά των σχετικών, συνολικών, προσαυξήσεων και της προκαταβολής αναλογούντων φόρων ανήλθε σε δρχ. 220.054.315. Τον Φεβρουάριο του 2000 καταβλήθηκε το ποσό των δρχ. 209.051.600, το οποίο αντιστοιχεί στο συνολικό ποσό φόρου ύψους δρχ. 220.054.315 μειωμένο κατά 5% λόγω εφάπαξ καταβολής. Το παραπάνω ποσό επιβάρυνε εξ ολοκλήρου τα προς διάθεση κέρδη της χρήσεως 1999.

Σύμφωνα με τα πορίσματα του φορολογικού ελέγχου, οι λογιστικές διαφορές, καθώς και ο επιμερισμός των φόρων που αναλογούν σε κάθε χρήση της περιόδου 1996-1998, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου (σε δρχ.)						
Χρήση	Λογιστικές Διαφορές	Κύριος Φόρος	Πρόσθετος Φόρος	Διαφορές Φ.Π.Α.	Πρόστιμα	Συνολικό Ποσό Φόρου
1996	83.361.961	29.176.687	10.816.258	-	-	39.992.945
1997	236.310.519	94.524.207	14.887.563	-	-	109.411.770
1998	152.000.000	60.800.000	9.849.600	-	-	70.649.600
ΣΥΝΟΛΟ	471.672.480	184.500.894	35.553.421	-	-	220.054.315

Τον Ιανουάριο και τον Φεβρουάριο του 2000 ολοκληρώθηκαν επίσης από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο οι φορολογικοί έλεγχοι των συνδεδεμένων προς την Εκδότρια Εταιρία εταιριών Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. και Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. αντίστοιχα, που αφορούσαν τον προσδιορισμό των πάσης φύσεως φορολογικών τους υποχρεώσεων (εισοδήματος, Φ.Π.Α., Κ.Β.Σ., τελών χαρτοσήμων) για τις χρήσεις 1992 έως και 1998 για το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών και 1996 έως και 1998 για το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. Τον Μάρτιο του 2000 ολοκληρώθηκε από το Εθνικό Ελεγκτικό Κέντρο και ο φορολογικός έλεγχος της συνδεδεμένης εταιρίας Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. για τις χρήσεις 1996 έως και 1998. Σημειώνεται τέλος ότι οι εταιρίες του Ομίλου, Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε. και Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. έκλεισαν την πρώτη υπερδωδεκάμενη χρήση τους στις 31.12.1999 και ως εκ τούτου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση αυτή.

Από τον φορολογικό έλεγχο του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε. (αρ. Εντολής 706/31.12.1999) προέκυψαν λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους δρχ. 357.881.182, ενώ το σύνολο των φόρων μετά των σχετικών, συνολικών, προσαυξήσεων και της προκαταβολής αναλογούντων φόρων ανήλθε σε δρχ. 170.209.683. Τον Ιανουάριο του 2000 καταβλήθηκε το ποσό των δρχ. 161.699.200, το οποίο αντιστοιχεί στο συνολικό ποσό φόρου δρχ. 170.209.683 μειωμένο κατά 5% λόγω εφάπαξ καταβολής. Το ποσό των δρχ. 161.699.200 επιβάρυνε τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 1999.

Πληροφορίες για τη Σύσταση του Ενημερωτικού Δελτίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας

Σύμφωνα με τα πορίσματα του φορολογικού ελέγχου, οι λογιστικές διαφορές, καθώς και ο επιμερισμός των φόρων που αναλογούν σε κάθε χρήση της περιόδου 1992-1998 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου (σε δρχ.)						
Χρήση	Λογιστικές Διαφορές	Κύριος Φόρος	Πρόσθετος Φόρος	Διαφορές Φ.Π.Α.	Πρόστιμα	Συνολικό Ποσό Φόρου
1992	18.053.943	6.318.880	3.198.933	-	-	9.517.813
1993	28.500.000	9.975.000	4.301.719	-	-	14.276.719
1994	33.250.000	11.637.500	4.239.063	-	-	15.876.563
1995	47.500.000	16.625.000	6.109.375	-	-	22.734.375
1996	52.250.000	18.287.500	6.732.813	-	-	25.020.313
1997	57.000.000	22.800.000	3.591.000	-	-	26.391.000
1998	121.327.239	48.530.895	7.862.005	-	-	56.392.900
ΣΥΝΟΛΟ	357.881.182	134.174.775	36.034.908	-	-	170.209.683

Από τον φορολογικό έλεγχο της εταιρείας Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (αρ. Εντολής 83/1.3.2000) προέκυψαν λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους δρχ. 6.619.762, ενώ το σύνολο των φόρων μετά των σχετικών, συνολικών, προσαυξήσεων και της προκαταβολής αναλογούντων φόρων ανήλθε σε δρχ. 3.074.932. Η εταιρεία μετά τον συμψηφισμό με επιστροφή που δικαιούνταν από τη Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών από το οικονομικό έτος 1997, εξόφλησε εφάπαξ την οφειλή της με την καταβολή του ποσού δρχ. 744.666 τον Μάρτιο του 2000. Το ποσό αυτό θα επιβαρύνει εξ ολοκλήρου τα προς διάθεση κέρδη της χρήσης 2000.

Σύμφωνα με τα πορίσματα του φορολογικού ελέγχου, οι λογιστικές διαφορές καθώς και ο επιμερισμός των φόρων που αναλογούν σε κάθε χρήση της περιόδου 1996-1998 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου (σε δρχ.)						
Χρήση	Λογιστικές Διαφορές	Κύριος Φόρος	Πρόσθετος Φόρος	Διαφορές Φ.Π.Α.	Πρόστιμα	Συνολικό Ποσό Φόρου
1996	2.003.058	708.071	177.018	-	-	885.089
1997	2.204.116	881.646	152.084	-	-	1.033.730
1998	2.412.588	965.036	191.077	-	-	1.156.113
ΣΥΝΟΛΟ	6.619.762	2.554.753	520.179	-	-	3.074.932

Από τον φορολογικό έλεγχο της Χρηματιστηριακού Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (αρ. Εντολής 15/2000) δεν προέκυψαν λογιστικές διαφορές. Σύμφωνα με το πόρισμα του εν λόγω ελέγχου, από τον ουσιαστικό έλεγχο των βιβλίων και στοιχείων που τηρήθηκαν από την εταιρεία και τις ελεγκτικές επαληθεύσεις που έγιναν δεν διαπιστώ-

θηκαν διαφορές ή αποκλίσεις οι οποίες να θίγουν το κύρος των βιβλίων αυτών ούτε διαπιστώθηκαν παραλείψεις ή παραβάσεις οι οποίες να θέτουν υπό αμφισβήτηση τα προκύψαντα από τα βιβλία της εταιρίας οικονομικά αποτελέσματα, τα οποία έγιναν δεκτά από τον έλεγχο ως ειλικρινή, χωρίς την προσθήκη λογιστικών διαφορών και χωρίς την επιβολή προστίμων και προσαυξήσεων.

Επιπλέον, ο ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής λογιστής, κατόπιν εντολής των Συντονιστών Κύριων Αναδόχων, διενήργησε έλεγχο για τη διαπίστωση πιθανών φορολογικών υποχρεώσεων για τη χρήση που έκλεισε στις 31.12.1999. Σύμφωνα με την έκθεση του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή, δεν διαπιστώθηκαν παραβάσεις της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας, ενώ ενδέχεται να προκύψει σε βάρος των εταιριών του Ομίλου επιπλέον φόρος εισοδήματος, μετά των σχετικών προσαυξήσεων, ύψους δρχ. 150 εκατ.

Συνολικά, τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των εταιριών που συμμετέχει η Εκδότρια έχουν ως εξής:

	Χ.Α.Α.		Κ.Α.Α.		Α.Σ.Υ.Κ.		ΣΥΝΟΛΟ	
Χρήση	Λογ/κές διαφορές	Συνολικό ποσό φόρου	Λογ/κές διαφορές	Συνολικό ποσό φόρου	Λογ/κές διαφορές	Συνολικό ποσό φόρου	Λογ/κές διαφορές	Συνολικό ποσό φόρου
1992			18.053.943	9.517.813			18.053.943	9.517.813
1993			28.500.000	14.276.719			28.500.000	14.276.719
1994			33.250.000	15.876.563			33.250.000	15.876.563
1995			47.500.000	22.734.375			47.500.000	22.734.375
1996	83.361.961	39.992.945	52.250.000	25.020.313	2.003.058	885.089	137.615.019	65.898.347
1997	236.310.519	109.411.770	57.000.000	26.391.000	2.204.116	1.033.730	295.514.635	136.836.500
1998	152.000.000	70.649.600	121.327.238	56.392.900	2.412.588	1.156.113	275.739.826	128.198.613
ΣΥΝΟΛΟ	471.672.480	220.054.315	357.881.182	170.209.683	6.619.762	3.074.932	836.173.424	393.338.930

Το συνολικό ποσό φόρου που προέκυψε από τον φορολογικό έλεγχο των εταιριών του Ομίλου, μειωμένο κατά 5% λόγω εφάπαξ καταβολής και μετά τους συμψηφισμούς από επιστροφές φόρου, ανήλθε σε δρχ. 371.495.466 και καταβλήθηκε εξ ολοκλήρου εντός του πρώτου τριμήνου του 2000.

Σημειώνεται, τέλος, ότι οι εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η Εκδότρια έχουν υποβάλει στις αρμόδιες φορολογικές αρχές αίτηση διενέργειας φορολογικού ελέγχου για τη χρήση 1999.

Περιγραφή Συνδυασμένης Προσφοράς και Διάθεσης των Μετοχών

6.1 Γενικά

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στη συνεδρίαση της 6.4.2000 αποφάσισε ομόφωνα την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, κάνοντας χρήση της σχετικής εξουσιοδότησης που προβλέπεται στο άρθρο 51 του Ν. 2778/99 και στο Καταστατικό της ΕΧΑΕ.

Για τον σκοπό αυτόν αποφασίστηκαν ειδικότερα τα εξής:

1. Η εισαγωγή της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
2. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά δρχ. 4.300 εκατ. με την έκδοση 2.500.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας δρχ. 1.720. Από τις παραπάνω νέες μετοχές, οι 2.375.000 θα διατεθούν στο ευρύ επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή, ενώ οι υπόλοιπες 125.000 θα διατεθούν με Ιδιωτική Τοποθέτηση στους εργαζομένους και στα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Ειδικό Αποθεματικό από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».
3. Η παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης επί της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου μέσω της Δημόσιας Εγγραφής και της Ιδιωτικής Τοποθέτησης, ώστε να επιτευχθεί η απαιτούμενη διασπορά για την εισαγωγή της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού της Εταιρίας και του άρθρου 51 του Ν. 2778/99.
4. Το δικαίωμα των νέων μετοχών στην απόληψη μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης που θα λήξει την 31.12.2001.
5. Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρίας.

Σύμφωνα με την από 26.4.2000 απόφαση της Δ.Ε.Α., από τις υφιστάμενες μετοχές κυριότητας Δ.Ε.Κ.Α. θα διατεθούν συμπληρωματικά στο ευρύ επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή 2.275.000 μετοχές. Έτσι το σύνολο των μετοχών που θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή στο ευρύ επενδυτικό κοινό θα ανέλθει σε 4.650.000 μετοχές, εκ των οποίων 2.375.000 προέρχονται από την προαναφερθείσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και 2.275.000 από τις υφιστάμενες μετοχές. Επιπλέον, η ίδια απόφαση της Δ.Ε.Α. προβλέπει τη διάθεση μέχρι 225.000 υφιστάμενων μετοχών κυριότητας Δ.Ε.Κ.Α. με Ιδιωτική Τοποθέτηση στους εργαζομένους και στα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου. Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί το σύνολο των 225.000 υφιστάμενων μετοχών που διατίθενται με Ιδιωτική Τοποθέτηση, η τελευταία θα μειωθεί ανάλογα.

Η έκδοση των νέων 2.500.000 μετοχών από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση, όσο και η πώληση 2.500.000 υφιστάμενων μετοχών με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση (συνολικά οι «Προσφερόμενες Μετοχές») θα διενεργηθούν ταυτόχρονα. Από τις Προσφερόμενες Μετοχές, οι 4.650.000 θα διατεθούν στο κοινό με Δημόσια Εγγραφή, ενώ οι υπόλοιπες 350.000 μετοχές (που αντιστοιχούν στο 7,53% των μετοχών της Δημόσιας Εγγραφής), εφόσον αναληφθούν όλες, θα διατεθούν μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης στους εργαζομένους και στα μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Η τιμή διάθεσης των νέων και προσφερόμενων μετοχών της Εταιρίας καθορίστηκε από τους Συντονιστές Κύριους Αναδόχους, με σύμφωνη γνώμη του Δ.Σ. της Εταιρίας και της Δ.Ε.Κ.Α. σε δρχ. 5.250 ανά μετοχή. Η τιμή διάθεσης είναι κοινή τόσο για τις νέες, όσο και για τις υφιστάμενες μετοχές. Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο δρχ. 3.530 ανά μετοχή θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Ειδικό Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο». Σημειώνεται ότι η τιμή διάθεσης των μετοχών της Ιδιωτικής Τοποθέτησης ειδικά για τους εργαζομένους θα είναι κατά ποσοστό 15% χαμηλότερη από την τιμή διάθεσης στη Δημόσια Εγγραφή.

Η διάθεση του συνόλου των μετοχών της Ιδιωτικής Τοποθέτησης και η πιστοποίηση της καταβολής του ποσού αυτής που αφορά στην αύξηση κεφαλαίου (δηλ. αυτού που αντιστοιχεί στις 125.000 νέες μετοχές) από το Δ.Σ. της Εταιρίας προς το Χ.Α.Α. θα γίνουν πριν από την έναρξη της Δημόσιας Εγγραφής. Το σύνολο των Προσφερόμενων Μετοχών που θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση αντιστοιχεί στο 9,52% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας, όπως θα προκύψει μετά την παρούσα έκδοση, εφόσον διατεθεί το σύνολο των μετοχών που διατίθενται μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης. Τα ανωτέρω είναι σύμφωνα με το Π.Δ. 350/85, όπως αυτό τροποποιήθηκε με τον Ν. 2651/1998.

Οι νέες, καθώς και οι υφιστάμενες, μετοχές της Εταιρίας θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων («ΣΑΤ») του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών. Οι μετοχές αυτές θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών μετά τη λήξη της περιόδου εγγραφών και μετά την οριστική καταχώριση των μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων.

Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας θα διαμορφωθεί ως εξής:

Αριθμός κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.720 δρχ.	
Αριθμός Μετοχών πριν από την έκδοση	50.000.000
Έκδοση νέων μετοχών	
• Με Ιδιωτική Τοποθέτηση σε μετρητά	125.000
• Με Δημόσια Εγγραφή σε μετρητά	2.375.000
Συνολικός αριθμός μετοχών μετά την έκδοση	52.500.000

Το ποσοστό της διασποράς μετά την παρούσα έκδοση θα είναι 36,73% (εφόσον διατεθεί το σύνολο των μετοχών που διατίθενται μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης) και θα είναι σύμφωνο με τις σχετικές απαιτήσεις περί διασποράς, όπως αυτές ορίζονται από τον Ν. 2651/98 (μέτοχοι με ποσοστό μέχρι 2%).

6.2 Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερόμενων Μετοχών

Δημόσια Εγγραφή

Για να επιτευχθεί η επιθυμητή ευρεία διασπορά των μετοχών που διατίθενται με Δημόσια Εγγραφή, θα ακολουθηθεί η παρακάτω διαδικασία, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην υπ' αριθμ. 13/174/26.10.1999 (ΦΕΚ 2099/1.12.99) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών θα αποτελεί ο τίτλος των δέκα (10) μετοχών. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγράφεται για μία (1) τουλάχιστον μονάδα διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 10 μετοχές) ή για ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 20, 30, 40 κ.λπ. μετοχές). Ανώτατο όριο εγγραφής για κάθε επενδυτή είναι το σύνολο της αξίας της έκδοσης με Δημόσια Εγγραφή, δηλαδή 24.412.500.000 δρχ. (ή 4.650.000 κοινές ονομαστικές μετοχές).

Οι επενδυτές για να συμμετάσχουν στη Δημόσια Εγγραφή πρέπει να τηρούν ενεργό Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων, προκειμένου να καταχωρηθούν οι μετοχές που θα αποκτήσουν. Ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή και ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών θα αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής. Επίσης οι επενδυτές πρέπει να ορίζουν τον Χειριστή που επιθυμούν για τις μετοχές που θα τους κατανεμηθούν, συμπληρώνοντας τον κωδικό του αριθμό στην αίτηση εγγραφής.

Στην περίπτωση κατά την οποία ο επενδυτής δεν επιθυμεί να ορίσει Χειριστή, στην αίτηση εγγραφής πρέπει να αναγράφεται ο κωδικός αριθμός του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (999), προκειμένου οι μετοχές του να μεταφερθούν στον Ειδικό Λογαριασμό της Μερίδας του, του οποίου χειριστής είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών. Συνιστάται, πάντως, στους επενδυτές να ορίζουν Χειριστή στην αίτηση εγγραφής και να αποφεύγουν τη μεταφορά των μετοχών τους στον Ειδικό Λογαριασμό, προκειμένου να μπορούν αμέσως μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης να διενεργούν πράξεις επί των μετοχών που θα τους κατανεμηθούν.

Εφιστάται η προσοχή στους επενδυτές ότι, αν δεν αναγράφονται στην αίτηση εγγραφής ο κωδικός αριθμός της Μερίδας Επενδυτή, ο αριθμός του Λογαριασμού Αξιών και ο κωδικός αριθμός του Χειριστή, ή αν ο αναγραφόμενος αριθμός είναι λανθασμένος, ο επενδυτής θα αποκλείεται από την κατανομή των μετοχών.

Οι αιτήσεις εγγραφής θα υποβάλλονται στα καταστήματα των Αναδόχων και στο δίκτυο καταστημάτων της ALPHA BANK. Από τα ίδια καταστήματα, καθώς και από τα γραφεία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, θα διατίθεται το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι ημερομηνίες έναρξης και λήξης των εγγραφών, καθώς και τα συγκεκριμένα καταστήματα των Αναδόχων που θα δέχονται τις αιτήσεις εγγραφής θα ανακοινωθούν εγκαίρως με ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Αιτήσεις εγγραφής γίνονται δεκτές εφόσον είτε έχει καταβληθεί στους Αναδόχους σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της εγγραφής, είτε έχει δεσμευθεί το ισόποσο της εγγραφής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων του επενδυτή ή σε λογαριασμούς του άυλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της Ζώνης Α, όπως αυτή ορίζεται στην ΠΔΤΕ/2054/1992 (εφεξής «Ζώνη Α»), είτε, τέλος, έχει δεσμευτεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (reverse repo) κεντρικών κυβερ-

νήσεων της Ζώνης Α. Η συμμετοχή στη Δημόσια Εγγραφή δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή ή με τη δέσμευση άλλων αξιογράφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης, όπως εγγυητικής επιστολής, ενεχύρου επί αξιογράφων, εκχώρησης απαιτήσεων κ.λ.π. Οι αιτήσεις εγγραφής θα γίνονται δεκτές μόνον εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε επενδυτής, θα αποδίδεται στον δικαιούχο το τυχόν καταβληθέν επιπλέον ποσό μετρητών και θα αποδεσμεύονται τα ποσά καταθέσεων ή οι άυλοι τίτλοι, με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων ή με ταυτόχρονη καταβολή του ισόποσου της αξίας των μετοχών που κατανεμήθηκαν στον επενδυτή, κατά περίπτωση, από τα ίδια καταστήματα των Τραπεζών ή των ΑΧΕ στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο κ.λπ.), καθώς επίσης και η επιστροφή του τυχόν καταβληθέντος επιπλέον ποσού μετρητών θα γίνεται εντόκως (σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια ανά τράπεζα και κατηγορία καταθέσεων).

Εάν μετά το πέρας της Δημόσιας Εγγραφής διαπιστωθούν περισσότερες της μιας εγγραφές του ίδιου προσώπου, το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται, με ευθύνη των Συντονιστών - Κύριων Αναδόχων, ως ενιαία εγγραφή.

Γενικά Στοιχεία Κατανομής της Δημόσιας Εγγραφής

Η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

Ποσοστό 30% των μετοχών της Δημόσιας Εγγραφής (1.395.000 μετοχές) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών ημεδαπών και αλλοδαπών θεσμικών επενδυτών, όπως αυτοί ορίζονται στην παραπάνω απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ποσοστό 70% των μετοχών της Δημόσιας Εγγραφής (3.255.000 μετοχές) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών φυσικών και νομικών προσώπων, τα οποία δεν είναι θεσμικοί επενδυτές.

Αν η ζήτηση σε μία από τις δύο κατηγορίες επενδυτών (θεσμικοί επενδυτές - φυσικά και λοιπά νομικά πρόσωπα) υπολείπεται της αντίστοιχης προσφοράς και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία, οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με την ανικανοποίητη ζήτηση.

Στην περίπτωση που δεν καλυφθεί πλήρως ο αριθμός μετοχών που προσφέρονται με Δημόσια Εγγραφή, οι Ανάδοχοι υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές στην τιμή διάθεσης.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρισή τους στον Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώριση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί έγκαιρα με δημοσίευση στον Τύπο. Ο αριθμός μετοχών που θα κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή θα αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν στην ανακοίνωση μέσω του Τύπου.

Περιγραφή Συνδυασμένης Προσφοράς και Διάθεσης των Μετοχών

Κατανομή των Μετοχών στους Θεσμικούς Επενδυτές

Κατά την κατανομή των μετοχών στους θεσμικούς επενδυτές θα δοθεί προτεραιότητα σε όλες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά μέχρι ποσοστό 3% της έκδοσης με Δημόσια Εγγραφή (139.500 μετοχές ή 732.375.000 δρχ.).

Αν οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα όλων των αιτήσεων εγγραφής, σύμφωνα με τα παραπάνω, η ικανοποίηση των αιτήσεων εγγραφής μέχρι το όριο των 139.500 μετοχών θα γίνει αναλογικά, με βάση τον συντελεστή ικανοποίησης για ακέραιες μονάδες διαπραγμάτευσης, παραλειπομένου του τυχόν κλάσματος μονάδας διαπραγμάτευσης. Ο συντελεστής ικανοποίησης θα υπολογίζεται με βάση τη ζήτηση που προκύπτει μετά τον περιορισμό των αιτήσεων εγγραφής στο όριο των 139.500 μετοχών. Στην περίπτωση που μετά την πρώτη, κατά τα προαναφερθέντα, κατανομή απομείνουν αδιάθετες μετοχές, θα κατανεμηθεί από μία επιπλέον μονάδα διαπραγμάτευσης στους επενδυτές που είχαν τα μεγαλύτερα παραληφθέντα κλάσματα μονάδας διαπραγμάτευσης.

Σε περίπτωση που μετά την ικανοποίηση όλων των αιτήσεων εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά ποσοστό μέχρι 3% της έκδοσης με Δημόσια Εγγραφή υπάρχει αδιάθετο υπόλοιπο μετοχών, οι αδιάθετες μετοχές θα κατανεμηθούν κατ' αναλογία του μη ικανοποιηθέντος τμήματος της κάθε αίτησης εγγραφής.

Κατανομή των Μετοχών στους Ιδιώτες Επενδυτές

Κατά την κατανομή των μετοχών στα φυσικά ή στα νομικά πρόσωπα που δεν είναι θεσμικοί επενδυτές, θα δοθεί προτεραιότητα σε όλες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά μέχρι 430 μετοχές ή 2.257.500 δρχ.

Αν οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα όλων των αιτήσεων εγγραφής σύμφωνα με τα παραπάνω, η ικανοποίηση των αιτήσεων εγγραφής μέχρι το όριο των 430 μετοχών θα γίνει αναλογικά, με βάση τον συντελεστή ικανοποίησης για ακέραιες μονάδες διαπραγμάτευσης, παραλειπομένου του τυχόν κλάσματος μονάδας διαπραγμάτευσης. Ο συντελεστής ικανοποίησης θα υπολογίζεται με βάση τη ζήτηση που προκύπτει μετά τον περιορισμό των αιτήσεων εγγραφής στο όριο των 430 μετοχών. Στην περίπτωση που μετά την πρώτη, κατά τα προαναφερθέντα, κατανομή απομείνουν αδιάθετες μετοχές, θα κατανεμηθεί από μία μονάδα διαπραγμάτευσης στους επενδυτές που είχαν τα μεγαλύτερα παραληφθέντα κλάσματα μονάδας διαπραγμάτευσης, εάν δε οι διαθέσιμες μετοχές δεν επαρκούν για την ικανοποίηση όλων των αιτήσεων εγγραφής που είχαν το ίδιο κλάσμα μονάδας διαπραγμάτευσης, θα διενεργηθεί κλήρωση, προκειμένου να κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή που θα κληρωθεί μία μονάδα διαπραγμάτευσης.

Αν μετά την ικανοποίηση κατά προτεραιότητα των αιτήσεων εγγραφής για το μέχρι 430 μετοχές τμήμα τους παραμένουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα κατανεμηθούν στους επενδυτές που εγγράφησαν για μεγαλύτερο αριθμό μετοχών, αναλογικά, με βάση το μη ικανοποιηθέν τμήμα της κάθε αίτησης εγγραφής.

Μετοχοποιήσιμοι Τίτλοι (Προμέτοχα)

Τον Οκτώβριο του 1998, το Ελληνικό Δημόσιο διέθεσε μετοχοποιήσιμους τίτλους (Προμέτοχα) στο ευρύ κοινό στην Ελλάδα (ύψους δρχ. 170 δις.) και σε θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού (ύψους ευρώ 500 εκατ.). Τα Προμέτοχα παρέχουν το δικαίωμα ανταλλαγής με μετοχές εταιριών οι οποίες ανήκουν στο Ελληνικό Δημόσιο ή στη Δ.Ε.Κ.Α. Στην παρούσα προσφορά παρέχεται το δικαίωμα ανταλλαγής των Προμετόχων με μετοχές της Εταιρίας

(κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου) με 5% έκπτωση από την τιμή διάθεσης. Σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις των Προμετόχων, τουλάχιστον το 40% των προσφερόμενων μετοχών από το Ελληνικό Δημόσιο στη Δημόσια Εγγραφή στην Ελλάδα θα κατανεμηθεί, εφόσον υπάρχει επαρκής ζήτηση σε ιδιώτες επενδυτές κομιστές Προμετόχων σε συνδυασμό με θεσμικούς επενδυτές (κομιστές Προμετόχων δραχμικών και σε ευρώ).

Οι κομιστές Προμετόχων (δραχμικών και ευρωπρομετόχων) οι οποίοι αποκτούν Μετοχές Ιδιωτικοποίησης στη Δημόσια Εγγραφή σύμφωνα με τους όρους έκδοσης και διάθεσης, ως συνέπεια της άσκησης του δικαιώματος ανταλλαγής αναφορικά με τα Προμέτοκά τους, θα έχουν τα ίδια τουλάχιστον δικαιώματα και οφέλη που θα έχει κάθε άλλος αγοραστής μετοχών της ίδιας κατηγορίας στο πλαίσιο της ίδιας Δημόσιας Εγγραφής και οι Μετοχές Ιδιωτικοποίησης που θα αποκτούν οι κομιστές αυτοί κατά τα ανωτέρω θα τυγχάνουν της ίδιας μεταχείρισης από κάθε άποψη με τις λοιπές μετοχές που διατίθενται μέσω της ίδιας Δημόσιας Εγγραφής.

Δραχμικά Προμέτοχα

Ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας που θα δικαιούται κατ' ανώτατο όριο να αποκτήσει ο κομιστής δραχμικών Προμετόχων σε ανταλλαγή του κάθε δραχμικού Προμετόχου του υπολογίζεται με βάση τον ακόλουθο τρόπο:

Τρέχουσα Αξία Δραχμικού Προμετόχου

Τιμή Διάθεσης Μετοχής - Έκπτωση

Όπου:

Τρέχουσα αξία δραχμικού Προμετόχου είναι η αξία του δραχμικού Προμετόχου κατά την τελευταία ημερομηνία της περιόδου Δημόσιας Εγγραφής, ήτοι την 28.7.2000 και είναι ίση με την τιμή διάθεσης του δραχμικού Προμετόχου πλέον των δεδουλευμένων προσόδων μέχρι και την προαναφερθείσα ημερομηνία. Οι δεδουλευμένες πρόσοδοι θα υπολογίζονται στη βάση έτους 360 ημερών αποτελούμενου από 12 μήνες των 30 ημερών εκάστου.

Η Τρέχουσα Αξία του Δραχμικού Προμετόχου για τους σκοπούς της παρούσας έκδοσης, όπως γνωστοποιήθηκε μέσω του Τύπου από το Ελληνικό Δημόσιο στους κομιστές δραχμικών Προμετόχων την [], ορίστηκε σε [] δρχ. την [].

Η τιμή διάθεσης μετοχής είναι δρχ. 5.250, στην οποία ο κομιστής δραχμικού Προμετόχου, εξασκώντας τα δικαιώματα που απορρέουν από την κατοχή του δραχμικού του Προμετόχου, έχει δικαίωμα να εγγραφεί για την απόκτηση των μετοχών.

Έκπτωση είναι το ποσό το οποίο θα αφαιρείται από την εκάστοτε τιμή διάθεσης μετοχής και η οποία ως ποσοστό θα ανέρχεται σε 5% επ' αυτής.

Σε περίπτωση που η συνολική αξία των μετοχών που θα κατανεμηθούν στον κομιστή δραχμικών Προμετόχων είναι μικρότερη από την αξία των δραχμικών Προμετόχων που δεσμεύονται με σκοπό την ανταλλαγή, το Ελληνικό Δημόσιο αναλαμβάνει την υποχρέωση εντός δέκα (10) εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία της τελικής κατανομής να αποδεσμεύσει υπέρ του δικαιούχου τα ακέραια μη ανταλλαγέντα προμέτοχα, σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στο Ενημερωτικό Δελτίο Διάθεσης των Προμετόχων.

Οι κομιστές δραχμικών Προμετόχων, εκτός από την άσκηση του δικαιώματός τους, λόγω αυτής τους της ιδιότητας, για συμμετοχή τους στη Δημόσια Εγγραφή με σκοπό την απόκτηση μετοχών, μπορούν επιπροσθέτως να συμμετέχουν στη Δημόσια Εγγραφή και ως απλοί επενδυτές (μη κάτοχοι Προμετόχων), χωρίς ενοποίηση των εγγραφών τις οποίες υποβάλλουν με και χωρίς Προμέτοχα.

Περιγραφή Συνδυασμένης Προσφοράς και Διάθεσης των Μετοχών

Ευρωπρομέτοχα

Σύμφωνα με το αντίστοιχο Ενημερωτικό Δελτίο Διάθεσης των Ευρωπρομετόχων, στη συγκεκριμένη έκδοση ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας που δικαιούται να αποκτήσει ο κομιστής Ευρωπρομετόχων με ανταλλαγή κάθε Ευρωπρομετόχου υπολογίζεται με βάση τον ακόλουθο τύπο:

$$\frac{\text{Τρέχουσα Αξία Ευρωπρομετόχου σε Δραχμές}}{\text{Τιμή Διάθεσης Μετοχής - Έκπτωση}}$$

Όπου η τρέχουσα αξία του Ευρωπρομετόχου σε δραχμές υπολογίζεται ως ακολούθως:

$IP + I + [(DSI * (RA-IP))/TND]$, όπου:

IP είναι το δραχμικό ισότιμο της ονομαστικής αξίας του Προμετόχου.

I είναι το ποσό των συσσωρευθέντων δεδουλευμένων και μη καταβληθέντων τόκων.

DSI είναι ο αριθμός των ημερών σε βάση 30/360, συμπεριλαμβανομένης της ημερομηνίας έκδοσης των Ευρωπρομετόχων.

TND είναι ο αριθμός των ημερών σε βάση 30/360, συμπεριλαμβανομένης της ημερομηνίας έκδοσης των Ευρωπρομετόχων και εξαιρουμένης της ημερομηνίας λήξης.

RA είναι το ποσό κατά τη λήξη.

Το δραχμικό ισότιμο της τρέχουσας αξίας του Ευρωπρομετόχου προκύπτει με βάση την ισοτιμία ευρώ/δραχμής, από τη μέση τιμή fixing της τελευταίας ημέρας της περιόδου της Δημόσιας Εγγραφής, δηλ. 28.7.2000.

6.3 Ανάδοχοι - Σύμβουλοι - Δαπάνες Έκδοσης

Σύμβουλοι Έκδοσης είναι η ALPHA FINANCE και η ΕΤΕΒΑ. Συντονιστές Κύριοι Ανάδοχοι της έκδοσης είναι η ALPHA FINANCE και η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ. Λοιποί Ανάδοχοι είναι οι: ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ABN AMRO ROTHSCHILD, ΑΣΠΙΣ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ, HSBC BANK PLC, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ, ΕΤΒΑ, ΕΤΕΒΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦG EUROBANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ LTD, ΛΑΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME, SOCIETE GENERALE, TELESIS ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΧΕ, ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε., ALPHA ΑΧΕ, ARTION ΑΧΕ, ΑΣΠΙΣ ΑΧΕΠΕΥ, ΑΤΤΑΛΟΣ ΑΧΕ, Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΑΧΕ, EUROXX ΑΧΕ, GUARDIAN TRUST ΑΧΕ, ΔΙΕΘΝΗΣ (INTERSEC) ΑΧΕ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΧΕ, ΕΘΝΙΚΗ ΑΧΕ, HSBC ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΑΧΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΧΕ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΧΕ, ΚΟΝΤΑΛΕΞΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕΠΕΥ, ΚΥΚΛΟΣ ΑΧΕ, ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ ΑΧΕ, MAGNA TRUST ΑΧΕ, MARFIN ΑΕΠΕΥ, MEGA TRUST ΑΧΕ, Ν.Δ. ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ ΑΧΕ, NEXUS ΑΧΕ, NUNTIVS ΑΧΕ, DF ΑΧΕ, ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΑΧΕ, Π. & Κ. CAPITAL, RATE CAPITAL ΑΧΕΠΕΥ, ΣΑΡΡΟΣ ΑΧΕ, ΣΙΓΜΑ ΑΧΕ, STANDARD ΑΧΕ, TELESIS ΑΧΕΠΕΥ, ΩΜΕΓΑ ΑΧΕ, οι οποίοι ανέλαβαν, σύμφωνα με το Π.Δ. 350/1985, την κάλυψη, στην τιμή έκδοσης, όλων των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό.

Οι δαπάνες έκδοσης προϋπολογίζονται σε ποσό της τάξεως των δρχ. 1,33 δισ. και θα καλυφθούν από την Εκδότρια Εταιρία και τη Δ.Ε.Κ.Α. ανάλογα με το ποσό που θα διαθέσουν, πλην αυτών που αφορούν τα δικαιώματα και τέλη εισαγωγής υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (συνολικού ύψους δρχ. 330 εκατ.), που θα καλυφθούν αποκλειστικά από την Εκδότρια Εταιρία.

6.4 Προορισμός των νέων κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας που αποφάσισε το Διοικητικό Συμβούλιο στη συνεδρίασή του της 6.4.2000, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης, θα είναι της τάξεως των δρχ. 12 δισ. και θα χρησιμοποιηθούν για την συγχρηματοδότηση της ανέγερσης του κτιριακού συγκροτήματος που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιριών του Ομίλου της ΕΧΑΕ.

Πρόκειται για την αγορά οικοπέδου και την ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος «ειδικών προδιαγραφών», το οποίο θα καλύψει το σύνολο των δραστηριοτήτων όλων των εταιριών συμμετοχής (Χ.Α.Α., Κ.Α.Α., Χ.Π.Α., ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., Α.Σ.Υ.Κ., Κ.Ε.Κ.). Το κτιριακό αυτό συγκρότημα θα είναι ιδιοκτησίας της Εκδότριας Εταιρίας, η οποία θα ενοικιάζει τους χώρους της στις εταιρίες συμμετοχής με όρους αγοράς για τέτοιου είδους κτίρια.

Η ανέγερση σύγχρονων κτιριακών εγκαταστάσεων αναμένεται ότι θα καλύψει βασικές ανάγκες της Εταιρίας και των εταιριών συμμετοχής της, καθώς και ότι θα εξυπηρετήσει και 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 εταιριών. Τόσο σήμερα, αλλά ακόμη περισσότερο στο άμεσο μέλλον, η υποδομή αυτή αναμένεται ότι θα υποστηρίζει το σύνολο των προσφερόμενων από την Εταιρία υπηρεσιών προς τα μέλη, το επενδυτικό κοινό, τους «προμηθευτές πληροφορίας», ξένους συνεργαζόμενους χρηματιστηριακούς οργανισμούς κ.λπ.

Κάλυψη του αυξανόμενου μεγέθους και της πολυπλοκότητας λειτουργίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς (όγκοι συναλλακτικής δραστηριότητας, αριθμός εισηγμένων αξιών και μελών, νέα χρηματιστηριακά προϊόντα και αγορές κ.λπ.).

Εξάλειψη της παρατηρούμενης σήμερα πολυδιάσπασης των υπηρεσιών των θυγατρικών εταιριών (σήμερα χρησιμοποιούνται διαφορετικοί χώροι).

Δημιουργία συνεργειών και μείωση λειτουργικών εξόδων.

Αύξηση της ασφάλειας σε όλα τα επίπεδα (φυσική, δεδομένων κ.λπ.).

Διεύρυνση δραστηριοτήτων μέσω της συμμετοχής της Ελλάδας στις υπό διαμόρφωση ευρωπαϊκές και διεθνείς χρηματιστηριακές συμμαχίες.

Ενίσχυση του κύρους της Εταιρίας, η οποία με τη σειρά της θα βοηθήσει στην ανάδειξη της Ελλάδας σε «ηγετική» χρηματιστηριακή δύναμη στην ευρύτερη περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης και της ανατολικής Μεσογείου.

Σήμερα οι υπηρεσίες των διάφορων εταιριών που υποστηρίζουν τη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς στεγάζονται σε περισσότερους από 12, κατά κανόνα πεπαλαιωμένους, κτιριακούς χώρους, οι οποίοι στερούνται ουσιαστών προβλέψεων αποδοτικής λειτουργίας ενός οργανισμού με την πολυμορφικότητα, τη δικτυακή και τεχνολογική

Περιγραφή Συνδυασμένης Προσφοράς και Διάθεσης των Μετοχών

υποδομή των εταιριών συμμετοχής της Εταιρίας. Η μη ικανοποιητική αντιμετώπιση του προβλήματος της δημιουργίας μιας σύγχρονης κτιριακής υποδομής κατά την προηγούμενη πενταετία οφείλεται σε μεγάλο ποσοστό στο γεγονός ότι δεν ήταν εφικτό να προσδιοριστούν με επαρκή ακρίβεια τα βασικά δεδομένα και οι προδιαγραφές ενός τέτοιου εγχειρήματος προτού ολοκληρωθεί σε μεγάλο βαθμό ο τεχνολογικός και θεσμικός εκσυγχρονισμός, ώστε με βάση πραγματικά στοιχεία να μπορούν να καθοριστούν τα βασικά μεγέθη και τα χαρακτηριστικά των απαιτούμενων νέων κτιριακών εγκαταστάσεων.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα μεγέθη και οι διαφορετικοί χώροι όπου στεγάζονταν στις 31.5.2000 οι εταιρίες συμμετοχής της Εταιρίας που εδρεύουν στο λεκανοπέδιο.

Οργανισμός	Μέγεθος Χώρων (τ.μ.)	Αριθμός Διαφορετικών Χώρων
Χ.Α.Α.	5.175	5
Κ.Α.Α.	3.270	5
Χ.Π.Α.	800	1
ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	600	1
Α.Σ.Υ.Κ.	600	1
Κ.Ε.Κ.	150	1
ΣΥΝΟΛΟ	10.595	14

Οι εκτιμήσεις βασικών μεγεθών και χαρακτηριστικών του κτιριακού συγκροτήματος της κεφαλαιαγοράς συνοψίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Βασικά Ιδιαίτερα Χαρακτηριστικά	«Έξυπνο Κτίριο», Πολυμορφικότητα
Συνολικός Ωφέλιμος Εργασιακός Χώρος	20.000 τ.μ.
Βοηθητικοί χώροι (υπόγεια, αποθήκες, χώροι στάθμευσης κ.λπ.)	10.000 τ.μ.
Συνολικές Θέσεις Εργασίας	800-1.000
Χώροι Ειδικών Προδιαγραφών	Εναλλακτική Κεντρική Αίθουσα Συνεδριάσεων Χώροι Υπολογιστικής & Τηλεπικοινωνιακής Υποδομής (Computer και Operation Rooms κ.λπ.) Εκπαιδευτικές Εγκαταστάσεις «Computer Aided Training» (για μέλη και επενδυτικό κοινό)
Λειτουργίες Ειδικών Προδιαγραφών	Δομημένη Καλωδίωση Ολοκληρωμένο Σύστημα Ασφάλειας/Πρόσβασης

Ο προϋπολογισμός του έργου είναι δρχ. 20 δισ. (συμπεριλαμβανομένης της αγοράς οικοπέδου).

Τα αντληθησόμενα με την παρούσα αύξηση κεφάλαια θα χρηματοδοτήσουν μέρος της συνολικής επένδυσης. Το μέρος επένδυσης που δεν θα χρηματοδοτηθεί από την παρούσα αύξηση θα καλυφθεί εναλλακτικά με έναν από τους δύο ακόλουθους τρόπους:

A. Μέσω συγχρηματοδότησης σε ποσοστό μέχρι 75% από την Ευρωπαϊκή Ένωση στο πλαίσιο του Γ' Κ.Π.Σ. Η θυγατρική εταιρία «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» έχει υποβάλει σχετική πρόταση στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας. Αυτή τη στιγμή δεν μπορεί να δοθεί καμία εκτίμηση για την έκβαση της αίτησης αυτής. Σε κάθε περίπτωση, εισροές από τυχόν χρηματοδότηση από το Γ' Κ.Π.Σ. δεν αναμένεται να πραγματοποιηθούν στο άμεσο μέλλον ή

B. Εξ ιδίων κεφαλαίων, που θα προέλθουν από την είσπραξη μερισμάτων από την κατά 100% θυγατρική εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε.

Σύμφωνα με τον προϋπολογισμό του έργου, οι καταβολές κεφαλαίων θα επιμερισθούν χρονικά ως ακολούθως:

Έτος	2001	2002	2003	2004
Ποσά σε δισ. δρχ.	6	7	4	3

Τα αντληθησόμενα από την παρούσα αύξηση κεφάλαια θα διατεθούν με χρονική προτεραιότητα μέχρι εξαντλήσεώς τους και αναμένεται να καλύψουν το σύνολο ή μέρος των προβλεπόμενων καταβολών για τα έτη 2001 και 2002. Σε περίπτωση που το ύψος της τυχόν εγκριθησόμενης από την Ευρωπαϊκή Ένωση συγχρηματοδότησης υπερβεί το ποσό των δρχ. 8 δισ. περίπου, η Εκδότρια Εταιρία θα ανακτήσει μέρος των κεφαλαίων της παρούσας αύξησης (δηλ. την εγκριθησόμενη επιχορήγηση μείον το ποσό των δρχ. 8 δισ.). Στην περίπτωση αυτή το ποσό αυτό θα χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο που θα κριθεί προσφορότερος από το Δ.Σ. της Εταιρίας και αφού ενημερωθεί σχετικώς η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό

Μέχρι να δαπανηθεί το σύνολο των αντληθησόμενων κεφαλαίων, τα ποσά που θα παραμείνουν αδιάθετα θα επενδυθούν σε βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις χαμηλού κινδύνου, όπως προθεσμιακές καταθέσεις, γερós, ομόλογα Δημοσίου.

Επιπλέον, η Εταιρία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνει ανά εξάμηνο την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την υλοποίηση των επενδύσεων και την πορεία των πληρωμών από το προϊόν της παρούσας έκδοσης.

7.1 Γενικά

Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αποφασίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στη συνεδρίασή του την 6.4.2000, με τη ρητή εξουσιοδότηση του άρθρου 51 του ν. 2778/99 και τη σχετική πρόβλεψη στο άρθρο 5 του καταστατικού, οι μετοχές της Εταιρίας θα αυξηθούν σε 52.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 1.720 εκάστη.

Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Το καταστατικό της Εταιρίας δεν παρέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων με εξαίρεση το δικαίωμα του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας να διορίζει τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο άυλος τίτλος δέκα (10) μετόχων.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με τον Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμειχθούν κατά οποιονδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας, αφ' ενός, και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου, αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως έναν κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση πρέπει να προβεί σε δέσμευση των μετοχών τους στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία και να προσκομίσουν τη σχετική βεβαίωση κατά τη Γενική Συνέλευση, σύμφωνα με το άρθρο 51 του Ν. 2396/96, όπως ισχύει.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της και εφόσον υπάρξει απαρτία.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου:

α) Έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, τον έλεγχο της Εταιρίας σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Ν. 2190/1920, και

β) Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση μέσα σε χρονικό διάστημα όχι μεγαλύτερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία θα πρέπει να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εκδότριας Εταιρίας.

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος που αναγράφεται στο τηρούμενο από την εταιρία Μητρώο Μετόχων κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε οριστεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται διά του Τύπου.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μία πενταετία παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Σε ό,τι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται συμπληρωματικά προς τις διατάξεις του καταστατικού και τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

7.2 Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν. 2238/94, άρθρο 109), οι εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων) βαρύνονται με φόρο 35% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή. Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου, από τα κέρδη τα οποία πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής εταιρίας της επόμενης χρήσης.

Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν, καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι για το μέρος των κερδών της μητρικής εταιρίας που προέρχονται από μερίσματα προσδιορίζεται φορολογητέο ποσό 5%, το οποίο στη συνέχεια φορολογείται με συντελεστή φόρου 35%, καθόσον αυτά έχουν ήδη φορολογηθεί στην πηγή τους.

8.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», με διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ», ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31.3.2000) με Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών 45688/06/Β/00/30 και έδρα τον Δήμο Αθηναίων, οδός Ξενοφώντος 9.

Η διάρκεια της Εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό ίδρυσής της, έχει οριστεί σε 200 έτη, ήτοι μέχρι το έτος 2200.

Σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 51 του Ν. 2778/1999 και του άρθρου 2 του καταστατικού της, είναι «η συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου».

Για την εκπλήρωση των πιο πάνω σκοπών η Εταιρία μπορεί:

- α) Να κάνει οποιαδήποτε πράξη, συμπληρωματική ή επιβοηθητική.
- β) Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε τρόπο.
- γ) Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
- δ) Να συμμετέχει σε ενώσεις προσώπων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- ε) Να εγγυάται για υποχρεώσεις θυγατρικών ή/και συνδεδεμένων εταιριών της.

Η ΕΧΑΕ σήμερα, ως εταιρία συμμετοχών, διατηρεί μία και μοναδική συμμετοχή που αφορά στο 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. Σύμφωνα με την ταξινόμηση της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος (ΣΤΑΚΟΔ 91), η Εταιρία υπάγεται στον εξής κλάδο οικονομικής δραστηριότητας με κωδικό: 67 «Δραστηριότητες συναφείς με τις δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών» και ειδικότερα στον υποκλάδο με κωδικό 671.1 «Διαχείριση κεφαλαιογερών».

8.2 Ιστορικό Ομίλου Χ.Α.Α.

Η Εταιρία ιδρύθηκε πρόσφατα, όπως περιγράφεται στο κεφ. Ι «ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ». Καθώς η ΕΧΑΕ κατέχει το 100% της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» (Χ.Α.Α.), παρουσιάζεται παρακάτω το ιστορικό του Χ.Α.Α.

Οι χρηματιστηριακές πράξεις ξεκίνησαν ανεπίσημα στην Ελλάδα κατά τη διάρκεια του δεύτερου μισού του 19ου αιώνα. Οι πρώτοι που πραγματοποίησαν συναλλαγές συναλλάγματος και αξιογράφων στις ανεπίσημες αγορές της Ερμούπολης και των Αθηνών ήταν Έλληνες έμποροι και εφοπλιστές.

Το 1876 ιδρύθηκε το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με την έκδοση νόμου βασισμένου στον γαλλικό εμπορικό κώδικα. Το Χ.Α.Α. ξεκίνησε τη λειτουργία του ως αυτοελεγχόμενο δημόσιο ίδρυμα. Τα πρώτα αξιόγραφα υπό διαπραγμάτευση σε αυτήν τη νέα αγορά ήταν ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και μετοχές της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο εκλέχθηκε τέσσερα χρόνια αργότερα και έκτοτε το Χ.Α.Α. λειτουργεί επίσημα.

Μέχρι το 1917 δεν υπήρχε επίσημη εποπτεία των δραστηριοτήτων στο Χ.Α.Α. και οι χρηματιστές και οι εκδότες αξιογράφων δεν είχαν πλήρη αντίληψη των καθηκόντων τους και των ευθυνών τους. Ο Ν. 3632/1928 προσδιόρισε τον ρόλο και τις ευθύνες των συναλλασσομένων.

Το Π.Δ. 348/85 ενσωμάτωσε στην Ελληνική Νομοθεσία την Οδηγία 80/390/ΕΟΚ της Ε.Ε. και προσδιόρισε το είδος και τον όγκο της πληροφόρησης που πρέπει να περιέχεται στα Ενημερωτικά Δελτία για την πώληση αξιόγραφων στο ευρύ επενδυτικό κοινό. Το Π.Δ. 350/85 έθεσε τους όρους εισαγωγής εταιριών στο Χρηματιστήριο με βάση την κοινοτική Οδηγία 79/279/ΕΟΚ.

Το επόμενο μεγάλο βήμα στην πορεία του Χ.Α.Α. έγινε με τον Ν. 1806/1988, ο οποίος έθεσε τις βάσεις ώστε το Χ.Α.Α. να δύναται να συναγωνιστεί τα άλλα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο νόμος αυτός εισήγαγε νέες έννοιες στη λειτουργία και επίβλεψη του Χ.Α.Α. Παρείχε επίσης το νομικό πλαίσιο για την ίδρυση της Παράλληλης Αγοράς και της Α.Ε. Αποθετηρίων Τίτλων (νυν Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.).

Ο Ν. 1892/1990 καθόρισε τις λεπτομέρειες για την ίδρυση της Α.Ε. Αποθετηρίων Τίτλων (νυν Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.), ενώ το 1991 με τον Ν. 1969 ιδρύθηκε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως αυτοτελές νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου, η οποία ασκεί τον ρόλο της Εποπτικής και Κανονιστικής Αρχής.

Στο τέλος του 1992 τέθηκε σε πλήρη λειτουργία το Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΑΣΗΣ). Το ΑΣΗΣ παρείχε για πρώτη φορά σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη άμεση και ακριβή πληροφόρηση, εξασφάλισε τη διαφάνεια των συναλλαγών και αύξησε την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην κεφαλαιαγορά.

Ο Ν. 2166/1993 ενίσχυσε τον ρόλο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ενώ ο Ν. 2198/1994 εισήγαγε την αποϋλοποίηση των εντόκων γραμματίων και των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Ο Ν. 2324/1995 μετέτρεψε το Χ.Α.Α. σε ανώνυμη εταιρία και εκσυγχρόνισε γενικώς την κεφαλαιαγορά με ειδικότερες ρυθμίσεις για τους όρους εισαγωγής στο Χ.Α.Α., τους όρους ιδιωτικής τοποθέτησης κινητών αξιών, τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων των χρηματιστηριακών εταιριών, την απελευθέρωση των προμηθειών για συναλλαγές στο Χ.Α.Α. και τη δραστηριότητα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Τον Σεπτέμβριο του 1995 συστήθηκε η εταιρία «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» (ΦΕΚ 5493/25.9.1995) με έδρα τον Δήμο Θεσσαλονίκης και σκοπό την οργάνωση των χρηματιστηριακών συναλλαγών του βορειοελλαδικού χώρου και την αποκέντρωση των εργασιών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Το 1995 ιδρύθηκε και η εταιρία «Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.» (ΦΕΚ 5612/29.9.1995), με σκοπό τον εκσυγχρονισμό της τεχνολογικής υποδομής των οργανισμών της κεφαλαιαγοράς και την υλοποίηση προγραμμάτων για την εισαγωγή στην αγορά νέων χρηματοοικονομικών προϊόντων και εφαρμογών.

Ο Ν. 2396/1996 προσάρμοσε την Ελληνική Νομοθεσία στην Οδηγία 93/96 ΕΟΚ της Ε.Ε. περί «Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών». Με τον Νόμο αυτόν θεσμοθετήθηκε και η αποϋλοποίηση των εισηγμένων μετοχικών φυσικών τίτλων.

Ο Ν. 2533/1997 εισήγαγε το νομικό πλαίσιο για τη δημιουργία του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α.) και της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ). Περιείχε επίσης διατάξεις για την προστασία των επενδυτών, τη διαφάνεια των συναλλαγών και των επιμέρους υποχρεώσεων και δικαιωμάτων των μελών του Χ.Π.Α., της ΕΤΕΣΕΠ και των συναλλασσομένων. Ο Ν. 2533/1997 προέβλεπε επίσης τη δημιουργία της Παράλληλης Αγοράς Αναδυόμενων Κεφαλαιαγορών, η οποία μέχρι σήμερα παραμένει αδρανής.

Τον Δεκέμβριο του 1997 το Ελληνικό Δημόσιο διέθεσε μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης 1.983.270 μετοχές του Χ.Α.Α. κυριότητάς του (ήτοι, το 39,67% του μετοχικού κεφαλαίου) σε Επιλεγμένους Επενδυτές.

Τον Οκτώβριο του 1998 ψηφίσθηκε ο Ν. 2651/98, ο οποίος εναρμόνισε τις προϋποθέσεις εισαγωγής εταιριών στο Χ.Α.Α. σύμφωνα με τα κρατούντα στις περισσότερες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Μεταξύ των κυριότερων αλλαγών περιλαμβάνονται η κατάργηση της υποχρέωσης για αύξηση κεφαλαίου και για πενταετή συνεχή κερδοφορία, καθώς και η δυνατότητα εγγραφών με ανοικτή τιμή μέσω της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών.

Τον Δεκέμβριο του 1998 το Ελληνικό Δημόσιο διέθεσε μέσω δεύτερης Ιδιωτικής Τοποθέτησης επιπλέον 600.000 μετοχές του Χ.Α.Α. κυριότητάς του (ήτοι το 12% του μετοχικού κεφαλαίου) σε Επιλεγμένους Επενδυτές.

Με τον Ν. 2733/99 ιδρύθηκε η Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (ΝΕ.Χ.Α.), με σκοπό να δώσει τη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων από την κεφαλαιαγορά σε μικρές δυναμικές και καινοτόμες εταιρίες οι οποίες δεν πληρούν τις προϋποθέσεις εισαγωγής στην Κύρια και στην Παράλληλη Αγορά και οι οποίες έχουν σημαντικά για τα μεγέθη τους επενδυτικά προγράμματα.

Τον Νοέμβριο του 1999 το ΑΣΗΣ αντικαταστάθηκε από το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών («ΟΑΣΗΣ»), το οποίο επιτρέπει σε κάθε χρήστη να έχει από ένα τερματικό πρόσβαση στις αγορές μετοχών και παραγώγων.

Σήμερα, το Χ.Α.Α. αριθμεί 82 Μέλη.

8.3 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η ΕΧΑΕ ιδρύθηκε με βασικό σκοπό τη συμμετοχή της σε επιχειρήσεις που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου.

Η πρώτη και μοναδική συμμετοχή της Εταιρίας σήμερα αποτελεί το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. Ως εκ τούτου, η Εταιρία αυτήν τη στιγμή συγκεντρώνει το οικονομικό όφελος από τη δραστηριότητα του Χ.Α.Α., η οποία περιγράφεται αναλυτικά στο υποκεφάλαιο 12.2.1 «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.».

Η ΕΧΑΕ θα εξετάσει τη συμμετοχή της και σε άλλες επιχειρήσεις οι οποίες δραστηριοποιούνται στην υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίων.

8.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία - Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

Γήπεδα - Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Η Εταιρία δεν έχει στην κατοχή της ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

Η Εταιρία μισθώνει το παρακάτω ακίνητο ως χώρο γραφείων:

ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΟΥ ΜΙΣΘΩΝΕΙ Η ΕΧΑΕ				
Διεύθυνση εγκατάστασης	Ονοματεπώνυμο εκμισθωτή	Αρχικό μηνιαίο μίσθωμα (δρχ.)	Διάρκεια μίσθωσης	Επιφάνεια (τ.μ.)
Ξενοφώντος 9, Αθήνα	Singapore Airlines Limited	1.140.000	17.5.2000-16.5.2012	190,0

8.5 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού της, έχει ορισθεί σε δρχ. ογδόντα έξι δισεκατομμύρια (86.000.000.000), διαιρούμενο σε πενήντα εκατομμύρια (50.000.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. χιλίων επτακοσίων είκοσι (1.720) εκάστη (ΦΕΚ 2424/31.3.2000). Το μετοχικό κεφάλαιο σχηματίστηκε με την εισφορά του συνόλου των μετοχών της Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών Α.Ε. και με εισφορά μετρητών ύψους δρχ. 1.000.000.000.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 6.4.2000 αποφάσισε τα ακόλουθα:

Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό δρχ. 4.300.000.000 με Δημόσια Εγγραφή και Ιδιωτική Τοποθέτηση για την εισαγωγή των μετοχών στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Για τον σκοπό αυτόν θα εκδοθούν 2.500.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.720 δρχ. εκάστη, εκ των οποίων οι 2.375.000 θα διατεθούν με Δημόσια Εγγραφή και οι υπόλοιπες 125.000 μετοχές με Ιδιωτική Τοποθέτηση. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Ειδικό αποθεματικό υπέρ το άρτιο». Οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης που θα λήξει την 31.12.2001, καθώς και από προμέρισμα που θα δοθεί εντός του 2000.

Παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά.

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει σε 90.300.000.000 δρχ., διαιρούμενο σε 52.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.720 δρχ. εκάστη.

Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών της Εταιρίας καθορίστηκε από τους Συντονιστές Κύριους Αναδόχους σε δρχ. 5.250 ανά μετοχή. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Ειδικό Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο».

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΧΑΕ

ΦΕΚ	Ημερ/νία Γενικής Συνέλευσης	Τρόπος Αύξησης			Ονομαστική Αξία	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο
		Μετρητά	Εισφορά Μετοχών Χ.Α.Α.	Συνολικός Αριθμός Μετοχών		
2424/31.3.2000	Ιδρυτικό Κεφάλαιο	1.000.000.000	85.000.000.000	50.000.000	1.720	86.000.000.000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ				50.000.000		86.000.000.000
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ (ΤΑΠΕΤ 9761485/20.4.2000)		4.300.000.000		2.500.000	1.720	4.300.000.000
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ				52.500.000		90.300.000.000

8.6 Ίδια Κεφάλαια - Λογιστική Αξία Μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας κατά την ίδρυσή της και μετά την προβλεπόμενη αύξηση και υπολογίζεται η λογιστική αξία της μετοχής.

(ποσά σε δρχ.)	Πριν από την Αύξηση	Παρούσα Αύξηση	Μετά την Αύξηση
Αριθμός Μετοχών	50.000.000	2.500.000	52.500.000
Ονομαστική Αξία (δρχ.)	1.720	1.720	1.720
Μετοχικό Κεφάλαιο	86.000.000.000	4.300.000.000	90.300.000.000
Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο		•	•
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	86.000.000.000		•
Λογιστική Αξία Μετοχής (δρχ.)	1.720		•

Επισημαίνεται ότι η ΕΧΑΕ κατά τη σύστασή της έχει αποτιμήσει τις μετοχές της Χ.Α.Α. Α.Ε. που έχει στην κατοχή της στην αξία κτήσης τους, η οποία ανήλθε σε 85 δισ. δρχ. Η αξία αυτή αντιστοιχεί στην τιμή διάθεσης στην οποία έγινε η δεύτερη μετοχοποίηση της Χ.Α.Α. Α.Ε. το 1998 (17.000 δραχμές) και με βάση την τιμή αυτή έγινε η εισφορά εις είδος του συνόλου των μετοχών της Χ.Α.Α. Α.Ε. (5.000.000 μετοχές) στην ΕΧΑΕ. Αν η αποτίμηση γινόταν με βάση τις διατάξεις του άρθρου 43 του Ν. 2190/1920, οι μετοχές αυτές θα αποτιμώντο, με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.1999, στο ύψος των δρχ. 33,3 δισ. και συνεπώς θα προέκυπτε διαφορά αποτίμησης ύψους δρχ. 51,7 δισ.

Πληροφορίες για την Εταιρία

Τα αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια του Ομίλου της ΕΧΑΕ, όπως προκύπτουν κατά προσέγγιση από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Χ.Α.Α., αφού ληφθούν υπόψη οι παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο, στις 31.12.1999 έχουν ως εξής:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (δρχ.) 31.12.1999

Μετοχικό Κεφάλαιο	5.000.000.000
Διαφορές από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.836.270.516
Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	992.983.430
Αποθεματικά	14.127.067.139
Αποτελέσματα εις νέον	15.675.688.533
Διαφορές ενοποίησης	647.657.168
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου	43.279.666.786
Δικαιώματα μειοψηφίας	26.142.046.124
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	69.421.712.910
Λογιστική Αξία Μετοχής	886*

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 69.421.712.910

Μείον: Εξωλογιστικές αναμορφώσεις εταιριών του Ομίλου	
Χ.Α.Α. Α.Ε.	4.088.426.898
Κ.Α.Α. Α.Ε.	1.967.619.102
Μείον: Εκτίμηση πιθανών φόρων φορολογικού ελέγχου για τη χρήση 1999	150.000.000
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	63.215.666.910
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια Ομίλου	38.327.405.468
Αναμορφωμένα Δικαιώματα Μειοψηφίας	24.887.852.532
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής	787*

*Η Λογιστική Αξία Μετοχής και η Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής έχουν υπολογιστεί με βάση το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου και το Σύνολο των Αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου αντίστοιχα, προσαυξημένα κατά δρχ. 1 δια.

8.7 Μέτοχοι

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Εγγραφής και της Ιδιωτικής Τοποθέτησης είναι η εξής:

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑ		ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑ	
	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)
Δ.Ε.Κ.Α.	23.842.600	47,685%	21.342.600	40,653%
Πιστωτικά Ιδρύματα	14.452.950	28,906%	14.452.950	27,529%
Εισηγμένες στο Χ.Α.Α. Εταιρίες	3.062.100	6,124%	3.062.100	5,833%
Χρηματιστηριακές Εταιρίες	2.406.800	4,814%	2.406.800	4,584%
Ασφαλιστικά Ταμεία	2.098.950	4,198%	2.098.950	3,998%
ΑΕΔΑΚ και Αμοιβαία Κεφάλαια	1.712.950	3,426%	1.712.950	3,263%
Ασφαλιστικές Εταιρίες	1.105.450	2,211%	1.105.450	2,106%
Εταιρίες Επενδύσεων	993.500	1,987%	993.500	1,892%
Προσωπικό Ομίλου ΕΧΑΕ ⁽¹⁾	324.700	0,649%	674.700	1,285%
Επενδυτικό Κοινό	0	0	4.650.000	8,857%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	50.000.000	100,000%	52.500.000	100,000%

1. Εφόσον αναληφθεί το σύνολο των μετοχών (350.000) που διατίθενται με Ιδιωτική Τοποθέτηση.

Το σύνολο των μετόχων της ΕΧΑΕ πριν από τη συνδυασμένη προσφορά ήταν 194 νομικά πρόσωπα και 74 φυσικά πρόσωπα. Από τα 194 νομικά πρόσωπα/μετόχους της ΕΧΑΕ (εξαιρουμένης της Δ.Ε.Κ.Α.) 21 είναι πιστωτικά ιδρύματα, 38 εισηγμένες στο Χ.Α.Α. εταιρίες, 62 χρηματιστηριακές εταιρίες, 10 ασφαλιστικά ταμεία, 33 ΑΕΔΑΚ και αμοιβαία κεφάλαια, 14 ασφαλιστικές εταιρίες και 15 εταιρίες επενδύσεων.

Οι μέτοχοι που συμμετείχαν με ποσοστό τουλάχιστον 2% στο κεφάλαιο της Εταιρίας πριν από τη συνδυασμένη προσφορά είναι οι ακόλουθοι:

Μέτοχοι	Ποσοστό (%)
Δ.Ε.Κ.Α.	47,685%
Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος	4,866%
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	4,773%
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	3,722%
Alpha Bank	3,082%
Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων	2,694%
Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος	2,450%
Μετοχικό Ταμείο Πολιτικών Υπαλλήλων	2,121%
Τράπεζα της Ελλάδος	2,000%

Από τους παραπάνω μετόχους το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, η Alpha Bank, ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος, το Μετοχικό Ταμείο Πολιτικών Υπαλλήλων και η Τράπεζα της Ελλάδος δηλώνουν ότι δεν προτίθενται να προβούν στην πώληση μέρους ή του συνόλου των μετοχών της Εκδότριας Εταιρίας που κατέχουν εντός του 12μήνου που έπεται της εισαγωγής της ΕΧΑΕ στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων δηλώνει ότι δεν προτίθεται να πωλήσει μετοχές που κατέχει στην ΕΧΑΕ εντός του προσεχούς 12μήνου, εκτός εάν οι χρηματιστηριακές εξελίξεις δημιουργήσουν ευκαιρίες πώλησης ιδιαίτερα δελεαστικές.

Η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με δήλωσή της, ενδέχεται να πωλήσει μέρος ή το σύνολο των μετοχών που κατέχει στην ΕΧΑΕ εντός του 12μήνου που έπεται της εισαγωγής της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δηλώνει ότι δεν προτίθεται εντός 12μήνου από την εισαγωγή της Εκδότριας Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών να προβεί στη διάθεση των μετοχών της Εταιρίας στο επενδυτικό κοινό παρά μόνο, ενδεχομένως, σε εταιρίες του Ομίλου της Τράπεζας.

Το Ελληνικό Δημόσιο δεν προτίθεται να πωλήσει, είτε απευθείας είτε μέσω της Δ.Ε.Κ.Α., μετοχές που κατέχει στην ΕΧΑΕ εντός του 6μήνου που έπεται της εισαγωγής της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το Ελληνικό Δημόσιο θα επανεξετάσει την παράπανω θέση του για το δεύτερο εξάμηνο και θα ενημερώσει το επενδυτικό κοινό έγκαιρα.

Η διασπορά μετά τη Συνδυασμένη Προσφορά θα ανέρχεται σε 36,73% και είναι σύμφωνη με τις διατάξεις του Π.Δ. 350/85, όπως αυτό τροποποιήθηκε με τον Ν. 2651/98.

8.8 Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών

Η ΕΧΑΕ διοικείται από εννεαμελές Διοικητικό Συμβούλιο. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας. Τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται με μυστική ψηφοφορία από τη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας.

Η σύνθεση του πρώτου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας μετά την παραίτηση του κ. Σ. Τραυλού την 19.5.2000 και την αντικατάστασή του από τον κ. Γ. Ζανιά προκύπτει από το Καταστατικό της και έχει ως ακολούθως:

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	Θέση στο Δ.Σ.	Επαγγελματική Ιδιότητα
1. Σπυρίδων Κουνιάκης του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος	Οικονομολόγος
2. Απόστολος Ταμβακάκης του Σταύρου	Αντιπρόεδρος	Οικονομολόγος
3. Μαρίνος Γιαννόπουλος του Σταματίου	Μέλος	Ιδιωτικός Υπάλληλος
4. Αλέξιος Πιλάβιος του Ανδρέα	Μέλος	Οικονομολόγος
5. Χρήστος Καζαντζής του Ιωάννη	Μέλος	Οικονομολόγος
6. Χρήστος Κακλαμάνης του Ιωάννη	Μέλος	Καθηγητής Πανεπιστημίου
7. Αναστάσιος Σταματόπουλος του Παναγιώτη	Μέλος	Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος
8. Γεώργιος Ζανιάς του Παναγιώτη	Μέλος	Καθηγητής Πανεπιστημίου
9. Άγγελος Χρόνης του Δημητρίου	Μέλος	Συνταξιούχος (πρώην Γενικός Δ/ντής ΟΤΕ)

Με την από 6.4.2000 συνεδρίασή του το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα. Το παραπάνω Διοικητικό Συμβούλιο θα διοικήσει την Εταιρία μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση, που θα συνέλθει μέχρι την 30.6.2002 για να εγκρίνει τις οικονομικές καταστάσεις της πρώτης εταιρικής χρήσης, που θα λήξει την 31.12.2001.

Βάσει της από 6.4.2000 απόφασής του, το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE ανέθεσε στον Πρόεδρο της Εταιρίας κ. Σπυρίδωνα Κουνιάκη την ενάσκηση στο σύνολό τους όλων των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από αυτές για τις οποίες απαιτείται συλλογική ενέργεια ή ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και το Καταστατικό της Εταιρίας.

Τον Πρόεδρο, απόντα ή κωλυόμενο, αναπληρώνει στην εκτέλεση των καθηκόντων του ο Αντιπρόεδρος κ. Απόστολος Ταμβακάκης.

Οι αμοιβές - αποζημιώσεις των μελών Δ.Σ., για την ιδιότητά τους αυτή, εκτιμάται να ανέλθουν στο ποσό των δρχ. 20.000.000 (μέγιστη δρχ. 4.000.000 και ελάχιστη δρχ. 1.170.000). Κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. δεν έχει έμμισθη σχέση εργασίας με την Εταιρία. Σημειώνεται ότι για τη χρήση 1999 οι συνολικές αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για το σύνολο των συμμετοχών τους (περιλαμβανομένων και αυτών που αφορούν σχέσεις πλήρους απασχόλησης) στο Δ.Σ. εταιριών που συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα η Εκδότρια Εταιρία ανήλθαν σε δρχ. 143.541.235 (μέγιστη δρχ. 142.733.155 και ελάχιστη δρχ. 808.080), ενώ για το 2000 εκτιμώνται ότι θα ανέλθουν σε δρχ. 163.385.160 (μέγιστη δρχ. 160.960.920, ελάχιστη δρχ. 2.424.240).

Το Οργανόγραμμα της Εταιρίας προβλέπει μόνο μία διευθυντική θέση. Η θέση αυτή είναι σήμερα κενή, αλλά προβλέπεται να έχει πληρωθεί μέχρι την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α.

Οι συνολικές αποδοχές του Διευθυντή της Εταιρίας για το 2000 δεν έχουν οριστικοποιηθεί ακόμη. Εκτιμάται ότι θα κυμανθούν μεταξύ του ποσού των δρχ. 12,6 εκατ. και του ποσού των δρχ. 18,2 εκατ.

Σημειώνεται ότι ουδεμία επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπάρχει κατά την τρέχουσα χρήση μεταξύ των διοικητικών οργάνων, των οργάνων διεύθυνσης και εποπτείας της Εκδότριας με την ίδια την Εταιρία, καθώς και με το σύνολο των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτήν, εκτός αυτών της έμμισθης σχέσης του Προέδρου του Δ.Σ. της Εταιρίας κ. Σπ. Κουνιάκη με τη «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.», της συμμετοχής του μέλους του Δ.Σ. κ. Χρ. Κακλαμάνη στο Δ.Σ. της εταιρίας ΑΣΥΚ Α.Ε., καθώς και των συναλλαγών μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας και των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτή, στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

Το σύνολο των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας έχουν την ελληνική ιθαγένεια, ενώ ως ταχυδρομική τους διεύθυνση θεωρείται η έδρα της Εταιρίας, οδός Ξενοφώντος 9, 105 57 Αθήνα.

Σημειώνεται ότι κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας δεν έχει καταδικασθεί τελεσίδικα για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα, ή είναι αναμεμιγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

επιχειρηματικής δραστηριότητας,
χρηματιστηριακών συναλλαγών,
επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και
ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λπ.

Σημειώνεται επίσης ότι δεν υφίσταται συγγενική σχέση, μέχρι και δεύτερου βαθμού εξ αγχιστείας, μεταξύ των Μελών του Δ.Σ.

8.9 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κύριων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας στη διοίκηση και στο κεφάλαιο, με ποσοστό μεγαλύτερο του 3% άλλων εταιριών και Ν.Π.Δ.Δ.

Σημειώνεται ότι μοναδικός κύριος μέτοχος της Εταιρίας είναι το Ελληνικό Δημόσιο (μέσω της Δ.Ε.Κ.Α.), το οποίο διατηρεί πολύ μεγάλο αριθμό συμμετοχών σε εταιρίες και Ν.Π.Δ.Δ. Οι συμμετοχές αυτές δεν παρατίθενται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο λόγω του μεγάλου αριθμού τους.

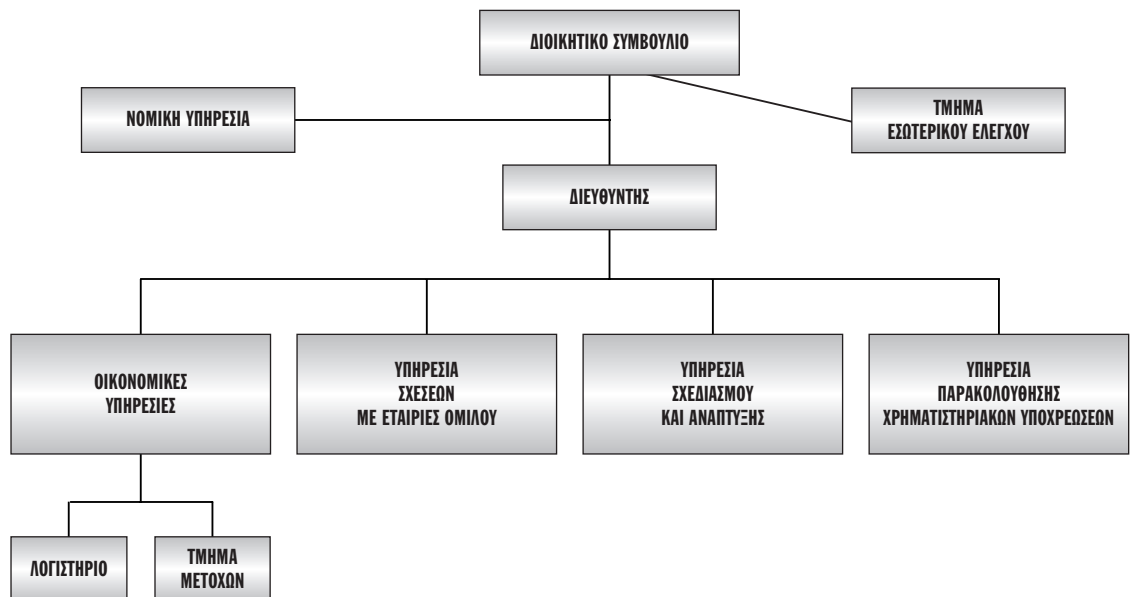
Μέλη του Δ.Σ. της Εκδότριας Εταιρίας	Εταιρία που συμμετέχει	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό συμμετοχής (εάν >3%)
Σπυρίδων Κουνιάκης	Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Α.Ε. Ανάπτυξης Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς	Πρόεδρος	-
	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	Μέλος	-
	South African Bank of Athens	Μέλος	-
Απόστολος Ταμβακάκης	NBG Greek Fund	Πρόεδρος	-
	NBG Balkan Fund	Πρόεδρος	-
	Εθνική Α.Ε. Διοικήσεων & Οργανώσεων (Εθνοκάρτα)	Πρόεδρος	-
	Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Εκπαιδευτικό Κέντρο Εθνικής Τράπεζας Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Εθνική Ασφαλιστική ΑΕΕΓΑ	Αντιπρόεδρος	-
	Storanska Bank A.S.	Αντιπρόεδρος	-
	NBG International	Μέλος	-
	ΕΤΕΒΑ Α.Ε.	Μέλος	-
	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Μέλος & Υποδιοικητής	-
	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Καναδά)	Μέλος	-
	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	Μέλος	-
	Atlantic Bank of New York	Μέλος	-
	Διεθνική Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων Α.Ε.	Μέλος	-
	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Γαλλίας)	Μέλος & Μόνιμος Εκπρόσωπος	-
	Europay International	Μέλος	-
	Ευρωπαϊκή Ομοσπονδία Υποθηκικών Τραπεζών (EMF)	Μέλος Εκτελεστικής Επιτροπής	-
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Alpha Επενδύσεων Α.Ε.Ε.Χ.	Αντιπρόεδρος	-
	Alpha ΑΕΔΑΚ	Αντιπρόεδρος	-
	Δέλτα Πληροφορική Α.Β.Ε.Ε.Π.	Αντιπρόεδρος	-
	Ιονική Επενδύσεων Α.Ε.Ε.Χ.	Πρόεδρος	-
	Ιονική Χρηματιστηριακή Α.Χ.Ε.	Πρόεδρος	-
	EMA Α.Ε.Β.Ε.	Μέλος	-
Αλέξιος Πιλάβιος	Alpha Επενδύσεων Α.Ε.Ε.Χ.	Μέλος	-
	Ιονική Επενδύσεων Α.Ε.Ε.Χ.	Αντιπρόεδρος	-
	Alpha ΑΕΔΑΚ	Μέλος	-
Χρήστος Καζαντζής	Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	Πρόεδρος	-
	Αγροτική Τράπεζα	Αντιπρόεδρος	-
	Αγροτική Ασφαλιστική	Πρόεδρος	-
	Αγροτική Ζωής	Πρόεδρος	-
	ΑΤΕ Finance	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΑΤΕ Συμμετοχών	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	ΚΑΕ	Πρόεδρος	-
	ΟΤΕ Leasing	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	-
	Α.Ε. Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς	Μέλος	-
Αναστάσιος Σταματόπουλος	Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.	-	74%
Γεώργιος Ζανιάς	ΚΕΠΕ	Πρόεδρος & Επιστημονικός Δ/ντής	-

Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 3%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, εκτός των ανωτέρω.

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη Διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, εκτός αυτών που αναφέρονται στο κεφάλαιο περί συνδεδεμένων εταιριών και αυτών που προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

8.10 Οργανόγραμμα

Η οργανωτική δομή της Εταιρίας έχει ως εξής:



Η θέση του Διευθυντή, η Υπηρεσία Σχέσεων με Εταιρίες Ομίλου, καθώς και η Νομική και οι Οικονομικές Υπηρεσίες προβλέπεται να έχουν στελεχωθεί μέχρι την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α.

Μέχρι την ημερομηνία αυτή η Εταιρία θα έχει προχωρήσει και στην πρόσληψη συμβούλου για τη θέσπιση διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου. Το έργο του συμβούλου αυτού αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι την 30.9.2000. Την 1.10.2000 η Εταιρία θα έχει θέσει σε λειτουργία σύστημα εσωτερικού ελέγχου. Από την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α.Α. και μέχρι να τεθεί σε λειτουργία το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, η Εταιρία θα αναθέσει τη διενέργεια διαχειριστικού ελέγχου στους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της κ.κ. Θεόδωρο Λυτσιούλη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11251) και Δημήτριο Ζιάκα (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10631).

Η Υπηρεσία Παρακολούθησης Χρηματιστηριακών Υποχρεώσεων, η οποία θα έχει ως αντικείμενο την εξασφάλιση της συμμόρφωσης της Εκδότριας Εταιρίας προς τις υποχρεώσεις της ως εισηγμένης εταιρίας, πρόκειται να δημιουργηθεί και να στελεχωθεί μέχρι την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στο Χ.Α.Α.

Τις υπηρεσίες του Λογιστηρίου έχει αναλάβει προσωρινά το λογιστικό γραφείο «Πανόπουλος Παναγιώτης». Το συγκεκριμένο γραφείο έχει θέση στη διάθεση της Εταιρίας έναν υπάλληλό της, ο οποίος μετά την εισαγωγή των μετοχών της Εκδότριας στο Χ.Α.Α. θα απασχολείται στο λογιστήριο της Εταιρίας με σχέση εξαρτημένης εργασίας.

Η στελέχωση της Υπηρεσίας Σχεδιασμού και Ανάπτυξης θα πραγματοποιηθεί μετά την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χ.Α.Α.

Όλες οι λοιπές διοικητικές ανάγκες της Εκδότριας μέχρι την ημερομηνία έναρξης της διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α.Α. αφορούν κατά κύριο λόγο στην οργάνωση των γραφείων της και καλύπτονται από την εταιρία ΑΣΥΚ Α.Ε. Για τις υπηρεσίες της αυτές η εταιρία ΑΣΥΚ Α.Ε. θα λάβει το ποσό των δρχ. 1.000.000.

8.11 Προσωπικό Ομίλου Χ.Α.Α.

Η Εταιρία κατά την 23.5.2000 δεν απασχολούσε εργαζομένους με σχέση εξαρτημένης εργασίας.

Παρακάτω παρουσιάζεται, από τη σύσταση του Χ.Α.Α. σε Α.Ε., κατά εταιρία, η εξέλιξη του ετήσιου μέσου όρου του προσωπικού των εταιριών του Ομίλου, σύμφωνα με τα στοιχεία των προσαρτημάτων των οικονομικών καταστάσεων.

	1996	1997	1998	1999
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.	54 ⁽¹⁾	63	64	68
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	96	141	214	302
Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.	-	-	-	20 ⁽²⁾
Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.	-	-	-	20 ⁽³⁾
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	4 ⁽⁴⁾	3	3	3
Α.Ε. Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς	12 ⁽⁵⁾	25	44	60
ΣΥΝΟΛΟ	166	232	325	473

1. Ιη εταιρική χρήση από 17.7.1995-31.12.1996.

2. Ιη εταιρική χρήση από 6.4.1998-31.12.1999.

3. Ιη εταιρική χρήση από 17.5.1998-31.12.1999.

4. Ιη εταιρική χρήση από 16.9.1995-31.12.1996.

5. Ιη εταιρική χρήση από 6.10.1995-31.12.1996.

Το προσωπικό των εταιριών συμμετοχής του Ομίλου κατά την 23.5.2000 είχε ως εξής:

	23.5.2000
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.	99
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	331
Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.	20
Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.	20
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	4
Α.Ε. Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς	76
ΣΥΝΟΛΟ	550

8.12 Επενδύσεις Ομίλου Χ.Α.Α. 1997-1999

Στον παρακάτω πίνακα αναφέρονται συνοπτικά, για κάθε εταιρία του Ομίλου, οι επενδύσεις της περιόδου 1997 - 1999.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Χ.Α.Α.				
(εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999	Σύνολο
Α. Έξοδα Εγκατάστασης				
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	2,7	3,5	28,7	34,9
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	777,8	298,2	995,4	2.071,4
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	780,5	301,7	1.024,1	2.106,3
Β. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις				
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	0,0	0,0	0,0	0,0
Γ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,0	0,0	0,0	0,0
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	0,0	0,0	220,8	220,8
Μηχανήματα - Τεχν. Εξοπλισμός	0,0	0,0	0,0	0,0
Μεταφορικά Μέσα	0,0	8,3	20,0	28,3
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	300,7	553,0	2.198,2	3.051,9
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	300,7	561,2	2.439,1	3.301,0
Δ. Συμμετοχές	849,8	3.863,7	770,0	5.483,5
ΣΥΝΟΛΟ (Α + Β + Γ + Δ)	1.931,0	4.726,6	4.233,1	10.890,8

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Κ.Α.Α.

(εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999	Σύνολο
A. Έξοδα Εγκατάστασης				
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	0,0	0,0	0,0	0,0
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	142,1	252,8	196,5	591,4
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	142,1	252,8	196,5	591,4
B. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις				
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	265,7	401,8	973,5	1.640,9
Γ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,0	0,0	0,0	0,0
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	27,5	51,2	138,3	217,0
Μηχανήματα - Τεχν. Εξοπλισμός	21,4	41,4	10,3	73,1
Μεταφορικά Μέσα	0,0	0,0	0,0	0,0
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	641,4	1.023,9	1.966,4	3.631,7
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	690,3	1.116,5	2.114,9	3.921,7
Δ. Συμμετοχές	0,0	500,4	0,0	500,4
ΣΥΝΟΛΟ (Α + Β + Γ + Δ)	1.098,0	2.271,5	3.284,9	6.654,4

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Χ.Π.Α.

(εκατ. δρχ.)	6.4.1998- 31.12.1999	Σύνολο
A. Έξοδα Εγκατάστασης		
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	406,5	406,5
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	0,5	0,5
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	407,0	407,0
B. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις		
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	0,0	0,0
Γ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις		
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,0	0,0
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	74,7	74,7
Μηχανήματα - Τεχν. Εξοπλισμός	35,0	35,0
Μεταφορικά Μέσα	9,1	9,1
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	112,1	112,1
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	230,9	230,9
Δ. Συμμετοχές	739,5	739,5
ΣΥΝΟΛΟ (Α + Β + Γ)	970,4	970,4

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.

(εκατ. δρχ.)	17.5.1998- 31.12.1999	Σύνολο
A. Έξοδα Εγκατάστασης		
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	316,0	316,0
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	8,7	8,7
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	324,7	324,7
B. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις		
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	0,0	0,0
Γ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις		
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,0	0,0
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	49,2	49,2
Μηχανήματα - Τεχν. Εξοπλισμός	26,1	26,1
Μεταφορικά Μέσα	0,0	0,0
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	120,0	120,0
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	195,3	195,3
Δ. Συμμετοχές	0,0	0,0
ΣΥΝΟΛΟ (A + B + Γ)	520,0	520,0

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Χ.Κ.Θ.

(εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999	Σύνολο
A. Έξοδα Εγκατάστασης				
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	2,0	0,0	0,0	2,0
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	137,6	0,0	0,0	137,6
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	139,5	0,0	0,0	139,5
B. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις				
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	0,0	0,0	0,0	0,0
Γ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				
Γήπεδα - Οικόπεδα	124	0,0	0,0	124,0
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	713,9	0,0	0,0	713,9
Μηχανήματα - Τεχν. Εξοπλισμός	100,6	0,7	13,4	114,7
Μεταφορικά Μέσα	0,0	0,0	0,0	0,0
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	6,8	3,6	3,9	14,3
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	945,3	4,3	17,3	966,9
Δ. Συμμετοχές	0,0	0,0	0,0	0,0
ΣΥΝΟΛΟ (A + B + Γ + Δ)	1.084,8	4,3	17,3	1.106,4

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΣΥΚ

(εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999	Σύνολο
A. Έξοδα Εγκατάστασης				
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	0,0	0,0	0,0	0,0
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	6,2	10,3	1,7	18,2
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	6,2	10,3	1,7	18,2
B. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις				
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	0,0	0,0	0,0	0,0
Γ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				
Γήπεδα - Οικόπεδα	0,0	0,0	0,0	0,0
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	1,4	0,7	3,6	5,7
Μηχανήματα - Τεχν. Εξοπλισμός	0,0	0,0	0,0	0,0
Μεταφορικά Μέσα	0,0	0,0	0,0	0,0
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	27,3	23,4	32,8	83,4
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	28,6	24,0	36,4	89,0
Δ. Συμμετοχές	0,0	0,0	35,0	35,0
ΣΥΝΟΛΟ (A + B + Γ)	34,8	34,3	73,1	142,3

Σημ.: Πιθανές διαφοροποιήσεις στις αθροίσεις των στοιχείων των πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πληροφορίες για την Εταιρία

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, οι επενδύσεις του Ομίλου για την περίοδο 1997-1999 έχουν ως εξής:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ^(1, 2)				
(εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999 ⁽³⁾	Σύνολο 1997-1999
A. Έξοδα Εγκατάστασης				
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	4,7	3,5	751,2	759,4
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	1.063,7	561,3	1.202,8	2.827,7
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	1.068,3	564,8	1.954,0	3.587,0
B. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις				
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	265,7	401,8	973,5	1.640,9
Γ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				
Γήπεδα - Οικόπεδα	124,0	0,0	0,0	124,0
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	742,8	51,8	486,7	1.281,3
Μηχανήματα - Τεχν. Εξοπλισμός	122,0	42,1	84,7	248,8
Μεταφορικά Μέσα	0,0	8,3	29,1	37,4
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	976,1	1.603,9	4.433,3	7.013,3
Σύνολο Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	1.964,9	1.706,1	5.033,8	8.704,8
Δ. Συμμετοχές⁽⁴⁾	680,8	0,0	35,0	715,8
ΣΥΝΟΛΟ (A + B + Γ + Δ)	3.979,7	2.672,6	7.996,3	14.648,6

1. Πιθανές διαφοροποιήσεις στις αθροίσεις των στοιχείων του πίνακα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

2. Για τον υπολογισμό των επενδύσεων του Ομίλου δεν έχουν ληφθεί υπόψη οι διεταιρικές συναλλαγές παγίων, ασώματων ακινήτοποιήσεων και εξόδων εγκατάστασης μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

3. Στις επενδύσεις του Ομίλου της χρήσεως 1999 συμπεριλαμβάνεται το σύνολο των επενδύσεων που πραγματοποιήσαν οι εταιρίες «Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών Α.Ε.» και «Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγωγών Α.Ε.» κατά την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση τους που έληξε στις 31.12.1999 (περίοδοι 6.4.1998 με 31.12.1999 και 17.5.1998 με 31.12.1999 αντίστοιχα).

4. Το ποσό των δρχ. 680,8 εκατ. το 1997 αφορά στη συμμετοχή της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε. στο συστηθέν κατά τη χρήση αυτή Επικουρικό Κεφάλαιο και το ποσό των δρχ. 35 εκατ. τη χρήση 1999 στην απόκτηση συμμετοχής της ΑΣΥΚ Α.Ε. στην εταιρία FORTH e-com.

Οι επενδύσεις του Ομίλου κατά την τριετία 1997-1999 αφορούν στην πλειοψηφία τους στην ανάπτυξη και στον εκσυγχρονισμό της πληροφοριακής και δικτυακής/τηλεπικοινωνιακής υποδομής των εταιριών «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» και ειδικότερα στην αγορά Η/Υ, λοιπού πληροφοριακού εξοπλισμού και λογισμικών προγραμμάτων στο πλαίσιο της εγκατάστασης και λειτουργίας των συστημάτων ΑΣΗΣ, ΟΑΣΗΣ και Σ.Α.Τ.

9.1 Γενικά

Το νομοθετικό πλαίσιο που διέπει το φάσμα των δραστηριοτήτων που συνδέονται με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου στην Ελλάδα διαμορφώνεται από τα ακόλουθα κείμενα:

I. Κοινοτικό Δίκαιο

Το ελληνικό δίκαιο της κεφαλαιαγοράς βασίζεται στην ενσωμάτωση των σχετικών διατάξεων του παράγωγου κοινοτικού δικαίου, με τη μεταφορά στην εθνική νομοθεσία, κυρίως, των ακόλουθων Οδηγιών:

79/279/ΕΟΚ «για τον συντονισμό των όρων εισαγωγής κινητών αξιών σε χρηματιστήρια αξιών» όπως ισχύει.

80/390/ΕΟΚ «για τον συντονισμό των όρων κατάρτισης, ελέγχου και διάδοσης του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται για την εισαγωγή κινητών αξιών σε χρηματιστήριο αξιών» όπως ισχύει.

82/121/ΕΟΚ «για την περιοδική πληροφόρηση που πρέπει να παρέχουν οι εταιρίες οι μετοχές των οποίων είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο».

85/611/ΕΟΚ «για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες ΟΣΕΚΑ».

88/627/ΕΟΚ «για τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση ή εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρίες οι μετοχές των οποίων είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο».

89/298/ΕΟΚ «για τον καθορισμό των όρων κατάρτισης, ελέγχου και διάδοσης του ενημερωτικού δελτίου, που πρέπει να δημοσιεύεται όταν απευθύνεται στο κοινό πρόσκληση για κινητές αξίες».

89/595/ΕΟΚ «για τον συντονισμό των ρυθμίσεων όσον αφορά τις πράξεις προσώπων τα οποία είναι κάτοχοι εμπιστευτικών πληροφοριών».

93/6/ΕΟΚ «για τη θέσπιση και εναρμόνιση κανόνων κεφαλαιακής επάρκειας ΕΠΕΥ».

93/22/ΕΟΚ «για την απελευθέρωση εγκατάστασης ΕΠΕΥ και παροχής επενδυτικών υπηρεσιών».

II. Εθνική Νομοθεσία

A. Βασικοί Νόμοι και Προεδρικά Διατάγματα

Βασικοί Νόμοι

Ν. 3632/28 «περί χρηματιστηρίων αξιών», όπως τροποποιήθηκε κυρίως με τους Ν. 1806/1988, 2324/1995, 2396/1996 και 2533/1997, με τον οποίο ρυθμίζονται ιδίως ζητήματα χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Ν. 1806/88 «τροποποίηση της νομοθεσίας για τα χρηματιστήρια αξιών», όπως τροποποιήθηκε κυρίως με τους Ν. 1969/1991, 2324/1995, 2396/1996, 2533/1997 και 2651/1998, με τον οποίο εισάγεται ο θεσμός της ανώνυ-

μης χρηματιστηριακής εταιρίας και ρυθμίζονται ειδικότερα θέματα αυτών ως μελών του χρηματιστηρίου, καθώς και θέματα χρηματιστηριακών συναλλαγών, εποπτείας, ενώ παρέχονται νομοθετικές εξουσιοδοτήσεις για την ίδρυση της Παράλληλης Αγοράς και του Χ.Α.Α.

Ν. 1969/91 «Εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, αμοιβαία κεφάλαια, διατάξεις εκσυγχρονισμού και εξυγιάνσεως της κεφαλαιαγοράς», όπως τροποποιήθηκε κυρίως με τους Ν. 2166/1993, 2324/1995, 2533/1997 και 2651/1998, με τον οποίο ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο η 85/611 Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης και συστάθηκε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ν. 2324/1995 «Τροποποίηση της νομοθεσίας για τα Χρηματιστήρια Αξιών, Οργάνωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Σύστημα Εγγύησης Καταθέσεων και άλλες διατάξεις», όπως τροποποιήθηκε κυρίως με τον Ν. 2533/1997, με τον οποίο το Χ.Α.Α. μετεβλήθη από ΝΠΔΔ σε Α.Ε.

Ν. 2533/1997 «Χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων και άλλες διατάξεις» που προέβλεπε την ίδρυση του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α.) και της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ).

Ν. 2651/1998 «Ρυθμίσεις θεμάτων της χρηματιστηριακής αγοράς, συγχώνευση Οργανισμού Ύδρευσης Θεσσαλονίκης και Οργανισμού Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης και άλλες διατάξεις» με τον οποίο αναμορφώθηκαν οι όροι εισαγωγής των εταιριών στο Χ.Α.Α.

Ν. 2733/1999 «Σύσταση Νέας Χρηματιστηριακής Αγοράς (ΝΕ.Χ.Α.), ρυθμίσεις γενικότερων θεμάτων της Κεφαλαιαγοράς, των Δημοσίων Επιχειρήσεων και Οργανισμών, της Ανώνυμης Εταιρίας Διώρυγας της Κορίνθου και άλλες διατάξεις» με τον οποίο συστήθηκε η ΝΕ.Χ.Α. και οι βασικοί όροι εισαγωγής των εταιριών στην αγορά αυτή.

Βασικά Προεδρικά Διατάγματα

Π.Δ. 348/1985 «Καθορισμός των όρων κατάρτισης, ελέγχου και διάδοσης του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται για την εισαγωγή κινητών αξιών» με το οποίο ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία η υπ' αριθμόν 80/390 Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Π.Δ. 350/1985 «Καθορισμός των προϋποθέσεων εισαγωγής κινητών αξιών (μετοχών, ομολογιών) στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, ως και των υποχρεώσεων των εκδοτών κινητών αξιών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο» με το οποίο ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο της υπ' αριθμόν 79/279 Οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως τροποποιήθηκε από τον Ν. 2651/98.

Π.Δ. 360/1985 «Καθορισμός των οικονομικών στοιχείων που πρέπει να δημοσιεύουν περιοδικά οι εταιρίες των οποίων οι μετοχές έχουν εισαχθεί στο Χ.Α.Α.», όπως τροποποιήθηκε με τον Ν. 2533/1997.

Π.Δ. 51/1992 «Για τις πληροφορίες που πρέπει να δημοσιεύονται κατά την απόκτηση και την εκχώρηση σημαντικής συμμετοχής σε εταιρία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. σε συμμόρφωση προς την Οδηγία 88/627/ΕΟΚ», όπως τροποποιήθηκε από τον ν. 2744/99.

Π.Δ. 52/1992 «Καθορισμός των όρων κατάρτισης, ελέγχου και κυκλοφορίας του ενημερωτικού δελτίου που πρέπει να δημοσιεύεται όταν απευθύνεται στο κοινό πρόσκληση για κινητές αξίες σε συμμόρφωση προς την Οδηγία 89/298/ΕΟΚ».

Π.Δ. 53/1992 «Για τις πράξεις προσώπων που είναι κάτοχοι εμπιστευτικών πληροφοριών σε συμμόρφωση προς την Οδηγία 89/592/ΕΟΚ».

Π.Δ. 14/1993 «Τροποποίηση του Π.Δ. 409 της 12/28.11.86 περί προσαρμογής της ελληνικής νομοθεσίας περί Ανωνύμων Εταιριών προς το Κοινοτικό Δίκαιο», που ρυθμίζει την αγορά ιδίων μετοχών από εταιρίες των οποίων μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.

Β. Βασικές Κανονιστικές Αποφάσεις

Βασικές αποφάσεις ΥΠΕΘΟ

6280/1989 «Βιβλία και παραστατικά που πρέπει να τηρούν τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών».

12263/1997 «Κώδικας δεοντολογίας επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ)».

2063/1999 «Λειτουργία Παράλληλης Αγοράς στο Χρηματιστήριο Αξιών Α.Ε.», όπως τροποποιήθηκε με την υπ' αριθμόν 3445/Β/254/31.1.2000 απόφαση ΥΠΕΘΟ, με την οποία συμπληρώθηκαν και αναμορφώθηκαν οι όροι εισαγωγής των εταιριών στην Παράλληλη Αγορά.

3444/Β/253/2000 «Ελάχιστο μέγεθος εταιρίας για την εισαγωγή μετοχών στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών Α.Ε.».

Βασικές αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α.Α.

18/15.1.1999 «Μέθοδοι και διαδικασίες διαπραγμάτευσης μετοχών και ρύθμιση τεχνικής φύσεως θεμάτων για τη σύναψη χρηματιστηριακών συναλλαγών μέσω του Αυτόματου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΑΣΗΣ)», όπως συμπληρώθηκε με τις υπ' αριθμόν 22/14.5.99, 27/20.9.99, 30/7.10.99, 31/5.11.99 και 39/21.4.2000 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α.Α.

19/15.1.1999 «Υποχρεώσεις εισηγμένων εταιριών σε περιπτώσεις συγχωνεύσεων, εξαγορών, αλλαγής της κύριας δραστηριότητας και απόσχισης κλάδου», όπως συμπληρώθηκε με τις υπ' αριθμόν 28/20.9.99 και 42/27.1.2000 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α.Α.

20/5.3.1999 «Διαδικασίες και δικαιολογητικά εισαγωγής μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών», όπως τροποποιήθηκε με τις υπ' αριθμόν 24/5.3.99, 26/5.3.99, 29/5.3.99 αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α.Α.

37/27.1.2000 «Διαδικασίες, δικαιολογητικά εισαγωγής και μονάδα διαπραγμάτευσης μετοχών στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά».

40/27.1.2000 «Ρύθμιση θεμάτων επενδυτικού σχεδίου και κριτηρίων εκτίμησης των εταιριών που προτίθενται να εισαγάγουν κινητές τους αξίες στη ΝΕΧΑ».

Βασικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

6160/1996 «Τήρηση Στοιχείων και Βιβλίων από ΕΠΕΥ ως προς την παροχή υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Διαμεσολάβησης στην Αγοραπωλησία Αξιών».

8422/1998 «Κώδικας Δεοντολογίας Εταιριών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΕΕΧ)».

154/16.3.99 «Κανονισμός εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών και Λειτουργίας Συστήματος Άυλων Τίτλων», όπως τροποποιήθηκε με τις υπ' αριθμόν 9/160/2.6.99, 11/177/7.12.99 και 9/181/18.1.2000 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

13/174/26.10.1999 «Όροι και προϋποθέσεις τήρησης βιβλίου προσφορών και κατανομής μετοχών που διατίθενται με δημόσια εγγραφή μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών επενδυτών».

9.2 Νομοθετικό Πλαίσιο που Διέπει την Ελληνική Κεφαλαιαγορά

Ο Ν. 2778/1999 (ΦΕΚ 295Α) ορίζει πως για τον έλεγχο και την εποπτεία των δραστηριοτήτων της ΕΧΑΕ θα εφαρμόζονται οι διατάξεις του άρθρου 1 του Ν. 1806/1988 (ΦΕΚ 207Α). Ο Νόμος αυτός ορίζει επίσης πως η εποπτεία και ο έλεγχος της ΕΧΑΕ ως προς την τήρηση των πάσης φύσεως υποχρεώσεων της ως εκδότριας εταιρίας μετοχών εισηγμένων σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά θα ανήκει αποκλειστικά στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Με βάση τον παραπάνω Νόμο απαγορεύεται, τέλος, η με οποιονδήποτε τρόπο ανάμειξη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ στις εποπτικές αρμοδιότητες του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, καθώς και στον καθορισμό της τιμολογιακής πολιτικής για τις παρεχόμενες από το Χ.Α.Α. υπηρεσίες.

Το Χ.Α.Α. υπόκειται στην εποπτεία του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η εποπτεία του Υπουργείου ασκείται μέσω της Διεύθυνσης Πιστωτικών και Δημοσιονομικών Υποθέσεων. Η προστασία των επενδυτών και η εφαρμογή της κείμενης νομοθεσίας εξασφαλίζεται από τη συνδυασμένη δραστηριότητα της Διεύθυνσης Πιστωτικών και Δημοσιονομικών Υποθέσεων, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, του Δ.Σ. του Χ.Α.Α. και του Προέδρου του Χ.Α.Α.

Διεύθυνση Πιστωτικών και Δημοσιονομικών Υποθέσεων

Η Διεύθυνση Πιστωτικών και Δημοσιονομικών Υποθέσεων του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας αποτελείται από το Τμήμα Νομισματικής Πολιτικής και Χρηματοδοτήσεων, από το Τμήμα Δημοσιονομικού Σχεδιασμού, το Τμήμα Κεφαλαιαγορών και Πιστωτικών Ιδρυμάτων και το Τμήμα Χρηματιστηρίων Αξιών. Οι σχετικές με την κεφαλαιαγορά αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Πιστωτικών και Δημοσιονομικών Υποθέσεων κατανέμονται στο Τμήμα Κεφαλαιαγορών και Πιστωτικών Ιδρυμάτων και στο Τμήμα Χρηματιστηρίων Αξιών και αφορούν στην παρακολούθηση και ανάλυση των εξελίξεων στην εγχώρια και στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου, στην επεξεργασία και διαμόρφωση προτάσεων κυβερνητικής πολιτικής σε θέματα της κεφαλαιαγοράς και στην εναρμόνιση της νομοθεσίας προς το ευρωπαϊκό δίκαιο. Στο πλαίσιο διαμόρφωσης του νομοθετικού πλαισίου, η Διεύθυνση εισηγείται στον

Υπουργό Εθνικής Οικονομίας τα απαραίτητα μέτρα πολιτικής για την ομαλή ανάπτυξη των αγορών κεφαλαίου και εποπτεύει την τήρηση της νομιμότητας όλων των φορέων της κεφαλαιαγοράς και του χρηματιστηρίου.

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) είναι μία αυτόνομη εποπτική και κανονιστική αρχή, η οποία λειτουργεί με τη μορφή Νομικού Προσώπου Δημοσίου Δικαίου. Οι αρμοδιότητες και η λειτουργία της διέπονται κυρίως από τους Νόμους 1969/91, 2166/93, 2324/95 και 2396/96. Ως νομικό πρόσωπο του δημόσιου τομέα, η Ε.Κ. τελεί υπό την εποπτεία του ΥΠΕΘΟ. Ο βασικός της ρόλος είναι η διασφάλιση της ομαλής και εύρυθμης λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς, η ενίσχυση της εμπιστοσύνης στους θεσμούς της αγοράς και η προστασία του επενδυτικού κοινού. Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων, η Ε.Κ. θέτει κανόνες λειτουργίας της αγοράς και λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για την εφαρμογή των νόμων και των κανόνων που έχουν θεσπιστεί.

Ειδικότερα, η Ε.Κ. εγκρίνει τη διάθεση κινητών αξιών μέσω δημόσιας εγγραφής, χορηγεί/ανακαλεί τις άδειες και ασκεί έλεγχο στις χρηματιστηριακές εταιρίες (ΑΧΕ), στις εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), στις ανώνυμες εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ), στις εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΕΕΧ) και στις εταιρίες λήψης και διαβίβασης εντολών (ΕΛΔΕ), ασκεί έλεγχο στις εισηγμένες εταιρίες για θέματα χρηματιστηριακής νομοθεσίας και συμπεριφοράς, αποφασίζει για τη διαγραφή κινητών αξιών και την εισαγωγή νέων προϊόντων στο Χ.Α.Α.

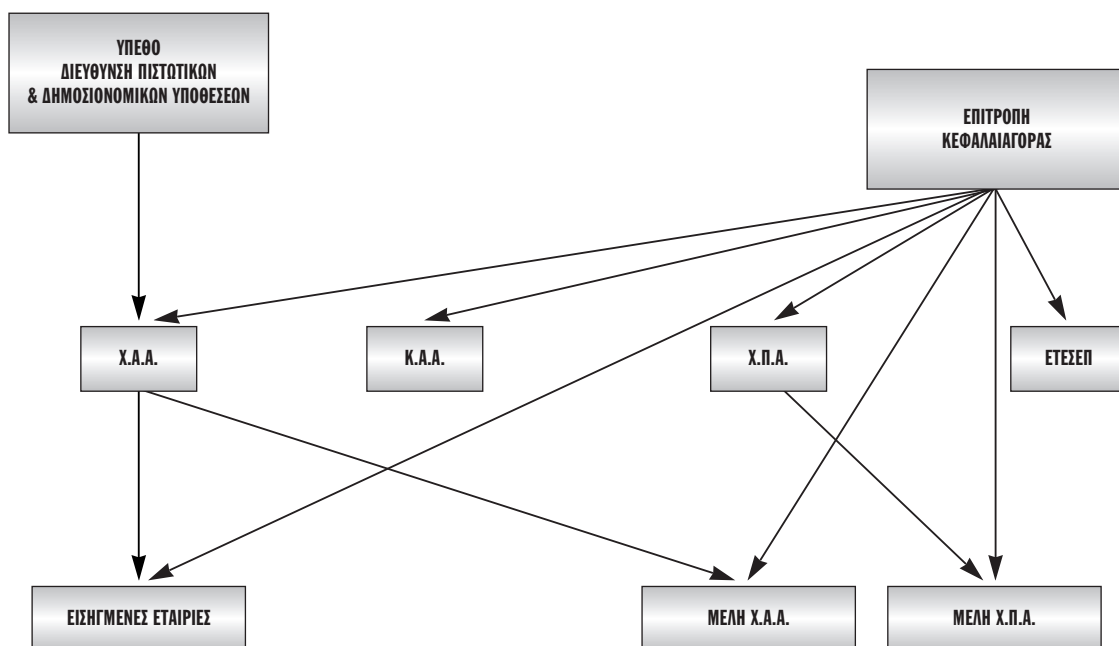
Για την άσκηση του εποπτικού της έργου η Ε.Κ. παρακολουθεί και αναλύει τις εξελίξεις στην κεφαλαιαγορά και παρεμβαίνει προληπτικά και κατασταλτικά κάθε φορά που αυτό κρίνεται αναγκαίο. Βασικό πλαίσιο αναφοράς κατά την άσκηση προληπτικών και κατασταλτικών ελέγχων αποτελούν οι κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής, συμπεριλαμβανομένων των κωδικών δεοντολογίας.

Η Επιτροπή έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις σε εποπτευόμενα νομικά και φυσικά πρόσωπα που παραβαίνουν τη χρηματιστηριακή νομοθεσία και τους κανόνες που θεσπίζουν τα εποπτικά όργανα για την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Είναι επίσης αρμόδια για την υποβολή εγκλήσεων προς τις εισαγγελικές Αρχές όταν διαπιστώνει παραβάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας που έχουν ποινικό χαρακτήρα.

Κατά το 1999 η Ε.Κ. επέβαλε συνολικά πρόστιμα ύψους 1,074 δισ. δρχ., έναντι ποσού 380 εκατ. δρχ. το 1998, ως εξής: 221 εκατ. δρχ. σε ΑΧΕ και Τράπεζες, 157 εκατ. δρχ. σε ΕΕΧ και ΑΕΔΑΚ, 145 εκατ. δρχ. σε εισηγμένες εταιρίες, 36 εκατ. δρχ. σε ΕΛΔΕ και 515 εκατ. δρχ. σε φυσικά πρόσωπα.

Η Ε.Κ. χρηματοδοτείται από ίδιους πόρους και η λειτουργία της δεν βαρύνει τον κρατικό προϋπολογισμό. Οι πόροι της Ε.Κ. προέρχονται από τέλη και εισφορές που βαρύνουν τους εποπτευόμενους φορείς.

Παρακάτω παρουσιάζονται διαγραμματικά οι βασικότερες σχέσεις εποπτείας που διέπουν την Ελληνική Κεφαλαιαγορά.



10.1 Προσδιορισμός Κλάδου Ε.Σ.Υ.Ε.

Σύμφωνα με την ταξινόμηση της Ε.Σ.Υ.Ε., η Εταιρία υπάγεται στον κλάδο «Δραστηριότητες συναφείς με τις δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών» με κωδικό 67 και ειδικότερα στον υποκλάδο «Διαχείριση κεφαλαιαγορών» με κωδικό 671.1.

10.2 Γενικά Στοιχεία Κλάδου

Η διαδικασία ενοποίησης των αγορών των ευρωπαϊκών χωρών, καθώς και η αναμενόμενη έλευση του ευρώ έπαιξαν καταλυτικό ρόλο στην ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Πριν από μερικά έτη, οι περισσότερες ευρωπαϊκές εταιρίες χρηματοδοτούσαν σε μεγάλο βαθμό τις επενδύσεις τους μέσω δανείων από την εγχώρια και διεθνή τραπεζική αγορά. Από την πλευρά τους οι Ευρωπαίοι τοποθετούσαν τα κεφάλαιά τους κυρίως σε καταθέσεις και σε κρατικά ομόλογα. Ένα σχετικά μικρό ποσοστό του ευρωπαϊκού πληθυσμού είχε επενδύσει τις αποταμιεύσεις του σε μετοχικούς τίτλους. Με τη δημιουργία της νομισματικής ένωσης και της ζώνης του ευρώ δημιουργήθηκαν οι προϋποθέσεις για την ανάπτυξη μιας ενιαίας ευρωπαϊκής κεφαλαιαγοράς με μεγαλύτερο βάθος και ρευστότητα. Με τη δημιουργία, π.χ., της αγοράς εταιρικών ομολόγων σε ευρώ οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις έχουν πλέον τη δυνατότητα να διαφοροποιήσουν τις πηγές από τις οποίες αντλούν κεφάλαια, αποκτούν πρόσβαση σε μία αγορά με μεγάλη ρευστότητα και μειώνουν το κόστος κεφαλαίων τους.

Παρακάτω περιγράφονται συνοπτικά οι παράγοντες της ζήτησης και της προσφοράς που δρουν για την ανάπτυξη των αγορών μετοχικών τίτλων και τίτλων εταιρικών ομολόγων στην Ε.Ε. με την υιοθέτηση μιας κοινής νομισματικής πολιτικής. Οι παραπάνω αγορές αποτελούν σήμερα τα δυναμικότερα και ταχύτερα αναπτυσσόμενα τμήματα της ευρωπαϊκής κεφαλαιαγοράς.

Αγορά μετοχικών τίτλων

Προσφορά μετοχικών τίτλων

Ιδιωτικοποιήσεις και μετοχοποιήσεις εταιριών που ήταν υπό τον έλεγχο του κράτους. Σήμερα ένας μεγάλος αριθμός ευρωπαϊκών κρατικών επιχειρήσεων έχουν αποκρατικοποιηθεί. Η προσφορά μετοχικών τίτλων από ιδιωτικοποιήσεις και μετοχοποιήσεις αναμένεται να συνεχιστεί στο άμεσο μέλλον, καθώς οι εθνικές κυβερνήσεις προχωρούν σε περαιτέρω μείωση των συμμετοχών τους σε πρώην κρατικά μονοπώλια με δευτερογενή διάθεση μετοχικών τίτλων της κατοχής τους. Χαρακτηριστικά παραδείγματα είναι η Deutsche Telecom, η Eni, η France Telecom και ο ΟΤΕ.

Η δημιουργία ενός κλίματος επιχειρηματικότητας στη Γηραιά Ήπειρο, που έχει οδηγήσει πολλούς νέους, αλλά και καταξιωμένους επιχειρηματίες να ιδρύσουν δικές τους εταιρίες, οι οποίες κάποια στιγμή στο μέλλον αναμένεται να εισαχθούν στο χρηματιστήριο προκειμένου να χρηματοδοτήσουν την επόμενη φάση της ανάπτυξης τους. Πολλά ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, στηρίζοντας τις προσπάθειες αυτές, έχουν ιδρύσει νέες χρηματιστηριακές αγορές για ταχέως αναπτυσσόμενες εταιρίες, μέσω των οποίων νέες επιχειρήσεις με σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης έχουν τη δυνατότητα να χρηματοδοτήσουν τα επενδυτικά τους προγράμματα.

1. Τα στοιχεία του κλάδου έχουν ελεγχθεί και αξιολογηθεί από τους Συντονιστές Κύριους Αναδόχους.

Μέχρι πρόσφατα στην Ευρώπη πολλές εταιρίες είχαν επεκτείνει τις δραστηριότητές τους σε διαφορετικούς μεταξύ τους κλάδους. Με την έλευση του ευρώ και τη δημιουργία μιας ενιαίας ευρωπαϊκής αγοράς, η ανάγκη απόκτησης ικανού μεγέθους και εξειδίκευσης έχει οδηγήσει σε ένα πρωτοφανές κύμα αναδιρθρώσεων. Πολλές από τις αναδιρθρώσεις αυτές αφορούν σε αποσχίσεις κλάδων από ομίλους επιχειρήσεων και σε εισαγωγή των αποσχισμένων κλάδων ως αυτόνομων εταιριών στο χρηματιστήριο. Προσφορά μετοχικών τίτλων υπάρχει όμως και από την αναδιάρθρωση πάγιων εταιρικών στοιχείων, που πραγματοποιείται σήμερα στην Ε.Ε. μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων. Εισηγμένες εταιρίες προχωρούν σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου για να χρηματοδοτήσουν εξαγορές και να τοποθετηθούν στρατηγικά στη νέα πανευρωπαϊκή αγορά.

Ζήτηση μετοχικών τίτλων

Με την εφαρμογή των προγραμμάτων σύγκλισης των οικονομιών των χωρών μελών της ζώνης του ευρώ και την επακόλουθη δημιουργία συνθηκών σταθερής οικονομικής ανάπτυξης (αποκλιμάκωση επιτοκίων, ελεγχόμενες συνθήκες πληθωρισμού) παρατηρείται μία στροφή των διαθεσίμων κεφαλαίων από παραδοσιακές επενδύσεις (ομόλογα, καταθέσεις) σε μετοχικούς τίτλους. Οι Ευρωπαίοι επενδυτές, με τη μείωση των επιτοκίων, τοποθετούν όλο και μεγαλύτερο μέρος των αποταμιεύσεών τους σε τίτλους μεγαλύτερου επενδυτικού κινδύνου, όπως είναι οι μετοχές, προσδοκώντας μεσομακροπρόθεσμα να εξασφαλίσουν μεγαλύτερες αποδόσεις.

Με την υπογεννητικότητα και τη σταδιακή γήρανση του πληθυσμού που παρατηρείται σήμερα στην Ευρώπη, τα ασφαλιστικά συστήματα πολλών ευρωπαϊκών χωρών κινδυνεύουν να οδηγηθούν σε οικονομικό αδιέξοδο. Στο πλαίσιο εξυγίανσης των ασφαλιστικών τους συστημάτων, πολλές ευρωπαϊκές κυβερνήσεις αίρουν προηγούμενες περιοριστικές διατάξεις και επιτρέπουν σταδιακά στα δημόσια ασφαλιστικά ταμεία να επενδύσουν τα διαθέσιμά τους σε μετοχικούς τίτλους εταιριών εισηγμένων στο χρηματιστήριο της χώρας τους, αλλά και αυτών των λοιπών ευρωπαϊκών κρατών.

Αγορά εταιρικών ομολόγων

Προσφορά τίτλων εταιρικών ομολόγων

Με τη δημιουργία αγοράς εταιρικών ομολόγων, οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις έχουν πλέον τη δυνατότητα να διαφοροποιήσουν τις πηγές από όπου δανείζονται κεφάλαια μειώνοντας την εξάρτησή τους από το τραπεζικό σύστημα. Με την υιοθέτηση ενός κοινού νομίσματος και την εξάλειψη του συναλλαγματικού κινδύνου έχουν τεθεί τα θεμέλια για τη δημιουργία μιας πανευρωπαϊκής αγοράς εταιρικών ομολόγων, με όλες τις ευεργετικές συνέπειες που αυτό συνεπάγεται για τους επενδυτές και τις εκδότριες εταιρίες.

Η προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για δανεισμό εναλλακτικά με τον παραδοσιακό τραπεζικό δανεισμό παρέχει τη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων με μεγαλύτερους χρονικούς ορίζοντες, με λιγότερο περιοριστικούς όρους και δυνητικά με χαμηλότερο κόστος.

Το κύμα των αναδιρθρώσεων, συγχωνεύσεων και απορροφήσεων που παρατηρείται σήμερα στην Ευρώπη έχει δημιουργήσει τεράστιες ανάγκες χρηματοδότησης των πράξεων αυτών. Τα εταιρικά ομόλογα θα καλύψουν μέρος της ζήτησης αυτής, καθώς ούτε τα τραπεζικά δάνεια ούτε η αγορά μετοχικών τίτλων επαρκούν για τον σκοπό αυτόν (ή και σε ορισμένες περιπτώσεις δεν αποτελούν και τον ενδεικνυόμενο τρόπο άντλησης των απαιτούμενων κεφαλαίων).

Πολλές επιχειρήσεις πιεζόμενες από τους μετόχους τους ή/και από τον φόβο μιας εκθρικής εξαγοράς προχωρούν σε αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής τους δομής (με αύξηση των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια), με σκοπό να μειώσουν το μετά από φόρους μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου τους και να αυξήσουν τη χρηματιστηριακή τους αξία.

Η έκδοση εταιρικών ομολόγων, όπως και η εισαγωγή μετοχών συμβάλλει, σε αντίθεση με τον τραπεζικό δανεισμό, στην προβολή του ονόματος και των προϊόντων της εκδότριας εταιρίας στο ευρύτερο επενδυτικό κοινό.

Ζήτηση τίτλων εταιρικών ομολόγων

Μέχρι την έλευση του ευρώ, οι διαχειριστές των ευρωπαϊκών ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων επένδυναν κατά κανόνα σε κρατικά ομόλογα. Για να αυξήσουν την απόδοση των υπό διαχείριση κεφαλαίων τους, εκμεταλλεύονταν μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες των νομισμάτων των χωρών της Ε.Ε. και διαφορές μεταξύ των επιτοκίων των χωρών αυτών. Με την υιοθέτηση μιας ενιαίας νομισματικής πολιτικής και ενός κοινού νομίσματος οι επενδυτικές αυτές ευκαιρίες έπαυσαν να υφίστανται. Για να αυξήσουν τις αποδόσεις τους οι Ευρωπαίοι διαχειριστές άρχισαν να τοποθετούν μέρος των κεφαλαίων που διαχειρίζονται σε προϊόντα που έχουν «πιστωτικό κίνδυνο», όπως είναι τα εταιρικά ομόλογα.

Ζήτηση τίτλων εταιρικών ομολόγων θα δημιουργηθεί και με την άρση/χαλάρωση ορισμένων περιοριστικών διατάξεων που αφορούν τις κατηγορίες επενδύσεων στις οποίες επιτρέπεται να επενδύουν τα ασφαλιστικά ταμεία.

Η αναμενόμενη άνθηση των κεφαλαιαγορών στην Ευρώπη θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του όγκου συναλλαγών και την εμφάνιση μιας σημαντικής ροής εισαγωγής νέων αξιογράφων στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Κατ' επέκταση και ο συνολικός κύκλος εργασιών των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων αναμένεται να παρουσιάσει μεσομακροπρόθεσμα σημαντική αύξηση. Η προσδοκώμενη αύξηση των εσόδων των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων δεν συνεπάγεται όμως αυτομάτως και την αύξηση της κερδοφορίας τους. Οι εξελίξεις στην τεχνολογία του διαδικτύου (Internet) που επιτρέπουν τη δημιουργία εναλλακτικών ηλεκτρονικών χρηματιστηριακών αγορών έχουν συντελέσει στη δημιουργία συνθηκών έντονου ανταγωνισμού. Προς την κατεύθυνση της δημιουργίας νέων ηλεκτρονικών χρηματιστηρίων πιέζουν και οι μεγάλοι πολυεθνικοί επενδυτικοί οίκοι που παράγουν το μεγαλύτερο μέρος του όγκου συναλλαγών επί αξιογράφων στην ευρωπαϊκή αγορά και έχουν να κερδίσουν τα περισσότερα από τη μείωση του κόστους των συναλλαγών που τα ηλεκτρονικά χρηματιστήρια επαγγέλλονται ότι θα επιφέρουν. Γενικότερα η εκτεταμένη χρήση υψηλής τεχνολογίας πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών, σε συνδυασμό με την παγκοσμιοποίηση των οικονομιών και την ουσιαστική κατάργηση των οικονομικών συνόρων έχουν συντελέσει στη ραγδαία μετατροπή των «παραδοσιακών» χρηματιστηρίων από ισχυρούς μονοπωλιακούς μηχανισμούς σε απλούς παροχείς υπηρεσιών, που καλούνται να λειτουργήσουν μέσα σε ένα έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον.

10.3 Ανταγωνισμός - Προοπτικές

Οι καινούργιες τεχνολογίες αναμένεται να επηρεάσουν τη δομή και λειτουργία των ευρωπαϊκών χρηματιστηριακών αγορών με δύο τρόπους.

Από τη μία, διευκολύνοντας την απευθείας πρόσβαση των μικροεπενδυτών στις χρηματιστηριακές αγορές θα συμβάλουν στην αύξηση του κύκλου εργασιών των χρηματιστηρίων λόγω της αύξησης του όγκου των συναλλαγών.

Από την άλλη θα δώσουν τη δυνατότητα, κυρίως στους θεσμικούς επενδυτές, να στήσουν εκ του μηδενός οργανωμένα ηλεκτρονικά χρηματιστήρια κατάλληλα επιτηρούμενα, στα οποία θα διενεργούν με μειωμένο κόστος χρηματιστηριακές πράξεις απευθείας ο ένας με τον άλλο.

Τον Σεπτέμβριο του 1995 ξεκίνησε τη λειτουργία του στο Λονδίνο το Tradepoint, ένα τέτοιο εναλλακτικό ηλεκτρονικό χρηματιστήριο που απευθύνεται αποκλειστικά σε θεσμικούς επενδυτές της Αμερικής, του Χονγκ Κονγκ, της Ελβετίας και των χωρών της Ε.Ε., οι οποίοι επιθυμούν να επενδύσουν σε μετοχικούς τίτλους εισηγμένους στα χρηματιστήρια της Μεγάλης Βρετανίας. Αποτελεί μία δευτερογενή αγορά κεφαλαίου στην οποία διενεργούνται συναλλαγές μόνο επί μετοχών ήδη εισηγμένων εταιριών. Το Tradepoint έχει ως στόχο να μειώσει το κόστος και να αυξήσει τη διαφάνεια και αποτελεσματικότητα της εκτέλεσης και εκκαθάρισης των συναλλαγών εκμεταλλεύομενο την αλματώδη πρόοδο στον κλάδο των ηλεκτρονικών δικτύων και των τηλεπικοινωνιών. Κύριο χαρακτηριστικό του είναι η απουσία μεσολαβητών όπως οι χρηματιστηριακές εταιρίες, καθώς οι θεσμικοί επενδυτές εισάγουν οι ίδιοι τις εντολές τους στο σύστημα. Από τον Ιούλιο του 2000, το Tradepoint θα επεκτείνει τις δραστηριότητές του και θα επιτρέπει τη διενέργεια συναλλαγών επί των μετοχών των 300-400 μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση ευρωπαϊκών επιχειρήσεων. Ανάλογο παράδειγμα δημιουργίας νέων οργανωμένων κεφαλαιαγορών στο διαδίκτυο είναι το Jiway, το οποίο απευθύνεται στους ιδιώτες επενδυτές σε όλη την Ευρώπη. Το Jiway, μέσω μιας ενιαίας πλατφόρμας συναλλαγών και εκκαθάρισης, επιτρέπει τη διενέργεια πράξεων σε μετοχές εισηγμένες σε επτά μεγάλα χρηματιστήρια της Ευρώπης και στα χρηματιστήρια NYSE και NASDAQ των ΗΠΑ.

Πρόσφατα, έχουν ξεκινήσει τη λειτουργία τους στην Ευρώπη και ηλεκτρονικά δίκτυα διενέργειας συναλλαγών επί ομολογιακών τίτλων. Δύο τέτοιες ηλεκτρονικές πλατφόρμες είναι το Euro.MTS και το BondClick. Στις αγορές αυτές, που προήλθαν από τη συνεργασία των μεγαλύτερων επενδυτικών τραπεζών του κόσμου, διενεργούνται on-line συναλλαγές επί ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων.

Ανταγωνισμός δεν υπάρχει μόνο μεταξύ των «παραδοσιακών» ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων και των νέων ηλεκτρονικών χρηματιστηριακών αγορών, αλλά και μεταξύ των ίδιων των «παραδοσιακών» χρηματιστηρίων. Με την υιοθέτηση ενός κοινού νομίσματος, την πλήρη απελευθέρωση των αγορών κεφαλαίου και τη σταδιακή διεθνοποίηση των δραστηριοτήτων πολλών εταιριών της ζώνης του ευρώ, έχει ξεκινήσει ένας αγώνας δρόμου μεταξύ των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων για την προσέλκυση επενδυτών και εκδοτριών εταιριών.

Η κυριότερη πρόκληση των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων σήμερα αφορά την ικανότητά τους να εξυπηρετούν ταυτόχρονα τις ανάγκες των πολυεθνικών εταιριών και των διεθνών επενδυτών. Με τη δημιουργία μιας ενιαίας αγοράς, οι επενδυτές έχουν τη δυνατότητα να βελτιστοποιήσουν την απόδοση των τοποθετήσεών τους (δηλαδή με τον ίδιο επενδυτικό κίνδυνο να έχουν μεγαλύτερη προσδοκώμενη απόδοση), επενδύοντας σε τίτλους εται-

ριών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήρια άλλων ευρωπαϊκών χωρών. Η τεχνολογία του διαδικτύου διευκολύνει τη διαδικασία αυτή δημιουργώντας νέα κανάλια επικοινωνίας μεταξύ χρηστών και προμηθευτών κεφαλαίων. Από την άλλη οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις, προκειμένου να μειώσουν το κόστος άντλησης κεφαλαίων τους, έχουν τη δυνατότητα να εκδίδουν τίτλους (μετοχικούς ή/και ομολογιακούς) όχι στο χρηματιστήριο της χώρας στην οποία εδρεύουν, αλλά στο χρηματιστήριο εκείνο στο οποίο θα προσελκύσουν τον μεγαλύτερο αριθμό επενδυτών και θα λάβουν την υψηλότερη αποτίμηση.

Είναι φανερό ότι σε ένα τέτοιο ανταγωνιστικό περιβάλλον θα επιβιώσουν τα χρηματιστήρια τα οποία θα παρέχουν τη μεγαλύτερη ρευστότητα, την ασφαλέστερη και αποτελεσματικότερη εκτέλεση και εκκαθάριση των συναλλαγών με το χαμηλότερο κόστος. Για να αντεπεξέλθουν στις νέες συνθήκες της αγοράς, πολλά ευρωπαϊκά χρηματιστήρια έχουν αρχίσει διαπραγματεύσεις για τη δημιουργία συμμαχιών και συνεργασιών και έχουν αποφασίσει την αλλαγή του νομικού τους καθεστώτος και τη μετατροπή τους σε ανώνυμες εταιρίες ή/και την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο.

Καρπός των ανωτέρω συνομιλιών αποτελούν τα χρηματιστήρια Euronext και iX (international exchange). Το χρηματιστήριο Euronext θα προέλθει από τη συγχώνευση των χρηματιστηρίων του Παρισιού, των Βρυξελλών και του Άμστερνταμ. Θα αποτελεί το δεύτερο μεγαλύτερο χρηματιστήριο της Ευρώπης τόσο σε κεφαλαιοποίηση, όσο και σε αριθμό εισηγμένων εταιριών. Θα έχει συγκεκριμένα 2.038 εγγεγραμμένες εταιρίες, με συνολική αξία άνω των 2,4 τρις. ευρώ. Το Euronext θα συσταθεί νομικά στο Άμστερνταμ. Όλες οι συναλλαγές του θα πραγματοποιούνται μέσω μιας ενιαίας πλατφόρμας. Όμως κάθε πλευρά θα αναλάβει συγκεκριμένες αρμοδιότητες. Βάσει του σχεδίου συγχώνευσης, το Παρίσι θα αναλάβει τις μετοχές εταιριών πληροφορικής και εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης, το Άμστερνταμ τα παράγωγα και οι Βρυξέλλες τις μετοχές μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, καθώς και το σύνολο των διοικητικών διατυπώσεων που περιλαμβάνει μία χρηματιστηριακή πράξη. Πριν από το τέλος του 2000 αναμένεται και η εισαγωγή του ίδιου του Euronext σε χρηματιστήριο.

Το χρηματιστήριο iX θα προέλθει από τη συγχώνευση των χρηματιστηρίων του Λονδίνου και της Φρανκφούρτης. Θα έχει έδρα το Λονδίνο και θα αποτελεί το μεγαλύτερο χρηματιστήριο της Ε.Ε. σε όγκο συναλλαγών, αριθμό εισηγμένων εταιριών και κεφαλαιοποίηση και το τρίτο μεγαλύτερο του κόσμου από άποψη συνολικής αξίας συναλλαγών. Εκτιμάται ότι στο iX θα διενεργείται πάνω από το 50% των συναλλαγών επί εισηγμένων ευρωπαϊκών μετοχικών τίτλων και άνω του 80% των συναλλαγών επί των μετοχών των ταχέως αναπτυσσόμενων εταιριών της Γηραιάς Ηπείρου. Κοινή πλατφόρμα διενέργειας των συναλλαγών του iX θα γίνει το ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών Xetra της Φρανκφούρτης. Οι μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης θα διαπραγματεύονται στο Λονδίνο σύμφωνα με τις διατάξεις της αγγλικής νομοθεσίας και οι μετοχές εταιριών υψηλής τεχνολογίας στη Φρανκφούρτη σύμφωνα με τους κανόνες της γερμανικής νομοθεσίας. Οι εισηγμένες στο iX εταιρίες θα έχουν την δυνατότητα να επιλέγουν το νόμισμα που θα χρησιμοποιείται στις συναλλαγές επί των μετοχικών τους τίτλων, ενώ θα μπορούν να επιλέξουν δύο νομίσματα παράλληλα. Η εκκαθάριση των συναλλαγών θα πραγματοποιείται από δύο διαφορετικά αποθετήρια, το βρετανικό Crest και το γερμανικό Clearstream. Τα χρηματιστήρια του Μιλάνου και της Μαδρίτης έχουν υπογράψει μνημόνιο συνεργασίας με το iX, με την προοπτική να συμμετάσχουν στη νέα αγορά από το 2001. Το iX έχει επίσης προχωρήσει στην υπογραφή μνημονίου συνεργασίας με το αμερικανικό Χρηματιστήριο NASDAQ για τη δημιουργία μιας κοινοπραξίας μεταξύ του iX και της θυγατρικής του NASDAQ εταιρίας στην Ευρώπη NASDAQ Europe. Ο σκοπός της συνεργασίας αυτής είναι η δημιουργία μιας πανευρωπαϊκής αγοράς, με έδρα τη Φρανκφούρτη,

για τις μετοχές των καινοτόμων και δυναμικά αναπτυσσόμενων εταιριών, η οποία θα αποτελέσει κομμάτι ενός παγκόσμιου δικτύου χρηματιστηρίων, τα μέλη του οποίου θα έχουν από το ίδιο τερματικό πρόσβαση στις αγορές των ταχέως αναπτυσσόμενων εταιριών της Αμερικής, της Ευρώπης και της Ασίας.

Όλες οι παραπάνω στρατηγικές κινήσεις υπογραμμίζουν την ανάγκη ενοποίησης των ευρωπαϊκών χρηματιστηριακών αγορών. Η δημιουργία ενός πανευρωπαϊκού χρηματιστηρίου προϋποθέτει όχι μόνο την υιοθέτηση μιας ενιαίας τεχνολογικής υποδομής για τη διενέργεια και εκκαθάριση των χρηματιστηριακών πράξεων, αλλά και την πλήρη εναρμόνιση όλης της σχετικής νομοθεσίας των κρατών μελών της Ε.Ε., τόσο σε επίπεδο κανονισμών, όσο και φορολογίας. Η πολιτική βούληση για την ενοποίηση των ευρωπαϊκών χρηματαγορών πάντως υπάρχει. Το Συμβούλιο Κορυφής της Ε.Ε., που συνήλθε πρόσφατα στη Λισσαβώνα, έθεσε το χρονοδιάγραμμα ενοποίησης των κοινοτικών κεφαλαιαγορών με καταληκτική ημερομηνία εντός του έτους 2005. Στόχος είναι να δοθεί η δυνατότητα σε όλες τις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων και των μικρομεσαίων, να έχουν πρόσβαση στα επενδυτικά κεφάλαια σε πανευρωπαϊκό επίπεδο.

10.4 Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο

Το Χ.Α.Α. και το Χ.Π.Α. αποτελούν τις μόνες οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές στην Ελλάδα. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.) λειτουργούν σήμερα πάνω από 40 χρηματιστηριακές αγορές. Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι κεφαλαιοποιήσεις, η αξία των συναλλαγών και ο αριθμός των εισηγμένων εταιριών των σημαντικότερων ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων για την περίοδο 1990-1999.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ - Κύριες και Παράλληλες Αγορές Μετοχικών Τίτλων (σε εκατ. δολάρια την 31/12)*

Χρηματιστήριο	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Άμστερνταμ	119.825,4	135.982,7	134.930,8	182.629,0	224.500,7	286.651,5	375.357,2	468.630,7	603.182,2	695.196,0
Αθηνών	15.308,8	12.921,5	10.724,5	13.596,5	12.819,3	16.526,9	23.558,1	33.783,7	80.125,8	196.846,9
Βρυξελλών	65.449,1	71.113,6	64.088,9	78.206,9	84.421,6	101.752,3	119.124,5	138.938,2	245.657,3	184.135,5
Κοπεγχάγης	39.062,5	44.792,5	30.140,2	41.650,5	48.784,4	57.691,7	71.074,3	93.766,4	98.881,0	105.292,7
Φρανκφούρτης	355.310,8	392.470,1	346.891,0	460.753,6	499.278,4	577.364,8	664.913,2	825.232,7	1.093.961,9	1.432.167,0
Ελσίνκι	22.721,3	14.236,7	12.205,4	23.595,2	38.307,6	44.137,5	62.579,3	73.322,2	154.832,8	349.393,6
Ιρλανδίας	-	-	-	-	-	25.835,9	34.737,6	49.371,4	66.593,1	68.773,2
Ιταλίας	148.765,5	158.811,1	123.659,4	145.299,6	185.970,7	209.521,9	256.595,3	344.665,0	569.731,8	728.240,4
Λισσαβώνας	9.201,0	9.613,0	9.213,0	12.417,0	16.249,0	18.361,8	24.451,7	38.953,9	62.954,3	68.147,4
Λονδίνου	850.011,8	986.107,2	928.392,6	1.150.557,3	1.145.290,4	1.346.640,7	1.642.582,4	1.996.225,1	2.372.738,1	2.855.351,2
Λουξεμβούργου	10.455,5	11.275,8	11.920,9	19.314,4	28.518,4	30.443,3	32.410,6	33.892,2	38.182,4	35.938,7
Όσλου	26.129,8	21.997,2	17.840,4	27.541,7	36.458,6	44.587,0	56.879,1	66.502,6	46.272,6	63.695,3
Παρισιών	311.687,3	373.357,0	349.608,0	455.484,6	452.049,8	499.989,6	586.962,6	676.310,5	991.483,8	1.502.951,8
Ισπανίας	111.449,0	127.297,1	98.846,7	118.869,1	123.616,5	150.914,2	241.028,1	290.354,8	399.847,6	431.649,2
Στοκχόλμης	92.014,7	97.055,3	78.079,3	106.968,0	130.602,6	172.550,3	240.382,1	264.710,6	278.707,6	373.277,7
Ελβετίας	157.634,6	173.765,7	189.117,1	270.879,1	284.721,3	398.088,1	400.285,4	575.338,7	701.576,3	693.133,0
Βιέννης	26.319,8	26.039,7	21.679,9	28.321,5	30.792,1	32.513,2	33.629,2	37.280,5	35.779,0	33.023,0

*Στις κεφαλαιοποιήσεις των χρηματιστηρίων δεν περιλαμβάνονται οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, τα δικαιώματα από αυξήσεις κεφαλαίου, τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών, τα μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια και οι μετοχές αλλοδαπών εταιριών. Οι κεφαλαιοποιήσεις αναφέρονται στις κοινές και προνομιούχες μετοχές και στις μετοχές δίκως δικαιώματα ψήφου των ημεδαπών εισηγμένων εταιριών.

Πηγή: FIBV- International Federation of Stock Exchanges

ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ - Κύριες και Παράλληλες Αγορές Μετοχικών Τίτλων (σε εκατ. δολάρια)

Χρηματιστήριο*	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	Μέση Ετήσια Μεταβολή
Άμστερνταμ (REV)	40.822,5	38.915,6	45.727,7	66.368,1	85.262,9	124.324,1	191.101,9	279.688,1	409.520,4	471.226,3	31,2%
Αθηνών (TSV)	3.840,1	2.400,6	1.612,1	2.779,0	5.186,8	6.076,9	8.234,4	21.136,6	50.019,5	189.280,0	54,2%
Μαδρίτης (REV)	-	-	-	-	-	162.812,2	238.410,4	424.287,2	640.320,3	738.726,0	45,9%
Βαρκελώνης (REV)	-	-	-	-	-	37.273,5	71.557,0	150.455,3	216.158,9	196.541,5	51,5%
Μπιλμπάο (REV)	-	-	-	-	-	34.573,9	66.533,9	148.435,1	200.710,7	214.731,0	57,9%
Βρυξελλών (TSV)	9.110,1	8.225,5	9.753,7	13.960,9	16.112,5	18.342,9	25.414,8	33.867,4	60.928,4	58.628,6	23,0%
Κοπεγχάγης (REV)	11.349,4	10.499,4	22.435,1	23.674,9	27.404,5	28.336,4	36.439,6	46.731,5	64.954,1	66.605,0	21,7%
Φρανκφούρτης (REV)	508.706,7	404.648,8	454.205,5	563.961,5	592.103,9	593.936,2	811.626,0	1.067.688,3	1.491.795,7	1.551.467,4	13,2%
Ελσίνκι (TSV)	3.975,1	1.552,8	2.181,9	7.859,2	13.297,9	19.206,5	21.961,2	36.251,9	61.116,9	109.901,6	44,6%
Ιρλανδίας (REV)	-	-	-	-	-	-	11.794,4	17.300,9	39.865,4	47.611,2	59,2%
Ιταλίας (TSV)	42.172,0	23.448,2	27.659,5	66.040,0	119.389,3	87.117,6	102.568,0	203.280,0	486.506,7	539.449,2	32,7%
Λισσαβώνας (TSV)	-	-	-	2.438,9	5.176,9	4.240,9	7.244,6	20.808,1	47.712,7	40.479,3	59,7%
Λονδίνου (REV)	543.392,5	553.922,0	662.990,9	865.906,7	1.029.278,3	1.153.221,3	1.413.236,3	1.989.489,3	2.887.989,7	3.399.381,1	22,6%
Λουξεμβούργου (TSV)	108,0	235,5	291,6	1.100,6	1.030,7	486,5	785,6	1.048,1	1.672,5	1.405,5	33,0%
Όσλου (REV)	14.065,2	11.639,2	10.133,2	17.576,4	17.693,6	24.926,2	36.345,7	49.601,2	42.944,0	56.719,2	16,8%
Παρισίων (REV)	-	-	-	-	628.610,8	716.507,6	982.172,0	1.414.135,9	2.053.299,8	2.892.301,5	35,7%
Στοκχόλμης (REV)	15.738,0	20.568,2	28.650,4	42.746,3	86.087,0	94.209,9	136.741,0	175.821,8	229.960,6	313.677,9	39,4%
Ελβετίας (REV)	-	-	117.752,3	209.884,5	261.607,7	340.114,4	443.030,5	568.882,4	689.169,9	561.894,1	25,0%
Βιέννης (TSV)	11.222,7	7.233,3	5.155,3	7.296,8	8.741,9	13.357,5	10.692,4	12.723,8	18.677,2	12.733,9	1,4%

*Η Διεθνής Ομοσπονδία Χρηματιστηρίων (FIBV), υιοθετώντας τους κανόνες ομαδοποίησης της Ομοσπονδίας των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων, διαχωρίζει τα μέλη της ανάλογα με τη μέθοδο που χρησιμοποιούν για τον υπολογισμό της αξίας συναλλαγών τους σε TSV (Trading System View) και REV (Regulated Environment View) χρηματιστήρια. Τα TSV χρηματιστήρια προσμετρούν στην αξία συναλλαγών τους μόνο τις χρηματιστηριακές πράξεις που πραγματοποιούνται στην αίθουσα συναλλαγών τους ή διά μέσου των ηλεκτρονικών συστημάτων διενέργειας συναλλαγών που διαθέτουν. Τα REV χρηματιστήρια υπολογίζουν τη συνολική αξία συναλλαγών τους με βάση όλες τις πράξεις που υπόκεινται στην εποπτεία των αρμόδιων της χώρας που εδρεύει το χρηματιστήριο εποπτικών αρχών (δηλαδή των ένδο και έξω χρηματιστηριακών πράξεων που διενεργούν Μέλη και μη Μέλη και των συναλλαγών σε αλλοδαπές αγορές που αναφέρονται στην εγχώρια αγορά).

Πηγή: FIBV- International Federation of Stock Exchanges

ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ - Κύριες και Παράλληλες Αγορές^(1,2)

Χρηματιστήριο	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Άμστερνταμ ⁽³⁾	498	412	498	482	466	432	356	345	371	387
Αθηνών	140	151	156	145	173	186	200	210	229	262
Μαδρίτης	429	436	404	379	378	366	361	388	484	727
Βαρκελώνης	366	377	353	346	335	324	318	337	392	500
Μπιλμπάο	518	415	375	360	267	249	250	255	259	275
Βρυξελλών	341	345	334	304	295	279	269	265	268	268
Κοπεγχάγης	284	271	219	257	251	252	249	249	254	242
Γερμανίας	647	1.243	1.259	1.297	1.467	1.622	1.971	2.696	3.525	μ.δ.
Ελσίνκι	77	65	62	58	65	73	71	126	131	150
Ιρλανδίας	-	-	-	-	-	89	86	102	100	103
Ιταλίας	220	267	258	259	260	254	248	239	243	270
Λισσαβώνας	-	-	-	-	195	169	158	148	135	125
Λονδίνου	2.559	2.572	2.440	2.412	2.416	2.502	2.623	2.513	2.423	2.274
Λουξεμβούργου	732	218	221	217	272	283	278	284	276	277
Όσλου	121	112	123	135	146	165	172	217	235	215
Παρισίων	804	1.074	1.008	934	922	904	891	924	1.097	1.144
Ισπανίας	1.313	1.228	1.132	1.085	980	939	929	980	1.135	1.502
Στοκχόλμης	132	127	205	205	228	223	229	261	276	300
Ελβετίας	422	424	470	464	457	449	436	428	424	412
Βιέννης	151	151	160	155	153	148	142	138	128	114

1. Στον αριθμό των εισηγμένων εταιριών δεν περιλαμβάνονται οι εισηγμένες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

2. Ο αριθμός των εισηγμένων εταιριών αναφέρεται τόσο στις αλλοδαπές εταιρίες που είναι εισηγμένες στο εκάστοτε χρηματιστήριο, όσο και σε εταιρίες με έδρα τη χώρα που διαπραγματεύονται οι μετοχές τους.

3. Για το Χρηματιστήριο του Άμστερνταμ τα στοιχεία από το 1996 και έπειτα δεν είναι άμεσα συγκρίσιμα με αυτά των προηγούμενων ετών.

μ.δ. = μη διαθέσιμα στοιχεία

Πηγή: FIBV- International Federation of Stock Exchanges

ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ - Ομολογιακοί Τίτλοι (σε εκατ. δολάρια την 31/12)

Χρηματιστήριο	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Άμστερνταμ	166.308,3	182.777,7	197.523,9	223.030,6	239.203,6	320.197,1	341.153,3	334.786,4	382.460,2	347.949,3
Αθηνών	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	49.215,9	72.204,9	70.936,7	48.410,3	81.416,8	79.482,0
Μαδρίτης	55.642,8	46.961,8	37.739,0	30.585,5	30.256,3	29.115,4	25.452,3	22.092,7	19.710,7	17.109,9
Βαρκελώνης	59.811,0	37.302,9	27.743,7	20.445,4	16.559,1	16.559,3	16.362,9	13.051,2	13.256,6	10.583,3
Μπιλμπάο	μ.δ.	32.571,6	21.376,7	15.907,2	20.871,8	17.616,3	15.769,0	9.602,5	7.525,1	8.412,7
Βρυξελλών	129.849,9	151.898,2	371.097,7	170.876,2	178.737,4	239.808,8	237.909,2	210.811,2	248.682,5	210.527,0
Κοπεγχάγης	229.345,6	249.869,1	248.219,0	293.779,3	279.700,3	337.603,8	329.254,8	291.625,7	323.194,9	265.628,1
Φρανκφούρτης	μ.δ.	1.281.371,6	1.390.413,6	1.546.466,8	1.886.436,2	2.180.550,6	2.182.353,4	2.021.783,0	2.496.649,3	2.076.464,9
Ελσίνκι	μ.δ.	19.623,5	17.888,8	20.444,8	29.209,8	33.220,8	45.486,2	47.246,2	51.992,2	μ.δ.
Ιταλίας	μ.δ.	681.058,7	640.448,8	584.436,3	685.692,7	831.885,7	1.206.109,0	1.069.368,0	170.039,3	156.364,4
Λισσαβώνας	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	39.850,2	42.868,3	38.687,6	49.964,8	47.569,9
Λονδίνου	576.291,0	597.306,0	599.847,7	875.953,1	909.535,1	997.945,5	1.162.796,0	978.000,2	1.232.655,2	1.363.347,3
Λουξεμβούργου	1.004.607,8	1.177.481,9	1.207.764,0	1.249.183,3	1.470.630,9	1.622.801,7	1.649.720,5	1.787.454,2	2.195.683,8	2.582.259,0
Όσλου	47.839,4	44.543,2	37.837,5	44.964,3	46.944,5	52.675,0	53.723,6	52.328,4	55.157,6	52.460,7
Παρισίων	504.769,5	558.668,4	576.553,5	656.588,5	691.872,5	845.078,2	878.151,2	777.524,4	892.654,8	765.089,7
Στοκχόλμης	μ.δ.	105.863,9	96.574,0	120.453,0	121.872,5	μ.δ.	257.771,6	201.018,3	μ.δ.	μ.δ.
Ελβετίας	158.487,1	166.984,7	185.635,0	195.972,4	216.777,1	279.469,0	248.229,7	243.411,5	282.389,5	249.783,2
Βιέννης	76.343,8	82.490,1	83.556,6	91.311,1	103.346,0	122.959,2	117.295,9	106.557,1	123.734,6	111.691,9

μ.δ. = μη διαθέσιμα στοιχεία

Πηγή: FIBV- International Federation of Stock Exchanges

ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ - Ομολογιακοί Τίτλοι (σε εκατ. δολάρια)

Χρηματιστήριο*	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	Μέση Ετήσια Μεταβολή
Άμστερνταμ (REV)	56.006,9	62.013,9	127.120,0	205.780,1	234.716,0	302.535,0	390.445,6	281.242,3	309.412,5	318.205,1	21,3%
Αθηνών (TSV)	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	20,6	9,9	13,1	67,3	435,2	14,3	-7,0%
Μαδρίτης (TSV)	4.373,6	5.316,5	8.730,2	13.615,4	33.774,9	34.560,4	73.677,7	27.427,9	2.034,2	1.669,3	-10,1%
Βαρκελώνης (REV)	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	28.604,7	33.394,2	73.473,2	95.856,3	49,6%
Μπιλμπάο (REV)	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	13.765,1	49.358,6	58.498,4	91.017,8	39.421,2	30,1%
Βρυξελλών (TSV)	7.215,5	1.938,1	1.988,2	1.811,4	746,4	835,9	692,6	557,0	616,3	564,6	-24,7%
Κοπεγχάγης (REV)	318.732,7	369.837,3	810.674,2	1.724.864,4	1.009.903,3	1.039.813,8	1.165.432,5	1.073.363,6	1.294.277,7	1.016.844,4	13,8%
Φρανκφούρτης (REV)	603.929,3	687.851,9	1.015.295,3	1.468.925,3	1.700.895,0	2.236.858,8	2.172.728,5	1.509.913,2	1.523.286,9	μ.δ.	12,3%
Ελσίνκι (TSV)	1.252,1	317,4	3.411,7	10.419,0	418,5	248,2	117,4	93,6	66,1	46,1	-30,7%
Ιρλανδίας (REV)	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	82.276,8	50.452,5	58.590,7	-15,6%
Ιταλίας (REV)	-	-	-	-	2.504.763,6	4.216.918,8	5.870.332,5	6.144.138,3	3.832.154,5	2.722.702,8	1,7%
Λισσαβώνας (TSV)	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	13.644,9	18.855,3	14.393,9	14.571,4	12.941,5	6.944,6	3.770,5	-19,3%
Λονδίνου (REV)	1.019.053,0	1.099.535,8	1.149.428,1	1.259.366,7	1.248.464,1	1.316.177,3	1.621.869,6	μ.δ.	1.590.731,1	1.365.698,8	-
Λουξεμβούργου (TSV)	595,1	834,7	852,1	700,1	496,9	678,1	1.997,5	7.375,4	1.467,8	1.213,6	8,2%
Όσλο (REV)	50.238,1	70.918,0	80.485,9	221.796,9	169.693,1	162.683,3	167.366,2	171.368,1	149.693,5	99.034,3	7,8%
Παρισιών (REV)	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	3.798.858,5	7.926.674,8	11.572.396,0	12.141.595,0	13.632.087,3	15.239.864,8	32,0%
Στοκχόλμης (REV)	180,8	336,7	501,9	676,9	1.012,4	μ.δ.	1.764,7	1.600,2	1.642.418,5	1.364.749,9	-
Ελβετίας (REV)	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.	104.174,7	89.674,2	169.071,3	209.585,9	132.168,9	155.830,3	111.602,3	1,2%
Βιέννης (TSV)	2.158,8	2.780,4	1.030,6	625,7	635,9	949,5	948,1	582,1	469,4	377,2	-17,6%

*Η Διεθνής Ομοσπονδία Χρηματιστηρίων (FIBV), υιοθετώντας τους κανόνες ομαδοποίησης της Ομοσπονδίας των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων, διαχωρίζει τα μέλη της ανάλογα με τη μέθοδο που χρησιμοποιούν για τον υπολογισμό της αξίας συναλλαγών τους σε TSV (Trading System View) και REV (Regulated Environment View) χρηματιστήρια. Τα TSV χρηματιστήρια προσμετρούν στην αξία συναλλαγών τους μόνο τις χρηματιστηριακές πράξεις που πραγματοποιούνται στην αίθουσα συναλλαγών τους ή διά μέσω των ηλεκτρονικών συστημάτων διενέργειας συναλλαγών που διαθέτουν. Τα REV χρηματιστήρια υπολογίζουν τη συνολική αξία συναλλαγών τους με βάση όλες τις πράξεις που υπόκεινται στην εποπτεία των αρμόδιων της χώρας που εδρεύει το χρηματιστήριο εποπτικών αρχών (δηλαδή των ένδο και έξω χρηματιστηριακών πράξεων που διενεργούν Μέλη και μη Μέλη και των συναλλαγών σε αλλοδαπές αγορές που αναφέρονται στην εγχώρια αγορά).

μ.δ. = μη διαθέσιμα στοιχεία

Πηγή: FIBV- International Federation of Stock Exchange

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη οι σημαντικότερες χρηματιστηριακές αγορές, πλην της ελληνικής, είναι αυτές της Κύπρου και της Ρουμανίας.

Η κυπριακή κεφαλαιαγορά έχει τις ρίζες της στο 1963, όταν λίγες μετοχές άλλαζαν χέρια μεταξύ λιγοστών επενδυτών. Το 1979 η κεφαλαιαγορά τέθηκε υπό την αιγίδα του Κυπριακού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου, το οποίο με τη συνεργασία των χρηματιστηριακών εταιριών ανέπτυξε ένα απλό διακανονιστικό πλαίσιο εργασίας. Τον Ιούλιο του 1995 τέθηκαν σε εφαρμογή οι Κανονισμοί Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) και στις 29 Μαρτίου 1996 το ΧΑΚ άρχισε την επίσημη λειτουργία του με 18 χρηματιστηριακές εταιρίες ως μέλη του.

Το νομικό πλαίσιο του ΧΑΚ βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στις σχετικές Οδηγίες και πρακτικές της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οι οποίες προσαρμόστηκαν, όπου αυτό κρίθηκε αναγκαίο, για να συνάδουν με τις συνθήκες στην Κύπρο. Στις 7 Μαΐου 1999 τέθηκε σε εφαρμογή για πρώτη φορά στο ΧΑΚ το σύστημα αυτοματοποιημένης διαπραγμάτευσης τίτλων, το οποίο αντικατέστησε την παραδοσιακή διαδικασία εκφώνησης τιμών στο πάτωμα. Το σύστημα αυτό διευρύνει σημαντικά τη δυνατότητα εκτέλεσης αυξημένου αριθμού εντολών και οδήγησε σε τεράστια αύξηση του όγκου συναλλαγών μέσα στο 1999. Σημειώνεται, τέλος, ότι μέχρι σήμερα δεν λειτουργεί στην κυπριακή κεφαλαιαγορά κεντρικό σύστημα εκκαθάρισης των συναλλαγών, παρόλο που η σχετική νομοθεσία που προβλέπει τη δημιουργία Κεντρικού Αποθετηρίου έχει εγκριθεί από τη Βουλή των Αντιπροσώπων από τον Μάρτιο του 1996.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη των κυριότερων μεγεθών της κυπριακής χρηματιστηριακής αγοράς κατά την τελευταία πενταετία:

	1995	1996	1997	1998	1999
Αριθμός εισηγμένων εταιριών ⁽¹⁾	41	42	47	52	59
Χρηματιστηριακή Αξία Αγοράς (31 Δεκ. - ΛΚ εκατ.)	1.035,1	1.078,5	1.101,5	1.356,3	11.923,4
Όγκος συναλλαγών (σε ΛΚ εκατ.)	136,7	231,4	170,8	348,1	3.900,0

1. Κατά τη διάρκεια ορισμένων ετών υπήρξαν εταιρίες οι οποίες είτε συγχωνεύθηκαν είτε διαγράφηκαν από το Χρηματιστήριο. Επομένως, οι διαφορές στους αριθμούς των εισηγμένων εταιριών πιθανό να μην παρουσιάζουν τις πραγματικές αυξήσεις ως αποτέλεσμα νέων εισαγωγών εταιριών στη χρηματιστηριακή αγορά.

Πηγή: CISCO

Η κεφαλαιαγορά της Ρουμανίας αποτελείται από το Χρηματιστήριο του Βουκουρεστίου (BSE) και την ανεπίσημη (OTC) χρηματιστηριακή αγορά Rasdaq. Το BSE ξεκίνησε τη λειτουργία του τον Νοέμβριο του 1995 και έναν χρόνο αργότερα άρχισαν να διενεργούνται συναλλαγές και στο Rasdaq.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του αριθμού των εισηγμένων εταιριών, της συνολικής κεφαλαιοποίησης και της αξίας των συναλλαγών στο BSE κατά την περίοδο 1995-1999.

	1995	1996	1997	1998	1999
Αριθμός εισηγμένων εταιριών	9	17	75	126	127
Χρηματιστηριακή Αξία Αγοράς (31 Δεκ. - USD εκατ.)	100,4	60,8	632,4	357,1	316,8
Όγκος συναλλαγών (σε USD εκατ.)	0,96	5,28	260,43	193,40	67,95

Το πρώτο εξάμηνο του 1997, με την ολοκλήρωση του πρώτου σταδίου του προγράμματος ανασυγκρότησης της ρουμανικής οικονομίας, ο όγκος συναλλαγών στο BSE παρουσίασε αλματώδη αύξηση, η οποία όμως αποδείχθηκε προσωρινή. Η οικονομική κρίση στη Νοτιοανατολική Ασία στα τέλη του 1997 και στη Ρωσία το 1998, καθώς και η καθυστέρηση στην υλοποίηση του προγράμματος των ιδιωτικοποιήσεων και εν γένει η παρατεινόμενη οικονομική και πολιτική αστάθεια στη χώρα επηρέασαν αρνητικά τη ρουμανική χρηματιστηριακή αγορά, η οποία σήμερα βρίσκεται σε ύφεση.

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η ΕΧΑΕ είναι εταιρία συμμετοχών με μοναδική εταιρία συμμετοχής σήμερα, κατά 100%, την εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε., η οποία με τη σειρά της κατέχει στρατηγικά μερίδια συμμετοχής σε σειρά εταιριών που υποστηρίζουν την οργάνωση και τη λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Η ΕΧΑΕ συστάθηκε στις 29.3.2000 και ως εκ τούτου δεν έχει ακόμη συντάξει απολογιστικές οικονομικές καταστάσεις. Η πρώτη υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση της Εκδότριας Εταιρίας θα λήξει την 31.12.2001, τα δε έσοδά της θα αποτελούνται κατά κύριο λόγο από έσοδα μερισμάτων.

Προκειμένου οι επενδυτές να σχηματίσουν μια εικόνα αναφορικά με την ιστορική εξέλιξη του Ομίλου των εταιριών της ΕΧΑΕ, παρουσιάζονται στο παρόν κεφάλαιο τα απολογιστικά ενοποιημένα στοιχεία δραστηριότητας της Χ.Α.Α. Α.Ε., τα οποία αποτελούν την καλύτερη προσέγγιση σήμερα.

Το Χ.Α.Α. πλαισιώνεται από έναν όμιλο εταιριών, ευθύνη του οποίου είναι η εποπτεία και η οργάνωση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, καθώς και η εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών που λαμβάνουν χώρα σε αυτήν. Το Χ.Α.Α. είναι ο βασικός μέτοχος σε όλες αυτές τις εταιρίες, ενώ βάσει της κείμενης νομοθεσίας μπορεί και ασκεί ουσιαστικό έλεγχο, σε αντίθεση με την ΕΧΑΕ, η οποία εκ του καταστατικού της δεν δύναται να αναμειγνύεται με οποιονδήποτε τρόπο στις εποπτικές αρμοδιότητες του Χ.Α.Α. και στην τιμολογιακή πολιτική για τις παρεχόμενες από αυτό υπηρεσίες.

Η εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε. συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αποτελέσματα χρήσης από τη χρήση που έληξε την 31.12.1997. Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για την περίοδο 1997-1999 είναι οι εξής:

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	Ποσοστό Άμεσης Συμμετοχής			Σύνολο Άμεσης και Έμμεσης Συμμετοχής
	1997	1998	1999	Με 31.12.1999
ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	38,50%	38,50%	38,50%	38,50%
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	-	35,46%	35,46%	40,73%
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.	-	35,00%	35,00%	39,20%
ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε.	37,17%	37,17%	37,17%	37,17%
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	33,80%	33,80%	33,80%	33,80%

Σημειώνεται ότι οι συμμετοχές στις εταιρίες Χ.Π.Α. Α.Ε. και ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε., με ποσοστά 35,46% και 35% αντίστοιχα, οι οποίες ιδρύθηκαν εντός του 1998, περιλαμβάνονται για πρώτη φορά στην ενοποιημένη οικονομική κατάσταση του 1999. Αναλυτική παρουσίαση της δομής του Ομίλου εταιριών Χ.Α.Α. παρατίθεται στο κεφάλαιο 12 «ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ».

Απολογιστικά Ενοποιημένα Στοιχεία Δραστηριότητας Χ.Α.Α. Α.Ε.

Η ενοποίηση γίνεται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 90 μέχρι και 109 του Κ.Ν. 2190/1920. Οι ανωτέρω εταιρίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Χ.Α.Α. δυνάμει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 42ε, περ. δδ, λόγω της δεσπόζουσας επιρροής που ασκεί το Χ.Α.Α., άμεσα ή έμμεσα, στη διοίκηση και τη λειτουργία των εν λόγω εταιριών.

Η συμμετοχή του Χ.Α.Α. εκ δρχ. 680.761.359 στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών δεν περιλαμβάνεται στην ενοποίηση, επειδή αυτό δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσίας, της οποίας το Χ.Α.Α. είναι διαχειριστής και θεματοφύλακας. Οι συμμετοχές της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε. στις αστικές μη κερδοσκοπικές εταιρίες Περιφερειακό Κέντρο Επαγγ/κής Κατάρτισης Χρηματ/κών Υπηρεσιών (ποσοστό συμμετοχής 40% με αξία κτήσης δρχ. 16 εκατ.) και Εταιρία Χρηματιστηριακών Μελετών (ποσοστό συμμετοχής 33,33% με αξία κτήσης δρχ. 1 εκατ.) δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση λόγω επουσιώδους δραστηριότητας και περιουσίας.

11.1 Δραστηριότητα

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου Χ.Α.Α. προκύπτει στο σύνολό του σχεδόν από τον κύκλο εργασιών των εταιριών Χ.Α.Α. Α.Ε. και Κ.Α.Α. Α.Ε. Η εξέλιξη του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, ανά εταιρία, για την τριετία 1997-1999, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (εκατ. δρχ.)						
	1997	%	1998	%	1999	%
Κύκλος εργασιών από:						
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	3.984	30%	10.094	41%	32.786	43%
ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	9.140	68%	13.827	56%	39.970	53%
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	0	0%	0	0%	690	1%
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.	0	0%	0	0%	179	0%
ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ & ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε.	288	2%	577	2%	989	1%
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	82	1%	263	1%	1.076	1%
Κύκλος εργασιών	13.494	100%	24.760	100%	75.690	100%
Μείον ενδοεταιρικές συναλλαγές	260		689		1.912	
Σύνολο κύκλου εργασιών	13.234		24.071		73.778	

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών παρουσίασε συνεχή και αλματώδη άνοδο μεταξύ των χρήσεων 1997-1999. Χαρακτηριστικό της ανοδικής αυτής πορείας είναι ότι κατά τη διάρκεια της χρήσης 1999 ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών υπερτριπλασιάστηκε σε σχέση με το σύνολο της χρήσης 1998, ανερχόμενος στο ποσό των δρχ. 73.778 εκατ.

Η εν λόγω άνοδος του κύκλου εργασιών οφείλεται στην αλματώδη αύξηση όλων των επιμέρους μεγεθών που επιδρούν ουσιαστικά στη διαμόρφωση των δραστηριοτήτων του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α., και ειδικότερα στην αύξηση του όγκου συναλλαγών, των τιμών των μετοχών, στην εισαγωγή νέων εταιριών στο Χ.Α.Α. και στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησαν οι ήδη εισηγμένες εταιρίες. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει με αριθμούς ενδεικτικά μεγέθη της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, που καταδεικνύουν τα αίτια για την αύξηση των εσόδων της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε. και του Ομίλου της.

(ποσά σε δισ. δρχ.)	1996	1997	1998	1999
Ετήσια αξία συναλλαγών				
- Κύρια Αγορά	1.818	5.540	13.323	52.420
- Παράλληλη Αγορά	172	262	761	6.534
Συνολική ετήσια αξία συναλλαγών	1.990	5.802	14.084	58.954
Χρηματιστηριακή αξία εταιριών (την 31/12)				
- Κύρια Αγορά	5.753	9.483	21.862	60.616
- Παράλληλη Αγορά	192	328	977	6.695
Συνολική κεφαλαιοποίηση	5.945	9.811	22.839	67.311
Αριθμός εισηγμένων εταιριών				
- Κύρια Αγορά	198	193	207	224
- Παράλληλη Αγορά	37	44	51	70
Συνολικός αριθμός εισηγμένων	235	237	258	294

Οι δραστηριότητες των εταιριών του Ομίλου Χ.Α.Α., και ιδιαίτερα αυτές του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α., είναι αλληλένδετες, δεδομένου ότι οι υπηρεσίες οι οποίες παρέχουν είναι συμπληρωματικές και αλληλοεξαρτώμενες. Αναλυτική παρουσίαση του κύκλου εργασιών ανά δραστηριότητα γίνεται στα οικεία κεφάλαια όπου περιγράφονται οι επιμέρους εταιρίες του Ομίλου.

Το μεγαλύτερο μέρος του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του Ομίλου προκύπτει από τη δραστηριότητα του Κ.Α.Α. Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών του Κ.Α.Α. για το 1999 ανήλθε σε δρχ. 39.970 εκατ., ήτοι ποσοστό 53% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, ενώ ο κύκλος εργασιών του Χ.Α.Α. ανήλθε σε δρχ. 32.786 εκατ., ήτοι ποσοστό 43% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών.

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές ανήλθαν για το 1999 σε δρχ. 1,9 δισ. περίπου, και αφορούν κυρίως σε συναλλαγές του Χ.Κ.Θ. και της ΑΣΥΚ με το Χ.Α.Α. και λοιπές εταιρίες του Ομίλου Χ.Α.Α.

Απολογιστικά Ενοποιημένα Στοιχεία Δραστηριότητας Χ.Α.Α. Α.Ε.

11.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών και τα ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης του Ομίλου για την περίοδο 1997-1999, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί (οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για την εξεταζόμενη περίοδο, παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα).

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Κύκλος εργασιών	13.235	24.071	73.778
Μείον: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν 2471/97	0	0	2.798
Μείον: Κόστος Πωλήσεων (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	2.553	3.786	7.261
Μικτό Κέρδος	10.681	20.285	63.719
(% στον κύκλο εργασιών)	81%	84%	86%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	177	106	216
Σύνολο	10.859	20.391	63.936
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	1.475	1.980	4.352
Μείον: Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	0	0	94
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	0	0	384
Μείον: Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα ⁽¹⁾	0	0	117
Σύνολο εξόδων	1.476	1.980	4.946
(% στον κύκλο εργασιών)	11%	8%	7%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	9.383	18.411	58.989
(% στον κύκλο εργασιών)	71%	76%	80%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	315	969	0
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων	1.307	1.282	6.964
Πλέον: Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών & χρεογράφων	341	2.486	3.085
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0	2	29
Μείον: Προβλέψεις υποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	0	4	26
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	678	995	1.243
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	19	336	258
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	12.004	23.800	69.969
(% στον κύκλο εργασιών)	91%	99%	95%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	210	305	854
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3	4	8
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	12.210	24.101	70.816
(% στον κύκλο εργασιών)	92%	100%	96%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων	1.001	2.028	3.458
Κέρδη προ Φόρων	11.209	22.074	67.358
(% στον κύκλο εργασιών)	85%	92%	91%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	3.895	7.255	25.847
Μείον: Κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους	670	1.017	95
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	0	38	169
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	6.645	13.764	41.247
(% στον κύκλο εργασιών)	50%	57%	56%
Μείον: Δικαιώματα μειοψηφίας	2.478	3.708	13.550
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη Ομίλου	4.166	10.055	27.697
(% στον κύκλο εργασιών)	31%	42%	38%
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ⁽²⁾			
Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων	11.209	22.074	61.302
(% στον κύκλο εργασιών)	85%	92%	83%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν	136	127	150
Ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους	6.509	13.675	35.209
Μείον: Αναμορφωμένα αναλογία κερδών μειοψηφίας	2.462	3.674	12.396
Αναμορφωμένα καθαρά ενοποιημένα κέρδη Ομίλου μετά από φόρους	4.047	10.001	22.814

1. Για τον υπολογισμό του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγούμενες οι αποσβέσεις από το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, έρευνας & ανάπτυξης, καθώς και τα έξοδα διάθεσης.

2. Αναμορφωμένα βάσει των παρατηρήσεων του ορκωτού ελεγκτή λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο και τον καταλογισμό των φόρων φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αφορούν, που αναλύονται στο κεφάλαιο «ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ».

Υπενθυμίζεται ότι τα ενοποιημένα αποτελέσματα και οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.1999-31.12.1999 περιλαμβάνουν εκτός από τις εταιρίες Χ.Α.Α., Κ.Α.Α., ΑΣΥΚ και Χ.Κ.Θ., το Χ.Π.Α. και την ΕΤΕΣΕΠ. Οι δύο τελευταίες εταιρίες συστάθηκαν το 1998 και η πρώτη εταιρική τους χρήση έληξε την 31.12.1999.

Για τον υπολογισμό των αναμορφωμένων ενοποιημένων αποτελεσμάτων χρήσης του Χ.Α.Α. ελήφθησαν υπόψη οι παρατηρήσεις του Ανεξάρτητου Οικονομικού Ελεγκτή του Χ.Α.Α. και των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, όπως αυτές παρουσιάζονται αναλυτικά στο κεφ. 3 «ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ».

Σχετικά με την εξέλιξη των αποτελεσμάτων του Ομίλου για την υπό εξέταση περίοδο παρατηρούνται τα ακόλουθα:

Κύκλος Εργασιών - Κόστος Πωληθέντων

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών κατά τη χρήση 1999 ανήλθε σε δρχ. 73.778 εκατ., έναντι δρχ. 24.071 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 206,5%. Η αύξηση αυτή επήλθε ως συνέπεια της αύξησης του όγκου των χρηματιστηριακών συναλλαγών, που σημειώθηκε κυρίως εξαιτίας της βελτίωσης του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που διέπει την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, καθώς και της ενίσχυσης του ρόλου της τελευταίας ως μοχλού επιχειρηματικής ανάπτυξης για την πρόοδο της ελληνικής οικονομίας.

Αντίστοιχα, το προ αποσβέσεων μικτό κέρδος του Ομίλου υπερτριπλασιάστηκε στη χρήση 1999 ανερχόμενο σε δρχ. 63,7 δισ., έναντι δρχ. 19,3 δισ. για τη χρήση 1998. Η άνοδος του μικτού κέρδους οφείλεται στην προαναφερθείσα αλματώδη αύξηση του κύκλου εργασιών, καθώς και στη βελτίωση του ήδη υψηλού μικτού περιθωρίου, το οποίο διαμορφώθηκε σε 86% επί του κύκλου εργασιών το 1999, έναντι 80% για το 1998.

Όπως ο κύκλος εργασιών, έτσι και το κόστος πωληθέντων του Ομίλου προέρχεται κυρίως από τη δραστηριότητα του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α., όπως παρουσιάζεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (εκατ. δρχ.)	1997	%	1998	%	1999	%
Κόστος Πωληθέντων (προ αποσβέσεων) από:						
ΧΑΑ Α.Ε.	1.546	57%	2.056	52%	5.247	53%
ΚΑΑ Α.Ε.	934	34%	1.549	39%	3.298	33%
ΧΠΑ Α.Ε.	0	0%	0	0%	289	3%
ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	0	0%	0	0%	278	3%
ΑΣΥΚ Α.Ε.	205	8%	345	9%	588	6%
ΧΚΘ	30	1%	23	1%	163	2%
Κόστος Πωληθέντων Σύνολο	2.716	100%	3.974	100%	9.862	100%
Μείον ενδοεταιρικές συναλλαγές	162		188		840	
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων	2.553		3.786		7.261	

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης περιλαμβάνουν έσοδα από επιχορηγήσεις, ενοίκια και λοιπά έσοδα και ανήλθαν το 1999 σε δρχ. 216 εκατ., έναντι δρχ. 106 εκατ. το 1998.

Απολογιστικά Ενοποιημένα Στοιχεία Δραστηριότητας Χ.Α.Α. Α.Ε.

Γενικά Έξοδα

Τα προ αποσβέσεων λειτουργικά έξοδα της χρήσης 1999 ανήλθαν σε δρχ. 4,9 δισ., από δρχ. 1,9 δισ. κατά την προηγούμενη χρήση, εκ των οποίων ποσό δρχ. 3,3 δισ. αφορούν σε έξοδα διοικητικής λειτουργίας του Χ.Α.Α.

Παρότι ως απόλυτο μέγεθος τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν εντός του 1999, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μειώθηκαν και διαμορφώθηκαν σε 7% κατά την ίδια χρήση.

Έσοδα από Συμμετοχές - Χρεόγραφα και Κέρδη από Πώληση Συμμετοχών και Χρεογράφων

Τα έσοδα χρεογράφων ανήλθαν σε δρχ. 6.964 εκατ. το 1999, έναντι δρχ. 1.282 εκατ. το 1998, και περιλαμβάνουν έσοδα ομολόγων και εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου, τα οποία διατηρούν στα χαρτοφυλάκιά τους το Χ.Α.Α. και το Κ.Α.Α. Στη δε χρήση 1998 υπήρχαν και έσοδα από συμμετοχές ύψους 969 εκατ. που αφορούσαν μερίσματα από τις συμμετοχές του Χ.Α.Α. Επιπλέον, τα κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων ανήλθαν σε δρχ. 3.085 εκατ. το 1999, έναντι δρχ. 2.486 εκατ. το 1998.

Τα εν λόγω ποσά παρουσιάζονται αναλυτικότερα στην περιγραφή των επιμέρους εταιριών του Ομίλου Χ.Α.Α.

Έκτακτα Αποτελέσματα

Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα για το 1999 ύψους δρχ. 1.243 εκατ. και δρχ. 258 εκατ. αντίστοιχα, κατανέμονται στις επιμέρους εταιρίες του Ομίλου ως εξής:

ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ (εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
ΧΑΑ Α.Ε.	598	695	1.090
ΚΑΑ Α.Ε.	2	215	37
ΑΣΥΚ	0	0	0
ΧΚΘ	78	86	87
ΧΠΑ & ΕΤΕΣΕΠ	-	-	29
ΣΥΝΟΛΟ	678	995	1.243
ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΞΟΔΑ (εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
ΧΑΑ Α.Ε.	15	21	3
ΚΑΑ Α.Ε.	1	305	236
ΑΣΥΚ	3	6	11
ΧΚΘ	0	4	6
ΧΠΑ & ΕΤΕΣΕΠ	-	-	2
ΣΥΝΟΛΟ	19	336	258

Αναλυτική περιγραφή των εκτάκτων εσόδων και εξόδων γίνεται στα οικεία κεφάλαια των επιμέρους εταιριών του Ομίλου.

Αποσβέσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η κατανομή των ενσωματωμένων αποσβέσεων στο λειτουργικό κόστος για κάθε εξεταζόμενη χρήση:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	1997	1998	1999
Αποσβέσεις στο Κόστος Πωλήσεων	574	1.221	1.761
Αποσβέσεις στα Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	168	405	681
Αποσβέσεις στα Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	259	402	994
Αποσβέσεις στα Έξοδα διάθεσης	0	0	21
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	1.001	2.028	3.458

Κέρδη προ Φόρων

Συνέπεια της σημαντικής ανόδου του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, καθώς και της γενικότερης βελτίωσης όλων των επιμέρους αποτελεσμάτων του Ομίλου, τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν σε δρχ. 67,4 δισ. το 1999, από δρχ. 21,1 δισ. στη χρήση 1998.

Τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 1998 παρουσιάζονται στο παρόν κεφάλαιο όπως αυτά δημοσιεύθηκαν στον δεύτερο ενοποιημένο ισολογισμό της χρήσης που έληξε στην 31.12.1998.

Για λόγους συγκρισιμότητας, τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 1998, όπως αυτά παρουσιάζονται στον δημοσιευμένο ισολογισμό του 1999, έχουν αναμορφωθεί, συμπεριλαμβάνοντας στο κόστος πωληθέντων τον πόρο που κατέβαλλε το Κ.Α.Α. προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, ύψους 968 εκατ. δρχ. Το εν λόγω ποσό, στις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1998, βαρύνει τον λογαριασμό «Διανεμόμενα σε τρίτους κέρδη» της διάθεσης των αποτελεσμάτων, με αποτέλεσμα τα προ φόρων κέρδη της εταιρίας να εμφανίζονται αυξημένα κατά το αυτό ποσό.

11.3 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Τα στοιχεία των ενοποιημένων ισολογισμών του Ομίλου Χ.Α.Α. στις χρήσεις 1997-1999 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Έξοδα Εγκατάστασης	1.850	2.423	4.100
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	498	1.098	1.870
Έξοδα εγκατάστασης (αναπόσβεστη αξία)	1.353	1.325	2.230
Ενσώματα πάγια	5.050	6.670	11.603
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	943	1.884	3.542
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	4.108	4.786	8.061
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων	4.108	4.786	8.061
Συμμετοχές	698	4.561	733
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	12	37
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	4.812	9.359	8.831
Αποθέματα	0	11	11
Πελάτες	304	672	2.003
Επιταγές εισπρακτέες	0	26	20
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0	1
Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	0	0	0
Χρεώστες διάφοροι	3.978	4.499	19.681
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	3	9	1
Χρεόγραφα	17.463	34.365	116.459
Διαθέσιμα	4.975	2.060	8.243
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	26.723	41.643	146.419
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	371	304	1.443
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33.259	52.631	158.923
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	63.993	346.224	1.657.522

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	1997	1998	1999
Μετοχικό κεφάλαιο	5.000	5.000	5.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.836	6.836	6.836
Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	833	895	993
Αποθεματικά	2.924	4.418	14.127
Αποτελέσματα εις νέον	2.181	4.854	15.676
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0	2.000	0
Διαφορές ενοποίησης	669	648	648
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΙΛΟΥ	18.443	24.652	43.280
Δικαιώματα μειοψηφίας	6.028	8.271	26.142
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	24.472	32.923	69.422
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	135	459	732
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12	5	9
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	792	962	3.365
Επιταγές πληρωτέες	0	0	42
Τράπεζες - Λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	12	0
Προκαταβολές πελατών	0	2	189
Φόροι - τέλη	5.397	13.848	70.570
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	59	103	171
Μερίσματα πληρωτέα	1.460	2.750	9.000
Πιστωτές διάφοροι	747	1.086	3.017
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8.455	18.764	86.355
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	8.467	18.769	86.364
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	186	481	2.406
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	33.259	52.631	158.923
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	63.993	346.224	1.657.522

Σημ.: Τυχόν μικρές διαφορές στα αθροίσματα ή στις διαφορές οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Σχετικά με την εξέλιξη των ενοποιημένων οικονομικών μεγεθών του Ομίλου κατά την περίοδο 1997-1999 επισημαίνονται τα ακόλουθα:

Το σύνολο των εξόδων εγκατάστασης ανήλθε σε δρχ. 4,1 δισ. το 1999, εκ των οποίων δρχ. 2,6 δισ. αφορά στα έξοδα εγκατάστασης του Χ.Α.Α. και δρχ. 791 εκατ. στα αντίστοιχα έξοδα του Κ.Α.Α.

Απολογιστικά Ενοποιημένα Στοιχεία Δραστηριότητας Χ.Α.Α. Α.Ε.

Ο λογαριασμός «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» διαμορφώθηκε σε δρχ. 733 εκατ. στις 31.12.1999, έναντι δρχ. 4.561 εκατ. στις 31.12.1998. Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

	(%)	Αξία κτήσης (εκατ. δρχ.)	Εσωτερική λογιστική αξία (εκατ. δρχ.)	Μικρότερη τιμή μεταξύ αξίας κτήσης και εσωτερικής λογιστικής αξίας (31.12.1999)	Απαλοιφή συμμετοχών λόγω ενοποίησης	Αξία κτήσης (31.12.1999)
Συμμετοχές ΧΑΑ σε:						
ΚΑΑ Α.Ε.	38,50%	1.528	7.227	1.528	1.528	0
ΑΣΥΚ Α.Ε.	37,17%	167	265	167	167	0
ΧΚΘ Α.Ε.	33,80%	338	625	338	338	0
ΠΚΕΚΧΥ*	40,00%	16	-	16		16
ΧΠ. Α.Ε.	35,46%	1.064	1.087	1.064	1.064	0
ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	35,00%	2.800	2.909	2.800	2.800	0
ΕΧΜ**	33,33%	1	-	1		1
ΕΚΕΧΣ***	12,04%	681	-	681		681
ΣΥΝΟΛΟ		6.595	12.113	6.595	5.897	698
Συμμετοχές ΚΑΑ σε:						
ΧΠΑ	13,70%	410	420	410	410	0
ΕΤΕΣΕΠ	1,125%	90	96	90	90	0
Association of National Numbering Agencies****	0	0	0	0	0	
ΣΥΝΟΛΟ		500	516	500	500	0
Συμμετοχές ΑΣΥΚ σε:						
FORTH e-com*****	10,00%	35	-	35		35
Συμμετοχές ΧΠΑ σε:						
ΕΤΕΣΕΠ	9,24%	740	807	740	740	0
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		7.870	13.436	7.870	7.137	733

* Περιφερειακό Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών. Αστική μη κερδοσκοπική εταιρία.

** Εταιρία Χρηματοπιστωτικών Μελετών. Αστική μη κερδοσκοπική εταιρία.

*** Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών. Το εν λόγω επικουρικό κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσίας της οποίας διαχειριστής και θεματοφύλακας είναι η εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε.

**** Η Association of National Numbering Agencies είναι διεθνής οργανισμός κωδικοποίησης.

***** Η εταιρία δεν έχει κλείσει την υπερδωδεκάμηνη χρήση της, ώστε να προσδιοριστεί η τρέχουσα αξία.

Η μεγάλη μείωση στον εν λόγω λογαριασμό οφείλεται στην ενοποίηση για πρώτη φορά των εταιριών Χ.Π.Α. και ΕΤΕΣΕΠ στη χρήση 1999.

Ο λογαριασμός «Χρεώστες διάφοροι» αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
ΧΑΑ	961	1.804	5.876
ΚΑΑ	3.007	2.690	13.671
ΑΣΥΚ	4	5	19
ΧΚΘ	5	3	36
ΧΠΑ	-	0	10
ΕΤΕΣΕΠ	-	0	87
Μείον: Απάλειψη λόγω ενοποίησης	0	3	18
ΣΥΝΟΛΟ	3.978	4.499	19.681

Η ανάλυση του εν λόγω λογαριασμού παρατίθεται στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιμέρους εταιριών του Ομίλου.

Τα χρεόγραφα του Ομίλου ανήλθαν το 1999 σε δρχ. 116,5 δισ., έναντι δρχ. 34,4 δισ. το 1998, και αναλύονται ανά εταιρία ως εξής:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
ΧΑΑ	12.484	15.537	37.440
ΚΑΑ	4.598	17.972	68.246
ΑΣΥΚ	381	443	373
ΧΚΘ	-	413	325
ΧΠΑ	-	-	1.807
ΕΤΕΣΕΠ	-	-	8.268
ΣΥΝΟΛΟ	17.463	34.365	116.459

Το μεγαλύτερο μέρος των χρεογράφων βρίσκεται στο χαρτοφυλάκιο του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α., στο πλαίσιο της επενδυτικής πολιτικής διαχείρισης των διαθεσίμων τους. Περαιτέρω ανάλυση του χαρτοφυλακίου των χρεογράφων των εταιριών του Ομίλου παρατίθεται στα οικεία κεφάλαια.

Η ραγδαία ανάπτυξη του ελληνικού χρηματιστηρίου κατά τα τελευταία χρόνια αποτυπώνεται στην εξέλιξη του συνολικού ενεργητικού του Ομίλου, το οποίο ανήλθε το 1999 σε δρχ. 158,9 δισ. έναντι δρχ. 52,6 δισ. το 1998.

Οι λογαριασμοί τάξεως του Ομίλου ανήλθαν στις 31.12.1999 σε δρχ. 1,6 τρισ., έναντι δρχ. 346 δισ. κατά την προηγούμενη χρήση, και αφορούν σε εγγυήσεις εκκαθάρισης από τα Μέλη του Χ.Α.Α. υπέρ του Κ.Α.Α., γεγονός ενδεικτικό της αύξησης του μέσου ημερησίου όγκου συναλλαγών κατά την περίοδο αυτή.

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου ανήλθαν το 1999 σε δρχ. 42,6 δισ., έναντι δρχ. 24 δισ. το 1998.

Απολογιστικά Ενοποιημένα Στοιχεία Δραστηριότητας Χ.Α.Α. Α.Ε.

Σημειώνεται επίσης ότι το ποσό των δρχ. 2 δισ. που εμφανίζεται στη χρήση του 1998 ως ποσό προοριζόμενο για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, κεφαλαιοποιήθηκε όταν, στις 14.4.1999, έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Κ.Α.Α. Α.Ε. κατά δρχ. 2 δισ. με την έκδοση 2.000.000 μετοχών, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε δρχ. 26,1 δισ. στις 31.12.1999 και αναλύονται ως εξής:

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ (ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999
ΚΑΑ	4.845	7.261	18.002
ΑΣΥΚ	183	113	482
ΧΚΘ	1.001	897	1.358
ΧΠΑ	-	-	1.565
ΕΤΕΣΕΠ	-	-	4.735
ΣΥΝΟΛΟ	6.028	8.271	26.142

Οι διαφορές ενοποίησης με 31.12.1999 αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999
ΚΑΑ	647	627	627
ΑΣΥΚ	19	18	18
ΧΚΘ	3	3	3
ΣΥΝΟΛΟ	669	648	648

Οι υποχρεώσεις φόρων και τελών των εταιριών του Ομίλου για το 1999 ανήλθαν σε δρχ. 70,6 δισ. το 1999, έναντι 13,9 δισ. το 1998, και αναλύονται ως εξής:

ΦΟΡΟΙ - ΤΕΛΗ (ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
ΧΑΑ	1.179	3.702	15.132
ΚΑΑ	4.199	10.058	54.701
Λοιπές εταιρίες του Ομίλου	20	88	737
ΣΥΝΟΛΟ	5.397	13.848	70.570

11.4 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Χρήσεων

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

	1997	1998	1999
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου εργασιών	Δ/Υ	81,9%	206,5%
Κερδών προ φόρων	Δ/Υ	96,9%	205,2%
Κερδών ομίλου μετά από φόρους	Δ/Υ	107,1%	199,7%
Ενσώματων παγίων (σε αξία κτήσεως)	Δ/Υ	32,1%	74,0%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	Δ/Υ	58,2%	202,0%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	Δ/Υ	102,4%	198,3%
Αποδοτικότητα μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	Δ/Υ	51,4%	63,7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα/Ίδια κεφάλαια	0,5	0,8	2,1
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική ρευστότητα	3,1	2,2	1,7
Άμεση ρευστότητα	3,1	2,2	1,7

Συνδεδεμένες Εταιρίες

12.1 Γενικά

Η ΕΧΑΕ δεν συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις, ή κοινοπραξίες, ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε νομικής μορφής και ούτε έχει ενιαία διεύθυνση, ή κοινή διοίκηση, ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρίας, πλην αυτών που παρουσιάζονται στις επόμενες ενότητες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Εκδότριας Εταιρίας την 31.12.1999, το ποσοστό συμμετοχής, η αξία κτήσης και η τρέχουσα αξία τους την ίδια ημερομηνία.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 31.12.1999 (ποσά σε εκατ. δρχ.)

ΑΜΕΣΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

Εταιρία	% Άμεσης Συμμετοχής	Αξία Κτήσης	Ίδια Κεφάλαια (31.12.99)	Τρέχουσα Αξία Συμμετοχής (31.12.99)	Χαμηλότερη Τιμή μεταξύ Αξίας Κτήσης & Τρέχουσας Αξίας ⁽¹⁾
Χ.Α.Α.	100%	85.000	33.269	33.269	33.269
Σύνολο					33.269

ΕΜΜΕΣΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

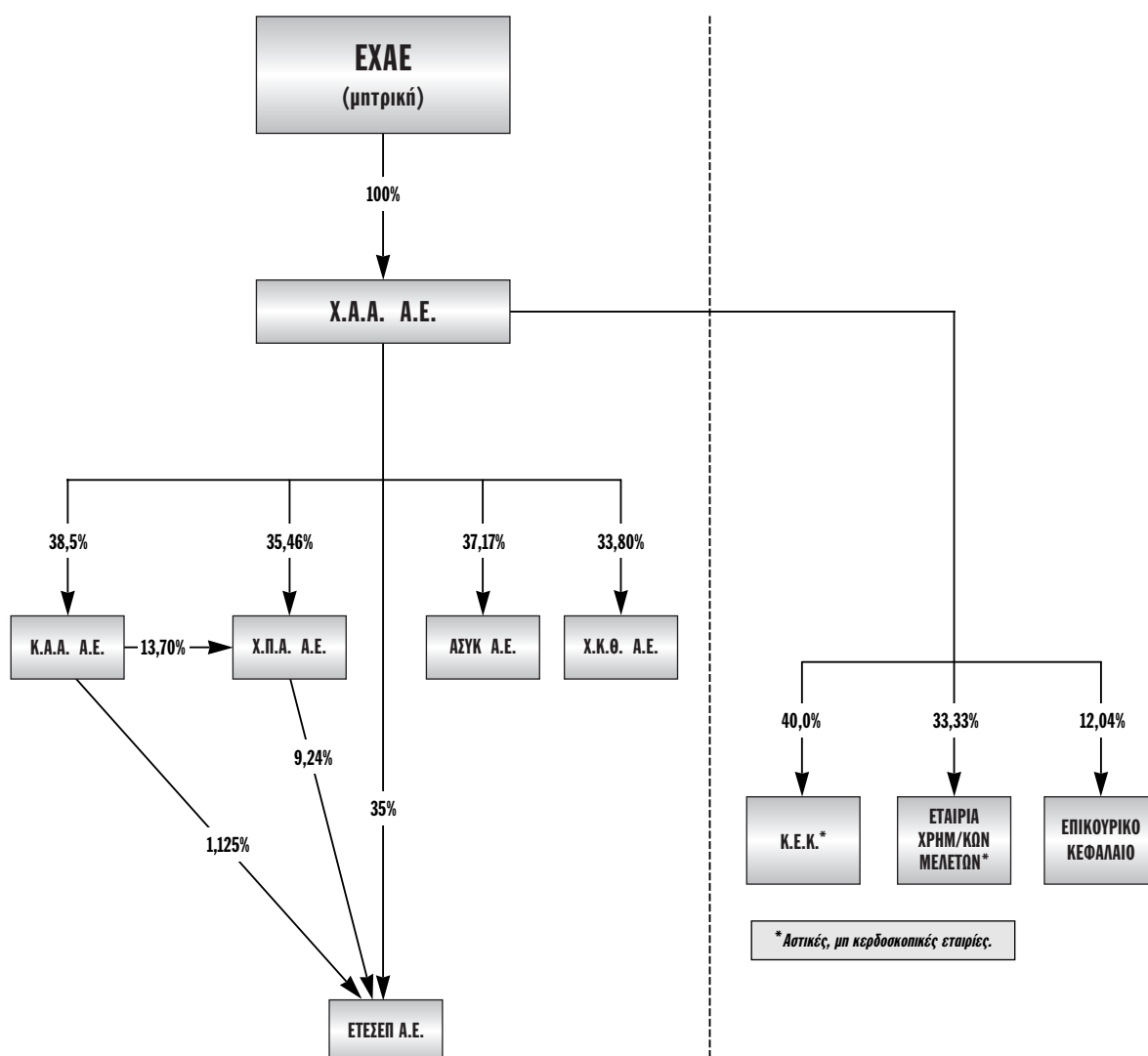
Εταιρία	% Έμμεσης Συμμετοχής	Ίδια Κεφάλαια (31.12.99)	Αναλογία Ιδίων Κεφαλαίων (31.12.99)
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	38,50%	18.771	7.227
Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.	40,73%	3.066	1.249
Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.	39,20%	8.312	3.258
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε	33,80%	1.849	625
Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.	37,17%	714	265
Περιφερειακό Κέντρο Επαγ/κής Κατάρτισης Χρηματιστηριακών Υπηρεσιών ⁽²⁾	40,00%	-	-
Εταιρία Χρηματιστηριακών Μελετών ⁽³⁾	33,33%	-	-
Επικουρικό Κεφάλαιο ⁽³⁾	12,04%	-	-
Σύνολο		32.712	12.624

1. Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με το άρθρο 43, παρ. 6, του Ν. 2190/1920.

2. Αστικές, μη κερδοσκοπικές εταιρίες.

3. Το Επικουρικό Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσίας της οποίας διαχειρίστρια και θεματοφύλακας είναι το Χ.Α.Α. Η συμμετοχή της ΕΧΑΕ στο Επικουρικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε δρχ. 680.761.359.

Διαγραμματικά ο Όμιλος της ΕΧΑΕ έχει ως εξής:



12.2 Θυγατρικές Εταιρίες

12.2.1 Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.

12.2.1.1 Ιστορικό - Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» ιδρύθηκε με βάση τις διατάξεις του Ν. 2324/95 (ΦΕΚ Τεύχος Πρώτο, αρ. 146/17 Ιουλίου 1995) από τη μετατροπή σε Ανώνυμη Εταιρία του Νομικού Προσώπου Δημοσίου Δικαίου «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών». Είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 33940/06/Β/95/23 (ΦΕΚ 4620/2.8.1995 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.), έδρα της είναι ο Δήμος Αθηναίων και η διάρκεια της έχει οριστεί σε διακόσια έτη.

Το Χ.Α.Α., ως ανώνυμη εταιρία, δεν υπάγεται στις διατάξεις που προβλέπουν οποιουσδήποτε περιορισμούς για τα Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου Δικαίου, εκτός από τα θέματα των προσλήψεων, τα οποία αντιμετωπίζονται με εφαρμογή του Νόμου 2190/1994. Το Χ.Α.Α. απολαμβάνει διοικητικής και οικονομικής αυτονομίας, υπό την εποπτεία του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας. Ως προς τα χρηματιστηριακά θέματα το Χ.Α.Α. τελεί υπό την εποπτεία του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το Χ.Α.Α. είναι η μόνη επίσημη αγορά διαπραγμάτευσης μετοχών και δικαιωμάτων επί αυτών στην Ελλάδα για το ευρύ επενδυτικό κοινό και τους θεσμικούς επενδυτές. Στο Χ.Α.Α. διαπραγματεύονται επίσης ομολογιακοί τίτλοι, αλλά δεν αποτελεί τη μοναδική τέτοια αγορά στην Ελλάδα, καθώς συναλλαγές επί αξιών σταθερού εισοδήματος πραγματοποιούνται και μέσω του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών που λειτουργεί στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό της, είναι η οργάνωση των χρηματιστηριακών συναλλαγών, οι οποίες καταρτίζονται κατ' αποκλειστικότητα σε χρηματιστήρια αξιών, κάθε άλλη δραστηριότητα του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών υπό τη προηγούμενη νομική του μορφή (δηλ. ως ΝΠΔΔ προ της μετατροπής του σε Α.Ε.), καθώς και κάθε άλλη δραστηριότητα συναφής με τις ανωτέρω.

Το Χ.Α.Α. μπορεί επίσης να συμμετάσχει σε άλλες επιχειρήσεις που έχουν ίδιο ή παρεμφερή σκοπό και, γενικά, επιδιώκουν σκοπούς συναφείς ή υποβοηθητικούς της δραστηριότητάς του, καθώς και να συνεργάζεται με τις παραπάνω επιχειρήσεις.

Το Χ.Α.Α. προσφέρει τη δυνατότητα στους εκδότες αξιογράφων (χρήστες κεφαλαίων) να αντλήσουν τα κεφάλαια που χρειάζονται μέσω της πρωτογενούς αγοράς και να ικανοποιήσουν τη ζήτηση των επενδυτών (προμηθευτές κεφαλαίων) για τέτοιου είδους αξιόγραφα. Προσφέρει επίσης μία οργανωμένη δευτερογενή αγορά για τη διαπραγμάτευση των ήδη εισηγμένων αξιογράφων, δίνοντας τη δυνατότητα στους επενδυτές να ρευστοποιούν τα αξιόγραφα που κατέχουν ταχέως και με μικρό κόστος και να έχουν επίσης ένα σημείο αναφοράς για την τρέχουσα αξία των επενδύσεών τους.

Παράλληλα, το Χ.Α.Α με κανονιστικές διατάξεις που εκδίδει ρυθμίζει θέματα που αφορούν i) την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού από τις εισηγμένες εταιρίες και ii) τη διαδικασία με την οποία διενεργούνται οι συναλλαγές στις αγορές του από τις χρηματιστηριακές εταιρίες.

Τέλος, με την έκδοση του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών και άλλων εντύπων, καθώς και με την σε πραγματικό χρόνο ηλεκτρονική διάθεση των τιμών των μετοχών κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης φροντίζει ι) για την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού σχετικά με τη συναλλακτική δραστηριότητα που διαμορφώνεται στις αγορές του, αλλά και ιι) την κατά το δυνατόν ευρύτερη διάχυση της πληροφόρησης που παρέχουν οι εισηγμένες εταιρίες, σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Το Χ.Α.Α. πλαισιώνεται στη λειτουργία του από έναν όμιλο συνδεδεμένων επιχειρήσεων. Η εταιρία Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. αναλαμβάνει την εκκαθάριση των συναλλαγών που εκτελούνται στο Χ.Α.Α. Η εταιρία Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε. αναλαμβάνει τη διενέργεια συναλλαγών σε παράγωγα προϊόντα, τις οποίες εκκαθαρίζει η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. Η Α.Ε. Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς υποστηρίζει τη λειτουργία των ηλεκτρονικών συστημάτων του Χ.Α.Α. και των εταιριών του ομίλου του, ενώ το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης προσφέρει πρόσβαση στην ελληνική κεφαλαιαγορά για το επενδυτικό κοινό και τον επιχειρηματικό κόσμο της Βόρειας Ελλάδας.

Τον Δεκέμβριο του 1997 το Ελληνικό Δημόσιο διέθεσε μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης 1.983.270 μετοχές της εταιρίας (ήτοι το 39,77% του μετοχικού κεφαλαίου) σε Επιλεγμένους Επενδυτές.

Τον Δεκέμβριο του 1998 το Ελληνικό Δημόσιο προχώρησε σε δεύτερη διάθεση μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης μετοχών του Χ.Α.Α. κυριότητάς του. Διατέθηκαν σε Επιλεγμένους Επενδυτές 600.000 μετοχές, ήτοι το 12% του μετοχικού κεφαλαίου.

Τον Ιούλιο του 1999 μεταβιβάστηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο στο προσωπικό του Χ.Α.Α. επιπλέον 32.470 μετοχές της εταιρίας, κυριότητάς του, δυνάμει της από 13.5.1999 απόφασης της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποίησης (Δ.Ε.Α.) και της υπ' αριθμόν 2/47663/0025/13.7.99 απόφασης του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών.

Μοναδικός μέτοχος του Χ.Α.Α. σήμερα είναι η ΕΧΑΕ.

Την 31.5.2000 το Χ.Α.Α. αριθμούσε 82 Μέλη.

12.2.1.2 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Γενικά

Το Χ.Α.Α. τελεί υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και συμμετέχει στην οργάνωση και λειτουργία της κεφαλαιαγοράς στην Ελλάδα. Στην κεφαλαιαγορά δραστηριοποιούνται διάφορα πρόσωπα. Αυτά είναι οι εκδότριες εταιρίες (χρήστες κεφαλαίων) και οι επενδυτές (προμηθευτές κεφαλαίων), καθώς και αυτοί που μεσολαβούν για την καλή λειτουργία της αγοράς, δηλ. οι εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Η κεφαλαιαγορά χωρίζεται σε δύο κύρια μέρη: την πρωτογενή αγορά και τη δευτερογενή αγορά.

Πρωτογενής Αγορά

Η πρωτογενής αγορά αφορά την έκδοση κινητών αξιών και τη διάθεσή τους στο επενδυτικό κοινό. Οι χρήστες κεφαλαίων (εκδότριες εταιρίες ή οργανισμοί) προέρχονται κυρίως από τον ιδιωτικό τομέα (κυρίως για τη διάθεση μετοχών) αλλά και από το Δημόσιο (κυρίως έκδοση κρατικών ομολόγων, αλλά και εταιρίες του Δημοσίου που αποκρατικοποιούνται μέσω διάθεσης μετοχών στο κοινό). Η εισαγωγή των κινητών αξιών στο Χ.Α.Α εξασφαλίζει τη διαπραγμάτευσή τους σε μία οργανωμένη αγορά. Οι προμηθευτές κεφαλαίων (θεσμικοί και ιδιώτες επενδυτές) εκτιμούν αυτήν τη δυνατότητα διαπραγμάτευσης γιατί συνεπάγεται μεγαλύτερη ευχέρεια ρευστοποίησης των επενδύσεών τους και κατ' επέκταση μεγαλύτερη ευελιξία στη διαχείριση του επενδυτικού τους χαρτοφυλακίου με μειωμένο κόστος. Η εισαγωγή στο Χ.Α.Α. επιτρέπει επίσης τη σύγκλιση των κεφαλαιακών ροών καθώς δίνει τη δυνατότητα σε μεγάλο αριθμό μικρών επενδυτών να ικανοποιήσουν τις κεφαλαιουχικές ανάγκες ενός σημαντικού χρήστη, μειώνει τον κίνδυνο για τους επενδυτές, οι οποίοι μπορούν να καταλείψουν το κεφάλαιό τους σε διαφορετικές επενδύσεις, δίνει ένα σημείο αναφοράς που επιτρέπει στους επενδυτές τη συνεχή τους ενημέρωση σχετικά με την αξία των περιουσιακών τους στοιχείων, ενώ η αποτελεσματικότητα μιας κεντρικής κεφαλαιαγοράς μειώνει το κόστος συναλλαγών.

Οι εκδότριες εταιρίες εισάγουν προς διαπραγμάτευση τις κινητές τους αξίες σύμφωνα με τις διαδικασίες εισαγωγής του Χ.Α.Α. και τις ρυθμίσεις που προβλέπει η νομοθεσία περί κεφαλαιαγορών. Η προσφορά των κινητών αξιών κατά την εισαγωγή μιας εταιρίας στο Χ.Α.Α. γίνεται υπό την επίβλεψη ενός (ή περισσοτέρων) αναδόχου (-ων) επί τη βάση ενός ενημερωτικού δελτίου το οποίο εγκρίνει το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και το Δ.Σ. του Χ.Α.Α.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό των εισαγωγών αξιογράφων στο Χ.Α.Α. για την περίοδο 1995-1999.

ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΑΞΙΟΓΡΑΦΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α.					
	1995	1996	1997	1998	1999
Μετοχές - Νέες Εισαγωγές⁽¹⁾					
Κύρια Αγορά	10	7	4	7	10
Παράλληλη Αγορά	10	12	9	12	22
Σύνολο	20	19	13	19	32
Αντληθέντα Κεφάλαια (δισ. δρχ)	22,38	113,14	20,09	333,29	566,59
Μετοχές - Αυξήσεις Κεφαλαίου⁽²⁾					
Αντληθέντα Κεφάλαια (δισ. δρχ)	64,44	35,77	510,09	933,185	3.834,03
Ομόλογα (δισ. δρχ.)					
Δημοσίου	6.643,16	3.721,13	6.937,19	8.608,08	8.608,56
Ιδιωτικού Τομέα	2,42	-	-	-	-
Διεθνή ⁽³⁾	105,02	96,70	-	-	-
Σύνολο Ομολόγων	6.662,31	4.157,25	6.937,19	8.608,08	8.608,56

1. Για τον υπολογισμό των αντληθέντων κεφαλαίων από νέες εισαγωγές προσμετρώνται όλες οι νεοεισερχόμενες εταιρίες των οποίων η πρώτη ημέρα της περιόδου δημόσιας εγγραφής ήταν μέσα στο έτος υπολογισμού.

2. Για τον υπολογισμό των αντληθέντων κεφαλαίων από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου λαμβάνονται υπόψη όλες οι αυξήσεις για τις οποίες η ημερομηνία αποκοπής δικαιώματος έγινε μέσα στο έτος υπολογισμού.

3. Αφορούν ομόλογα που εκδίδουν η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, ο Διεθνής Οργανισμός Χρηματοδότησης, η Διεθνής Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης.

Πηγή: Στατιστικό Δελτίο Χ.Α.Α. 1999, σελ.175.

Δευτερογενής Αγορά

Η δευτερογενής αγορά αφορά στη διαπραγμάτευση των εισηγμένων κινητών αξιών. Ευθύνη του Χ.Α.Α. είναι να παρέχει ένα περιβάλλον διαπραγμάτευσης όπου διασταυρώνεται αποτελεσματικά η ζήτηση με την προσφορά τίτλων. Η αποτελεσματικότητα του περιβάλλοντος διαπραγμάτευσης εξαρτάται από τον μηχανισμό προσδιορισμού των τιμών που χρησιμοποιεί, τη διαφάνεια που παρέχει στους συναλλασσόμενους και την ταχύτητα διεκπεραίωσης των συναλλαγών. Στην Ελλάδα, από το 1992, το παρεχόμενο περιβάλλον διαπραγμάτευσης των τίτλων είναι ηλεκτρονικό. Σημειώνεται ότι η ηλεκτρονική διαπραγμάτευση εφαρμόζεται στα περισσότερα χρηματιστήρια του κόσμου.

Οι υπό διαπραγμάτευση κινητές αξίες στο Χ.Α.Α. είναι μετοχές εισηγμένων εταιριών, δικαιώματα επί των μετοχών αυτών, ομόλογα του Δημοσίου, ομολογιακά δάνεια εταιριών, μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια, ομόλογα με ρήτρα DM - USD - ECU - GBP, όπως επίσης και ομόλογα διεθνών οργανισμών όπως η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και η Διεθνής Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης. Οι συναλλαγές σε χρυσές λίρες και σε χρυσό γενικά είναι σπάνιες. Το 1999 ξεκίνησαν οι συναλλαγές σε δικαιώματα προαίρεσης (options), σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και άλλα παράγωγα προϊόντα μέσω του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών (βλ. επίσης, υποκ. 12.3.2 «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών»).

Η δευτερογενής αγορά χωρίζεται στην Κύρια και στην Παράλληλη Αγορά. Ο διαχωρισμός των δύο αγορών γίνεται στις προϋποθέσεις που πρέπει να πληροί μία εταιρία για να εισαχθεί στη συγκεκριμένη αγορά του χρηματιστηρίου. Μετά την εισαγωγή στο χρηματιστήριο οι υποχρεώσεις των εταιριών όσον αφορά την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού δεν διαφοροποιούνται. Η Κύρια Αγορά περιλαμβάνει κινητές αξίες μεγάλων εταιριών (σήμερα μία εταιρία για να κάνει αίτηση εισαγωγής στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α. θα πρέπει να έχει ίδια κεφάλαια άνω των 4 δισ. δραχμών). Η Παράλληλη Αγορά απευθύνεται σε μικρότερες εταιρίες, κυρίως επειδή οι όροι εισαγωγής επιβάλλουν ίδια κεφάλαια άνω του ενός δισεκατομμυρίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον αριθμό των εισηγμένων εταιριών στις δύο αγορές στο τέλος κάθε έτους για την περίοδο 1995-1999.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜΟΥ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ					
	1995	1996	1997	1998	1999
Κύρια Αγορά	190	198	193	207	224
Παράλληλη Αγορά	25	37	44	51	70
ΣΥΝΟΛΟ	215	235	237	258	294

Σημ.: Ο πίνακας αναφέρεται σε εισηγμένες εταιρίες των οποίων δεν έχει ανασταλεί η διαπραγμάτευση των μετοχών τους.

Πηγή: Στατιστικό Δελτίο Χ.Α.Α.

Με τον Ν. 2733/99 ιδρύθηκε η Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (εφεξής «ΝΕ.Χ.Α.»), με σκοπό να δώσει τη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων από την κεφαλαιαγορά σε μικρές, δυναμικές και καινοτόμες εταιρίες, οι οποίες δεν πληρούν τις προϋποθέσεις εισαγωγής στην Κύρια και στην Παράλληλη Αγορά και οι οποίες έχουν σημαντικά για τα μεγέθη τους επενδυτικά προγράμματα. Μεταξύ των ιδιοτεροτήτων της ΝΕ.Χ.Α. περιλαμβάνονται η υποβολή επιχειρηματικού σχεδίου από την υποψήφια προς εισαγωγή εταιρία, όπως και ο θεσμός του ειδικού διαπραγματευτή (market maker), ο οποίος αναλαμβάνει να παρέχει ρευστότητα στις μετοχές της υποψήφιας εταιρίας.

Τρόπος Εκτέλεσης Συναλλαγών

Όλες οι συναλλαγές εισηγμένων κινητών αξιών γίνονται τοις μετρητοίς και, εκτός ειδικών εξαιρέσεων που προβλέπονται στο άρθρο 15 του Ν. 3632/28, αποκλειστικά μέσω χρηματιστηρίου.

Μετοχές

Οι εντολές εκτελούνται μέσω του Ολοκληρωμένου Αυτόματου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ). Η διάρκεια της συνεδρίασης, όπως έχει οριστεί από το Δ.Σ. του Χ.Α.Α., χωρίζεται σε δύο περιόδους. Στην καλούμενη προσυνεδριακή περίοδο, που διαρκεί από τις 10:00 π.μ. έως τις 10:30 π.μ., εισάγονται από τα μέλη οι εντολές των επενδυτών και δεν εκτελούνται συναλλαγές. Στο τέλος της περιόδου αυτής, με βάση τις ήδη εισηγμένες εντολές, γίνονται οι συναλλαγές ανοίγματος της συνεδρίασης και προσδιορίζεται η τιμή ανοίγματος για όλες τις μετοχές. Στην περίοδο από 10:30 π.μ. έως 14:15 μ.μ. γίνεται η κύρια συνεδρίαση, με αυτόματη και συνεχή κατάρτιση των συναλλαγών. Οι μέθοδοι και οι διαδικασίες διαπραγμάτευσης μετοχών και η σύναψη χρηματιστηριακών συναλλαγών μέσω του ΟΑΣΗΣ ρυθμίζονται με την απόφαση 18/99 του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα Μέλη έχουν τη δυνατότητα να εισάγουν εντολές στο ΟΑΣΗΣ είτε από τα τερματικά τους στον χώρο του Χ.Α.Α. είτε από τερματικά στην έδρα τους. Κάθε Μέλος έχει στη διάθεσή του τουλάχιστον τρία τερματικά. Μπορεί επιπρόσθετα να χρησιμοποιεί ένα τερματικό από το Χ.Κ.Θ. εφόσον δραστηριοποιείται στη Θεσσαλονίκη και μέχρι ακόμα πέντε τερματικά από τα γραφεία των Αθηνών (σύνολο εννέα τερματικά), εφόσον καλύπτει τις σχετικές δαπάνες. Εντός του 2000 προγραμματίζεται να τεθεί σε λειτουργία σύστημα διασύνδεσης εφαρμογών Μελών με το ΟΑΣΗΣ για τη διαμεταβίβαση συναλλαγών (Order data Link), το οποίο θα δώσει τη δυνατότητα στα Μέλη να λειτουργούν απεριόριστο αριθμό τερματικών. Η πρόσβαση στο ΟΑΣΗΣ γίνεται μέσω του ιδιωτικού δικτύου ευρείας ζώνης που λειτουργεί και ανήκει στο Χ.Α.Α.

Όλες οι εντολές που εισάγονται στο σύστημα πριν από τις 10:30 π.μ. συμμετέχουν στη διαμόρφωση της τιμής ανοίγματος. Κατά την περίοδο εισαγωγής αρχικών εντολών το σύστημα δέχεται εντολές με όριο και εντολές στην τιμή αγοράς αλλά μόνο οι πρώτες συμμετέχουν στον προσδιορισμό της τιμής ανοίγματος. Αν δεν υπάρχουν εντολές με όριο, τότε η τιμή ανοίγματος είναι η ίδια με την τιμή κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας. Το κριτήριο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της τιμής ανοίγματος είναι η μεγιστοποίηση του όγκου συναλλαγών, που ουσιαστικά προσδιορίζει και το σημείο βέλτιστης προσέγγισης της ισορροπίας προσφοράς και ζήτησης για κάθε κινητή αξία τη δεδομένη αυτή στιγμή.

Κατά τη διάρκεια των συναλλαγών, οι εντολές συνδυάζονται με βάση την τιμή (η εντολή αγοράς με τη μεγαλύτερη τιμή συνδυάζεται με την τιμή πώλησης στη χαμηλότερη τιμή) και τον χρόνο.

Αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχουν προσδιορίσει ημερήσιο όριο μέγιστης διακύμανσης της τιμής για τις μετοχές υπό διαπραγμάτευση το 10%. Από το όριο αυτό εξαιρούνται οι τρεις πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης των νεοεισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών και των μετοχών των οποίων η διαπραγμάτευση είχε ανασταλεί και επετράπηκε ακολούθως η επαναδιαπραγμάτευση. Αυτό το όριο μπορεί να μεταβληθεί ανάλογα με τις περιστάσεις με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (άρθρο 17, Ν. 2324) ύστερα από εισήγηση του Δ.Σ. του Χ.Α.Α.

Ως πακέτα συναλλαγών (block trades) δύναται να καταρτίζονται συναλλαγές αξίας μεγαλύτερης των 200 εκατ. δρχ. Οι συναλλαγές αυτές συνάπτονται και εκκαθαρίζονται διμερώς και καταχωρούνται στο ΟΑΣΗΣ εφόσον καλύπτουν τις προϋποθέσεις που περιγράφονται στο κεφάλαιο (μέθοδο) 3 της απόφασης 18/99 του Δ.Σ. του Χ.Α.Α. Ο έλεγχος κάλυψης των ανωτέρω προϋποθέσεων γίνεται από τους αρμόδιους για την επίβλεψη των συναλλαγών υπαλλήλους του Χ.Α.Α.

Το ΟΑΣΗΣ είναι συνδεδεμένο με πωλητές πληροφοριακών δεδομένων (data vendors), επιτρέποντας έτσι την ενημέρωση των επενδυτών σε πραγματικό χρόνο.

Η τιμή κλεισίματος προσδιορίζεται από τον σταθμισμένο με τον όγκο συναλλαγών μέσον όρο των τιμών των πράξεων που πραγματοποιούνται κατά το τελευταίο δεκάλεπτο της συνεδρίασης.

Ομόλογα

Σε μια προσπάθεια ενίσχυσης της δευτερογενούς αγοράς των ομολόγων, το Χ.Α.Α. σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο της Μαδρίτης έχει αναπτύξει το Σύστημα Ηλεκτρονικής Διαπραγμάτευσης Ομολόγων (ΣΗΔΟ). Μέσω της δημιουργίας του ΣΗΔΟ, τον Απρίλιο του 1998 πραγματοποιήθηκε η έναρξη λειτουργίας της Αγοράς Αξιών Σταθερού Εισοδήματος («ΑΑΣΕ»).

Στην ΑΑΣΕ υπάρχει η δυνατότητα διαπραγμάτευσης τόσο των φυσικών, όσο και των άυλων τίτλων. Στην παρούσα φάση στην ΑΑΣΕ έχει εισαχθεί προς διαπραγμάτευση το μεγαλύτερο μέρος των φυσικών τίτλων. Συγκεκριμένα, οι κατηγορίες των τίτλων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης αυτήν τη στιγμή στην ΑΑΣΕ είναι:

- τα Δραχμικά Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου,
- τα Ομολογιακά Δάνεια Επιχειρήσεων,
- το Ομολογιακά Δάνεια Διεθνών Οργανισμών και
- τα Ομολογιακά Δάνεια Ελληνικού Δημοσίου.

Οι παραπάνω κατηγορίες τίτλων αποσύρθηκαν από τη διαπραγμάτευση με βάση το σύστημα Εκφώνησης - Αντιφώνησης, προκειμένου να εισαχθούν στο ΣΗΔΟ.

Η διαπραγμάτευση των τίτλων που είναι εισηγμένοι στην ΑΑΣΕ πραγματοποιείται σε ποσοστό της ονομαστικής τους αξίας χωρίς τους δεδουλευμένους τόκους. Οι υποστηριζόμενες μέθοδοι διαπραγμάτευσης στο ΣΗΔΟ είναι: επιλεκτικό ταίριασμα (hit & take), προσυμφωνημένες συναλλαγές και συμψηφιστικές εγγραφές. Το ημερήσιο όριο διακύμανσης των τιμών είναι +/- 4% και η τιμή κλεισίματος προσδιορίζεται από τον σταθμισμένο μέσον όρο των τιμών των πράξεων που πραγματοποιούνται κατά το τελευταίο ημίωρο της συνεδρίασης.

Για τις υπόλοιπες κατηγορίες τίτλων που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. η διαπραγμάτευση τους γίνεται μέσω Εκφώνησης και Αντιφώνησης. Η διαπραγμάτευση των τίτλων μέσω Εκφώνησης και Αντιφώνησης πραγματοποιείται διά βοής. Όταν επιτευχθεί συμφωνία, οι σχετικές λεπτομέρειες καταγράφονται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α.Α. Η διαπραγμάτευση των τίτλων αυτών γίνεται σε τιμές (δραχμική αξία) χωρίς τους δεδουλευμένους τόκους.

Η διαπραγμάτευση των ομολόγων τόσο στην ΑΑΣΕ, όσο και μέσω Εκφώνησης και Αντιφώνησης πραγματοποιείται ημερησίως μεταξύ 10:00 π.μ. και 2:00 μ.μ.

Δεδομένου του σημερινού μικρού όγκου συναλλαγών μέσω του Χ.Α.Α., αλλά και της μεγάλης συνολικής κεφαλαιοποίησης των ομολόγων (26 τρισ. δρχ. περίπου στο τέλος Δεκεμβρίου 1999), η εταιρία πιστεύει ότι υπάρχουν περιθώρια για σημαντική διεύρυνση του αντικειμένου εργασιών του Χ.Α.Α. Η εταιρία εκτιμά ότι η δευτερογενής αγορά των ομολόγων στο Χ.Α.Α. μπορεί να γίνει ελκυστική για το ευρύ επενδυτικό κοινό, καθώς θα του δίνει την επιπλέον δυνατότητα να ρευστοποιεί άμεσα και εύκολα τις τοποθετήσεις του σε τίτλους του Δημοσίου (αλλά και ιδιωτικών εταιριών) χωρίς να είναι αναγκασμένο να περιμένει μέχρι τη λήξη τους ή να καταφεύγει σε δαπανηρές λύσεις προεξόφλησης. Το ουσιαστικό πρόβλημα που δημιουργεί την έλλειψη ρευστότητας στην αγορά αυτή εντοπίζεται στη μη ύπαρξη κεντρικού μηχανισμού εκκαθάρισης των συναλλαγών που γίνονται στο χρηματιστήριο. Το πρόβλημα αυτό είναι σχεδόν απαγορευτικό για τις συναλλαγές επί άυλων τίτλων του Δημοσίου, γιατί τα μέλη του Χ.Α.Α. δεν έχουν πλήρη πρόσβαση στο σύστημα εκκαθάρισης της ΤτΕ. Το Χ.Α.Α. σε συνεργασία με τους υπόλοιπους φορείς της ελληνικής κεφαλαιαγοράς συζητά τον τρόπο αποκατάστασης του προβλήματος αυτού.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αξία συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν στο Χ.Α.Α. σε αξίες σταθερού εισοδήματος κατά το διάστημα 1995-1999. Τα στοιχεία που αφορούν το έτος 1998 δείχνουν την αύξηση της συνολικής και της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά τη διάρκεια λειτουργίας του ΣΗΔΟ στην ΑΑΣΕ (έναρξη λειτουργίας ΑΑΣΕ: 23.4.1998). Η μεγάλη πτώση στον όγκο συναλλαγών το 1999 οφείλεται κυρίως στην έναρξη της λειτουργίας του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών αξιών σταθερού εισοδήματος της Τραπέζης της Ελλάδος.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΣΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΑΣ ΑΞΙΑΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΩΝ ΤΙΤΛΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΤΟΥ Χ.Α.Α.

(σε δια. δρχ.)	1995	1996	1997	1998	1999
Διαπραγμάτευση με τη μέθοδο Εκφώνησης - Αντιφώνησης					
Συνολική Αξία Συναλλαγών	2,28	3,15	18,46	57,71	3,70
Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών (εκατ. δρχ.)	9,11	12,61	74,42	230,80	14,80
Διαπραγμάτευση στην ΑΑΣΕ					
Συνολική Αξία Συναλλαγών				70,74	0,73
Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών (εκατ. δρχ.)				282,96	2,93

Πηγή: Στατιστικό Δελτίο Χ.Α.Α.

Η μεγάλη υπεροχή των μετοχών έναντι των ομολόγων ως προς τον όγκο συναλλαγών φαίνεται στον ακόλουθο πίνακα. Οι μετοχές μονοπωλούν τον όγκο των συναλλαγών, καθώς το 1999 αναλογούσαν στο 99,99% του συνολικού όγκου συναλλαγών του Χ.Α.Α.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (σε δισ. δρχ.)

	1995	1996	1997	1998	1999
Μετοχές					
Κύρια Αγορά	1.257,68	1.817,57	5.540,3	13.322,54	52.420,41
Παράλληλη Αγορά	150,79	172,44	261,73	761,05	6.534,11
Σύνολο (δισ. δρχ.)	1.408,47	1.990,01	5.802,03	14.083,59	58.954,52
Μεταβολή	11,6%	41,3%	191,2%	142,7%	318,6%
Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών (εκατ. δρχ.)	5.633,88	7.960,03	23.208,12	56.334,36	235.818,10
Ομόλογα	2,28	3,16	18,46	128,44	4,43
Μεταβολή	-43,3%	38,4%	484,2%	595,8%	-96,6%
Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών (εκατ. δρχ.)	9,11	12,61	74,42	513,76	17,72

Πηγή: Στατιστικό Δελτίο Χ.Α.Α.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.Α., καθώς και τη συνολική κεφαλαιοποίηση στο τέλος κάθε έτους, για την περίοδο 1995-1999.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΚΑΙ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ Χ.Α.Α.

	1995	1996	1997	1998	1999
Γενικός Δείκτης (στις 31/12)	914,15	933,48	1.479,63	2.737,55	5.535,09
Μεταβολή	5,21%	2,11%	58,51%	85,02%	102,19%
Κεφαλαιοποίηση (δισ. δρχ.)					
Μετοχές					
Κύρια Αγορά	3.874,86	5.752,95	9.483,22	21.861,49	60.616,20
Παράλληλη Αγορά	153,66	191,86	328,09	977,22	6.694,60
Σύνολο - Μετοχές	4.028,52	5.944,82	9.811,31	22.838,70	67.310,80
Ομόλογα					
Δημοσίου	16.384,41	17.122,63	13.341,03	22.538,66	25.306,00
Ιδιωτικού Τομέα	139,10	156,15	136,21	71,65	0,10
Διεθνή	108,72	245,50	257,25	190,47	884,00
Σύνολο - Ομόλογα	17.082,23	17.524,29	13.734,49	22.800,78	26.190,1
Γενικό Σύνολο	21.110,75	23.469,11	23.545,80	45.639,48	93.500,90

Πηγή: Στατιστικό Δελτίο Χ.Α.Α.

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α.Α την 6.7.2000 έκλεισε στις 3.968,83 μονάδες.

Το Χ.Α.Α. σε συνεργασία με τη FTSE International (συγγενής εταιρία των Financial Times και του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου) έχει θέσει σε εφαρμογή δύο νέους δείκτες, τον FTSE/ASE 20 και τον FTSE/ASE Mid 40. Ο FTSE/ASE 20 τέθηκε σε εφαρμογή τον Ιούλιο του 1997 και περιλαμβάνει είκοσι εταιρίες των οποίων οι μετοχές παρουσιάζουν υψηλή κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα. Ο FTSE/ASE Mid 40 τέθηκε σε εφαρμογή τον Δεκέμβριο του 1999 και περιλαμβάνει σαράντα εταιρίες των οποίων οι μετοχές παρουσιάζουν μεσαία κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα (οι επόμενες σαράντα μετοχές, με κριτήρια κεφαλαιοποίησης και εμπορευσιμότητας, του FTSE/ASE 20). Οι δείκτες αυτοί έχουν:

Βοηθήσει τον διεθνή επενδυτή στην αναζήτηση μετοχών μεγάλης ρευστότητας και υψηλής κεφαλαιοποίησης καθώς και μετοχών μεσαίας ρευστότητας και κεφαλαιοποίησης.

Συμβάλει στη διεθνοποίηση της ελληνικής αγοράς.

Χρησιμοποιηθεί ως υποκείμενοι τίτλοι στην αγορά παραγώγων (Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί του FTSE/ASE 20 και Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης επί του FTSE/ASE Mid 40).

Οι προμήθειες των Μελών του Χ.Α.Α. επί των συναλλαγών αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης μεταξύ των Μελών και των επενδυτών. Οι επενδυτές καταβάλλουν επίσης έξοδα μεταβίβασης, τα οποία ανέρχονται στο 0,06% της αξίας συναλλαγής. Επίσης οι επενδυτές - πωλητές καταβάλλουν φόρο επί των συναλλαγών ύψους 0,6%.

Τα Μέλη του Χ.Α.Α. δεν δύνανται να εκτελούν εντολές χωρίς τη σύμφωνη γνώμη των πελατών τους, εκτός εάν παρέχουν την επενδυτική υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Επιπλέον, πρέπει να διαθέτουν ικανοποιητικά κεφάλαια ή τραπεζικές εγγυήσεις για την κάλυψη των ημερήσιων συναλλαγών που τους αναλογούν.

Η διαφάνεια των συναλλαγών εξασφαλίζεται από την ύπαρξη κωδικού αριθμού για κάθε πελάτη. Κάθε Μέλος είναι υποχρεωμένο να διαθέτει ξεχωριστό κωδικό αριθμό για καθέναν από τους πελάτες του. Αυτός ο κωδικός πρέπει να είναι ο ίδιος για όλες τις συναλλαγές που εκτελούνται για λογαριασμό του ίδιου πελάτη. Κάθε αλλαγή του κωδικού αριθμού πρέπει να αναφέρεται αμέσως στο Χ.Α.Α.

Σε περίπτωση που ένα Μέλος του Χ.Α.Α. έχει οριστική και μη αναστρέψιμη αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών καλυπτόμενων από το **Συνεγγυητικό Κεφάλαιο των Μελών Χ.Α.Α.** (Συνεγγυητικό) το τελευταίο αναλαμβάνει την καταβολή αποζημιώσεων στους επενδυτές και στα αντισυμβαλλόμενα μέλη που πλήττονται από την αδυναμία του συγκεκριμένου μέλους. Σημειώνεται ότι το Συνεγγυητικό αποζημιώνει τα ζημιωμένα Μέλη για το σύνολο των απαιτήσεών τους, τους δε επενδυτές για απαιτήσεις μέχρι του ποσού των ευρώ 30.000. Με τον τρόπο αυτό υποστηρίζεται η σταθερότητα και η αξιοπιστία της λειτουργίας της χρηματιστηριακής αγοράς. Για την έναρξη λειτουργίας ενός νέου Μέλους απαιτείται η καταβολή αρχικής εισφοράς στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο. Με τον Ν. 2533/98 αναδιαρθρώθηκε το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο που υφίστατο από το 1957, με σκοπό την καλύτερη προστασία του επενδυτικού κοινού και την προσαρμογή της νομοθεσίας στις διατάξεις της υπ' αρ. 97/9/ΕΚ Κοινοτικής Οδηγίας.

Το 1997 συνεστήθη ένα νέο κεφάλαιο, το **Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α.Α. (το «Επικουρικό»)**, τη διαχείριση του οποίου έχει το Χ.Α.Α. και για το οποίο τα Μέλη εκλήθησαν να καταβάλουν εισφορά ίση με το 0,01% του όγκου συναλλαγών τους κατά το 1995 και το 1996. Το Χ.Α.Α. έχει καταβάλει ποσό ίσο με το 0,02% του συνολικού όγκου συναλλαγών κατά το 1995 και το 1996. Από το 1997 και μετά τα Μέλη καταβάλλουν εισφο-

ρά υπέρ του Επικουρικού ίση με το 0,01% του όγκου συναλλαγών που εκτελούν. Επίσης, από 1.11.1998, από το ποσοστό μεταβιβαστικών δικαιωμάτων του Μέλους του Χ.Α.Α. που μεσολάβησε για την κατάρτιση της συναλλαγής επί ονομαστικών μετοχών ή αποθετηρίων εγγράφων, ποσοστό 0,01% αποδίδεται στο Επικουρικό. Το Επικουρικό δημιουργήθηκε με σκοπό να ενισχύσει και να αυξήσει τις ασφαλιστικές δικλίδες του συστήματος εκκαθάρισης των συναλλαγών. Αν κάποιο Μέλος, για οποιοδήποτε λόγο, καθυστερεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του με αποτέλεσμα να δημιουργείται σημαντική διαταραχή στη χρηματιστηριακή αγορά, το Επικουρικό μπορεί να ενεργοποιηθεί άμεσα και να καλύψει τις εκκρεμότητες στη εκκαθάριση των συναλλαγών που έχουν προσδιοριστεί από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών. Η ενεργοποίηση αυτής της παρέμβασης μπορεί να γίνει με απλή απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.Α. εφόσον η αξία των μη εκκαθαρισθεισών εμπρόθεσμα συναλλαγών είναι μεγαλύτερη του 5% του μέσου ημερήσιου ύψους συναλλαγών στο Χ.Α.Α. κατά το προηγούμενο εξάμηνο. Το Επικουρικό απαιτεί την είσπραξη των χρημάτων που κατέβαλε από το Μέλος που προκάλεσε την καθυστέρηση στην εκκαθάριση των συναλλαγών και σε περίπτωση που το Μέλος τελεί σε οριστική και μη αναστρέψιμη αδυναμία η απαίτηση στρέφεται κατά του Συνεγγυητικού.

Το Χ.Α.Α. είναι επιφορτισμένο με την ομαλή διοχέτευση των πληροφοριών συναλλαγών προς όλους τους ενδιαφερομένους. Οι πληροφορίες αυτές περιλαμβάνουν τον όγκο, τις τιμές των συναλλαγών, τις τιμές ζήτησης και αγοράς κ.ά. Το Χ.Α.Α. επίσης επιβλέπει τις εκδότριες εταιρίες, ώστε αυτές να παρέχουν ταυτόχρονα σε όλη την αγορά τις ίδιες πληροφορίες στον ίδιο χρόνο. Η εξασφάλιση της διαφάνειας της αγοράς αποτελεί μία από τις κύριες λειτουργίες του Χ.Α.Α.

Ο κύκλος εργασιών του Χ.Α.Α. για την περίοδο 17.7.1995-31.12.1999 αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε εκατ. δρχ.)

Χρήση	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999	% 1999
Έσοδα από Χρηματιστηριακές Εταιρίες	1.586	2.317	6.436	25.611	78%
Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες	1.903	1.470	3.316	6.555	20%
Έσοδα από Ομόλογα, Ομολογιακά Δάνεια	96	78	98	45	0%
Έσοδα από Σύνδεση Τερματικών	123	97	217	351	1%
Λοιπά Έσοδα Παροχής Υπηρεσιών	40	22	27	225	1%
ΣΥΝΟΛΟ	3.747	3.984	10.094	32.786	100%

12.2.1.3 Το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών

Η αυτοματοποίηση των συναλλαγών του Χ.Α.Α., με τη λειτουργία του Αυτόματου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΑΣΗΣ) στο τέλος του 1992, άλλαξε τη δομή και τη λειτουργία του Χ.Α.Α. Το ΑΣΗΣ παρείχε για πρώτη φορά σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη άμεση και ακριβή πληροφόρηση, εξασφάλισε τη διαφάνεια των συναλλαγών και αύξησε την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην κεφαλαιαγορά.

Το ΑΣΗΣ αντικαταστάθηκε τον Νοέμβριο του 1999 από το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ). Το ΟΑΣΗΣ βασίζεται σε ήδη εξελιγμένη τεχνολογία και συγχρόνως είναι ένα μοντέρνο σύστημα με ανοικτή αρχιτεκτονική. Υπάρχει ευελιξία στην επέκταση του συστήματος, ώστε να παρέχεται η δυνατότητα προσαρμογής στις ραγδαία μεταβαλλόμενες ανάγκες και απαιτήσεις της κεφαλαιαγοράς. Επιπλέον, υπάρχει η δυνατότητα για προοδευτική αύξηση των υπολογιστικών δυνατοτήτων του, με άμεσο αποτέλεσμα την αύξηση της απόδοσής του. Τέλος, παρέχεται υψηλή ασφάλεια τόσο για τη λειτουργία του συστήματος, όσο και για τα δεδομένα που αυτό παράγει, χειρίζεται και αποθηκεύει.

Στο σύστημα συνδέονται τα Μέλη μέσω τερματικών είτε από τον Χώρο Συναλλαγών (trading floor), είτε από τον Χώρο Συναλλαγών του Χ.Κ.Θ., είτε από τα γραφεία τους μέσω του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (Δ.Χ.Σ.). Τερματικά ΟΑΣΗΣ υπάρχουν και στις εγκαταστάσεις του Χ.Π.Α. για τη διεξαγωγή και εκκαθάριση συναλλαγών επί παραγώγων.

Το κόστος του έργου ανήλθε σε 2,7 δισ. δραχμές και επιδοτήθηκε κατά 50% από το πρόγραμμα «Κλεισθénης».

Το σύστημα αποτελείται από δύο fault tolerant συστήματα (κεντρικό και εφεδρικό) και υποστηρίζεται από ειδικό κλιματισμό, τροφοδοτικά αδιαλείπτου παροχής και γεννήτριες. Άλλα μέρη του συστήματος είναι ο πίνακας που απεικονίζει σε πραγματικό χρόνο τις τιμές των αξιογράφων και το ticker που δείχνει σε μορφή ταινίας τις τιμές και τον όγκο συναλλαγών. Το σύστημα σε κατάσταση αιχμής (peak) μπορεί να εκτελέσει μέχρι 300 εντολές ανά δευτερόλεπτο (200.000/ώρα), ενώ στην περίοδο εισαγωγής εντολών ανοίγματος (preopening) μπορεί να δέχεται, πάλι σε κατάσταση αιχμής (peak), 90 εντολές το δευτερόλεπτο (140.000/ώρα).

Το ΟΑΣΗΣ βασίζεται σε συστήματα που ήδη υπάρχουν και λειτουργούν σε αγορές του εξωτερικού (λογισμικό πυρήνας). Συγκεκριμένα το Υποσύστημα Διαπραγμάτευσης Μετοχών βασίζεται στο AOM Trading System της αμερικανικής εταιρίας DST Catalyst (θυγατρική του Chicago Stock Exchange) και το Υποσύστημα Διαπραγμάτευσης και Εκκαθάρισης Παραγώγων στο OM Trading and Clearing System της σουηδικής εταιρίας OM (θυγατρική του OM Derivatives Exchange της Στοκχόλμης).

Στο λογισμικό πυρήνα έχουν γίνει ευρείας κλίμακας τροποποιήσεις και προσθήκες, ώστε αφενός να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις της ελληνικής αγοράς και αφετέρου να ενσωματώνει όλες τις τελευταίες εξελίξεις στον χώρο των ηλεκτρονικών συστημάτων διαπραγμάτευσης.

Το Υποσύστημα Διαπραγμάτευσης Μετοχών υποστηρίζει:

Πολλαπλές Αγορές (Αγορά Α, Γ κ.λπ.).

Πολλαπλές Μεθόδους - Διαδικασίες Διαπραγμάτευσης (Μέθοδος Στιγμιαίου και Αυτόματου Συμψηφισμού, Μέθοδος Hit & Take, Προσυμφωνημένες Συναλλαγές, Εκποιήσεις).

Πολλών Ειδών Εντολές (Οριακή, Ελεύθερη, Στοπ, Άμεση ή Ακύρωση, Εκπλήρωση ή Ακύρωση, Στο Άνοιγμα κ.ά.).
 Πολλαπλά Νομίσματα.
 Ημερήσια Όρια Διακύμανσης Τιμών, Όρια Θέσεων των Μελών, Αλγορίθμους Υπολογισμού Τιμών Κλεισίματος.
 Ιεραρχικό Σύστημα Δικαιωμάτων Χρηστών των Μελών.
 Σύστημα On-Line Εποπτείας των Συναλλαγών.

Το Υποσύστημα Διαπραγμάτευσης και Εκκαθάρισης Παραγώγων υποστηρίζει:

Τα παρακάτω Παράγωγα Προϊόντα:

1. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης και Δικαιώματα σε Δείκτες Μετοχών.
2. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης και Δικαιώματα σε Μετοχές.
3. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Ομόλογα, Επιτόκια και Νομίσματα.

Πολλαπλές Μεθόδους - Διαδικασίες Διαπραγμάτευσης (Μέθοδος Αυτόματου Συμψηφισμού, Μέθοδος Hit & Take, Προσυμφωνημένες Συναλλαγές).

Πολλών Ειδών Εντολές (Οριακή, Ελεύθερη, Άμεση ή Ακύρωση, Εκπλήρωση ή Ακύρωση, Τυποποιημένους και μη Τυποποιημένους Συνδυασμούς Εντολών κ.ά.).

Πολλαπλά Νομίσματα.

Ειδικούς Διαπραγματευτές.

Σύστημα Υπολογισμού Περιθωρίου Ασφάλισης (Span-Like Margining System).

Αλγορίθμους Υπολογισμού Τιμών Κλεισίματος.

Σύστημα On-Line Εποπτείας των Συναλλαγών.

Με στόχο την αυτοματοποίηση του κύκλου συναλλαγών, το σύστημα ΟΑΣΗΣ επικοινωνεί με ηλεκτρονικό τρόπο με άλλα πληροφοριακά συστήματα της κεφαλαιαγοράς, αλλά και εξωτερικά, όπως:

Ενδοεπικοινωνία των Υποσυστημάτων Μετοχών - Παραγώγων.

Συστήματα Υποστήριξης (Back Office) των Μελών.

Σύστημα Άυλων Τίτλων.

Τράπεζα Χρηματικού Διακανονισμού (Settlement Bank).

Τράπεζες Θεματοφύλακες (Margin Banks).

Σύστημα Στατιστικής και Πληροφόρησης (ΣΣΠ).

Παροχείς Πληροφοριών.

Στα άμεσα σχέδια ενεργοποίησης υπάρχουσας λειτουργικότητας και επεκτάσεων του συστήματος ΟΑΣΗΣ περιλαμβάνονται:

Ηλεκτρονική Εισαγωγή Πακέτων Συναλλαγών από τα Μέλη του Χ.Α.Α.

Υποστήριξη Ειδικών Διαπραγματευτών για τη NEXA.

Σύστημα Ηλεκτρονικής Διασύνδεσης των Συστημάτων των Μελών με τα Κεντρικά Συστήματα Συναλλαγών Μετοχών και Παραγώγων.

Εισαγωγή νέων Παράγωγων Προϊόντων.

Στα μεσοπρόθεσμα σχέδια επεκτάσεων περιλαμβάνονται:

Δυνατότητα διασύνδεσης του ΟΑΣΗΣ με άλλα συστήματα συναλλαγών του εξωτερικού.

Αρχιτεκτονικές παρεμβάσεις, με στόχο την περαιτέρω δυνατότητα κλιμάκωσης της απόδοσης.

Ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο, στην έκθεση του επισημαίνει σχετικά με τα κεντρικό οικονομικό μηχανογραφικό σύστημα του Χ.Α.Α. τα ακόλουθα:

«Είναι σημαντικό να αναπτυχθεί μια πολιτική λογικής ασφάλειας των συστημάτων πληροφορικής της εταιρίας. Η πολιτική αυτή θα πρέπει κυρίως να περιλαμβάνει τα εξής:

Οι κωδικοί πρόσβασης να αλλάζουν ανά τακτά χρονικά διαστήματα (π.χ. κάθε μήνα) και να τους γνωρίζουν μόνο οι χρήστες.

Το σύστημα θα πρέπει να διαθέτει αυτόματο μηχανισμό κλειδώματος του κωδικού χρήστη, ο οποίος έχει τρεις ανεπιτυχείς προσπάθειες πρόσβασης.

Οι ενέργειες των χρηστών στο σύστημα και στην εφαρμογή να καταγράφονται σε audit trails, τα οποία θα παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση και τυχόν ύποπτες ενέργειες θα ερευνώνται.

Η μεταφορά των στοιχείων από την εταιρία Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε., που σήμερα γίνεται μέσω δισκετών, μπορεί να εφαρμοστεί πολύ πιο ασφαλώς, εύκολα και άμεσα, μέσω της πρόσβασης που έχει το Χ.Α.Α. στο intranet της Α.Σ.Υ.Κ. Επίσης, τα αρχεία αυτά θα πρέπει να φυλάσσονται σε εφεδρικά αντίγραφα (backup) για μεγαλύτερη ασφάλεια.

Τέλος, προτείνεται για μεγαλύτερη ασφάλεια, οι ταινίες των backups να μεταφέρονται καθημερινά εκτός κτιρίου και να φυλάσσονται σε πυρασφαλή χώρο (συνηθίζεται να χρησιμοποιείται κάποια θυρίδα τραπεζίης).»

Το Χ.Α.Α. αναλαμβάνει τη δέσμευση να υλοποιήσει τις παραπάνω συστάσεις του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή μέχρι την ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εκδότριας Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α.

12.2.1.4 Συμβάσεις με Τρίτους

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι κυριότερες συμβάσεις που έχει υπογράψει το Χ.Α.Α. με τρίτους.

Σύμβαση με	Διάρκεια	Τμήμα (δρχ.)	Αντικείμενο
<i>Ημερήσιο Τύπο</i>			
Π. Αθανασιάδης & ΣΙΑ Α.Ε.	1.3.1999 - 29.2.2000 ⁽¹⁾	Δωρεάν	Δημοσίευση σημαντικής μεταβολής στο μετοχικό κεφάλαιο εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.Α. στην εφημερίδα «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ»
	1.5.1998 - 30.4.2001	1.500.000 για κάθε έκδοση, διανομή και διάθεση	Έκδοση, διανομή και διάθεση του Μηνιαίου Στατιστικού Δελτίου Τιμών του Χ.Α.Α. στην εφημερίδα «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ»
Ημερησία Α.Ε.Ε.	30.3.1998 - 30.3.2000 ⁽¹⁾	150.000 ανά ημερήσια έκδοση ⁽²⁾	Έκδοση, διανομή και διάθεση του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α.Α. στην εφημερίδα «ΗΜΕΡΗΣΙΑ»
Καθημερινή Α.Ε.	1.3.1999 - 29.2.2000 ⁽¹⁾	4.300 μείον έκπτωση 10% ανά εκατοστό στήλης	Δημοσίευση σημαντικής μεταβολής στο μετοχικό κεφάλαιο εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.Α. στην εφημερίδα «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ»
<i>Πρακτορεία Ειδήσεων</i>			
Αθηναϊκό Πρακτορείο Ειδήσεων (Α.Π.Ε.)	1.4.1999 - 31.3.2001 με δικαίωμα ανανέωσης για άλλα δύο χρόνια	5.665.000 ετησίως ⁽²⁾	- Διακίνηση από το Α.Π.Ε προς τους συνδρομητές του όλων των σχετικών με το χρηματιστήριο ανακοινώσεων Τύπου - Λήψη από το Χ.Α.Α. της ειδησεογραφικής υπηρεσίας του Α.Π.Ε. (παροχή πολιτικών, οικονομικών, κοινωνικών, πολιτιστικών ειδήσεων κ.λπ.) σε καθημερινή βάση
Reuters Hellas	αορίστου διάρκειας	2.610 DM μηνιαίως ⁽²⁾	Εγκατάσταση εξοπλισμού, παροχή πληροφοριών και υποστήριξης
	αορίστου διάρκειας	4.810 DM μηνιαίως ⁽²⁾	Εγκατάσταση εξοπλισμού, παροχή πληροφοριών και υποστήριξης
	αορίστου διάρκειας	2.600 DM μηνιαίως ⁽²⁾	Εγκατάσταση εξοπλισμού, παροχή πληροφοριών και υποστήριξης
<i>Συμβάσεις συντήρησης ηλεκτρονικού και τεχνολογικού εξοπλισμού και κλιματιστικών συστημάτων</i>			
Hewlett-Packard Hellas	1.4.2000 - 31.3.2001	4.402.0682	Συντήρηση συστημάτων Hardware-Software
Advanced Financial Technologies Ε.Π.Ε.	16.10.1999 - 15.10.2000	21.732.0002	Συντήρηση 18 ηλεκτρονικών πινάκων Trans-Lux Datawall, μιας ηλεκτρονικής ταινίας και ενός ηλεκτρονικού πίνακα
Micromedia Α.Ε.	6ετής	Δωρεάν	Συντήρηση φωτοαντιγραφικού μηχανήματος
Klimart Ε.Π.Ε.	1.1.1998 - 31.12.2000	1.006.000 ετησίως ⁽²⁾	Συντήρηση κλιματιστικών μονάδων
PC Systems Α.Ε.	1.11.1999 - 31.10.2000	14.900.0002	Τεχνική υποστήριξη και συντήρηση μηχανογραφικού εξοπλισμού
ALFA Μηχανήματα Υποστήριξης Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	1.1.2000 - 31.12.2000	3.755.000 ετησίως ⁽²⁾	Συντήρηση κλιματιστικών μονάδων και συστήματος αδιαλείπτου τροφοδοσίας
Χρηματιστήριο Αξιών Μαδρίτης	24.4.1999 - 24.4.2000 ⁽¹⁾	500 USD ανά συνεδρίαση	Συντήρηση συστήματος ΣΗΔΟ
SyNET Α.Ε.Β.Ε.	24.4.1997 - 23.4.2002	616.271 μηνιαίως ⁽²⁾	Συντήρηση εξοπλισμού και λογισμικού συστήματος ΣΗΔΟ, ΣΣΠ και συστήματος Εποπτείας

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Σύμβαση με	Διάρκεια	Τίμημα (δρχ.)	Αντικείμενο
Συμβάσεις με Data Vendors Hellas Net, Bloomberg, Bridge (Telerate), Profile, Reuters, ALPHA Τράπεζα Πίστωσης, Origin, K-TEL, Global Soft, Newsphone, In Target, Mediatel A.G., Financial Net, Natfeed, Datastream, Γκαμ ΕΠΕ, Euroamerican και το Ε.Β.Ε.Α.	μέχρι 30.6.2000 ⁽¹⁾	Vendors Εσωτερικού 7.920.000 ετησίως πλέον 4.000 ανά τερματικό Vendors Εξωτερικού 11.203.200 ετησίως πλέον 4.000 ανά τερματικό	Παροχή πληροφοριών για τις τιμές των εισηγμένων στο Χ.Α.Α τίτλων και τις επ' αυτών χρηματιστηριακές συναλλαγές
Άλλες Συμβάσεις Ινστιτούτο Τεχνολογίας Υπολογιστών	1.4.1998 - 30.6.2000 (εκκρεμεί η οριστική παραλαβή)	307.000.000 - 373.000.000 με βάση την πρόοδο των εργασιών ⁽²⁾	Καθήκοντα συμβούλου διαχείρισης και τεχνικής στήριξης για την εκτέλεση του έργου της πληροφοριακής ανάπτυξης του Χ.Α.Α.
European Dynamics A.E.	7.2.2000 - 7.6.2000 (εκκρεμεί η οριστική παραλαβή)	286.683.110	Προμήθεια, εγκατάσταση, συντήρηση και υποστήριξη εξοπλισμού επεκτάσεων του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών του Χ.Α.Α. (ΔΧΣ/7.1.1999)
Data Information Systems A.E. (DIS)	αορίστου διάρκειας (από 28.11.1997)	966.400 ετησίως ⁽²⁾	Συντήρηση εφαρμογής COMPAK/400 και τηλεφωνική υποστήριξη της
Oracle Hellas A.E.E.	1.6.1999 - 31.5.2000 ⁽¹⁾	7.200.000 ⁽²⁾	Παροχή υπηρεσιών στήριξης των προγραμμάτων της Oracle Hellas A.E.E. για τα οποία έχουν παραχωρηθεί άδειες χρήσης στο Χ.Α.Α.
FORTHnet A.E. O.T.E.	5.3.2000 - 4.3.2003 8.12.1997 - 7.12.2002	21.420.000 ετησίως ⁽²⁾ 37.593.00 εφάπαξ και 237.834.00 ετησίως για τέλη λειτουργίας και συντήρησης ⁽²⁾	Πρόσβαση και χρήση του δικτύου της FORTHnet - Δημιουργία Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών - Παροχή τηλεπικοινωνιακών προϊόντων και υπηρεσιών
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος A.E.	Ετήσια (δυνατότητα αυτόματης ετήσιας ανανέωσης)	60.000 ετησίως για κάθε θυρίδα	Μίσθωση 18 θυρίδων

1. Για τις συμβάσεις που έχουν λήξει έχουν ξεκινήσει οι διαδικασίες για την ανανέωσή τους. Οι εν λόγω συμβάσεις βρίσκονται ακόμα άτυπα εν ισχύ.

2. Στα παραπάνω ποσά δεν συμπεριλαμβάνεται ο Φ.Π.Α.

12.2.1.5 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία - Εγγυήσεις και Εμπράγματος Ασφάλειες

Γήπεδα - Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Το Χ.Α.Α. έχει στην κατοχή του τα κάτωθι περιουσιακά στοιχεία:

1. Οικόπεδο άρτιο, επιφάνειας 941,7 τ.μ., με όψη επί των οδών Σοφοκλέους και Πεσμαζόγλου, αξίας κτήσεως σύμφωνα με την εκτίμηση της Εκτιμητικής Επιτροπής, αρ. 9, Ν. 2190/20, δρχ. 872 εκατ.
2. Κτίριο συνολικής επιφάνειας 3.650,8 τ.μ. επί των οδών Σοφοκλέους και Πεσμαζόγλου, αξίας κτήσεως σύμφωνα με την εκτίμηση της Εκτιμητικής Επιτροπής, αρ. 9, Ν. 2190/20, δρχ. 218 εκατ. Για το συγκεκριμένο ακίνητο υπάρχει δικαστική διένεξη με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος περί της κυριότητάς του (βλ. επίσης, κεφ. 17 «ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ»).

Σημειώνεται ότι, επί των ανωτέρω κτιριακών εγκαταστάσεων και οικοπέδων της εταιρίας δεν έχουν εγγραφεί υποθήκες ή προσημειώσεις.

Το Χ.Α.Α. μισθώνει τα ακόλουθα ακίνητα:

Διεύθυνση ακινήτου	Χρήση	Ονοματεπώνυμο Εκμισθωτή	Αρχικό Μηνιαίο Μίσθωμα (δρχ.)	Διάρκεια Μίσθωσης	Επιφάνεια (τ.μ.)
Σοφοκλέους 10, Αθήνα	Κεντρικά Γραφεία	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	6.019.149	1.9.1995 - 31.8.2007	1.764
Αιόλου 73, Αθήνα 3ος όροφος	Διεύθυνση Οικονομικού Διεύθυνση Διοικητικού	Βασίλειος Αλτσιτζόγλου, Πέτρος Αλτσιτζόγλου	950.000	1.2.1999 - 31.1.2008	311
Αιόλου 73, Αθήνα 5ος όροφος	Διεύθυνση Χρηματοοικονομικών Θεμάτων	Βασίλειος Αλτσιτζόγλου	900.000	1.2.1999 - 31.1.2008	311
Αιόλου 73, Αθήνα 6ος όροφος	Διεύθυνση Χρηματοοικονομικών Θεμάτων	Βασίλειος Αλτσιτζόγλου, Πέτρος Αλτσιτζόγλου, Αιμιλία Μελίνα Ευθυμιάδη	600.000	1.2.1999 - 31.1.2008	229
Αριστείδου 9, Αθήνα 3ος όροφος	Γραφεία	Άννα-Ζωή Παπαδάκη	260.000	8.12.1998 - 7.12.2000	101,93
Κλεισθένους 3, Αθήνα 2ος όροφος	Αρχειό	Φίλιππος Κουντούρης	163.730	16.7.1998 - 15.7.2004	128,6
Κλεισθένους 3, Αθήνα 1ος & 3ος όροφος	Αρχειό	Λάμπρος Γιώτης	327.460	16.7.1998 - 15.7.2004	257,2
Σοφοκλέους 4, Αθήνα	Αποθήκη	Βλάσης Πλατής	250.000	5.3.1999 - 5.3.2008	172
Ορφέως 102, Αιγάλεω	Αρχειό	Μ. & Ι. Παπάζογλου Κτηματική Α.Ε.	1.615.000	1.11.1999 - 31.10.2008	1.900
Δημοκρατίας 12, Άνω Πεύκη	Χώρος Στάθμευσης	Βασίλειος Παπαδόπουλος	300.000 (ετησίως)	7.6.1999 - 6.6.2000	

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Το Χ.Α.Α. εκμισθώνει τα κάτωθι ακίνητα κυριότητάς του

Διεύθυνση ακινήτου	Χρήση	Μισθωτής	Αρχικό Μηνιαίο Μίσθωμα (δρχ.)	Διάρκεια Μίσθωσης	Επιφάνεια (τ.μ.)
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα 2ος όροφος	Γραφεία	Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	480.000	15.2.2000 - 14.9.2002	135,5
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα 1ος, 4ος & 5ος όροφος	Γραφεία	Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	1.039.030 (1ος ορ.) 992.334 (4ος ορ.) 420.502 (5ος ορ.)	1.7.1996 - 14.9.2002 15.9.1996-14.9.2002 15.9.1996-14.9.2002	292,7 245,0 130,2
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα Ισόγειο, ημιώροφος	Γραφεία	Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	444.300 (ισογ.) 266.000 (ημιωρ.)	1.7.1997 - 30.6.2000 (δυνat. σιωπ. ανανέωσης)	148,1 (ισογ.) 133,3 (ημιωρ.)
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα Υπόγειο	Αποθήκη	Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	197.654	15.4.1995-14.4.2000 (δυνat. σιωπ. ανανέωσης)	112,0
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα Ισόγειο	Κατάστημα	Γεώργιος Γενοβέζης	60.340	παλαιά μίσθωση η οποία έχει μετατραπεί σε αορίστου διάρκειας	15,4
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα Ισόγειο	Κατάστημα	Στέφανος Ζερβόπουλος	46.931	παλαιά μίσθωση η οποία έχει μετατραπεί σε αορίστου διάρκειας	11,8
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα 3ος όροφος	Γραφεία	Γεώργιος Γαλάνης	45.591	παλαιά μίσθωση η οποία έχει μετατραπεί σε αορίστου διάρκειας	24,6
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα 3ος όροφος	Γραφεία	Βασίλειος Κοντοβαζενίτης	46.931	παλαιά μίσθωση η οποία έχει μετατραπεί σε αορίστου διάρκειας	25,3
Πεσμαζόγλου 1, Αθήνα 2ος όροφος	Γραφεία	Νικόλαος Ξανθόπουλος	42.909	παλαιά μίσθωση η οποία έχει μετατραπεί σε αορίστου διάρκειας	23,5

Πληροφοριακή Υποδομή

Τα τελευταία έξι χρόνια (1995-2000) το Χ.Α.Α. σχεδίασε και υλοποίησε ένα μεγάλης κλίμακας επενδυτικό πρόγραμμα εκσυγχρονισμού της Πληροφοριακής και Δικτυακής/Τηλεπικοινωνιακής του υποδομής. Το «Έργο της Πληροφοριακής Ανάπτυξης του Χ.Α.Α.» συν-χρηματοδοτήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του Προγράμματος «Κλεισθένης» του Β' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης. Οι κεντρικοί στόχοι του έργου ήταν:

Η πλήρης αυτοματοποίηση της εσωτερικής λειτουργίας του Χ.Α.Α., καθώς και των υπηρεσιών που αυτό προσφέρει στα Μέλη του και στο επενδυτικό κοινό.

Η αξιόπιστη κάλυψη της ραγδαίας αύξησης της συναλλακτικής δραστηριότητας που παρατηρήθηκε στο Χ.Α.Α. κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας.

Η υιοθέτηση ανοικτών αρχιτεκτονικών και τεχνολογιών αιχμής, με στόχο την εναρμόνιση της πληροφοριακής υποδομής του Χ.Α.Α. με αυτή των ανεπτυγμένων ευρωπαϊκών και διεθνών χρηματιστηρίων, καθώς και την επιτυχή ένταξη του Χ.Α.Α. στο υπό διαμόρφωση παγκόσμια ανταγωνιστικό χρηματιστηριακό περιβάλλον.

Το «Έργο της Πληροφοριακής Ανάπτυξης του Χ.Α.Α.» έλαβε υπόψη του και υλοποιήθηκε σε συντονισμό και με άλλα βασικά έργα υποδομής της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, όπως την ανάπτυξη του Συστήματος Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ), του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.) και την ενεργοποίηση της ελληνικής αγοράς παράγωγων χρη-

ματιστηριακών προϊόντων μέσω του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α.) και της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ).

Τα βασικά υποσυστήματα του Χ.Α.Α. είναι:

Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ)

Πρόκειται για το κεντρικό σύστημα συναλλαγών του Χ.Α.Α. και του Χ.Π.Α., το οποίο τέθηκε σε λειτουργία το 1999. Μέσω του ΟΑΣΗΣ πραγματοποιείται η διαπραγμάτευση μετοχών και παραγώγων, καθώς και η εκκαθάριση παραγώγων (βλ. επίσης, 12.2.1.3 «Το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών»). Το ΟΑΣΗΣ αποτελείται από τα παρακάτω βασικά μέρη:

A/A	Περιγραφή	Τύπος	Ποσότητα
Υποσύστημα Μετοχών			
1	Κεντρικός Εξυπηρετητής, Κύρια Εγκατάσταση	AlphaServer 1200 running OVMS	1
2	Communication Servers, Κύρια Εγκατάσταση	AlpaServer 800 running UNIX	2
3	Storage Box, Κύρια Εγκατάσταση	SVW300	1
4	Κεντρικός Εξυπηρετητής, Δευτερεύουσα Εγκατάσταση	AlphaServer 1200 running OVMS	1
5	Communication Servers, Δευτερεύουσα Εγκατάσταση	AlpaServer 800 running UNIX	1
6	Storage Box, Δευτερεύουσα Εγκατάσταση	SVW300	1
7	Server Application	OASIS ETS	2
8	Client Application	OASIS ORAMA	450
Υποσύστημα Παραγώγων			
1	Κεντρικός Εξυπηρετητής - Διαπραγμάτευση, Κύρια Εγκατάσταση	AlphaServer 1200 running OVMS	1
2	Κεντρικός Εξυπηρετητής - Εκκαθάριση, Κύρια Εγκατάσταση	AlphaServer 1200 running OVMS	1
3	Communication Servers, Κύρια Εγκατάσταση	AlpaServer 800 running UNIX	2
4	Storage Box, Κύρια Εγκατάσταση	RA7000	1
5	Κεντρικός Εξυπηρετητής - Διαπραγμάτευση, Δευτερεύουσα Εγκατάσταση	AlphaServer 1200 running OVMS	1
6	Κεντρικός Εξυπηρετητής - Εκκαθάριση, Δευτερεύουσα Εγκατάσταση	AlphaServer 1200 running OVMS	1
7	Communication Servers, Δευτερεύουσα Εγκατάσταση	AlpaServer 800 running UNIX	1
8	Storage Box, Δευτερεύουσα Εγκατάσταση	RA7000	1
9	Server Application	OASIS DTS / DCSS	2
10	Client Application - Trading	OASIS DTW	105
11	Client Application - Clearing	OASIS DCW	105
Υποσύστημα Ανάπτυξης & Δοκιμών ΟΑΣΗΣ			
1	Υποσύστημα Μετοχών	Compaq ES40 6/5000	3
2	Υποσύστημα Μετοχών	AlphaServer 1200	1
3	Υποσύστημα Μετοχών	AlphaServer 800	1
4	Derivatives Shadow System	AlphaServer 1200	4
5	Derivatives Shadow System	AlphaServer 800	1
6	Storage Box	RA7000	1

Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (ΔΧΣ)

Πρόκειται για ένα ιδιωτικό δίκτυο Ευρείας Περιοχής (Private WAN) το οποίο διασυνδέει με ολοκληρωμένο και δομημένο τρόπο όλες τις θυγατρικές εταιρίες (Χ.Α.Α., Κ.Α.Α., Χ.Κ.Θ., Χ.Π.Α./ΕΤΕΣΕΠ και ΑΣΥΚ) με τα Μέλη/Χρηματιστηριακές Εταιρίες. Στην παρούσα φάση και πέραν της εσωτερικής διασύνδεσης όλων των θυγατρικών εταιριών, προσφέρονται υπηρεσίες «απομακρυσμένης πρόσβασης (remote access)» από περίπου 150 «απομακρυσμένους κόμβους» (χρηματιστηριακά γραφεία & τράπεζες) σε όλα τα κεντρικά συστήματα διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης (ΟΑΣΗΣ, ΣΑΤ και ΣΗΔΟ). Το δίκτυο κορμού χρησιμοποιεί τεχνολογίες Switched Gigabit Ethernet, ενώ το δίκτυο διανομής Switched Ethernet 10/100Mbps. Το ΔΧΣ αποτελείται από τα παρακάτω βασικά μέρη:

A/A	Περιγραφή	Τύπος	Ποσότητα
1	Δίκτυο Διανομής/Πρόσβασης	Δρομολογητής Cisco 7513	8
2	Δίκτυο Διανομής/Πρόσβασης	Δρομολογητής Cisco 7206	8
3	Εξοπλισμός ΔΧΣ σε Μέλος	Δρομολογητής Cisco 2621	123
4	Εξοπλισμός ΔΧΣ σε Θυγατρική Εταιρία	Δρομολογητής Cisco 3640	2
5	Δίκτυο Κορμού	Μεταγωγέας Cisco Catalyst 5509	2
6	Δίκτυο Διανομής/Πρόσβασης	Μεταγωγέας Cisco Catalyst 4003	16
7	Εξοπλισμός ΔΧΣ σε Θυγατρική Εταιρία	Μεταγωγέας Cisco Catalyst 2916	2
8	Εξοπλισμός ΔΧΣ σε Μέλος	Μεταγωγέας Cisco Catalyst 1912	161
9	Εξοπλισμός ΔΧΣ σε Θυγατρική Εταιρία	Μεταγωγέας Cisco Catalyst 1924	3
10	Modems	TelIndus Crocus HS/NMS Rem/T BU	244
11	Modems	TelIndus Crocus HDSL TT BU	16
12	Modems	Telindus Card Crocus HS/NMS TWIN	124
13	Modems	TelIndus Crocus HDSL 2P TWIN	8
14	Interfaces	X.21 interface Crocus HS NMS	524

Σύστημα Ηλεκτρονικής Διαπραγμάτευσης Ομολόγων (ΣΗΔΟ)

Η ηλεκτρονική διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών Σταθερού Εισοδήματος του Χ.Α.Α. (δευτερογενής αγορά διαπραγμάτευσης ομολόγων) πραγματοποιείται μέσω του συστήματος ΣΗΔΟ, το οποίο αποτελεί προσαρμογή στα ελληνικά δεδομένα του Συστήματος Ομολόγων του Χρηματιστηρίου της Μαδρίτης (SAFIS). Το ΣΗΔΟ αποτελείται από τα παρακάτω βασικά μέρη:

A/A	Περιγραφή	Τύπος	Ποσότητα
1	Εξοπλισμός Συστήματος Παραγωγής	AlphaServer 4000	1
2	Εξοπλισμός Εφεδρικού Συστήματος	AlphaServer 4000	1
3	Λογισμικό Συστήματος	OVMS	1
4	Λογισμικό Εφαρμογών	ASE - SAFIS	1
5	Βάση Δεδομένων	Oracle RDB	1

Σύστημα Στατιστικής & Πληροφόρησης (ΣΣΠ)

Το σύστημα αποτελείται από δύο μέρη: (1) υποσύστημα για τη Συγκέντρωση και Οργάνωση Στατιστικών Στοιχείων σχετικά με τις μεταβολές των τιμών, την κίνηση των κινητών αξιών και την πορεία των εισηγμένων εταιριών και δανείων και (2) υποσύστημα πληροφόρησης, το οποίο μεταφέρει την εικόνα των χρηματιστηριακών αγορών, σε πραγματικό χρόνο, προς τους τοπικούς και διεθνείς «Προμηθευτές Πληροφορίας» και το επενδυτικό κοινό. Το ΣΣΠ αποτελείται από τα παρακάτω βασικά μέρη:

A/A	Περιγραφή	Τύπος	Ποσότητα
1	Εξοπλισμός Συστήματος	AlphaServer 4000	1
2	Λογισμικό Συστήματος	Digital Unix	1
3	Λογισμικό Εφαρμογών	ΣΣΠ	1
4	Βάση Δεδομένων	Oracle Database Server	1

Σύστημα Εποπτείας

Χρησιμοποιείται από το τμήμα εποπτείας του Χ.Α.Α. για τον έλεγχο των χρηματιστηριακών συναλλαγών. Το Σύστημα Εποπτείας αποτελείται από τα παρακάτω βασικά μέρη:

A/A	Περιγραφή	Τύπος	Ποσότητα
1	Εξοπλισμός Συστήματος	AlphaServer 4000	Ο ίδιος με αυτόν του ΣΣΠ
2	Λογισμικό Συστήματος	Digital Unix	Το ίδιο με αυτό του ΣΣΠ
3	Λογισμικό Εφαρμογών	ΣΕΠ	1
4	Βάση Δεδομένων	Oracle Database Server	Η ίδια με αυτήν του ΣΣΠ
5	Development Tools	Oracle Developer 2000	1

Λοιπός Εξοπλισμός

A/A	Περιγραφή	Τύπος	Ποσότητα
1	Εξοπλισμός Συστήματος Λογιστηρίου	IBM AS/400	1
2	Εφαρμογή Συστήματος Λογιστηρίου	COMPAQ 400/DIS	1
3	Μισθοδοσία - Προσωπικό	IFS	1
4	Σταθμοί Εργασίας Προσωπικού Χ.Α.Α. (MS Windows NT, MS Office)	Compaq EPK500/10	125
5	Εκτυπωτές	Hewlett Pachard	35
6	Πίνακες Απεικόνισης Τιμών Αίθουσας Συνεδριάσεων Χ.Α.Α.	Translux Dadawall	18
7	Ηλεκτρονική Ταινία Αίθουσας Συνεδριάσεων Χ.Α.Α.	Translux	1
8	Πίνακας Απεικόνισης Δείκτη Αίθουσας Συνεδριάσεων Χ.Α.Α.	Translux Picturewall	1
9	Servers ΑΣΗΣ	Stratus Continuum 628	2
10	Servers ΑΣΗΣ	Stratus XA/R35	1
11	ΑΣΗΣ Solid State Disks	Stratus RS256-DRA	8
12	UPS	Liebert UPS 7400	2
13	UPS	Lebert UPS 30 KVA	1
14	UPS	Emerson UPS 70x/60/M55	1
15	Τηλεφωνικά κέντρα	Panasonic 8/32 γραμμών.	2
16	Τηλεφωνικά κέντρα	Philips Sopho S1000.	1
17	Τηλεφωνικά κέντρα	Ericsson BusinessPhone 24	1
18	Τηλεφωνικά κέντρα	Alcatel 2506/M1	1
19	Τηλεφωνικά κέντρα	Alcatel 4200	1

Λογιστική Αξία Παγίων και Εξόδων Εγκατάστασης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη της λογιστικής αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και των εξόδων εγκατάστασης της εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο 1996-1999.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 17.7.1995-31.12.1999

(ποσά σε εκατ. δρχ.)

Κατηγορία Παγίου	Αξία Κτήσεως 16.7.1995	Προσθήκες/ (Μειώσεις) 17.7.1995 - 31.12.1999 ⁽¹⁾	Συνολική Αξία Κτήσεως 31.12.1999	Αποσβέσεις 16.7.1995	Αποσβέσεις 17.7.1995- 31.12.1999 ⁽¹⁾	Συνολική Αποσβ. Αξία 31.12.1999	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.1999
Γήπεδα - Οικόπεδα	872	0	872	0	0	0	872
Κτίρια - Τεχνικά Έργα	218	304	522	0	93	93	429
Μεταφορικά Μέσα	0	28	28	0	5	5	24
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	131	3.895	4.026	0	1.407	1.407	2.619
Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση & Προκαταβολές	0	572	572	0	0	0	572
ΣΥΝΟΛΟ	1.221	4.800	6.020	0	1.504	1.504	4.516

1. Δεν έγινε, με βάση τις διατάξεις του Ν. 2065/1992, αναπροσαρμογή των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας κατά την πρώτη εταιρική χρήση (17.7.95-31.12.96), διότι η αξία κτήσεως των ακινήτων που ήταν υποκείμενα σε αναπροσαρμογή, εμφανίζονταν στα βιβλία της εταιρίας κατά τον χρόνο της αναπροσαρμογής μεγαλύτερη από εκείνη που προέκυπτε με βάση το σύστημα του αντικειμενικού προσδιορισμού των ακινήτων (παρ. 3, αρ. 21 Ν. 2065/1992).

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 17/7/1995-31/12/1999

(ποσά σε εκατ. δρχ.)

Κατηγορία Παγίου	Αξία Κτήσεως 16.7.1995	Προσθήκες/ (Μειώσεις) 17.7.1996 - 31.12.1999	Συνολική Αξία Κτήσεως 31.12.1999	Αποσβέσεις 16.7.1995	Αποσβέσεις 17.7.1995- 31.12.1999	Συνολική Αποσβ. Αξία 31.12.1999	Αναπόσβεστη Αξία 31.12.1999
Μελέτες Αναδιοργάνωσης	0	863	863	0	115	115	748
Λογισμικά Προγράμματα	77	1.606	1.683	0	951	951	732
Διαμόρφωση Χώρου Computer Room	0	42	42	0	15	15	27
Διαμόρφωση Αίθουσας Συναλλαγών	33	3	36	0	31	31	5
Εγκαταστάσεις Διάφορες	3	0	3	0	3	3	0
Επέκταση Δικτύου Χρημ/κών							
Συναλλαγών σε Τράπεζες	0	9	9	0	2	2	7
Σύνολο	113	2.522	2.636	0	1.117	1.117	1.519

Σύμφωνα με τον νομικό έλεγχο, δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη ή άλλα δικαιώματα επί των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε.

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια**Ασφαλιστήρια Εξοπλισμού ΑΣΗΣ**

- α) Η εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε. έχει συνάψει το υπ' αριθμόν 118/1104/Σ 502841-0 ασφαλιστήριο συμβόλαιο με τη «SUN ALLIANCE Α.Ε.Γ.Α.», δυνάμει του οποίου ασφαρίζονται οι ζημιές και τα επακόλουθα αυτών που ενδέχεται να υποστεί ο εξής εξοπλισμός: 2H/Y STRATUS P 721 MODEL 220.8 MB, 2 H/Y STRATUS P510 MODEL 30.18 MB. 538 IPP, 1 PRINTER GENICOM 440 XT, 4 MODEMS TELINDUS DAISY, 2 ΚΛΙΜΑΤΙΣΤΙΚΑ LIEBERT 102.000 BTU, 1 ΤΡΟΦΟΔΟΤΙΚΟ ΡΕΥΜΑΤΟΣ UPS EMERSON. 60 KVA. 30, 2 X UPC 730 Model 220 to Model 230 upgrate, και τα εξαρτήματα αυτών, εξοπλισμός Stratus, Stratus Continuum 620, εξοπλισμός δικτύου, Inquiry Servers, εξοπλισμός Oracls. Το ασφαλιζόμενο κεφάλαιο ανέρχεται σε δραχμές 1.110.136.475 και το ύψος των προς καταβολή ασφαλίσεων για τη χρονική περίοδο από 1.9.1999 έως 1.9.2000 ανέρχεται σε δραχμές 3.466.791.
- β) Με τη σύναψη της υπ' αριθμόν 118Ξ/25727/1104Σ502841-1 πρόσθετης πράξης του ως άνω ασφαλιστηρίου συμβολαίου υπ' αριθμόν 118/1104/Σ 502841-0, η Χ.Α.Α. Α.Ε. αύξησε το ασφαλιζόμενο κεφάλαιο κατά δραχμές 192.220.149, το οποίο ανέρχεται στο συνολικό ποσό των δραχμών 1.302.356.624, αυξάνοντας ταυτόχρονα και το ύψος των προς καταβολή ασφαλίσεων για τη χρονική περίοδο από 1.9.1999 έως 1.9.2000 κατά δραχμές 276.739.

Ασφαλιστήριο κτιρίου οδού Πεσμαζόγλου 1

Η Χ.Α.Α. Α.Ε. έχει συνάψει το υπ' αριθμόν 2941484 ασφαλιστήριο συμβόλαιο πυρός και πρόσθετων κινδύνων με την εταιρία «ΦΟΙΝΙΞ - ΓΕΝΙΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑΙ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», δυνάμει του οποίου ασφαρίζεται το κτίριο της οδού Πεσμαζόγλου 1 για ζημιές προερχόμενες από πυρκαϊά, πυρκαϊά συνεπεία στάσεων, στάσεις και απεργίες, τρομοκρατικές ενέργειες, κακόβουλες βλάβες, ευρεία έκρηξη, πτώση αεροσκαφών και αντικειμένων πιπτόντων εξ αυτών και πρόσκρουση οχήματος. Το ασφαλιζόμενο κεφάλαιο ανέρχεται σε δραχμές 2.100.000.000 και το ύψος των προς καταβολή ασφαλίσεων για τη χρονική περίοδο από 21.11.1999 έως 21.11.2000 ανέρχεται σε δραχμές 840.204.

Ασφαλιστήριο Κλάδου Ζωής

Η Χ.Α.Α. Α.Ε. έχει συνάψει το υπ' αριθμόν 20795638 ασφαλιστήριο συμβόλαιο (κλάδος Ζωής) με την εταιρία «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ», δυνάμει του οποίου ασφαρίζεται ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της εταιρίας κ. Κουνιάκης Σπυρίδων για χρονική περίοδο πέντε (5) ετών, ήτοι από 15.9.1997 έως 15.9.2002 και το ύψος των ετήσιων ασφαλίσεων ανέρχεται σε δραχμές 797.868.

Ασφαλιστήριο Οχημάτων

Η Χ.Α.Α. Α.Ε. έχει ασφαλίσει στην «ΕΘΝΙΚΗ Ανώνυμη Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων»:

Με το υπ' αριθμόν 2826683/1 ασφαλιστήριο συμβόλαιο, το με αριθμό κυκλοφορίας ΖΜΗ 656 Ε.Ι.Χ. δίκυκλο, μάρκας εργοστασίου HONDA, για σωματικές βλάβες τρίτων, υλικές ζημιές τρίτων και ολική κλοπή του οχήματος και για το χρονικό διάστημα από 11.4.2000 έως 11.4.2001, έναντι καταβολής ασφαλίσεων ύψους δραχμών 165.528.

Με το υπ' αριθμόν 2626515/7 ασφαλιστήριο συμβόλαιο, το με αριθμό κυκλοφορίας ΥΗΕ 6994 Ε.Ι.Χ. αυτοκίνητο, μάρκας εργοστασίου DAIMLER, για το χρονικό διάστημα από 20.4.2000 έως 20.4.2001, έναντι καταβολής ασφαλιστρών ύψους δραχμών 1.213.029.

Με το υπ' αριθμόν 2365362/9 ασφαλιστήριο συμβόλαιο, το με αριθμό κυκλοφορίας ΥΕΜ 9627 Ε.Ι.Χ. αυτοκίνητο, μάρκας εργοστασίου Β.Μ.Β., για το χρονικό διάστημα από 17.2.2000 έως 17.2.2001, έναντι καταβολής ασφαλιστρών ύψους δραχμών 407.219.

12.2.1.6 Αντιμετώπιση του «Προβλήματος» του Έτους 2000

Οι ενέργειες του Χ.Α.Α. για την αντιμετώπιση του προβλήματος του έτους 2000 (Υ2Κ) ξεκίνησαν τον Αύγουστο του 1998 και ολοκληρώθηκαν την 2.1.2000 με τη γενική δοκιμή των συστημάτων όλων των συμμετεχόντων. Στο πλαίσιο του έργου Υ2Κ, ελέγχθηκε το υλικό υπολογιστικών συστημάτων (hardware), το λογισμικό συστημάτων (software), το λογισμικό εφαρμογών (application software) και ο δικτυακός εξοπλισμός (network equipment).

Μεταξύ άλλων, το έργο περιελάμβανε τον σχεδιασμό και την εφαρμογή διαδικασίας ώστε όλες οι νέες προμήθειες εξοπλισμού να έχουν ως υποχρεωτική προδιαγραφή τη συμβατότητα με το έτος 2000, την εξασφάλιση πιστοποιητικών συμβατότητας του εξοπλισμού με το πρόβλημα του έτους 2000 από τους προμηθευτές, καθώς και τον έλεγχο των επιμέρους και συνολικών συστημάτων.

12.2.1.7 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο του Χ.Α.Α., σύμφωνα με το άρθρο 5 του Καταστατικού του, έχει σχηματισθεί ως ακολούθως:

1. Το αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο του Χ.Α.Α. είχε οριστεί σε δρχ. πέντε δισεκατομμύρια (5.000.000.000), διαιρούμενο σε πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. δέκα χιλιάδων 10.000 εκάστη (ΦΕΚ 1563/19.4.1996).
2. Με την από 17.11.1997 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (ΦΕΚ 8318/28.11.1997) των μετόχων του Χ.Α.Α. αποφασίσθηκε η μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της εταιρίας σε δρχ. χίλιες (1.000) εκάστη, καθώς και η αντίστοιχη αύξηση του αριθμού αυτών σε πέντε εκατομμύρια (5.000.000) μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο του Χ.Α.Α. ανήλθε στο ποσό δρχ. πέντε δισεκατομμυρίων (5.000.000.000), διαιρούμενο σε πέντε εκατομμύρια (5.000.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. χιλίων (1.000) η καθεμία.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

12.2.1.8 Ίδια Κεφάλαια - Λογιστική Αξία Μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα ίδια κεφάλαια του Χ.Α.Α. την 31.12.1999 και υπολογίζεται η λογιστική αξία της μετοχής.

<i>Ποσά σε δρχ.</i>	31.12.1999
Αριθμός Μετοχών	5.000.000
Ονομαστική Αξία (δρχ.)	1.000
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.000.000.000
Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	6.836.270.516
Λοιπά Αποθεματικά	9.181.326.920
Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	886.653.149
Κέρδη εις Νέον	11.364.712.421
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	33.268.963.006
Λογιστική Αξία Μετοχής (δρχ.)	6.654

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του ελεγκτή λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο, τα ίδια κεφάλαια κατά την 31.12.1999 αναμορφώνονται ως εξής:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	<i>(εκατ. δρχ.)</i>
Ίδια Κεφάλαια Δημοσιευμένου Ισολογισμού (31.12.1999)	33.268.963.006
Μείον: Πρόβλεψη για δικαστική εκκρεμότητα σχετικά με το ακίνητο επί της οδού Πεσμαζόγλου Ι	410.203.000
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	109.195.000
Μείον: Πρόβλεψη για επιστροφή καταβληθείσας εισφορές για το ΑΣΗΣ	1.336.648.000
Μείον: Πρόβλεψη για τυχόν αρνητική έκβαση εκκρεμοδικιών	2.232.380.898
Σύνολο εξωλογιστικών αναμορφώσεων	4.088.426.898
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου που αναλογούν στη χρήση 1999	80.000.000
Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια (31.12.1999)	29.100.536.108
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.1999	5.820

12.2.1.9 Μέτοχοι

Μοναδικός μέτοχος του Χ.Α.Α. σήμερα είναι η ΕΧΑΕ.

Οι μόνες μεταβολές άνω του 3% που επήλθαν στη μετοχική σύνθεση του Χ.Α.Α. στην τελευταία τριετία αναφέρονται αναλυτικά στο κεφ. Ι. «ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ».

12.2.1.10 Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.Α. αποτελείται από εννέα μέλη και διορίζεται με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας για περίοδο τριών ετών. Σύμφωνα με το Καταστατικό, το Δ.Σ. απαρτίζεται από τα ακόλουθα πρόσωπα:

Τρία μέλη ορίζονται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας.

Δύο μέλη εκλέγονται από τα Μέλη του Χ.Α.Α.

Ένα μέλος ορίζεται από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Ένα μέλος ορίζεται από το Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών.

Ένα μέλος ορίζεται από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

Ένα μέλος εκλέγεται από τους εργαζομένους.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. είναι ένας εκ των τριών μελών που ορίζονται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας. Το Δ.Σ. εκλέγει και έναν Αντιπρόεδρο. Το Δ.Σ. είναι υπεύθυνο για τη συνολική διοίκηση της εταιρίας, διαχειρίζεται τα διαθέσιμά της, αντιπροσωπεύει την εταιρία δημοσίως ή στα δικαστήρια, είναι υπεύθυνο για την καθημερινή λειτουργία του Χρηματιστηρίου, επιβλέπει τα Μέλη του Χ.Α.Α. και ασκεί γενικά όλες τις λειτουργίες που προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία.

Το εν ενεργεία Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.Α. διορίστηκε με την υπ' αριθμόν 46043/Β.2340/24.Ι.2000 απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών και συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 3.Ι.2000 απόφαση του Δ.Σ. (ΦΕΚ 922/9.2.2000 Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.)

Η σύνθεση του εν ενεργεία Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα	
Σπυρίδων Κουνιάκης του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος	Οικονομολόγος	Εκπρόσωπος του ΥΠ.ΕΘ.Ο.
Θεόδωρος Πανταλάκης του Νικολάου	Αντιπρόεδρος	Τραπεζικός	Εκπρόσωπος του ΥΠ.ΕΘ.Ο.
Παναγιώτης Αλεξάκης του Δημητρίου	Μέλος	Καθηγητής Πανεπιστημίου	Εκπρόσωπος του ΥΠ.ΕΘ.Ο.
Αγγελική Πετρουλάκη του Ηλία	Μέλος	Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος	Εκπρόσωπος των Μελών
Αθανάσιος Χαλκιάδης του Σωτηρίου	Μέλος	Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος	Εκπρόσωπος των Μελών
Ιωάννης Βουράκης του Αριστείδη	Μέλος	Οικονομολόγος	Εκπρόσωπος των Εργαζομένων
Ευθύμιος Γκατζώνας του Κωνσταντίνου	Μέλος	Οικονομολόγος	Εκπρόσωπος της Τραπέζης της Ελλάδος
Δημήτριος Ρίζος του Χριστοφόρου	Μέλος	Οικονομολόγος	Εκπρόσωπος της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών
Ηλίας Στασινόπουλος του Μιχαήλ	Μέλος	Επιχειρηματίας	Εκπρόσωπος Ε.Β.Ε.Α.

Η θητεία του παραπάνω Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής και λήγει στις 31.12.2002.

Δυνάμει της από 3.1.2000 απόφασής του, το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.Α και με βάση τις διατάξεις των άρθρων 12, 13 και 14 του Καταστατικού του, ανέθεσε στον Πρόεδρο της εταιρίας κ. Σπυρίδωνα Κουνιάκη την ενάσκηση στο σύνολό τους όλων των εξουσιών και αρμοδιοτήτων αυτού, εκτός από αυτές για τις οποίες απαιτείται συλλογική ενέργεια ή ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και το Καταστατικό της εταιρίας.

Τον Πρόεδρο, απόντα ή κωλυόμενο, αναπληροί στην εκτέλεση των καθηκόντων του ο Αντιπρόεδρος κ. Θεόδωρος Πανταλάκης. Τον Αντιπρόεδρο, απόντα ή κωλυόμενο, αναπληροί στην εκτέλεση των καθηκόντων του το Μέλος κ. Ηλίας Στασινόπουλος.

Οι συνολικές αμοιβές - αποζημιώσεις των μελών του Δ.Σ. ανήλθαν σε δρχ. 190.701.943 τη χρήση 1999 (ελάχιστη δρχ. 7.287.674 και μέγιστη δρχ. 127.542.235) και για το 2000 εκτιμώνται να ανέλθουν στο ποσό των δρχ. 224.036.965 (ελάχιστη δρχ. 8.561.572 και μέγιστη δρχ. 145.770.000). Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. διορίζεται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας και είναι πλήρους απασχόλησης. Σημειώνεται ότι οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. και του Προέδρου της εταιρίας προσδιορίζονται με απόφαση του ΥΠΕΘΟ. Η απόφαση αυτή καθορίζει ότι οι αμοιβές του Προέδρου του Χ.Α.Α. είναι οι ίδιες με αυτές του Υποδιοικητή της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη του Χ.Α.Α.⁽¹⁾ είναι τα ακόλουθα:

Όνοματεπώνυμο	Τομέας Ευθύνης
1. Σ. Λαζαρίδης	Γενικός Διευθυντής
2. Σ. Κυρίτσης	Διεύθυνση Συναλλαγών & Παρακολούθησης Αγοράς Διεύθυνση Εισηγμένων Τίτλων
3. Ι. Χίνου	Διεύθυνση Διοικητικού
4. Β. Καραμούζης	Διεύθυνση Οικονομικού

Σημειώνεται ότι η θέση του Διευθυντή της Διεύθυνσης Πληροφορικής παραμένει κενή, καθώς μέχρι στιγμής ο σημαντικότερος όγκος των εργασιών της διεύθυνσης αυτής καλύπτεται από την ΑΣΥΚ.

Παρουσίαση των βιογραφικών σημειωμάτων των διευθυντικών στελεχών:

Σωκράτης Λαζαρίδης, ετών 38, Γενικός Διευθυντής του Χ.Α.Α. Κατέχει επίσης τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου της ΑΣΥΚ και είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Π.Α. και της ΕΤΕΣΕΠ. Από το 1994 εργάζεται στις εταιρίες του Ομίλου, αρχικά στο Κ.Α.Α. και στη συνέχεια στην ΑΣΥΚ, μέχρι τον Μάιο του 1998 οπότε και ανέλαβε την τρέχουσα θέση. Την περίοδο 1987-1994 εργάστηκε στην εταιρία χρηματοοικονομικών συμβούλων και ανάπτυξης χρηματοοικονομικών εφαρμογών EFFECT Ε.Π.Ε. Είναι πτυχιούχος του Τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών και έχει Μάστερ με ειδίκευση στην οικονομετρία από το Πανεπιστήμιο του Λονδίνου (London University, Queen Mary College).

1. Η παρουσίαση των ανώτατων διευθυντικών στελεχών γίνεται βάσει των Διευθύνσεων του Οργανογράμματος.

Σπυρίδων Κυρίτσης, ετών 35, Διευθυντής Συναλλαγών & Παρακολούθησης Αγοράς. Εργάζεται στο Χ.Α.Α. από το 1997. Έχει διατελέσει στέλεχος των εταιριών Thomas Cook Foreign Money Ltd (Ελλάδα), Molnlycke Hellas S.A. και Avin Oil S.A. Είναι πτυχιούχος του Τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών και έχει Μάστερ στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Πανεπιστήμιο της Ουαλίας (University of Wales, College of Cardiff).

Ισμήνη Χίνου, ετών 49, Διευθύντρια Διοικητικού. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Π.Α., της ΕΤΕΣΕΠ και του Περιφερειακού Κέντρου Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματιστηριακών Υπηρεσιών, καθώς και αναπληρώτρια υπεύθυνη διαχείρισης του έργου Πληροφοριακής Ανάπτυξης του Χ.Α.Α. (έργο ΟΑΣΗΣ). Εργάζεται στο Χ.Α.Α. από το 1975, αρχικά στο Τμήμα Στατιστικής και Πληροφόρησης και στη συνέχεια ως προϊστάμενη στο Τμήμα Οικονομικής Διαχείρισης, μέχρι τον Νοέμβριο του 1994 οπότε και ανέλαβε την τρέχουσα θέση. Έχει διατελέσει μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΣΥΚ. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην ΑΣΟΕΕ).

Βασίλειος Καραμούζης, ετών 36, Οικονομικός Διευθυντής. Εργάζεται στο Χ.Α.Α. από το 1997 ως προϊστάμενος Οικονομικών Υπηρεσιών μέχρι τον Δεκέμβριο του 1999 οπότε και ανέλαβε την τρέχουσα θέση. Έχει διατελέσει στέλεχος του Ομίλου εταιριών Chirita A.E. και της εταιρίας ΕΛΧΥΜ Α.Ε. του Ομίλου 3Ε. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην ΑΣΟΕΕ) και έχει Μάστερ σε ηλεκτρονικούς υπολογιστές από το Πανεπιστήμιο του Cardiff. Είναι επίσης κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος σε χρηματοοικονομικά και λογιστική από το Πανεπιστήμιο του Birmingham.

Οι συνολικές αποδοχές των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας ανήλθαν σε δρχ. 83.249.794 τη χρήση 1999 (ελάχιστη δρχ. 13.430.650, μέγιστη δρχ. 37.013.936) και για το 2000 εκτιμώνται να ανέλθουν στο ποσό των δρχ. 127.428.200 (ελάχιστη δρχ. 20.557.931, μέγιστη δρχ. 56.656.227).

Όπως επισημαίνει ο νομικός έλεγχος, η εταιρία προσκόμισε αντίγραφα ποινικού μητρώου των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, από τα οποία προκύπτει ότι κανένα από τα παραπάνω Μέλη δεν έχει καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές, ούτε για οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας, χρηματιστηριακών συναλλαγών, επαγγέλματος ως συμβούλων επιχειρήσεων, διευθυντικών στελεχών τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, αναδόχων έκδοσης, στελεχών χρηματιστηριακών εταιριών κ.λπ.

12.2.1.11 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κύριων Μετόχων στη Διοίκηση ή/και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Χ.Α.Α. Α.Ε. στη διοίκηση και στο κεφάλαιο, με ποσοστό μεγαλύτερο του 3%, άλλων εταιριών και Ν.Π.Δ.Δ.

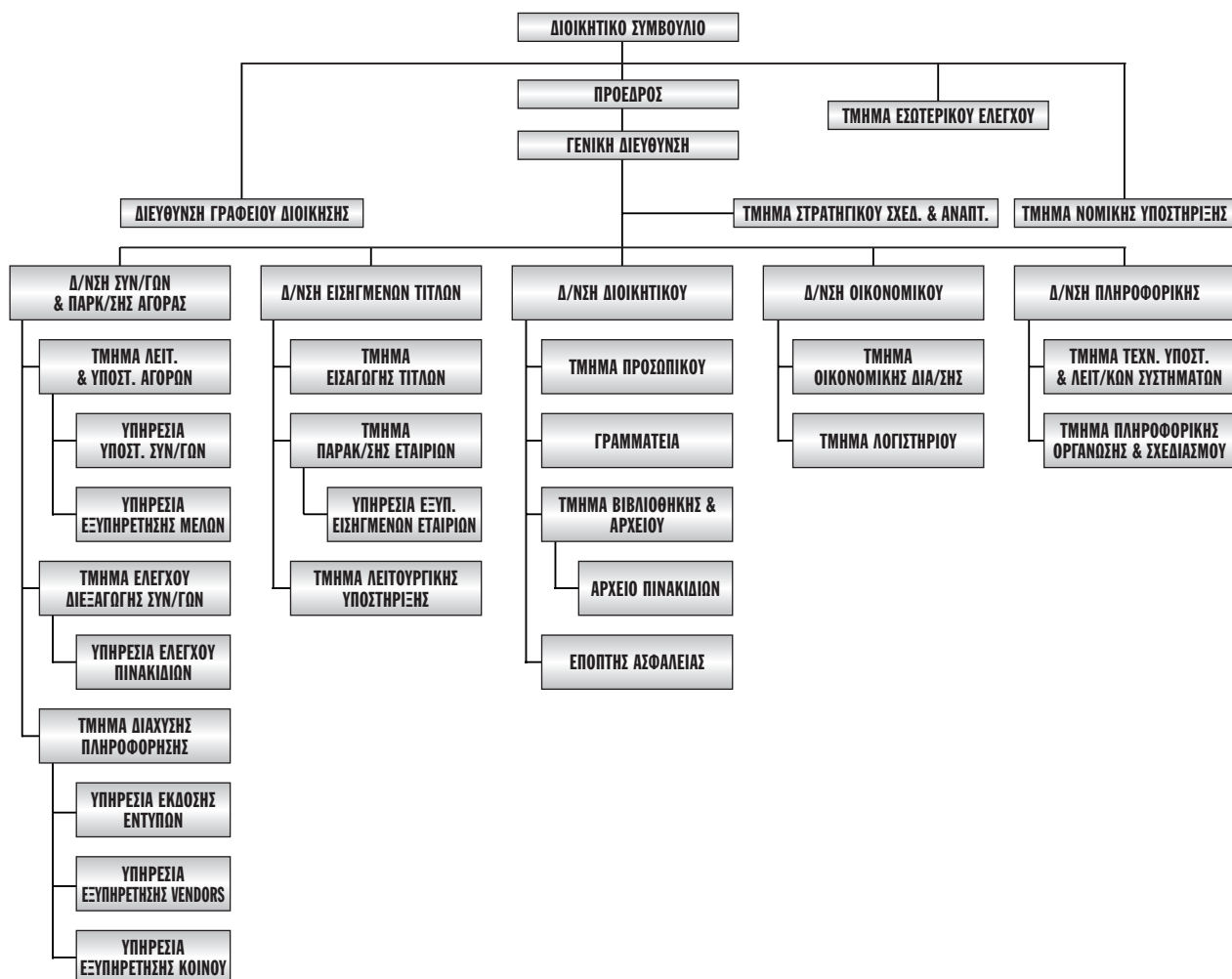
Μέλος του Δ.Σ. της Χ.Α.Α. Α.Ε.	Εταιρία που συμμετέχει	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό Συμμετοχής
Σπυρίδων Κουινιάκης	Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Α.Ε. Ανάπτυξης Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς	Πρόεδρος	-
	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	Μέλος	-
	South African Bank of Athens	Μέλος	-
Θεόδωρος Πανταλάκης	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	Μέλος - Υποδιοικητής	-
	Εθνική Α.Ε.Ε. Γενικών Ασφαλειών	Πρόεδρος	-
	ΠΑΕΓΑΕ	Πρόεδρος	-
	Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	EKTENEΠΟΛ	Πρόεδρος	-
	Αστήρ Παλάς Βουλαγμένης Α.Ε.Ε.	Πρόεδρος	-
	Αστήρ Αλεξανδρούπολης Α.Ε.Ε.	Πρόεδρος	-
	Grand Hotel Summer Palace Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Βιομηχανία Φωσφορικών Λιπασμάτων	Πρόεδρος	-
	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρος)	Αντιπρόεδρος	-
	Ηρακλής ΑΓΕΤ	Αντιπρόεδρος	-
	Δίας Διατραπεζικά Συστήματα	Αντιπρόεδρος	-
	South African Bank of Athens	Μέλος	-
	COSMOTE	Μέλος	-
Παναγιώτης Αλεξάκης	Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών Α.Ε.	Πρόεδρος	-
	Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγωγών Α.Ε.	Πρόεδρος	-
Αγγελική Πετρουλάκη	Victory Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. (υπό σύσταση)	Αντιπρόεδρος	25%
Αθανάσιος Χαλκιάδης	Αθηναϊκή Χρηματιστηριακή	Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβ.	12,6%
Ιωάννης Βουράκης	ΣΥΤΑ Α.Ε.	-	50%
	Περιφερειακό Κέντρο Επαγ/κής Κατάρτισης Χρηματ/κών Υπηρεσιών	Ταμίας	-
Δημήτριος Ρίζος	Ερμής ΑΕΔΑΚ	Μέλος	-
Ηλίας Στασινόπουλος	Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγωγών Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	-
	Α.Ε. Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς	Αντιπρόεδρος	-
	Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	Μέλος	-
	Μ.Σ. Στασινόπουλος Α.Ε.	Πρόεδρος	16,76%
	ΣΤΑΛ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	19,76%
	ΙΣΙΣ Α.Ε.	Πρόεδρος	13%
	Στασινόπουλος Φορμάικες Ελλάδος Α.Β.Ε.		

Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 3%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, εκτός των ανωτέρω.

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε. και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/και οι κύριοι μέτοχοι της εταιρίας, εκτός αυτών που αναφέρονται στο κεφάλαιο περί συνδεδεμένων εταιριών και αυτών που προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

12.2.1.12 Οργανόγραμμα

Μετά την ψήφιση του Ν. 2324/95, συντάχθηκε από το Δ.Σ. του Χ.Α.Α. ο νέος κανονισμός εσωτερικής οργάνωσης και λειτουργίας του. Το οργανόγραμμα του Χ.Α.Α. όπως ισχύει μετά τη Γενική Συνέλευση της 22.6.1998 παρουσιάζεται παρακάτω:



Σύμφωνα με τον Κανονισμό Εσωτερικής Οργάνωσης και Λειτουργίας του Χ.Α.Α., ο συνολικός αριθμός του προσωπικού της εταιρίας ορίζεται σε 150 άτομα, εκ των οποίων 100 είναι ειδικό επιστημονικό προσωπικό.

12.2.1.13 Προσωπικό

Ο αριθμός των εργαζομένων ανά κατηγορία κατά το τέλος των ετών 1995-1999 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα.

	1995	1996	1997	1998	1999
Διοικητικού - Οικον/κού	11	7	7	6	6
Διοικητικού - Λογ/κού	34	19	19	19	19
Ειδικό Επιστημονικό Προσωπικό	2	1	21	25	30
Πληροφορικής	5	3	3	2	2
Χειριστές - Η/Υ	6	2	2	2	1
Βοηθητικό Προσωπικό	6	6	6	5	5
Φύλακες - Νυκτοφύλακες	2	2	2	2	2
Προσωπικό Καθαριότητας	6	4	3	3	3
ΣΥΝΟΛΟ	72	44	63	64	68
Απόφοιτοι Α.Ε.Ι.	15	10	30	32	37
Απόφοιτοι Τ.Ε.Ι.	5	1	1	1	1
ΣΥΝΟΛΟ	20	11	31	33	38

Το άρθρο 6 του Ν. 2324/95 και ο Εσωτερικός Κανονισμός εισήγαγαν διάκριση μεταξύ των υπαλλήλων εκείνων που εργάζονταν στο Χ.Α.Α. όταν αυτό ήταν ΝΠΔΔ και εκείνων που προσλαμβάνονται από το Χ.Α.Α. μετά τη σύσταση του ως Α.Ε. Σύμφωνα με το προαναφερόμενο άρθρο, το προσωπικό που εργαζόταν στο Χ.Α.Α. πριν από τη μετατροπή του σε Α.Ε. διέπεται από τις ισχύουσες διατάξεις για τους δημοσίους υπαλλήλους και διατηρεί τη μονιμότητά του. Το προσωπικό αυτό ήταν 72 άτομα, εικοσιοκτώ (28) εκ των οποίων άσκησαν το δικαίωμα που τους παρέχει ο νόμος και μετατέθηκαν στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας. Για το προσωπικό που προσλαμβάνει το Χ.Α.Α. μετά τη μετατροπή του σε Α.Ε. ορίστηκε ότι θα απασχολείται με σύμβαση εργασίας ιδιωτικού δικαίου. Κατά την 23.5.2000 το Χ.Α.Α. απασχολούσε 56 ιδιωτικούς και 38 δημόσιους υπαλλήλους, καθώς και 5 νομικούς συμβούλους οι οποίοι συνδέονται με την Εταιρία με σχέση έμμισθης εντολής.

Σύμφωνα με το άρθρο 7 του Κανονισμού Εσωτερικής Οργάνωσης και Λειτουργίας του Χ.Α.Α., ο συνολικός αριθμός του προσωπικού της εταιρίας ορίζεται σε 150 άτομα, εκ των οποίων 100 είναι ειδικό επιστημονικό προσωπικό. Ο αριθμός αυτός μπορεί να μεταβάλλεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κανονισμός ορίζει επίσης 38 θέσεις μόνιμου προσωπικού.

Το Χ.Α.Α. διαθέτει, όπως απαιτείται από το Ν.Δ. 3789/1957 για όλες τις επιχειρήσεις που απασχολούν προσωπικό άνω των 70 ατόμων, Γενικό Κανονισμό Προσωπικού. Το άρθρο 2 του κανονισμού αυτού ορίζει ότι το επιστημονικό προσωπικό απασχολείται με καθεστώς ιδιωτικού δικαίου και προσλαμβάνεται με σύμβαση διετούς διάρκειας, κατά παρέκκλιση των διατάξεων για τις προσλήψεις στον δημόσιο τομέα, λόγω των αυξημένων προσόντων του. Οι παραπάνω συμβάσεις δύναται μετά τη λήξη τους να μετατραπούν σε συμβάσεις αορίστου χρόνου με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Κατά παρέκκλιση των διατάξεων για τις προσλήψεις στον δημόσιο τομέα, προ-

σλαμβάνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και οι νομικοί σύμβουλοι του Χ.Α.Α., οι οποίοι συνδέονται με την εταιρία με σχέση έμμισθης εντολής. Τέλος, το άρθρο 7 του κανονισμού ορίζει ότι το μόνιμο προσωπικό του Χ.Α.Α. διέπεται από τις ισχύουσες διατάξεις περί μισθολογίου, βαθμολογίου και εξέλιξης των υπαλλήλων των ΝΠΔΔ.

Για το μόνιμο προσωπικό του Χ.Α.Α. δεν υπάρχουν παροχές πέραν του μισθού τους. Φορέας ασφάλισης του προσωπικού είναι το Ι.Κ.Α. Οι εισφορές των μόνιμων υπαλλήλων για την ασφάλισή τους ανέρχονται στο 14,67% των συντάξιμων αποδοχών τους όσον αφορά στη σύνταξη και στο 3,55% του συνόλου των αποδοχών τους όσον αφορά στην ασθένεια. Για τους εργαζομένους με σύμβαση ιδιωτικού δικαίου αορίστου χρόνου, οι εισφορές ανέρχονται στο 15,9% του συνόλου των αποδοχών τους για ασθένεια-σύνταξη. Οι εισφορές της εταιρίας για τους μόνιμους υπαλλήλους και τους υπαλλήλους ιδιωτικού δικαίου ανέρχονται στο 35,18% και 27,96% των αποδοχών τους, αντίστοιχα.

12.2.1.14 Επενδύσεις 1995-1999

Στον παρακάτω πίνακα αναφέρονται συνοπτικά οι επενδύσεις της Χ.Α.Α. Α.Ε. από την ίδρυσή της έως την 31.12.1999.

Επενδύσεις (εκατ. δρχ.)	17.7.95 - 31.12.96	1997	1998	1999	Σύνολο
Α. Επενδύσεις σε Εγκαταστάσεις					
Μελέτες Αναδιοργάνωσης	116,4	4,9	31,0	707,5	859,8
Λογισμικά Προγράμματα	289,7	772,9	264,3	278,9	1.605,8
Διαμόρφωση Χώρου Computer Room	10,1	0	3,5	28,7	42,3
Διαμόρφωση Αίθουσας Συναλλαγών	0	2,7	0	0	2,7
«Κλεισθένης» - Επέκταση Δικτύου Χρ. Συναλλαγών	0	0	1,5	0	1,5
Εργασίες Εγκατάστασης Συστημάτων	0	0	1,4	0	1,4
Επέκταση Δικτύου Χρημ/κών Συν/γών σε Τράπεζες	0	0	0	9,0	9,0
Συνολικές Επενδύσεις σε Εγκαταστάσεις	416,2	780,5	301,7	1.024,1	2.522,5
Β. Επενδύσεις σε Ενσώματα Πάγια					
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	83,2	0	0	220,8	304,0
Μεταφορικά Μέσα	0	0	8,3	20,0	28,3
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	843,3	300,7	553,0	2.198,2	3.895,2
Συνολικές Επενδύσεις σε Ενσώματα Πάγια	926,5	300,7	561,3	2.439,0	4.227,5
Γ. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	353,3	849,8	3.863,7	770,0	5.836,8
Γενικό Σύνολο (Α + Β + Γ)	1.696,0	1.931,0	4.726,7	4.233,1	12.586,8

12.2.1.15 Οικονομικά Στοιχεία Χ.Α.Α.

Η εταιρία έως τη μετατροπή της σε ανώνυμη εταιρία δε συνέτασσε οικονομικές καταστάσεις, αλλά κατήρτισε απολογιστικά στοιχεία σύμφωνα με το Δημόσιο Λογιστικό Σχέδιο. Οι πρώτες δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 αφορούν την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση 17.7.1995-31.12.1996.

12.2.1.15.1 Δραστηριότητα

Ο κύκλος εργασιών του Χ.Α.Α. διαμορφώνεται από τις εισπράξεις, που προέρχονται από δύο φορείς εσόδων:

Τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, ήτοι τις χρηματιστηριακές εταιρίες, οι οποίοι καταβάλλουν στο Χ.Α.Α. σε περιοδική βάση δικαιώματα επί των συναλλαγών και των εντολών που πραγματοποιούν και εφάπαξ δικαιώματα επί της εγγραφής νέων μελών, καθώς και περιοδικά δικαιώματα λόγω σύνδεσης των τερματικών τους με το ΟΑΣΗΣ.

Τις εισηγμένες στο Χ.Α.Α. εταιρίες, οι οποίες καταβάλλουν στο Χ.Α.Α. τριμηνιαίες συνδρομές ως ποσοστό επί της κεφαλαιοποίησής τους, εφάπαξ δικαιώματα για την εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο και δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων.

Επίσης, το Χ.Α.Α. έχει έσοδα και από τη διαπραγμάτευση ομολόγων και την έκδοση ομολογιακών δανείων, από τους χρήστες των τερματικών (vendors), καθώς και από την παροχή άλλων υπηρεσιών, όπως ενδεικτικά πωλήσεις εντύπων, καταχωρίσεις διαφημίσεων σε αυτά κ.ά.

Αναλυτικότερα, οι πηγές εσόδων του Χ.Α.Α. παρουσιάζονται κατωτέρω:

Έσοδα από Μέλη Χ.Α.Α.

Τα έσοδα της συγκεκριμένης κατηγορίας απορρέουν απευθείας από τη δραστηριότητα των χρηματιστηριακών εταιριών και συνίστανται σε:

Δικαιώματα επί συναλλαγών: Όλες οι χρηματιστηριακές εταιρίες μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, έχουν την υποχρέωση να αποδίδουν το 0,02% του ημερήσιου τζίρου τους στο Χ.Α.Α. Εννοείται ότι το άθροισμα των επιμέρους συναλλαγών των μελών είναι το διπλάσιο του εκάστοτε όγκου συναλλαγών του Χρηματιστηρίου, καθώς για κάθε συναλλαγή μεσολαβούν δύο μέλη, ένα για τον αγοραστή και ένα για τον πωλητή. Η τιμολόγηση γίνεται κάθε δεκαπέντε ημέρες, ενώ το έσοδο εισπράττεται εντός τριών ημερών από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών για λογαριασμό του Χ.Α.Α.

Δικαιώματα επί εντολών: Για κάθε εντολή που δίδεται μέσω των τερματικών που έχει στη διάθεσή της κάθε χρηματιστηριακή εταιρία, ανεξάρτητα από το εάν θα εκτελεστεί ή όχι η εντολή, η χρηματιστηριακή εταιρία υποχρεούται να καταβάλει στο Χ.Α.Α. το ποσό των είκοσι (20) δραχμών.

Δικαιώματα εγγραφής νέων μελών: Για το δικαίωμα διενέργειας συναλλαγών στο Χ.Α.Α., η χρηματιστηριακή εταιρία υποχρεούται να καταβάλει εφάπαξ το ποσό των δρχ. 30 εκατ.

Σύνδεση τερματικών: Κάθε χρηματιστηριακή εταιρία πληρώνει το ποσό των δρχ. 8 εκατ. ετησίως για το δικαίωμα χρήσης του κάθε τερματικού που της έχει παραχωρηθεί, ενώ το κόστος εγκατάστασης του πρώτου τερματικού της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των δρχ. 400.000.

Έσοδα από Εισηγμένες στο Χ.Α.Α. Εταιρίες

Η διάκριση των εσόδων της κατηγορίας αυτής έχει ως εξής:

Τριμηνιαίες συνδρομές εισηγμένων εταιριών: Αυτές οι συνδρομές υπολογίζονται ως ποσοστό επί της μέσης κεφαλαιοποίησης κάθε εταιρίας κατά τη διάρκεια του τελευταίου μήνα κάθε τριμήνου. Το ποσοστό αυτό ποικίλλει ανάλογα με την κλιμάκωση της κεφαλαιοποίησης κάθε εταιρίας και κυμαίνεται από 0,01% έως 0,0006% για την Κύρια Αγορά και από 0,0075% έως 0,0025% για την Παράλληλη Αγορά. Ο ακριβής υπολογισμός του ύψους της εκάστοτε οφειλόμενης συνδρομής γίνεται με τη βοήθεια του παρακάτω πίνακα:

Κεφαλαιοποίηση (σε δρχ.)	Συνδρομή Κύριας Αγοράς	Συνδρομή Παράλληλης Αγοράς
0 - 200.000.000		0,0075%
200.000.001 - 300.000.000		0,0060%
Έως 1.000.000.000	0,01%	0,0035%
1.000.000.000 - 3.000.000.000	0,008%	0,0025%
3.000.000.001 - 5.000.000.000	0,006%	
5.000.000.001 - 10.000.000.000	0,004%	
10.000.000.001 - 20.000.000.000	0,003%	
20.000.000.001 - 50.000.000.000	0,002%	
50.000.000.001 - 100.000.000.000	0,0012%	
Πάνω από 100.000.000.000	0,0006%	

Η αξία των εισηγμένων μετοχών της εταιρίας δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$Aξία = Αριθμός \text{ εισηγμένων μετοχών} \times Μέση \text{ τιμή μετοχής (τελευταίου μήνα προηγούμενου τριμήνου)}$

Κατ' εξαίρεση, και μόνο για την πρώτη τριμηνιαία συνδρομή της εταιρίας, ως μέση τιμή της μετοχής της εκλαμβάνεται η τιμή με την οποία εισήχθη στο Χ.Α.Α. για διαπραγμάτευση. Σημειώνεται ότι το ύψος της συνδρομής για τις εταιρίες δεν μπορεί να είναι μικρότερο από 260.000 δρχ. για την Κύρια Αγορά και 30.000 δρχ. για την Παράλληλη Αγορά.

Εφάπαξ δικαιώματα εισαγωγής νέων εταιριών: Οι εταιρίες των οποίων οι μετοχές εισάγονται στο Χ.Α.Α. για διαπραγμάτευση καταβάλλουν εφάπαξ δικαιώματα, το μέγεθος των οποίων υπολογίζεται με τη βοήθεια της πιο κάτω κλίμακας που είναι κοινή τόσο στην Κύρια, όσο και στην Παράλληλη αγορά.

Αξία Εισηγμένων Μετοχών (σε δρχ.)	Ποσοστό επί της Αξίας
Έως 500.000.000.000	0,08%
500.000.000.001 - 1.000.000.000.000	0,04%
Πάνω από 1.000.000.000.000	0,02%

Η αξία των εισαγόμενων μετοχών προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό του αριθμού των προς εισαγωγή μετοχών με την τιμή υπό την οποία θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση. Το κατώτατο όριο εφάπαξ πληρωμής είναι δρχ. 2 εκατ. για την Κύρια και δρχ. 500.000 δρχ. για την Παράλληλη Αγορά.

Δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων: Οι εταιρίες που πραγματοποιούν αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, αποδίδουν στο Χ.Α.Α. ποσό ίσο με το 0,1% της αξίας των νέων μετοχών που εκδίδονται, που προκύπτει από το γινόμενο της τιμής διάθεσης επί των αριθμό των νέων μετοχών.

Τέλος, για τη διενέργεια ειδικού τύπου συναλλαγών, οι εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρίες καταβάλλουν στο Χ.Α.Α. και τα εξής τέλη:

Έσοδα από συγχώνευση - απορρόφηση: Η έκδοση νέων μετοχών που προκύπτουν από τη συγχώνευση δύο εταιριών ή την απορρόφηση της μιας από την άλλη αποφέρει έσοδα στο Χ.Α.Α., που υπολογίζονται με βάση την κλίμακα που ισχύει στις περιπτώσεις νεοεισαγόμενων εταιριών. Η τιμή της μετοχής είναι αυτή με την οποία εισάγονται για διαπραγμάτευση οι νέες μετοχές την πρώτη ημέρα.

Έσοδα από δημοσιεύσεις στον Τύπο: Οι δημοσιεύσεις των εταιριών των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α. υπόκεινται βάσει του Π.Δ. 51/92 στην έγκριση του αρμόδιου για τον ρόλο αυτόν Τμήματος Παρακολούθησης Συναλλαγών. Το Χ.Α.Α. πληρώνει τα δημοσιεύματα αυτά και κατόπιν τιμολογεί την αναφερόμενη στο δημοσίευμα εταιρία.

Έσοδα από Ομόλογα και Ομολογιακά Δάνεια

Το Χ.Α.Α. απολαμβάνει επίσης έσοδα από τη διαπραγμάτευση των ομολόγων. Τα εν λόγω έσοδα αφορούν σε τριμηνιαίες συνδρομές ομολόγων (το ύψος των οποίων καθορίζεται με βάση την κλίμακα που λαμβάνεται υπόψη για τις τριμηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιριών) και σε εφάπαξ δικαιώματα εισαγωγής ομολόγων (η εκδότηρια τράπεζα επιβαρύνεται με δρχ. 100.000 τη φορά, ανεξάρτητα από τη χρηματιστηριακή αξία ή τον αριθμό των ομολόγων).

Τα ομολογιακά δάνεια συνάπτονται από επιχειρήσεις και ουσιαστικά το καθεστώς των εσόδων που προκύπτουν για το Χ.Α.Α. διέπεται από αυτό που ισχύει και για τις μετοχές.

Έσοδα από Χρήστες Τερματικών (Vendors)

Το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ) είναι συνδεδεμένο με διεθνείς πωλητές πληροφοριακών δεδομένων (data vendors) όπως Reuters, Telerate, Bloomberg, επιτρέποντας έτσι την ενημέρωση των επενδυτών σε πραγματικό χρόνο. Ανάλογα με την έδρα των χρηστών (ελληνική ή αλλοδαπή), την παροχή ή όχι δικαιώματος αναμετάδοσης κ.λπ., οι χρήστες με τους οποίους έχει συμβληθεί το Χ.Α.Α. έχουν την υποχρέωση καταβολής των ακόλουθων υποχρεώσεων:

Συνδρομές vendors εσωτερικού. Η εν λόγω συνδρομή ανέρχεται σε δρχ. 7.320.000 ετησίως.

Συνδρομές vendors εξωτερικού. Η εν λόγω συνδρομή ανέρχεται σε δρχ. 10.303.200 ετησίως.

Συνδρομή δείκτη FTSE εσωτερικού - εξωτερικού. Η ετήσια συνδρομή του παραπάνω δείκτη για τους vendors εσωτερικού είναι 600.000 δρχ., ενώ το μεταβλητό μηνιαίο κόστος είναι 500 δρχ. ανά τερματικό. Η ετήσια συνδρομή του παραπάνω δείκτη για τους vendors εξωτερικού είναι 900.000 δρχ.

Τα έσοδα από vendors περιλαμβάνουν ακόμη συνδρομές από τερματικά εσωτερικού και εξωτερικού, εφάπαξ κόστος σύνδεσης εσωτερικού και εξωτερικού, καθώς και συνδρομές από παροχή υπηρεσιών τηλεφωνίας εσωτερικού.

Λοιπά Έσοδα

Πέραν των παραπάνω, έσοδα για το Χ.Α.Α. δημιουργούνται από τις πωλήσεις εντύπων και τις καταχωρίσεις διαφημίσεων σε αυτά, από δικαιώματα πρόσβασης δικτύων (ελληνικών και ξένων) στο δίκτυο πληροφοριών του Χρηματιστηρίου, από δικαιώματα παροχής πληροφοριών σε πελάτες εσωτερικού και εξωτερικού.

12.2.1.15.2 Ανάλυση Εσόδων ανά Δραστηριότητα

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη του κύκλου εργασιών του Χ.Α.Α. ανά κλάδο δραστηριότητας για την τετραετία 1996-1999.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (εκατ. δρχ.)								
	17.7.95-31.12.96	%	1997	%	1998	%	1999	%
Κύκλος εργασιών από:								
Εισφορές χρηματιστηριακών εταιριών μελών	1.586	42%	2.317	58%	6.436	64%	25.611	78%
Εισφορές εισηγμένων εταιριών	1.903	51%	1.470	37%	3.316	33%	6.555	20%
Ομόλογα - Ομολογιακά δάνεια	96	3%	78	2%	98	1%	45	0%
Χρήστες τερματικών - Vendors	123	3%	97	2%	217	2%	351	1%
Λοιπά έσοδα παροχής υπηρεσιών	40	1%	22	1%	27	0%	225	1%
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	3.747	100%	3.984	100%	10.094	100%	32.786	100%

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω πίνακα, η εταιρία παρουσιάζει αυξημένο κύκλο εργασιών από χρόνο σε χρόνο, επιτυγχάνοντας για το 1999 εντυπωσιακή αύξηση της τάξεως του 225% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Η εν λόγω αύξηση του κύκλου εργασιών οφείλεται στην αλματώδη αύξηση των δύο βασικών πηγών εσόδων του Χ.Α.Α., ήτοι τα έσοδα από τα μέλη του Χ.Α.Α., καθώς και τα έσοδα από τις εισηγμένες εταιρίες κατά τη διάρκεια της τελευταίας διετίας.

Ειδικότερα για τη χρήση 1999, το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων (78%) προήλθε από εισφορές και δικαιώματα χρηματιστηριακών εταιριών μελών του Χ.Α.Α., οι οποίες ανήλθαν σε δρχ. 25.611 εκατ., έναντι δρχ. 6.436 εκατ. το 1998, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 298%. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε η εντυπωσιακή αύξηση του όγκου συναλλαγών στο Χ.Α.Α.

Αξιοσημείωτη για τη χρήση του 1999 είναι και η αύξηση των εσόδων από τις εισφορές των εισηγμένων εταιριών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 20% του κύκλου εργασιών, συνέπεια της αύξησης του αριθμού των εταιριών που εισήχθησαν στο Χ.Α.Α., καθώς και των αυξήσεων κεφαλαίου των ήδη εισηγμένων εταιριών κατά το έτος αυτό. Συγκεκριμένα, το 1999 τα εν λόγω έσοδα ανήλθαν σε δρχ. 6.555 εκατ., έναντι δρχ. 3.316 εκατ. το 1998, παρουσιάζοντας αύξηση 97,7%.

Σχετικά με τα έσοδα από εισφορές εισηγμένων εταιριών, ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής στην έκθεση του έκτακτου οικονομικού λογιστικού ελέγχου του σημειώνει τα εξής: «Το δαπανηθέν ποσό δρχ. 1.027.487 χιλ. για το σύστημα μηχανοργάνωσης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών επρόκειτο να καλυφθεί από εισφορές αφενός των μελών του

Χ.Α.Α. και αφετέρου από τις εισηγμένες εταιρίες. Τα μέλη του Χρηματιστηρίου προσέφυγαν στα δικαστήρια ώστε να σταματήσει η επιβάρυνση τους από το Χρηματιστήριο με τελευταία ημερομηνία καταβολής εισφορών την 5 Αυγούστου 1996. Οι εισηγμένες εταιρίες συνέχιζαν να καταβάλλουν εισφορές μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 1998. Σύμφωνα με την απόφαση της 19 Ιανουαρίου 1999 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανεστάλη από 1 Ιανουαρίου 1999 έως 31 Δεκεμβρίου 1999 η υποχρέωση των εισηγμένων εταιριών να καταβάλλουν εισφορά για τη μηχανοργάνωση του Χρηματιστηρίου.

Η τιμολόγηση των τριμηνιαίων συνδρομών πραγματοποιείται από το Χ.Α.Α. μέσα στο εκάστοτε τρίμηνο, χωρίς να υπάρχει πάγια τακτική για τον ακριβή χρόνο τιμολόγησης. Επίσης δεν υπάρχει επαρκής πληροφόρηση μεταξύ των τμημάτων του Χ.Α.Α. σχετικά με την τιμολόγηση των παραπάνω εσόδων, με αποτέλεσμα ο κίνδυνος να μην τιμολογηθεί ένας πελάτης στο σωστό χρόνο ή καθόλου να είναι αυξημένος.»

Σχετικά με την τελευταία παρατήρηση, ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής που διενήργησε τον οικονομικό λογιστικό έλεγχο διευκρινίζει ότι οι ανωτέρω αδυναμίες τιμολόγησης των τριμηνιαίων συνδρομών τακτοποιήθηκαν στο τέλος της χρήσης 1999. Τυχόν καθυστερήσεις που πραγματοποιήθηκαν στην έκδοση των τιμολογίων κατά τη διάρκεια της ίδιας χρήσης, οφείλονται στις μεταβολές του αριθμού των μετοχών εξαιτίας αυξήσεων κεφαλαίων, διάθεσης δωρεάν μετοχών κ.λπ.

Τα έσοδα του Χ.Α.Α. από ομόλογα και ομολογιακά δάνεια το 1999 ανήλθαν σε δρχ. 45 εκατ., σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 117,7% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, γεγονός που αποδεικνύει το μειωμένο επενδυτικό ενδιαφέρον για τα εν λόγω προϊόντα.

Τέλος, τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε χρήστες τερματικών (vendors) ανήλθαν σε δρχ. 351 εκατ. το 1999, έναντι δρχ. 217 εκατ. την προηγούμενη χρήση, ενώ τα λοιπά έσοδα ανήλθαν σε δρχ. 225 εκατ. το 1999 έναντι δρχ. 27 εκατ. το 1998.

12.2.1.15.3 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

Ο κύκλος εργασιών και τα αποτελέσματα χρήσης του Χ.Α.Α. για την περίοδο 1996-1999 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί (οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρίας για την περίοδο 1996-1999 παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα).

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (εκατ. δρχ.)	17.7.95-31.12.96	1997	1998	1999
Κύκλος εργασιών από:				
Εισφορές χρηματιστηριακών εταιριών μελών	1.586	2.317	6.436	25.611
Εισφορές εισηγμένων εταιριών	1.903	1.470	3.316	6.555
Ομόλογα - Ομολογιακά δάνεια	96	78	98	45
Χρήστες τερματικών - Vendors	123	97	217	351
Λοιπά έσοδα παροχής υπηρεσιών	40	22	27	225
Κύκλος Εργασιών	3.747	3.984	10.094	32.786
Μείον: Κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	1.187	1.546	2.056	4.495
Μικτό Κέρδος	2.561	2.438	8.038	28.291
(% στον κύκλο εργασιών)	68%	61%	80%	86%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	61	205	122	190
Σύνολο	2.622	2.642	8.160	28.481
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	753	1.012	1.547	3.285
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	0	0	0	0
Σύνολο εξόδων	753	1.012	1.547	3.285
(% στον κύκλο εργασιών)	20%	25%	15%	10%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	1.869	1.630	6.613	25.196
(% στον κύκλο εργασιών)	50%	41%	66%	77%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	173	315	969	1.956
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων	1.120	1.102	1.103	2.037
Πλέον: Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών & χρεογράφων	0	0	1.316	2.815
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	4	0	0	25
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	18	598	695	1.090
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	34	15	21	3
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	3.142	3.630	10.674	33.066
(% στον κύκλο εργασιών)	84%	91%	106%	101%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	368	83	126	270
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	11	1	1	2
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	3.500	3.712	10.798	33.334
(% στον κύκλο εργασιών)	93%	93%	107%	102%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων	261	354	794	1.193
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	3.239	3.358	10.004	32.141
(% στον κύκλο εργασιών)	86%	84%	99%	98%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	412	868	2.779	10.453
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	2.826	2.489	7.225	21.688
(% στον κύκλο εργασιών)	75%	62%	72%	66%
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	0	38	7
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	2.826	2.489	7.187	21.681
(% στον κύκλο εργασιών)	0%	0%	71%	66%
Αναμορφωμένα Κέρδη προ Φόρων Χρήσης⁽²⁾	3.239	3.358	10.004	28.052
(% στον κύκλο εργασιών)	86%	84%	99%	86%
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.⁽²⁾	2.826	2.489	7.225	17.600
(% στον κύκλο εργασιών)	75%	62%	72%	54%
Αναμορφωμένα Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου⁽²⁾	2.786	2.380	7.155	17.520
(% στον κύκλο εργασιών)	74%	60%	71%	53%

1. Για τον υπολογισμό του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγούμενως οι αποσβέσεις από το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα διάθεσης.

2. Τα αποτελέσματα έχουν αναμορφωθεί με βάση τις παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή λογιστή που διενήργησε τον οικονομικό λογιστικό έλεγχο και τον καταλογισμό των φόρων φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν.

Σχετικά με την εξέλιξη των αποτελεσμάτων του Χ.Α.Α. για τις χρήσεις 1996-1999, παρατηρούνται τα ακόλουθα:

Κύκλος Εργασιών

Όπως προαναφέρθηκε, το Χ.Α.Α. συνεπεία κυρίως της αύξησης του όγκου των χρηματιστηριακών συναλλαγών, της αύξησης του αριθμού των εισηγμένων εταιριών, των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου των ήδη εισηγμένων, καθώς και της διεύρυνσης των παρεχόμενων από αυτό υπηρεσιών, επέτυχε εντυπωσιακούς ρυθμούς αύξησης, καταφέροντας να υπερτριπλασιάσει τον κύκλο εργασιών του το 1999 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Έτσι, ο κύκλος εργασιών του Χ.Α.Α. ανήλθε το 1999 σε δρχ. 32.786 εκατ., έναντι δρχ. 10.094 εκατ. το 1998 και δρχ. 3.984 εκατ. το 1997.

Κόστος Παροχής Υπηρεσιών - Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Το προ αποσβέσεων κόστος παροχής υπηρεσιών (πωλήσεων) για τις εξεταζόμενες χρήσεις αναλύεται ως εξής:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ				
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1996	1997	1998	1999
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	220	79	296	406
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	211	174	108	161
Παροχές τρίτων	253	457	615	759
Φόροι - τέλη	3	259	282	756
Εισφορά στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Ταμείο Αλληλοβοηθείας, λοιπά έξοδα	500	576	755	2.413
ΣΥΝΟΛΟ	1.187	1.546	2.056	4.495

Η εταιρία, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου έχει επιτύχει να διατηρήσει ιδιαίτερα υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους, το οποίο κυμάνθηκε μεταξύ 68% και 80% επί του κύκλου εργασιών. Ειδικότερα, το 1999 το μικτό κέρδος ανήλθε σε δρχ. 28,3 δισ. έναντι δρχ. 8 δισ. το 1998, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 252%.

Μεγάλο μέρος του κόστους παροχής υπηρεσιών αφορά πόρους που επιβαρύνουν το Χ.Α.Α. υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και το Ταμείο Αλληλοβοηθείας προσωπικού. Οι πόροι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ανέρχονται στο 10% επί των καταβαλλόμενων από τα μέλη του Χ.Α.Α. εισφορών επί των συναλλαγών, επιβαρυνόμενο με χαρτόσημο 2,4%, όπως προβλέπεται από το άρθρο 79, Ν. 1969/30.10.91, και κατανέμεται στο κόστος πωληθέντων και στα έξοδα διοίκησης.

Η εισφορά που καταβάλλει ετησίως το Χ.Α.Α. στο Ταμείο Αλληλοβοηθείας προσωπικού ανέρχεται σε ποσοστό 2,5% επί της εκάστοτε συνδρομής που καταβάλλουν τα μέλη του Χρηματιστηρίου στο Χ.Α.Α. όπως προβλέπεται από τον Ν. 1969/30.10.91.

Έξοδα Διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης αποτελούν κατά μέσον όρο 20% του συνολικού κύκλου εργασιών. Ειδικότερα στη χρήση 1998 παρουσιάζεται μείωση του εν λόγω ποσοστού σε 15%, από 25% το 1997.

Ακολουθεί πίνακας ανάλυσης των εξόδων διοικητικής λειτουργίας κατά την εξεταζόμενη τριετία:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ				
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1996	1997	1998	1999
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	291	272	229	292
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	189	195	105	158
Παροχές τρίτων	104	257	360	429
Φόροι - τέλη	1	142	145	123
Εισφορά στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Ταμείο Αλληλοβοήθειας	159	146	708	2.283
Προβλέψεις	8	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	753	1.012	1.547	3.285

Έσοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων

Τα έσοδα από συμμετοχές ανήλθαν κατά τη χρήση 1999 στο ποσό των δρχ. 1.956 εκατ. και περιλαμβάνουν μερίσματα συμμετοχών ύψους δρχ. 1.186 εκατ., καθώς και έσοδα από μερίσματα ύψους δρχ. 770 εκατ., τα οποία αφορούν δωρεάν λήψη μετοχών της εταιρίας Κ.Α.Α. Α.Ε. από την εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε. ισόποσης ονομαστικής αξίας με την οποία το Χ.Α.Α. χρέωσε τις συμμετοχές με πίστωση των εσόδων από μερίσματα.

Όπως επισημαίνει ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο, ο ανωτέρω λογιστικός χειρισμός είναι σύμφωνος με την 302/2499/26.Ι.99 Γνωμοδότηση του ΕΣΥΛ, βάσει της οποίας η ονομαστική αξία ληφθεισών δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών που λαμβάνονται από συμμετέχουσα εταιρία καταχωρείται στην πίστωση του λογαριασμού εσόδων από συμμετοχές, με αντίστοιχη χρέωση του λογαριασμού Συμμετοχές ή Χρεόγραφα.

Τα έσοδα από συμμετοχές για τις εξεταζόμενες χρήσεις αφορούν μερίσματα και η ανάλυσή τους έχει ως εξής:

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1996	1997	1998	1999
ΚΑΑ Α.Ε.	173	308	963	1.155
ΑΣΥΚ Α.Ε.	0	7	6	11
ΧΚΘ Α.Ε.	0	0	0	20
Σύνολο	173	315	969	1.186

Τα έσοδα από χρεόγραφα ανήλθαν το 1999 σε δρχ. 2.037 εκατ., έναντι δρχ. 1.103 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση, και αφορούν σε μερίσματα εισηγμένων εταιριών, γeros, καθώς και ομόλογα και έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.

Κέρδη από Πωλήσεις Συμμετοχών και Χρεογράφων

Στο πλαίσιο της συνήθους πολιτικής διαχείρισης διαθεσίμων του, το Χ.Α.Α. διενεργεί αγοραπωλησίες χρεογράφων για λογαριασμό του. Τα κέρδη του Χ.Α.Α. από πωλήσεις μετοχών και χρεογράφων ανήλθαν εκτάκτως το 1999 σε δρχ. 2.815 εκατ. και προέρχονται από εντός της ημέρας πώληση και αγορά μετοχών του χαρτοφυλακίου του.

Έκτακτα Αποτελέσματα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα κατά την τετραετία 1996-1999.

ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ				
(σε εκατ. δρχ.)	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999
Πρόστιμα Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	0	38	225	720
Συναλλαγματικές διαφορές	1	1	0	0
Επιδόματα ασθενείας ΙΚΑ	6	0	0	0
Λοιπά έσοδα	2	73	2	6
Αναλογία επιδότησης «Κλεισθένη»	0	392	468	365
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0	94	0	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	9	0	0	0
Σύνολο	18	598	695	1.090

ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ				
(σε εκατ. δρχ.)	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999
Συναλλαγματικές διαφορές	0	1	0	0
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2	5	0	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	31	9	21	3
Σύνολο	34	15	21	3

Το κονδύλι «Πρόστιμα Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς» αναφέρεται σε πρόστιμα που επιβάλλει το Χ.Α.Α. σε χρηματιστηριακές εταιρίες, σύμφωνα με την υπ' αριθμόν 6/163/6.7.99 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις έγιναν με βάση τους προβλεπόμενους από τα ισχύοντα σε κάθε χρήση Π.Δ. Στη χρήση 1998, η εταιρία, εφαρμόζοντας τους νέους συντελεστές που προέβλεπε το Π.Δ. 100/98, διενήργησε αυξημένες αποσβέσεις κατά δρχ. 175 εκατ. περίπου σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει την κατανομή των αποσβέσεων που διενήργησε η εταιρία στο κόστος πωλήσεων και τα έξοδα διοίκησης αντίστοιχα.

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ

(εκατ. δρχ.)	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999
Αποσβέσεις στο κόστος πωλήσεων	171	271	464	751
Αποσβέσεις στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας	90	83	330	442
Σύνολο Αποσβέσεων	261	354	794	1.193

Κέρδη προ Φόρων

Η εταιρία παρουσιάζει εντυπωσιακή κερδοφορία καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Ειδικότερα, τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν από δρχ. 3,2 δισ. το 1996 σε δρχ. 32,14 δισ. το 1999, ήτοι ποσοστό 86% και 98% επί του συνολικού κύκλου εργασιών αντίστοιχα.

Εξωλογιστική Αναμόρφωση Αποτελεσμάτων και Καθαρής Θέσης Χ.Α.Α. Α.Ε.

Ο ελεγκτής λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο, στη έκθεσή του, σημειώνει μεταξύ άλλων και τα εξής:

«1. Στις ενσώματες ακινητοποιήσεις περιλαμβάνεται η αναπόσβεστη αξία ακινήτου εκ δρχ. 1.110,2 εκατ. το οποίο διεκδικείται από την ΕΤΕ. Από την επιστολή του Νομικού Συμβούλου προκύπτει ότι: «εκδόθηκε απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που δέχεται αφενός την κυριότητα της ΕΤΕ επί του ακινήτου και αφετέρου αναγνωρίζει την υποχρέωση της Τράπεζας να καταβάλει στο Χ.Α.Α. το ποσό των δρχ. 700 εκατ. το οποίο αντιστοιχεί στο καταβληθέν από το Χ.Α.Α. τίμημα, αναπροσαρμοσμένο με βάση την υποτίμηση του νομίσματος και τον πληθωρισμό. Αναμένεται η κοινοποίηση της απόφασης προκειμένου να ασκηθεί έφεση. Σε κάθε περίπτωση για τη μεταβίβαση της κυριότητας στην ΕΤΕ απαιτείται αφενός μεν η εκ μέρους της Τράπεζας καταβολή του ανωτέρω ποσού και αφετέρου τελεσιδικία και μεταγραφή της απόφασης στο Υποθηκοφυλακείο». Το Χ.Α.Α. δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως για τη ζημία που θα υποστεί από την πιθανή μεταβίβαση του ανωτέρω ακινήτου.

2. Το Χ.Α.Α. δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για πιθανή ζημία από τυχόν μη είσπραξη σε βάρος των Αποτελεσμάτων της χρήσεως για απαιτήσεις από χρεώστες δρχ. 30,73 εκατ. και από πελάτες δρχ. 78,46 εκατ., οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση από μακρό χρόνο.

3. Στο Χ.Α.Α. διενεργήθηκε τακτικός φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις που έληξαν 31.12.1996, 31.12.1997 και 31.12.1998 και καταλογίστηκαν φόροι εισοδήματος μετά προσαυξήσεων δρχ. 39,92 εκατ., 109,41 εκατ. και 70,65 εκατ. αντίστοιχα, ήτοι συνολικό ποσό δρχ. 220,05 εκατ. Επειδή το ποσό καταβλήθηκε εφάπαξ, το Χ.Α.Α. κατέβαλε φόρους δρχ. 209,05 εκατ. ($220.054 \times 95\%$), με τους οποίους μείωσε τα κέρδη προς διάθεση της χρήσεως 1999.

Επειδή ο φορολογικός έλεγχος για ορισμένες δαπάνες τις οποίες το Χ.Α.Α. είχε καταχωρήσει στα Αποτελέσματα Χρήσεως θεώρησε ότι έπρεπε να αποσβεστούν σε περισσότερες χρήσεις, το Χ.Α.Α. ορθά καταχώρησε τις δαπάνες αυτές στα πάγιά της με πίστωση των κερδών προς διάθεση της χρήσεως 1999. Οι δαπάνες της κατηγορίας αυτής αφορούν τη χρήση 1997 δρχ. 156,98 εκατ. και τη χρήση 1998 δρχ. 63,85 εκατ. Περαιτέρω η εταιρία επιβάρυνε τα κέρδη προς διάθεση με τις διενεργηθείσες αποσβέσεις δρχ. 7,84 εκατ. της χρήσεως 1997 και δρχ. 11,04 εκατ. της χρήσεως 1998 επί των ανωτέρω δαπανών που αφορούσαν τις προηγούμενες χρήσεις και οι οποίες δεν αναγνωρίζονται φορολογικά. Τα ανωτέρω κονδύλια εμφανίζονται στον λογαριασμό Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων ($209.052 - 156.983 - 63.858 + 7.849 + 11.042 = 7.102$).

Επισημαίνεται ότι δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τη φορολογική επιβάρυνση του Χ.Α.Α. για την περίοδο 01.01-31.12.99, η οποία με βάση τα αποτελέσματα του ελέγχου των προαναφερθεισών χρήσεων θα ανέλθει περίπου σε δρχ. 80 εκατ. εφόσον δεν καταλογίσει ο φορολογικός έλεγχος λογιστικές διαφορές για δαπάνες που θα έπρεπε να καταχωρηθούν στα πάγια και εφόσον δεν εντοπισθούν θέματα από τον μελλοντικό φορολογικό έλεγχο από τα οποία θα προκύψει φορολογητέα ύλη.

4. Το Χ.Α.Α. δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των Αποτελεσμάτων Χρήσεως, με βάση τις εκτιμήσεις της Νομικής του Υπηρεσίας, για πιθανή ζημία που τυχόν θα προκύψει από την προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας των μελών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, για την ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών στο Χ.Α.Α. για τον εκσυγχρονισμό του ΑΣΗΣ (Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών). Το ύψος της εισφοράς που είχε καταβληθεί ανερχόταν σε δρχ. 1.336,64 εκατ., όπως προκύπτει από το Προσάρτημα του Ισολογισμού του Χ.Α.Α. με ημερομηνία 31.12.98. Σημειώνουμε ότι έχει ανασταλεί η υποχρέωση καταβολής της ανωτέρω εισφοράς για τα μέλη του Χ.Α.Α. για τη χρήση 1996 και τις επόμενες και για τις εισηγμένες εταιρίες στο Χ.Α.Α. από 01.01.99.
5. Από την επιστολή του Νομικού Συμβούλου του Χ.Α.Α., με ημερομηνία 25 Απριλίου 2000 προκύπτει ότι εκκρεμούν σε βάρος του Χ.Α.Α. δικαστικές αποφάσεις από αγωγές τρίτων για καταβολή διαφόρων ποσών, συνολικού ύψους εκ δρχ. 4.200 εκατ. περίπου με ημερομηνία 25 Απριλίου 2000. Από τις παραπάνω αγωγές, ποσό εκ δρχ. 3.935.000 χιλ. περίπου αφορά την υπόθεση ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ. Με βάση την επιστολή του Νομικού Συμβούλου οι αγωγές για την προαναφερόμενη υπόθεση στρέφονται και κατά του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου, το οποίο είναι και το μόνο κατά νόμο υπεύθυνο για την αποζημίωση των επενδυτών όταν οι χρηματιστηριακές εταιρίες περιέχονται σε αδυναμία καταβολής των υποχρεώσεων τους. Κατά συνέπεια εκτιμάται ότι δεν θα υπάρξουν σημαντικές συνέπειες από την ανωτέρω υπόθεση για το Χ.Α.Α. Επιπλέον θα πρέπει να τονιστεί ότι οι υποθέσεις είναι ακόμη σε εξαιρετικά πρώιμο δικαστικό στάδιο και οι ενδεχόμενες αξιώσεις, και αν ακόμη ευδοκιμήσουν, τούτο θα συμβεί μετά από παρέλευση αρκετών χρόνων.»

Σχετικά με την υπ' αριθμόν 5 ανωτέρω παρατήρηση, ο Ανεξάρτητος Νομικός Ελεγκτής διευκρινίζει ότι η αγωγή της ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ, για μέρος της διεκδικούμενης αποζημίωσης ύψους 3.935 εκατ. δρχ., στρέφεται εις ολόκληρον κατά του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α. Η εν λόγω απαίτηση, εάν τελικά ευδοκιμήσει, θα επιμερισθεί και θα βαρύνει αντίστοιχα το Χ.Α.Α. και το Κ.Α.Α. Προκειμένου να υπολογισθούν τα αναμορφωμένα αποτελέσματα των εν λόγω εταιριών, έγινε η απλουστευτική παραδοχή ότι ο επιμερισμός θα γίνει εξ ημισείας.

Συνεπεία των ανωτέρω παρατηρήσεων, τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση του Χ.Α.Α. αναμορφώνονται εξωλογιστικά ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Χ.Α.Α.

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999
Κέρδη ισολογισμού προ φόρων	3.239	3.358	10.004	32.141
Πρόβλεψη για δικαστική εκκρεμότητα σχετικά με ακίνητο του Χ.Α.Α.	0	0	0	410
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	0	0	0	109
Πρόβλεψη για επιστροφή καταβληθείσας εισφοράς για το ΑΣΗΣ	0	0	0	1.337
Πρόβλεψη για τυχόν αρνητική έκβαση εκκρεμοδικιών του Χ.Α.Α.	0	0	0	2.232
Σύνολο εξωλογιστικών αναμορφώσεων	0	0	0	4.088
Αναμορφωμένα αποτελέσματα προ φόρων	3.239	3.358	10.004	28.053
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	412	868	2.779	10.453
Αναμορφωμένα αποτελέσματα μετά από φόρους	2.826	2.489	7.225	17.600
Μείον: Φόροι προηγούμενων χρήσεων στις χρήσεις που αναλογούν	40	109	71	80
Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν	2.786	2.380	7.155	17.520

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Χ.Α.Α.

(ποσά σε εκατ. δρχ.)

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Χ.Α.Α.	33.269
Μείον σύνολο εξωλογιστικών αναμορφώσεων	4.168
Αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια Χ.Α.Α.	29.101

12.2.1.15.4 Διάθεση προ Αποσβέσεων Κερδών

Η διάθεση των κερδών της εταιρίας, για την τετραετία 1996-1999, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 1996-1998						
(εκατ. δρχ.)	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999	ΣΥΝΟΛΟ	%
Κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων	3.500	3.712	10.798	33.334	51.343	
Διάθεση κερδών						
Σύνολο αποσβέσεων	261	354	794	1.193	2.602	5%
Τακτικό αποθεματικό	167	91	251	1.085	1.594	3%
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.403	476	1.933	3.569	7.381	14%
Αποθεματικά εσόδων φορολ. κατ' ειδικό τρόπο	192	25	68	144	428	1%
Έκτακτα αποθεματικά αρθρ. 8 Ν. 2579/98	0	0	602	0	602	1%
Μέρισμα	333	1.460	2.750	9.000	13.543	26%
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	412	868	2.817	10.460	14.557	28%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	731	438	1.583	7.883	10.635	21%
ΣΥΝΟΛΟ	3.500	3.712	10.798	33.334	51.343	100%

Τα συνολικά προς διάθεση κέρδη του Χ.Α.Α. για την περίοδο 1996-1999 ανήλθαν σε δρχ. 52 δισ.

Ποσό δρχ. 21 δισ., ήτοι ποσοστό 41% των προς διάθεση κερδών, παρέμεινε στην εταιρία για την ενίσχυση της καθαρής της θέσης με τη μορφή αποθεματικών, ποσό δρχ. 13 δισ., ήτοι ποσοστό 26%, διατέθηκε ως μέρισμα και ποσό δρχ. 15 δισ. διατέθηκε για την πληρωμή του φόρου εισοδήματος και λοιπών φόρων.

12.2.1.15.5 Ανάλυση Οικονομικής Κατάστασης

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά τα στοιχεία των ισολογισμών του Χ.Α.Α. για τις χρήσεις 1996-1999.

(σε εκατ. δρχ.)	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	529	1.310	1.611	2.636
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	97	241	639	1.117
Έξοδα εγκατάστασης (αναπόσβεστη αξία)	432	1.069	972	1.519
Ενσώματα πάγια	2.154	2.557	3.321	6.020
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	164	375	770	1.504
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	1.991	2.183	2.551	4.516
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	1.991	2.183	2.551	4.516
Συμμετοχές	1.112	1.961	5.825	6.595
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	2	3	12
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.102	4.146	8.379	11.123
Πελάτες	54	99	400	1.299
Επιταγές εισπρακτέες	0	0	5	19
Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	0	0	0	0
Χρεώστες διάφοροι	452	961	1.804	5.876
Λογ/μοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	1	0	0
Χρεόγραφα	10.430	12.484	15.537	37.440
Διαθέσιμα	1.227	244	692	4.651
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.164	13.790	18.438	49.285
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	179	186	199	604
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.877	19.190	27.989	62.530
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	0	993	484	993
	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μετοχικό κεφάλαιο	5.000	5.000	5.000	5.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.836	6.836	6.836	6.836
Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	98	432	494	494
Επικυρώσεις επενδύσεων	0	236	302	393
Αποθεματικά	1.762	2.259	4.384	9.181
Αποτελέσματα εις νέον	731	1.169	3.481	11.365
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14.428	15.933	20.497	33.269
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	90	90	90	90
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7	12	5	9
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Προμηθευτές	47	322	455	2.566
Προκαταβολές πελατών	0	0	2	162
Φόροι - τέλη	579	1.179	3.702	15.132
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	11	15	19	26
Μερίσματα πληρωτέα	333	1.460	2.750	9.000
Πιστωτές διάφοροι	314	2	3	6
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.283	2.979	6.932	26.892
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.291	2.991	6.937	26.901
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	69	177	465	2.271
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	15.877	19.190	27.989	62.530
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	0	993	484	993

Σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του Χ.Α.Α. παρατηρούνται τα ακόλουθα:

Έξοδα Εγκατάστασης

Στις 31.12.1999 τα έξοδα εγκατάστασης ανήλθαν σε δρχ. 2.636 εκατ. σε αξία κτήσης, και περιλαμβάνουν κυρίως το κόστος κτήσης και εγκατάστασης του λογισμικού ΑΣΗΣ και ΟΑΣΗΣ, που αποκτήθηκε κυρίως κατά την περίοδο 1996-1999. Αναλυτικότερα, η εξέλιξη των εξόδων εγκατάστασης του Χ.Α.Α. σε αξία κτήσης παρουσιάζεται ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ				
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1996	1997	1998	1999
Μελέτες αναδιοργάνωσης	116	121	152	863
Λογισμικά προγράμματα	367	1.139	1.403	1.692
Διαμόρφωση χώρου Η/Υ	10	10	14	42
Διαμόρφωση αίθουσας συναλλαγών	33	36	36	36
Εγκαταστάσεις διάφορες	3	3	6	3
Σύνολο	529	1.310	1.611	2.636
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	97	241	639	1.117
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	432	1.069	972	1.519

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Η εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε. ιδρύθηκε από μετατροπή του ΝΠΔΔ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ σε ανώνυμη εταιρία με βάση τις διατάξεις του Ν. 2324/1995. Με τον Ν. 2533/1997 τροποποιήθηκαν διατάξεις του αρχικού καταστατικού και βάσει αυτών έγινε διεύρυνση της μετοχικής βάσης της εταιρίας.

Κατά τη μετατροπή του Χ.Α.Α. από ΝΠΔΔ σε ανώνυμη εταιρία, το 1995, η αξία των πάγιων περιουσιακών του στοιχείων αποτιμήθηκε σε τιμές κτήσεως ή σύμφωνα με την εκτιμηθείσα αξία που καθορίστηκε από την Επιτροπή του άρθρου 9 Κ.Ν. 2190/1920, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από τον νόμο αποσβέσεις.

Η αξία κτήσης των ενσώματων παγίων ανήλθε στις 31.12.1999 σε δρχ. 6,02 δισ., έναντι δρχ. 3,3 δισ. το 1998 και δρχ. 2,6 δισ. το 1997. Η εν λόγω αύξηση στα πάγια της εταιρίας επήλθε κυρίως λόγω των επενδύσεων σε ηλεκτρονικούς υπολογιστές και ηλεκτρονικά συστήματα που πραγματοποίησε η εταιρία κατά τα τελευταία τρία χρόνια.

Σημειώνεται ότι η κυριότητα του ακινήτου επί της συμβολής των οδών Σοφοκλέους & Περικλέους, το οποίο εμφανίζεται στον λογαριασμό των ενσώματων ακίνητοποιήσεων του Χ.Α.Α., η αναπόσβεστη αξία του οποίου στις 31.12.1999 ανέρχεται σε δρχ. 1.110 εκατ., διεκδικείται δικαστικά από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Ειδικότερα, όπως επισημαίνεται και στην έκθεση του ελεγκτή λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο: «Σημειώνεται επίσης ότι το συμβόλαιο με βάση το οποίο αποκτήθηκε το ακίνητο, συντάχθηκε υπό τη διαλυτική αίρεση της επιστροφής του στον πωλητή, εφόσον δεν χρησιμοποιηθεί ως Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εντός δέκα ετών. Ήδη, η ανωτέρω προθεσμία έχει παρέλθει και η πωλήτρια του ακινήτου Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος έχει κινήσει δικαστικά και έχει δικαιωθεί. Στις ενσώματες

ακίνητοποιήσεις περιλαμβάνεται η αναπόσβεστη αξία ακινήτου εκ δρχ. 1.110.203 χιλ., το οποίο διεκδικείται από την ΕΤΕ. Από την επιστολή του Νομικού Συμβούλου προκύπτει ότι εκδόθηκε απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που δέχεται αφενός την κυριότητα της ΕΤΕ επί του ακινήτου και αφετέρου αναγνωρίζει την υποχρέωση της Τράπεζας να καταβάλει στο Χ.Α.Α. το ποσό των δρχ. 700.000 χιλ. το οποίο αντιστοιχεί στο καταβληθέν από το Χ.Α.Α. τίμημα, αναπροσαρμοσμένο με βάση την υποτίμηση του νομίσματος και τον πληθωρισμό. Αναμένεται η κοινοποίηση της απόφασης προκειμένου να ασκηθεί έφεση. Σε κάθε περίπτωση για τη μεταβίβαση της κυριότητας στην ΕΤΕ απαιτείται αφενός μεν η εκ μέρους της Τράπεζας καταβολή του ανωτέρω ποσού και αφετέρου τελεσιδικία και μεταγραφή της απόφασης στο Υποθηκοφυλακείο. Το Χ.Α.Α. δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τη ζημία που θα υποστεί από τη μεταβίβαση του ανωτέρω ακινήτου.

Συμμετοχές

Οι συμμετοχές του Χ.Α.Α. στις 31.12.1999 ανήλθαν σε δρχ. 6,6 δισ., έναντι δρχ. 5,8 δισ. κατά την προηγούμενη χρήση, και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε εκατ. δρχ.	Ποσοστό συμμετοχής (31.12.1998)	Αξία κτήσεως (31.12.1998)	Εσωτερική λογιστική αξία (31.12.1998)	Μικρότερη τιμή μεταξύ αξίας κτήσεως και εσωτερικής λογιστικής αξίας (31.12.1998)
ΚΑΑ Α.Ε.	38,50%	758	3.376	758
ΑΣΥΚ Α.Ε.	37,17%	167	3.260	167
ΧΚΘ Α.Ε.	33,80%	338	2.964	338
ΠΚΕΚΧΥ*	40,00%	16	-	16
ΧΠΑ Α.Ε.	35,46%	1.064	0	1.064
ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	35,00%	2.800	0	2.800
ΕΧΜ**	33,33%	1	-	1
ΕΚΕΧΣ***	12,04%	681	-	681

Ποσά σε εκατ. δρχ.	Ποσοστό συμμετοχής (31.12.1999)	Αξία κτήσεως (31.12.1999)	Εσωτερική λογιστική αξία (31.12.1999)	Μικρότερη τιμή μεταξύ αξίας κτήσεως και εσωτερικής λογιστικής αξίας (31.12.1999) ⁽¹⁾
ΚΑΑ Α.Ε.	38,50%	1.528	7.227	1.528
ΑΣΥΚ Α.Ε.	37,17%	167	265	167
ΧΚΘ Α.Ε.	33,80%	338	625	338
ΠΚΕΚΧΥ*	40,00%	16	-	16
ΧΠΑ Α.Ε.	35,46%	1.064	1.087	1.064
ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	35,00%	2.800	2.909	2.800
ΕΧΜ**	33,33%	1	-	1
ΕΚΕΧΣ***	12,04%	681	-	681

1. Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με το άρθρο 43, παρ. 6, του Ν. 2190/1920.

* Περιφερειακό Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών. Αστική μη κερδοσκοπική εταιρία.

** Εταιρία Χρηματοπιστωτικών Μελετών. Αστική μη κερδοσκοπική εταιρία.

*** Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών. Το εν λόγω Επικουρικό Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσίας της οποίας διαχειριστής και θεματοφύλακας είναι η εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Κυκλοφορούν Ένεργητικό

Πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες αφορούν απαιτήσεις από χρηματοπιστηριακές εταιρίες και εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρίες. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την ενηλικίωση των υπολοίπων των πελατών της εταιρίας:

ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΠΕΛΑΤΩΝ 31.12.1999

(ποσά σε εκατ. δρχ.)

Από 1 έως 4 ημέρες	720	55,4%
Από 5 έως 30 ημέρες	50	3,84%
Από 31 έως 90 ημέρες	386	29,71%
Από 91 έως 180 ημέρες	59	4,54%
Από 181 έως 365 ημέρες	56	4,31%
Άνω των 365 ημερών	28	2,15%
ΣΥΝΟΛΟ	1.299	100%

Το μεγαλύτερο ποσοστό (55%) του υπολοίπου των απαιτήσεων από πελάτες αντιπροσωπεύει απαιτήσεις οι οποίες εισπράττονται εντός 4 ημερών.

Το συνολικό υπόλοιπο απαιτήσεων από πελάτες, το οποίο στις 31.12.1999 ανήλθε σε 1.299 εκατ. δρχ., αντιπροσωπεύει πολύ μικρό ποσοστό (4% περίπου) επί του συνολικού κύκλου εργασιών του Χ.Α.Α.

Χρεώστες Διάφοροι

Η ανάλυση του λογαριασμού Χρεώστες διάφοροι στις χρήσεις 1998-1999 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)

	31.12.1998	31.12.1999
Προκαταβολές προσωπικού	6	33
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος χρήσεως 1999-2000	1.447	5.732
Παρακρατημένος φόρος εισοδήματος από τόκους	43	65
Επιστροφή φόρου εισοδήματος	220	0
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	72	35
Προκαταβολές προμηθευτών	17	11
ΣΥΝΟΛΟ	1.804	5.876

Χρεόγραφα

Ο λογαριασμός χρεογράφων περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένων εταιριών, Έντοκα Γραμμάτια και Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου. Ο εν λόγω λογαριασμός κατά τη χρήση 1999 ανήλθε σε δρχ. 37,4 δισ., ενώ το 1998 σε δρχ. 15,5 δισ.

Ειδικότερα τα χρεόγραφα αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε χιλ. δρχ.)	31.12.1998	31.12.1999
Μετοχές	7.680.174	15.208.778
Ομολογίες	94	94
Λοιπά χρεόγραφα	7.857.005	22.231.181
ΣΥΝΟΛΟ	15.537.273	37.440.053

Ο λογαριασμός λοιπά χρεόγραφα στις 31.12.1998 και 31.12.1999 αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1998	31.12.1999
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	5.207	16.931
Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	2.650	5.300
ΣΥΝΟΛΟ	7.857	22.231

Αναλυτικά το χαρτοφυλάκιο μετοχικών τίτλων της Εταιρίας στις 31.12.1999 είχε ως εξής:

Μετοχές	Κόστος κτήσης σε χιλ. δρχ.	Τρέχουσα* Αξία σε χιλ. δρχ.
ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	119.462	2.265.423
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	453.424	2.642.624
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	3.651.318	10.065.479
ΑΛΦΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ	10.622.452	33.106.450
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	263.151	785.394
ΟΤΕ	98.971	153.585
Σύνολο	15.208.778	49.018.955

* Βάση υπολογισμού: μέση τιμή Δεκεμβρίου 1999.

Τα παραπάνω χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής, σύμφωνα με το άρθρο 43 του Ν. 2190/1920 και τον ΚΒΣ.

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Το ποσό των δρχ. 199 εκατ. και δρχ. 604 εκατ. που εμφανίζεται στους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού στις 31.12.1998 και 31.12.1999 αντίστοιχα αναλύεται ως ακολούθως:

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1998	31.12.1999
Τόκοι καταθέσεων	4	0
Έσοδα γeros εισπρακτέα	0	27
Τόκοι εντόκων γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου	73	0
Τόκοι λοιπών χρεογράφων	122	570
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	7
ΣΥΝΟΛΟ	199	604

Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, λόγω της ενίσχυσης των αποθεματικών της κεφαλαίων. Ειδικότερα, το 1999 ο υπερδιπλασιασμός των αποθεματικών σε σχέση με την προηγούμενη χρήση είχε αποτέλεσμα το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων να διαμορφωθεί σε δρχ. 33,26 δισ., παρουσιάζοντας αύξηση 62,3% έναντι του 1998.

Σημειώνεται ότι στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνονται οι επιχορηγήσεις επενδύσεων για το έργο της αναβάθμισης του πληροφοριακού συστήματος του Χ.Α.Α., οι οποίες ανήλθαν σε δρχ. 393 εκατ. στις 31.12.1999. Το εν λόγω έργο έχει ενταχθεί σε επιχορηγούμενο επιχειρησιακό πρόγραμμα συνολικού προϋπολογισμού δρχ. 3.918 εκατ. περίπου, το οποίο θα χρηματοδοτηθεί κατά 50% από πόρους του ΕΤΠΑ και μικρό του τμήμα με 70% από πόρους του ΕΚΤ. Έναντι της ως άνω επένδυσης εισπράχθηκε μέχρι 31.12.1999 ποσό ύψους δρχ. 1.990 εκατ.

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις που εμφανίζονται στον ισολογισμό του Χ.Α.Α. κατά την εξεταζόμενη τετραετία αφορούν σε προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**Προμηθευτές**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» περιλαμβάνει τις υποχρεώσεις του Χ.Α.Α. προς τους προμηθευτές του σε εξοπλισμό, λογισμικό κ.λπ. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ωρίμανση του εν λόγω λογαριασμού στις 31.12.1999.

ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1999	(%)
Από 1 έως 4 ημέρες	1.424	55,5%
Από 5 έως 30 ημέρες	365	14,2%
Από 31 έως 90 ημέρες	625	24,4%
Από 91 έως 180 ημέρες	138	5,3%
Από 181 έως 365 ημέρες	3	0,1%
Άνω των 365 ημερών	9	0,3%
ΣΥΝΟΛΟ	2.566	100%

Σημειώνεται ότι στο υπόλοιπο του ανωτέρω λογαριασμού με 31.12.1999 περιλαμβάνονται επίσης και υποχρεώσεις προς τις συνδεδεμένες εταιρίες ΧΚΘ και ΑΣΥΚ, συνολικού ύψους δρχ. 98 εκατ. και δρχ. 161 εκατ. αντίστοιχα.

Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

Οι υποχρεώσεις από φόρους - τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς το 1999 ανήλθαν σε δρχ. 15.158 εκατ., ενώ το 1998 σε δρχ. 3.721 εκατ., και περιλαμβάνουν κυρίως το υπόλοιπο οφειλής φόρου εισοδήματος και την προκαταβολή φόρου χρήσης ύψους δρχ. 14.702 εκατ. και δρχ. 3.624 εκατ. για τις χρήσεις 1999 και 1998 αντίστοιχως.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την από 25.5.2000 φορολογική ενημερότητα της εταιρίας, η οποία ισχύει μέχρι τις 25.9.2000, βεβαιώνεται ότι δεν υπάρχει ουδεμία οφειλή φόρου σε καθυστέρηση. Αντίστοιχα, σύμφωνα με την από 29.5.2000 βεβαίωση ασφαλιστικής ενημερότητας, η οποία ισχύει μέχρι τις 28.7.2000, η Χ.Α.Α. Α.Ε. δεν οφείλει ληξιπρόθεσμες και απαιτητές εισφορές για τους μισθωτούς υπαλλήλους της.

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού, οι οποίοι ανήλθαν στη μεν χρήση 1999 στο ποσό των δρχ. 2.271 εκατ., στη δε χρήση 1998 σε δρχ. 465 εκατ., αφορούν στο μεγαλύτερο μέρος τους έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα και ειδικότερα πόρους υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς χρήσης, καθώς και εισφορά στο Ταμείο Αλληλοβοήθειας προσωπικού Χ.Α.Α.

12.2.1.15.6 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Χρήσεων 1996-1999

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 1996-1999				
	1996	1997	1998	1999
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)				
Κύκλου εργασιών	-	6,3%	153,4%	224,8%
Κερδών προ φόρων	-	3,7%	197,9%	221,3%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.	-	-	190,2%	200,2%
Ενσώματων παγίων (σε αξία κτήσεως)	-	18,7%	29,9%	81,3%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	-	20,9%	45,8%	123,4%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)				
Αποδοτικότητα μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	Δ/Υ	22,1%	54,9%	119,6%
Αποδοτικότητα μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	Δ/Υ	19,2%	42,4%	71,0%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)				
Ξένα/Ίδια κεφάλαια	0,1	0,2	0,4	0,9
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)				
Γενική ρευστότητα	9,1	4,4	2,5	1,7

12.2.1.15.7 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίων του Χ.Α.Α. για τις χρήσεις 1996-1999 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999	ΣΥΝΟΛΟ	%
ΠΗΓΕΣ						
Κέρδη προ φόρων	3.239	3.263	10.004	32.141	48.647	77%
Αποσβέσεις (λογ. αποτελεσμάτων)	261	354	794	1.193	2.602	4%
Προβλέψεις	90	0	0	0	90	0%
Αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	11.836	0	0	0	11.836	19%
Έπιχορηγήσεις επενδύσεων	0	236	66	91	393	1%
Αύξηση υποχρεώσεων					0	
- Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	0	0	0	0	0%
- Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	0	0	0	0	0%
- Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7	4	0	0	12	0%
Σύνολο	15.433	3.858	10.864	33.425	63.580	100%
ΧΡΗΣΕΙΣ						
Μεταβολή κεφαλαίου κίνησης	9.764	811	-27	5.527	16.076	25%
Μεταβολή διαθεσίμων	1.227	-983	447	3.959	4.651	7%
Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως & ασωμάτων ακινητοποιήσεων	432	637	-97	546	1.519	2%
Αύξηση ενσώματων ακιν/σεων	2.252	546	1.163	3.158	7.118	11%
Αύξηση/(Μείωση) συμμ/χών και μακροπρ. χρηματ/κών απαιτ.	1.013	518	3.803	779	6.113	10%
Μείωση μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	0	0	0	0	0	0%
Μείωση βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων	0	0	0	0	0	0%
Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0	7	-4	3	0%
Μερίσματα	333	1.460	2.750	9.000	13.543	21%
Αμοιβές Δ.Σ. και διανεμόμενα κέρδη στο προσωπικό	0	0	0	0	0	0%
Φόροι	412	868	2.817	10.460	14.557	23%
Σύνολο	15.433	3.858	10.864	33.425	63.580	100%

12.2.1.15.8 Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές του Χ.Α.Α. για τις χρήσεις 1996-1999 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	17.7.1995- 31.12.1996	1997	1998	1999
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	2.826	2.395	7.187	21.681
πλέον: Προβλέψεις	90	0	0	0
πλέον: Αποσβέσεις	261	354	794	1.193
μείον: Μερίσματα	333	1.460	2.750	9.000
Ακαθάριστη Ταμειακή Ροή	2.844	1.289	5.231	13.874
ΜΕΙΟΝ Λειτουργικές Ταμειακές Ανάγκες				
Αύξηση/(Μείωση) σε:				
Πελάτες/Γραμμάτια εισπρακτέα	54	45	306	913
Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί	452	510	843	4.071
Χρεόγραφα	10.430	2.054	3.053	21.903
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	179	7	13	405
Σύνολο Λειτουργικών Ταμειακών Αναγκών	11.116	2.615	4.215	27.292
ΠΛΕΟΝ: Λειτουργικές Ταμειακές Πηγές				
Αύξηση/(Μείωση) σε:				
Προμηθευτές/Γραμμάτια πληρωτέα	47	276	135	2.271
Λοιπούς πιστωτικούς λογαριασμούς	1.237	1.419	3.819	17.689
Μεταβατικούς λογαριασμούς παθητικού	69	109	288	1.805
Σύνολο Λειτουργικών Ταμειακών Πηγών	1.352	1.804	4.241	21.765
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης	9.764	811	-27	5.527
Καθαρή Ταμειακή Λειτουργική Ροή	-6.920	478	5.258	8.347
ΜΕΙΟΝ Μη Λειτουργικές Ταμειακές Ανάγκες				
Αύξηση εξόδων εγκατάστασης	432	637	-97	546
Καθαρές επενδύσεις ενσώματων παγίων	2.252	546	1.163	3.158
Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0	7	-4
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.013	518	3.803	779
Σύνολο μη Λειτουργικών Αναγκών	3.697	1.701	4.876	4.479
ΠΛΕΟΝ Μη Λειτουργικές Ταμειακές Ροές				
Αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	11.836	0	0	0
Επικυρωγήσεις επενδύσεων	0	236	66	91
Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	7	4	0	0
Σύνολο μη Λειτουργικών Πηγών	11.843	241	66	91
Μεταβολή Ταμείου και Λοιπών Διαθεσίμων	1.227	-983	447	3.959

12.2.1.16 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χ.Α.Α.

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει τις προβλέψεις αποτελεσμάτων της Χ.Α.Α. Α.Ε. για τη χρήση 2000. Σε σχέση με τις προβλέψεις αυτές βλ. επίσης, κεφ. 4 «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ».

<i>(ποσά σε εκατ. δρχ.)</i>	1999	2000 (π)
Κύκλος Εργασιών	32.786	29.097
Κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	4.495	4.470
Μικτό Κέρδος	28.291	24.628
(% στον κύκλο εργασιών)	86%	85%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	190	140
Σύνολο	28.481	24.768
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	3.285	3.237
Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	0	0
Σύνολο εξόδων	3.285	3.237
(% στον κύκλο εργασιών)	10%	11%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	25.196	21.531
(% στον κύκλο εργασιών)	77%	74%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	1.956	4.080
Έσοδα χρεογράφων	2.037	2.159
Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών - χρεογράφων	2.790	0
Μείον/Πλέον:		
Έκτακτα έσοδα	1.090	626
Έκτακτα έξοδα	3	0
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	33.066	28.396
(% στον κύκλο εργασιών)	101%	98%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2	1
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	270	332
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	33.334	28.727
(% στον κύκλο εργασιών)	102%	99%
Μείον:		
Σύνολο Αποσβέσεων	1.193	1.800
Κέρδη προ Φόρων	32.141	26.927
(% στον κύκλο εργασιών)	98%	93%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	10.453	8.827
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	21.688	18.100
(% στον κύκλο εργασιών)	66%	62%
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	7	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Φόρους Φορολ. Ελέγχου Προηγ. Χρήσεων	21.681	18.100
(% στον κύκλο εργασιών)	66%	62%

Κύκλος Εργασιών

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, ο κύκλος εργασιών του Χ.Α.Α. είναι άμεσα συνδεδεμένος με την πορεία δύο μεγεθών: α) της αξίας των χρηματιστηριακών συναλλαγών επί της οποίας υπολογίζονται τα δικαιώματα συναλλαγών, που αποτελούν το 70% περίπου του κύκλου εργασιών του Χ.Α.Α., β) της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών επί τη βάση της οποίας υπολογίζονται οι τριμηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιριών. Αναφορικά με τη διαμόρφωση των δύο αυτών μεγεθών κατά την τρέχουσα χρήση, λήφθηκαν υπόψη οι εξής συντηρητικές παραδοχές.

α) Η μέση ημερησία αξία συναλλαγών για το 2000 εκτιμάται ότι θα είναι κατά 30% μειωμένη σε σχέση με το 1999 και έτσι αναμένεται να διαμορφωθεί στο ύψος των 165 δισ. δρχ. (έναντι 236 δισ. δρχ. το 1999), που σημαίνει ότι οι ετήσιες συναλλαγές επί των οποίων προϋπολογίζονται τα σχετικά δικαιώματα εκτιμώνται σε 41,3 τρισ. δρχ. Σημειώνεται ότι η μέση ημερησία αξία των συναλλαγών κατά το α' 5μηνο του 2000 ήταν περίπου 190 δισ. δρχ.

β) Ως μέση αξία κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών κατά τη διάρκεια του 2000 εκτιμάται το ποσό των 55 τρισ. δραχμών.

Με βάση τα παραπάνω, αλλά και με συντηρητικές εκτιμήσεις για τον αριθμό των νέων εισαγωγών εταιριών στο Χ.Α.Α. και για της αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των ήδη εισηγμένων, ο κύκλος εργασιών για το 2000 προβλέπεται ως εξής:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)

Δικαιώματα επί συναλλαγών:	16.507
Δικαιώματα εντολών	825
Λοιπά έσοδα από AXE	<u>1.106</u>
	18.438
Τριμηνιαίες συνδρομές	2.750
Εφάπαξ δικαιώματα εισαγωγής	3.962
Εφάπαξ δικαιώματα αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου	<u>3.000</u>
	9.712
Λοιπά έσοδα (κυρίως έσοδα από χρήση τερματικών - vendors)	947
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	29.097

Κόστος Πωληθέντων - Έξοδα Διοίκησης

Εκτιμάται ότι θα κυμανθούν στο επίπεδο του 1999, καθώς οι προβλεπόμενες αυξήσεις στις δαπάνες προσωπικού θα αντισταθμιστούν από τις μειωμένες εισφορές προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και προς το Ταμείο Αλληλοβοήθειας προσωπικού (10% και 2,5% αντίστοιχα επί της αξίας δικαιωμάτων επί συναλλαγών). Επιπλέον κοστολογική βελτίωση αναμένεται και από τη μείωση των δαπανών για επισκευές και συντηρήσεις, που έρχεται ως αποτέλεσμα της συνεχούς αναβάθμισης του ΟΑΣΗΣ.

Έσοδα Συμμετοχών

Η σημαντική αύξηση τους οφείλεται στην εξίσου σημαντική αύξηση του μερίσματος του Κ.Α.Α.

Έσοδα Χρεογράφων

Περιλαμβάνει τα αναγγελθέντα μερίσματα των μετοχικών τοποθετήσεων της εταιρίας (κυρίως τραπεζικές μετοχές), καθώς και έσοδα από τοποθετήσεις σε ομόλογα κ.λπ, για την απόδοση των οποίων έχει ληφθεί υπόψη η προβλεπόμενη αποκλιμάκωση των επιτοκίων.

Έκτακτα Έσοδα

Περιλαμβάνουν, όπως και στο 1999, έσοδα από πρόστιμα, καθώς και επιχορηγήσεις του προγράμματος «Κλεισθένης».

Πιστωτικοί Τόκοι

Περιλαμβάνουν έσοδα από προθεσμιακές καταθέσεις, γeros κ.λπ.

Φόρος Εισοδήματος

Λόγω του ύψους των εσόδων που απαλλάσσονται φορολογικά, ο φόρος εισοδήματος υπολογίσθηκε με βάση «αποτελεσματικό» φορολογικό συντελεστή ίσο με 32,5%, όσο δηλαδή και το 1999.

12.3 Συγγενείς Εταιρίες

12.3.1 Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.

12.3.1.1 Γενικά

Το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. (εφεξής «Κ.Α.Α.») ιδρύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 33α του Ν. 1806/88, όπως ισχύει, την 22.2.1991 (ΦΕΚ 434/22.2.1991) από το Χ.Α.Α., με έδρα τον Δήμο Αθηναίων και Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών 23708/06/Β/91/25. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανήρχετο σε δρχ. 1 δισ. διαιρούμενο σε 1.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη, και καταβλήθηκε εξ ολοκλήρου σε μετρητά από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, το οποίο ήταν κατά την ίδρυση της εταιρίας ο μοναδικός μέτοχος.

Το Κ.Α.Α. από την ίδρυσή του στεγάζεται σε μισθωμένα γραφεία, συνολικού εμβαδού 1.123,3 τ.μ., επί του ευρισκομένου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 κτιρίου, ιδιοκτησίας του Χ.Α.Α. Ειδικότερα, η εταιρία μισθώνει χώρους στο υπόγειο του κτιρίου, συνολικού εμβαδού 112 τ.μ., στο ισόγειο και τον ημιώροφο του κτιρίου, συνολικού εμβαδού 281,4 τ.μ., στον πρώτο όροφο, συνολικού εμβαδού 292,7 τ.μ., στον τέταρτο όροφο, συνολικού εμβαδού 307,0 τ.μ., και στον πέμπτο όροφο, συνολικού εμβαδού 130,2 τ.μ. Το σύνολο του μισθώματος για τους ανωτέρω χώρους κατά τη χρήση 1999 ανήλθε σε δρχ. 87 εκατ. περίπου.

Για την κάλυψη των συνεχώς αυξανόμενων αναγκών που προέκυψαν από τη σημαντική αύξηση του ετήσιου κύκλου εργασιών και την ανάπτυξη νέων συστημάτων, δημιουργήθηκαν ανάγκες μίσθωσης και νέων κτιρίων για την εξυπηρέτηση των οποίων μισθώθηκαν:

Ο 3ος όροφος του επί της οδού Αιόλου 73 κτιρίου, συνολικού εμβαδού 311 τ.μ., στον οποίο στεγάστηκε το τμήμα παραλαβής στοιχείων επενδύτων για το Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.).

Οι όροφοι 4ος, 5ος και 6ος του επί της οδού Κλεισθένους 3 κτιρίου, συνολικού εμβαδού 440,3 τ.μ., στον οποίο μεταφέρθηκε το αρχείο της εταιρίας από την οδό Ευριπίδου 19.

Οι όροφοι 1ος, 2ος, 3ος, 4ος, 5ος και 6ος του επί της οδού Ευριπίδου 19 κτιρίου, συνολικού εμβαδού 1.095,6 τ.μ., στους οποίους μεταφέρθηκαν, από το κτίριο της οδού Πραξιτέλους 29, τμήματα της Διεύθυνσης Πληροφορικής.

Ο 1ος όροφος του επί της οδού Σοφοκλέους 21 κτιρίου, συνολικού εμβαδού 300 τ.μ., στον οποίο μεταφέρθηκε, από το κτίριο της οδού Πεσμαζόγλου 1, η Διεύθυνση Οργάνωσης και Διοικητικής Υποστήριξης.

Σκοπός του Κ.Α.Α., σύμφωνα με το άρθρο 33α του Ν. 1806/88, όπως ισχύει, και το άρθρο 2 του Καταστατικού της εταιρίας είναι:

Ι. Η εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, η έκδοση, τροποποίηση, ακύρωση ή αντικατάσταση αποθετηρίων εγγράφων, η φύλαξη των τίτλων για τους οποίους εκδίδονται αποθετήρια έγγραφα, καθώς και κάθε άλλη δραστηριότητα που είναι συναφής προς τον σκοπό αυτόν.

2. Η καταχώριση των αποϋλοποιημένων, εισηγμένων στο Χ.Α.Α. αξιών, των επ' αυτών συντελουμένων μεταβιβάσεων, δεσμεύσεων και βαρών, από οποιαδήποτε αιτία και κάθε άλλη συναφής με τις άυλες αξίες εργασία.
3. Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα: α) διανομής μερισμάτων, β) εξόφλησης τοκομεριδίων, γ) διανομής αξιογράφων, δ) μεσολάβησης στη μεταβίβαση δικαιωμάτων σε λήψη μετοχών χωρίς αντάλλαγμα, ε) κάθε συναφούς με τα παραπάνω δραστηριότητας.
4. Η εκκαθάριση των συναπτόμενων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών συναλλαγών επί άυλων τίτλων του Δημοσίου.
5. Η συμμετοχή της σε ανώνυμες εταιρίες, εφόσον προωθείται με τον τρόπο αυτόν ο σκοπός της.

Η διάρκεια της εταιρίας λήγει στις 31.12.2040, ενώ παράταση ή σύντμηση της διάρκειάς της δύναται να αποφασιστεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Μοναδικός μέτοχος - ιδρυτής του Κ.Α.Α. ήταν, σύμφωνα με το άρθρο 33α του Ν. 1806/88, όπως προστέθηκε με το άρθρο 56 του Ν. 1892/90 και το Καταστατικό της εταιρίας, το Χ.Α.Α. Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 33α του Ν. 1806/88, όπως ισχύει, οι ονομαστικές μετοχές της εταιρίας επιτρέπεται να πωληθούν μόνο προς α) Τράπεζες των οποίων οι μετοχές έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, β) Α.Ε. Διαχείρισεως Αμοιβαίων Κεφαλαίων, γ) Α.Ε. Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και δ) τα μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (numerous clausus). Εκτός από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, το οποίο διατηρεί το 25% τουλάχιστον του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, κανένας άλλος μέτοχος δεν επιτρέπεται να κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

Δυνάμει των από 3.3.1999 και 23.2.2000 Αποφάσεων των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων της εταιρίας, το εκ δραχμών 1.000.000.000 αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε κατά τα ποσά των 2.000.000.000 και 3.000.000.000 αντίστοιχα, ανερχόμενο σήμερα στο ποσό των δραχμών 6.000.000.000, ολοσχερώς καταβεβλημένο, και διαιρείται σε 6.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1806/88, όπως ισχύει, και του Καταστατικού της εταιρίας, το Χ.Α.Α. μεταβίβα-σε σε τρίτους, δυνάμενους σύμφωνα με τον Νόμο και το Καταστατικό της εταιρίας να είναι μέτοχοι της εταιρίας, το 60,7% των μετοχών της εταιρίας κατά το χρονικό διάστημα από 15.7.1991 μέχρι 24.7.1991. Η μετοχική σύν-θεση του Κ.Α.Α. στις 31.12.1999 είχε ως εξής:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ Κ.Α.Α. Α.Ε.

	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.	1.155.000	38,50
Εισηγμένες στο Χ.Α.Α. Τράπεζες	593.400	19,78
Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	235.125	7,84
Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	444.000	14,80
Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες	572.475	19,08
ΣΥΝΟΛΟ	3.000.000	100,00

Το εν ενεργεία Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας εκλέχθηκε από την Όγδοη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23.2.2000 με τριετή θητεία που λήγει την 30.6.2003. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 11 μέλη και συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 23.2.2000 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης στις 31.3.2000, εκκρεμούσης της δημοσίευσής του στο ΦΕΚ.

Η σύνθεση του εν ενεργεία Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Επαγγελματική Ιδιότητα
Θεόδωρος Πανταλάκης του Νικολάου	Πρόεδρος	Οικονομολόγος
Νικόλαος Ζωγράφος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος	Συνταξιούχος Ορκωτός Ελεγκτής
Λουκάς Ζάγκας του Σπυρίδωνος	Διευθύνων Σύμβουλος	Οικονομολόγος
Σπυρίδων Λάζαρης του Μιχαήλ	Μέλος	Οικονομολόγος
Δημήτριος Τσιρίμπης του Αθανασίου	Μέλος	Μαθηματικός
Αρτέμης Θεοδωρίδης του Χρήστου	Μέλος	Οικονομολόγος
Αθηνά Δεσύπρη του Αθανασίου	Μέλος	Οικονομολόγος
Ιωάννης Μαρκόπουλος του Σπυρίδωνα	Μέλος	Οικονομολόγος
Κωνσταντίνος Πεντεδέκας του Χαριλάου	Μέλος	Χρηματιστής
Χρήστος Σπανός του Κωνσταντίνου	Μέλος	Οικονομολόγος
Ηρακλής Χορταριάς του Δημητρίου	Μέλος	Τραπεζικός Υπάλληλος

Σημειώνεται ότι οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 69.797.500 (ελάχιστη δρχ. 2.333.500 και μέγιστη δρχ. 37.994.500), ενώ για τη χρήση 2000 προβλέπεται να ανέλθουν σε δρχ. 93.641.232 (ελάχιστη δρχ. 2.400.000 και μέγιστη δρχ. 65.681.232).

Οι δε αμοιβές των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 108.724.800 (ελάχιστη δρχ. 15.177.700 και μέγιστη δρχ. 23.615.500), ενώ για τη χρήση 2000 προβλέπεται να ανέλθουν σε δρχ. 358.024.689 (ελάχιστη δρχ. 10.066.922 και μέγιστη δρχ. 39.374.989).

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας που συμμετέχουν στα διοικητικά συμβούλια άλλων εταιριών:

Μέλος Δ.Σ.	Εταιρία	Ιδιότητα
Θεόδωρος Πανταλάκης	Χ.Α.Α. Α.Ε. Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Ε. ΠΑΕΓΑΕ ΕΚΤΕΝΕΠΟΛ Αστήρ Παλλάς Βουλιαγμένης Α.Ξ.Ε. Αστήρ Αλεξανδρούπολης Α.Ξ.Ε. Grand Hotel Summer Palace Α.Ε. Βιομηχανία Φωσφορικών Λιπασμάτων Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρος) ΑΓΕΤ Ηρακλής ΔΙΑΣ Διατραπεζικά Συστήματα South African Bank of Athens COSMOTE	Αντιπρόεδρος Υποδιοικητής - Μέλος Πρόεδρος Πρόεδρος Πρόεδρος Πρόεδρος Πρόεδρος Πρόεδρος Αντιπρόεδρος Αντιπρόεδρος Αντιπρόεδρος Μέλος Μέλος Μέλος
Νικόλαος Ζωγράφος Λουκάς Ζάγκας Αρτέμις Θεοδωρίδης	Αμοιβαία Κεφάλαια Ερμής Χ.Π.Α. Α.Ε. Alpha Χρηματιστηριακή ΑΣΥΚ Α.Ε. Alpha Finance US Alpha Finance Romania EFG Eurobank Χρηματιστηριακή ΣΙΓΜΑ Χρηματιστηριακή Ευρωπαϊκή Εταιρία Διαστημικής Απεικόνισης (Space Imaging Europe S.A.) Α.Ε. Εμπορικών Δικτύων Επικοινωνίας (Com to Net) Fin Com Net Holding S.A. ΣΜΕΧΑ Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Ένωση Ελλήνων Νέων Επιχειρηματιών (ΕΕΝΕ) Ελληνοαμερικανικό Επιμελητήριο Ελληνοαμερικανικό Επιχειρηματικό Συμβούλιο	Πρόεδρος Μέλος Πρόεδρος Μέλος Πρόεδρος Αντιπρόεδρος Μέλος Πρόεδρος - Διευθύνων Σύμβουλος Πρόεδρος Πρόεδρος Πρόεδρος - Διευθύνων Σύμβουλος Μέλος Μέλος Μέλος Μέλος Μέλος
Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	ΣΜΕΧΑ Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Πεντεδέκας Χρηματιστηριακή Αμοιβαία Κεφάλαια Ερμής Ένωση Θεσμικών Επενδυτών Χ.Π.Α. Α.Ε. Οργανισμός Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων (ΟΑΕΠ)	Μέλος Μέλος Μέλος Μέλος Μέλος Μέλος Μέλος
Χρήστος Σπανός	Ελληνικά Τουριστικά Έργα Α.Ε. Εθνική Ανώνυμος Κτηματική και Τουριστική Α.Ε. Grand Hotel Summer Palace Α.Ε. Διώνυσος ΑΓΒΕΚΤΕ Εθνική Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Εθνική ΑΕΔΑΚ Αστήρ ΑΞΕ ΕΤΕΒΑ Εθνική Λήζιγκ Α.Ε. ΕΚΤΕΝΕΠΟΛ Κτηματική Κατασκευαστική Α.Ε. Αστήρ Παλλάς Βουλιαγμένης ΑΞΕ Αστήρ Αλεξανδρούπολης ΑΞΕ Εθνική Ακινήτων Α.Ε. (πρώην ΠΑΕΓΑΕ) ΑΣΥΚ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος Αντιπρόεδρος Μέλος Μέλος Μέλος Μέλος Αντιπρόεδρος Αντιπρόεδρος Αντιπρόεδρος Σύμβουλος Σύμβουλος Σύμβουλος Σύμβουλος Σύμβουλος Μέλος
Ηρακλής Χορταριάς		

Όπως επισημαίνει ο νομικός ελεγκτής, η εταιρία προσκόμισε αντίγραφα ποινικών μητρώων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από τα οποία προκύπτει ότι κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχει καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές, ούτε για οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμεμιγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας, χρηματιστηριακών συναλλαγών, επαγγέλματος ως συμβούλων επιχειρήσεων, διευθυντικών στελεχών τραπεζών και ασφαλιστικών εταιρειών, αναδόχων έκδοσης, στελεχών χρηματιστηριακών εταιρειών κ.λπ.

12.3.1.2 Διαδικασία Λειτουργίας Κ.Α.Α.

Αποϋλοποίηση φυσικών τίτλων

Με τον Νόμο 2396/96, όπως τροποποιήθηκε από τους νόμους 2533/97 και 2651/98, δημιουργήθηκε το νομοθετικό πλαίσιο για τη μετατροπή των ενσώματων μετοχών σε άυλες μετοχές, οι οποίες καταχωρίζονται χωρίς αύξοντες αριθμούς στα αρχεία του Κ.Α.Α. και παρακολουθούνται με καταχωρίσεις στα αρχεία αυτά.

Το θεσμικό πλαίσιο συμπληρώθηκε με τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών και Λειτουργίας Συστήματος Άυλων Τίτλων που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Κυρίαρχο γεγονός για το 1999 ήταν η ολοκλήρωση της μετατροπής των φυσικών σωμάτων των μετοχών σε άυλες αξίες. Κατά το χρονικό διάστημα μετάβασης από το έγχαρτο στο άυλο σύστημα, το Κ.Α.Α. διατηρούσε και λειτουργούσε δύο συστήματα εκκαθάρισης τόσο για συναλλαγές αποϋλοποιημένων, όσο και επί έγχαρτων μετοχών. Μέχρι την ολοκλήρωση της αποϋλοποίησης, η έκδοση αποθετηρίων εγγράφων συνεχιζόταν για περιπτώσεις διορθώσεων σε ονομαστικά αποθετήρια έγγραφα και για διάσπαση (split) ανωνύμων μετοχών.

Για την υποστήριξη της αγοράς σε περιβάλλον άυλων μετοχών, το Κ.Α.Α. προχώρησε στην προμήθεια του απαραίτητου μηχανογραφικού εξοπλισμού, μια επένδυση ύψους περίπου 700 εκατ. δρχ. Επίσης, προχώρησε στην πρόσληψη εξειδικευμένου συμβούλου για την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών διαχείρισης έργου και στην υλοποίηση του μηχανογραφικού Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) από ομάδα εργασίας του.

Βασικά χαρακτηριστικά του μηχανογραφικού Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) είναι:

Η εναλλαξιμότητα των μετοχών.

Ο ανέκκλητος διακανονισμός βάσει της αρχής «παράδοση με την πληρωμή» σε άμεση σύνδεση (on-line) με την τράπεζα χρηματικής εκκαθάρισης.

Η συμμετοχή των τραπεζών - θεματοφυλάκων στη διαδικασία εκκαθάρισης.

Η τήρηση στοιχείων σε επίπεδο επενδυτή.

Η εκτέλεση ειδικών εργασιών (μεταβιβάσεις, σύσταση ενεχύρων ή άλλων βαρών κ.λπ.).

Η υποστήριξη των εισηγμένων εταιριών στη διενέργεια εταιρικών πράξεων και την τήρηση του μετοχολογίου τους.

Έχει γίνει προσπάθεια με τη χρήση εξειδικευμένων εργαλείων και τεχνικών για τη διασφάλιση της μοναδικότητας των μεριδίων και λογαριασμών ανά επενδυτή. Αυτό διευκολύνει την τήρηση των μετοχολογίων των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών με ονομαστικές μετοχές, τη μείωση του όγκου εγγράφων στη βάση δεδομένων, την αποφυγή λαθών από πολλαπλές μερίδες και την καλύτερη εκμετάλλευση των πληροφοριών από τους χειριστές (Α.Χ.Ε. - Τράπεζες).

Με τον τρόπο αυτόν κάθε επενδυτής διαθέτει μία μερίδα και έναν λογαριασμό αξιών στο Σ.Α.Τ., ενώ μπορεί να εξουσιοδοτεί περισσότερους από έναν χειριστές (Α.Χ.Ε. - Τράπεζες) για την κίνηση του λογαριασμού του.

Η αποϋλοποίηση των μετοχών έγινε με ευθύνη των εκδοτριών εταιριών, είτε μέσω των ιδίων είτε μέσω των χειριστών του Σ.Α.Τ. (στις περιπτώσεις που οι προς αποϋλοποίηση μετοχές αντιπροσωπεύονταν από αποθετήρια έγγραφα). Με την παρέλευση της ορισθείσας από τον νόμο και παραταθείσης, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για ορισμένες ομάδες εισηγμένων εταιριών, με ανώνυμες μετοχές, προθεσμίας, οι μη αποϋλοποιηθέντες τίτλοι εκποιούνται.

Οι καταχωρίσεις στα αρχεία του Κ.Α.Α. που αφορούν άυλες μετοχές είναι απόρρητες, με τις επιφυλάξεις ειδικών νόμων, και το απόρρητο ισχύει έναντι πάντων, συμπεριλαμβανομένης και της Εκδότριας Εταιρίας, ενώ δεν ισχύει έναντι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων της. Εξαιρετικώς επιτρέπεται η παροχή πληροφοριών για τις απόρρητες καταχωρίσεις στα αρχεία του Κ.Α.Α. που αφορούν άυλες μετοχές, στις περιπτώσεις που προβλέπεται στην εκάστοτε κείμενη νομοθεσία ότι επιτρέπεται η παροχή πληροφοριών για τις καταθέσεις σε τράπεζες.

Οι χειριστές του Σ.Α.Τ. (Α.Χ.Ε. - Θεματοφύλακες), καθένas αποκλειστικά και μόνο για τους επενδυτές/πελάτες του, έχουν πρόσβαση μόνο στον Λογαριασμό Χειριστή της μερίδας του επενδυτή/πελάτη για τον οποίο ο επενδυτής/πελάτης τούς έχει χορηγήσει σχετική εντολή πρόσβασης.

Οι εκδότριες εταιρίες ονομαστικών μετοχών, με την ενημέρωση που λαμβάνουν από το Κ.Α.Α., μπορούν να ενημερώνονται όσο συχνά επιθυμούν για τις συναλλαγές των μετοχών τους και να κάνουν τις απαραίτητες αλλαγές στο μετοχολόγιό τους. Παράλληλα, οι επενδυτές δύνανται να λαμβάνουν σε περιοδικά διαστήματα, αναλυτική κατάσταση των συναλλαγών τους και των υπολοίπων των επενδύσεών τους σε όλα τα αξιόγραφα που κατέχουν. Η διανομή δωρεάν μετοχών, split μετοχών, μετατροπές, συγχωνεύσεις, εκτελούνται αυτόματα και ηλεκτρονικά, σύμφωνα με τις οδηγίες των εκδοτριών εταιριών. Σε μεταγενέστερο στάδιο θα είναι δυνατή και η αυτόματη διανομή μερισμάτων στους επενδυτές μέσω των τραπεζικών τους λογαριασμών, εφόσον το επιθυμούν.

Η αποϋλοποίηση προσφέρει πολλαπλά οφέλη στους επενδυτές, αλλά και στις εισηγμένες στο Χ.Α.Α. εταιρίες, καθιστώντας το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών πιο ελκυστικό επιτυγχάνοντας:

Αποτελεσματικότερη, ταχύτερη και ασφαλέστερη εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Ταχύτερη πίστωση των μετοχών στον λογαριασμό αξιών των επενδυτών κατά την εκτέλεση των εταιρικών πράξεων, λόγω της κατάργησης των χρονοβόρων διαδικασιών έκδοσης και διανομής φυσικών τίτλων στους δικαιούχους.

Δυνατότητα πλήρους ενημέρωσης των επενδυτών.

Το Κ.Α.Α., σε συνεργασία με το Χ.Π.Α. και μετά την έναρξη της λειτουργίας του Χ.Π.Α., εκτελεί εργασίες δανεισμού μετοχών, ενεχυρίαση μετοχών για προσφορά εγγύησης σε πράξεις επί παραγώγων, καθώς και εργασίες που αφορούν την εκτέλεση (exercise) παραγώγων, διευρύνοντας ακόμη περισσότερο τον κύκλο εργασιών του.

Επιπλέον, το Κ.Α.Α. αναμένει έσοδα από την παροχή λοιπών υπηρεσιών, όπως πληρωμές μερισμάτων, διαχείριση δικαιωμάτων κ.λπ.

Η διαδικασία αποϋλοποίησης των ενσώματων μετοχών (φυσικά σώματα και αποθετήρια έγγραφα) έχει σήμερα σχεδόν ολοκληρωθεί.

Διαδικασία εκκαθάρισης συναλλαγών

Η διαδικασία εκκαθάρισης είναι παρόμοια με αυτή που εφαρμόζοταν προηγουμένως, με τη διαφορά ότι δεν εισέρχεται στη συναλλαγή ο φυσικός τίτλος. Η μεταβίβαση μετοχών πραγματοποιείται μέσω λογιστικής εγγραφής, καθώς οι επενδυτές, αντί για τίτλους, κατέχουν «λογαριασμούς αξιογράφων».

Η διαδικασία εκκαθάρισης συναλλαγών αρχίζει με τη γνωστοποίηση από το Χ.Α.Α. στο Κ.Α.Α. των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν στο Χ.Α.Α. και λήγει με το πέρας του διακανονισμού τους. Στη διαδικασία της εκκαθάρισης συμμετέχουν οι Χειριστές και το Κ.Α.Α., η δε εκκαθάριση των συναλλαγών διενεργείται μέσω του Κ.Α.Α. αυτοτελώς για το σύνολο των συναλλαγών κάθε ημέρας διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.Α.

Η εκκαθάριση συναλλαγών πραγματοποιείται στα ακόλουθα στάδια:

A. Γνωστοποίηση των προς εκκαθάριση συναλλαγών από το Χ.Α.Α. προς το Κ.Α.Α.

Μετά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α.Α., οι αρμόδιες υπηρεσίες του διαβιβάζουν στο Κ.Α.Α. ηλεκτρονικό αρχείο με το σύνολο των προς εκκαθάριση συναλλαγών. Το διαβιβαζόμενο αρχείο και οι συνοδευτικές καταστάσεις πρέπει να περιλαμβάνουν υποχρεωτικά τα ακόλουθα στοιχεία ανά πράξη (πώληση ή αγορά): α) Στοιχεία αξίας της πράξης (κωδικός διαπραγμάτευσης, ποσότητα αξιών, τιμή μονάδος των αξιών). β) Στοιχεία των Μελών και των εντολέων (κωδικοί των αντισυμβαλλομένων Μελών, κωδικός ΟΑΣΗΣ του εντολέα). γ) Τα στοιχεία της πράξης (πώλησης ή αγοράς), (ένδειξη είδους πράξης, ημερομηνία και ώρα πράξης).

Μετά την εισαγωγή των πράξεων στο Σ.Α.Τ., το Κ.Α.Α. ελέγχει εάν τα σύνολα όλων των πράξεων, των ποσοτήτων των αξιών και της χρηματικής αξίας των χρηματιστηριακών συναλλαγών της ημέρας αυτής που περιέχονται στο ηλεκτρονικό αρχείο συμφωνούν με τα αντίστοιχα των συνοδευτικών καταστάσεων και εάν τα στοιχεία αξίας της πράξης, οι κωδικοί των αντισυμβαλλομένων μελών και τα στοιχεία των πράξεων των αγορών που περιέχονται στο ηλεκτρονικό αρχείο συμφωνούν ως προς τα αντίστοιχα στοιχεία των πωλήσεων.

B. Οριστικοποίηση των προς εκκαθάριση πράξεων (πωλήσεων ή αγορών)

Μετά την ολοκλήρωση των ελέγχων, οι ποσοτικές και χρηματικές αξίες των πράξεων (πωλήσεων ή αγορών) αθροίζονται ανά επενδυτή, ανά Μέλος, ανά κωδικό διαπραγμάτευσης και ανά είδος πράξης (σύμπτυξη πράξεων). Το Κ.Α.Α. για τη διενέργεια του διακανονισμού με τους Χειριστές προσδιορίζει τη μέση χρηματική τιμή των αξιών των αθροιζόμενων πράξεων, διαιρώντας τη συνολική χρηματική αξία διά της ποσότητας των αξιών. Μετά την ως άνω σύμπτυξη των πράξεων, οι πράξεις που είχαν εισαχθεί προσωρινά στο Σ.Α.Τ. οριστικοποιούνται, σχηματίζοντας οριστικά και αμετάκλητα το σύνολο των προς εκκαθάριση πράξεων. Η οριστικοποίηση εμφανίζεται προς τους Χειριστές με σχετικό ηλεκτρονικό μήνυμα του Κ.Α.Α.

Μετά την οριστικοποίησή τους, οι πράξεις δεν υπόκεινται σε καμία τροποποίηση, διόρθωση ή συμπλήρωση από το Κ.Α.Α. Κατ' εξαίρεση, σε περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 29 του ν. 2579/1998 (ΦΕΚ Α' 31), οι σχετικές πράξεις μπορεί να χαρακτηρισθούν ως πράξεις υπό ακύρωση και να ακυρωθούν. Στην περίπτωση αυτή, το Χ.Α.Α. οφείλει να κοινοποιεί στο Κ.Α.Α. αυθημερόν την απόφασή του, ώστε οι πράξεις αυτές να απο-

μονωθούν από τις διαδικασίες του πολυμερούς διακανονισμού και να χαρακτηρισθούν ως πράξεις υπό ακύρωση. Αν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ακυρώσει την απόφαση του Χ.Α.Α., οι πράξεις αυτές θα αποκαταχριστούν και θα εκκαθαριστούν με τη διαδικασία του διμερούς διακανονισμού. Αν, αντίθετα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν ακυρώσει την απόφαση του Χ.Α.Α., το Κ.Α.Α. χαρακτηρίζει ως άκυρες τις πράξεις αυτές. Μετά τον χαρακτηρισμό τους ως άκυρων, οι πράξεις αυτές δεν παράγουν κανένα περαιτέρω αποτέλεσμα στο Σ.Α.Τ.

Με τη διαδικασία της μετάθεσης αγοράς ή πώλησης, το Μέλος μεταφέρει υποχρεώσεις του και εκχωρεί απαιτήσεις του που απορρέουν από την εκκαθάριση αγοράς ή πώλησης σε έναν Θεματοφύλακα, ο οποίος υποκαθιστά το Μέλος στις υποχρεώσεις και τις απαιτήσεις του. Η μετάθεση αφορά συγκεκριμένη αγορά ή πώληση και γίνεται από το Μέλος που την κατάρτισε. Η μετάθεση αγοράς ή πώλησης επιτρέπεται μόνον εφόσον έχει προηγηθεί κοινή δήλωση του Θεματοφύλακα και του Μέλους προς το Κ.Α.Α. ότι ο μεν Θεματοφύλακας αποδέχεται μεταθέσεις από το συγκεκριμένο Μέλος, το δε Μέλος ότι επιθυμεί να μεταθέτει στον συγκεκριμένο Θεματοφύλακα. Η μετάθεση συγκεκριμένης αγοράς ή πώλησης γίνεται μετά την οριστικοποίηση της πράξης και πριν από τη γνωστοποίηση Λογαριασμού Χειριστή. Σε κάθε περίπτωση, η μετάθεση πράξης πρέπει να γίνει το αργότερο έως την 20.00 μ.μ. της T+1.

Γ. Γνωστοποίηση του Λογαριασμού Χειριστή για κάθε πράξη

Μετά την οριστικοποίηση των πράξεων, ακολουθεί η γνωστοποίηση στο Σ.Α.Τ. του Λογαριασμού Χειριστή από τον οποίο θα αφαιρεθούν ή στον οποίο θα προστεθούν οι αξίες που αφορά η πώληση ή η αγορά. Η γνωστοποίηση του Λογαριασμού Χειριστή γίνεται είτε από το Μέλος που πραγματοποίησε την αγορά ή πώληση είτε από τον Θεματοφύλακα στον οποίο έχει μετατεθεί η αγορά ή η πώληση. Το Μέλος ή ο Θεματοφύλακας μπορούν να προβαίνουν σε γνωστοποίηση Λογαριασμού Χειριστή μόνο για τους Λογαριασμούς στους οποίους έχουν οριστεί ως Χειριστές. Για κάθε αγορά ή πώληση επιτρέπεται η γνωστοποίηση ενός μόνο Λογαριασμού Χειριστή και για μία μόνο φορά.

Η γνωστοποίηση του Λογαριασμού Χειριστή πρέπει να γίνει, από τα Μέλη, το αργότερο μέχρι την έναρξη του τελευταίου κύκλου διακανονισμού της ημέρας T+3 και, από τους Θεματοφύλακες, το αργότερο μία ώρα πριν από τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α.Α. της ημέρας T+3.

Δ. Διακανονισμός των πράξεων

Μετά τη γνωστοποίηση Λογαριασμού Χειριστή ακολουθεί το τελευταίο στάδιο της εκκαθάρισης, δηλαδή ο διακανονισμός των πράξεων. Συγκεκριμένα, κατά το στάδιο αυτό το Κ.Α.Α. μεταφέρει τις πωληθείσες ή αγορασθείσες αξίες στους αντίστοιχους Λογαριασμούς Χειριστή και προβαίνει ταυτόχρονα στις αντίστοιχες χρεοπιστώσεις των Λογαριασμών Χρηματικού Διακανονισμού των Χειριστών (παράδοση με την πληρωμή). Κατά το μέρος που οι χρηματικές απαιτήσεις και οφειλές του Χειριστή συμψηφίζονται, οι πωληθείσες ή αγορασθείσες αξίες μεταφέρονται στους αντίστοιχους Λογαριασμούς Χειριστή, χωρίς να καταβάλλονται χρήματα για τις μεταφορές αυτές από τον Χειριστή (παράδοση με την παραλαβή). Μετά την ολοκλήρωσή του, ο διακανονισμός των πράξεων θεωρείται οριστικός και μη αναστρέψιμος ως προς τα αποτελέσματα που έχει επιφέρει στους Λογαριασμούς Χειριστή και στους Λογαριασμούς Χρηματικού Διακανονισμού.

Ο διακανονισμός των πράξεων μπορεί να είναι είτε πολυμερής είτε διμερής.

Ο πολυμερής διακανονισμός πραγματοποιείται από το Κ.Α.Α. μέχρι την τρίτη εργάσιμη ημέρα (T+3) μετά από κάθε ημέρα διαπραγμάτευσης (T), εκτός αν συντρέχει περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 38 του Κανονισμού. Ο διακανονισμός διενεργείται σε φάσεις που ονομάζονται κύκλοι. Ο διακανονισμός γίνεται ως προς όλους τους Χειριστές, η δε υποχρέωση ή απαίτηση Χειριστή είναι ανεξάρτητη της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του αντισυμβαλλομένου του. Η διαδικασία της εκκαθάρισης ολοκληρώνεται μετά το πέρας του τελικού κύκλου διακανονισμού της T+3, ακόμη και στην περίπτωση που ο Χειριστής δεν ικανοποιηθεί ή ικανοποιηθεί μερικά, είτε ως προς τις χρηματικές απαιτήσεις του είτε ως προς απαιτήσεις σε αξίες δικές του ή των εντολών του, λόγω μη εκπλήρωσης ή μερικής εκπλήρωσης των υποχρεώσεων άλλου Χειριστή. Κατά τον πολυμερή διακανονισμό, πράξεις επιδεκτικές συμψηφισμού είναι αποκλειστικά και μόνο οι χρηματικές απαιτήσεις και οφειλές του ίδιου Χειριστή από τις συναλλαγές της ίδιας ημέρας. Κάθε διαδικαστική ή τεχνική λεπτομέρεια, που αφορά τη διενέργεια του διακανονισμού, όπως ενδεικτικά ο αριθμός και η ώρα διεξαγωγής κάθε κύκλου διακανονισμού, καθώς και ο αλγόριθμος διακανονισμού καθορίζονται από το Κ.Α.Α.

Ο διμερής διακανονισμός επιτρέπεται μόνο α) Στις εντός κύκλου χειροκίνητες συναλλαγές, τις συναλλαγές με συμψηφιστική εγγραφή και εκείνες με συμφωνία επαναγοράς. β) Σε άλλου ειδικού χαρακτήρα πράξεις, όπως εκάστοτε προβλέπονται στον νόμο ή τις κανονιστικές διατάξεις. γ) Σε περίπτωση ακύρωσης απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α.Α. για συναλλαγές από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 29 του ν. 2579/1998, και δ) Στις περιπτώσεις συναλλαγών που συνάπτονται με τη μέθοδο 6 που προβλέπεται στην υπ' αριθμ. 18/15.1.99 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.Α. (ΦΕΚ Β' 40), όπως αυτή συμπληρώθηκε με την υπ' αριθμ. 22/14.5.1999 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α.Α. (ΦΕΚ Β' 1172).

Μη εκπλήρωση από Χειριστή των υποχρεώσεών του που προκύπτουν από την εκκαθάριση θεωρείται ότι υπάρχει στις εξής ενδεικτικά αναφερόμενες περιπτώσεις: α) Όταν ο Χειριστής δεν προβεί σε γνωστοποίηση Λογαριασμού Χειριστή. β) Όταν στον Λογαριασμό Χρηματικού Διακανονισμού του Χειριστή δεν υπάρχει επαρκές διαθέσιμο χρηματικό υπόλοιπο. γ) Όταν συντρέχει περίπτωση εφαρμογής το άρθρου 34 του παρόντος Κανονισμού και στον Λογαριασμό Αξιών της Μερίδας του Μέλους δεν είναι διαθέσιμη η πωληθείσα ποσότητα αξιών. Στις περιπτώσεις αυτές, το Κ.Α.Α. διενεργεί εκπρόθεσμο διακανονισμό, πολυμερή ή διμερή, την T+3 ή σε ημέρες μεταγενέστερες της T+3. Ο εκπρόθεσμος διακανονισμός διενεργείται ανεξάρτητα από την επιβολή των τυχόν από τον νόμο προβλεπόμενων κυρώσεων για τη μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων.

Ε. Χρηματική εκκαθάριση

Οι χρηματικές υποχρεώσεις που απορρέουν από τις αγορές που είναι υποχρεωμένος να εκκαθαρίσει ο Χειριστής συμψηφίζονται με τις απαιτήσεις που προκύπτουν από τις πωλήσεις και αποτελούν την καθαρή χρηματική υποχρέωση ή απαίτηση του Χειριστή ως προς την εκκαθάριση.

Οι Χειριστές υποχρεούνται, μέχρι την T+3 το πρωί, να καταθέσουν στον χρηματικό λογαριασμό τους, που τηρείται για τον σκοπό αυτόν στην τράπεζα χρηματικής εκκαθάρισης (ALPHA BANK), το ποσό που αντιστοιχεί στην καθαρή υποχρέωσή τους.

12.3.1.3 Προσωπικό

Πολιτική του Κ.Α.Α. σχετικά με το προσωπικό είναι η διατήρησή του στα επίπεδα που επιτρέπουν την καλή λειτουργία της εταιρίας και η συνεχής εκπαίδευσή του ώστε να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις της. Το Κ.Α.Α. πιστεύει ότι η διαδικασία αποϋλοποίησης απαιτεί την πρόσληψη μερικών ειδικευμένων στελεχών που θα καλύψουν τις ανάγκες των νέων ανεπτυγμένων συστημάτων που θα χρησιμοποιεί το Κ.Α.Α.

Η εξέλιξη του μέσου όρου του αριθμού των εργαζομένων στο Κ.Α.Α. κατά την περίοδο 1997-1999, όπως προκύπτει από τα αντίστοιχα προσαρτήματα των δημοσιευμένων ισολογισμών της εταιρίας, παρουσιάζεται ακολούθως:

	1997	1998	1999
Μέσος όρος προσωπικού	141	214	302

Ο αριθμός των εργαζομένων στο Κ.Α.Α. στις 31 Δεκεμβρίου 1999 ήταν 302, εκ των οποίων 179 με σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου, 7 με σύμβαση έμμισθης εντολής αορίστου χρόνου (δικηγόροι) και 116 με σύμβαση ορισμένου χρόνου, έναντι 214 συνολικά που απασχολούσε στις 31.12.1998.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με παρατήρηση του ανεξάρτητου νομικού ελεγκτή, η εταιρία δεν έχει καταρτίσει Κανονισμό Εργασίας, παρά το γεγονός ότι, με ρητή διάταξη του Ν.Δ. 3789/1957, επιβάλλεται σε όλες τις επιχειρήσεις που απασχολούν προσωπικό άνω των εβδομήντα ατόμων να καταρτίσουν Κανονισμό Εργασίας, με τον οποίο να ρυθμίζονται οι διαμορφούμενες σχέσεις μεταξύ εργοδότη και του πάσης φύσεως προσωπικού, που απασχολείται με σχέση εργασίας ιδιωτικού δικαίου.

Υπογραμμίζεται ότι με δήλωσή της η εταιρία έχει αναλάβει την υποχρέωση κατάρτισης και εφαρμογής Κανονισμού Εργασίας μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εκδότριας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α.

12.3.1.5 Συμβάσεις με Τρίτους

Συμβάσεις προμήθειας και συντήρησης μηχανογραφικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού - Συμβάσεις παροχής λογισμικού

Η εταιρία έχει υπογράψει συμβάσεις με τις κατωτέρω Εταιρείες: Bull A.E.E., Vality Technology Inc., Computer Logic, Data Order and REDD - Εφαρμογές Μηχανογράφησης Α.Ε.Ε., Compaq Computers Α.Ε., Unisys, Hewlett Packard, ENEK - Ειδικές Υπηρεσίες και Εφαρμογές Δικτύων Ε.Π.Ε., M+O Συστήματα Πληροφορικής Α.Ε., IBM Vality - Integrity και Data Media. Οι συμβάσεις αφορούν την προμήθεια λογισμικού, συστημάτων διαχείρισης ασφάλειας πληροφορικών συστημάτων, προμήθειας μηχανογραφικού εξοπλισμού, εξοπλισμού συστημάτων πληροφορικής (Hardware - Software), καθώς επίσης και τη συντήρηση των εν λόγω συστημάτων και εξοπλισμού. Η εταιρία τις περισσότερες φορές δεν προβαίνει στην υπογραφή συμβάσεων, αλλά με επιστολές που αποστέλλονται προς τους αντισυμβαλλομένους της αποδέχεται το περιεχόμενο και το ύψος της σύμβασης.

Συμβάσεις Παροχής Υπηρεσιών με την ALPHA BANK Α.Ε.

Σύμφωνα με την παρ. 9, του άρθρου 20 του ν. 3632/1928, όπως ισχύει, η εταιρία ανέθεσε με την από 26.2.1997 Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών το Παράρτημα Α' και την από 5.2.1999 Πρόσθετη Πράξη στην ALPHA BANK Α.Ε. τη χρηματική εκκαθάριση των συναπτομένων στο Χ.Α.Α. χρηματιστηριακών συναλλαγών μέσω του αυτοματοποιημένου συστήματος της τράπεζας. Η διάρκεια της Συμβάσεως λήγει την 25.2.2003 και οι υπηρεσίες της ALPHA BANK παρέχονται άνευ ανταλλάγματος. Σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους της Συμβάσεως, η ALPHA BANK αναλαμβάνει να ανοίξει ειδικούς λογαριασμούς καταθέσεων όψεως για κάθε Συμμετέχοντα στο Σ.Α.Τ. (Α.Χ.Ε. - Θεματοφύλακες), οι οικονομικοί όροι και χαρακτηριστικά των οποίων συμφωνούνται μεταξύ της Τράπεζας και των Συμμετεχόντων με ιδιαίτερο έγγραφο. Η ALPHA BANK δεν ευθύνεται για τυχόν βλάβη των δικαιούχων των λογαριασμών που προέρχεται από χρεοπιστώσεις που διενεργεί το Κ.Α.Α., είτε απευθείας είτε βάσει εγγράφου εντολής ή μετά από την ίδια την παρέμβαση του Κ.Α.Α. Η σύμβαση δύναται να καταγγελθεί οποτεδήποτε από αμφοτέρω τα συμβαλλόμενα μέρη, με επίδοση εγγράφου καταγγελίας, τα δε αποτελέσματα της καταγγελίας επέρχονται μετά από χρονικό διάστημα τριών (3) μηνών από την καταγγελία.

Συμβάσεις που αφορούν άυλα αγαθά

Συμβάσεις άδειας χρήσεως λογισμικού & Συμβάσεις συμμετοχής στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.):

Η εταιρία έχει αναπτύξει και υποστηρίζει λογισμικό με το οποίο καθίσταται δυνατή: α) η μετατροπή των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ενσώματων τίτλων σε άυλες αξίες για τις εισηγμένες στο Χ.Α.Α. εταιρίες, β) η σύνδεση και η λειτουργία όλων των Μελών του Χ.Α.Α. και των Θεματοφυλάκων στο πλαίσιο του Συστήματος Άυλων Τίτλων, όπως αυτή προσδιορίζεται από τον νόμο και τον Κανονισμό, γ) η παρακολούθηση των πάσης φύσεως μεταβολών επί των κινητών αξιών που επέρχονται, ενδεικτικά, από την εκκαθάριση χρηματιστηριακών συναλλαγών και την άσκηση των μετοχικών δικαιωμάτων, μέσω ηλεκτρονικών καταχωρίσεων και δ) την προετοιμασία των στοιχείων των Επενδυτών για τη δημιουργία μερίδων επενδυτών.

Οι άδειες χρήσης λογισμικού παραχωρούνται από την εταιρία σε όλες τις εισηγμένες στο Χ.Α.Α. εταιρίες, σε όλα τα Μέλη του Χ.Α.Α. και στους Θεματοφύλακες (Συμμετέχοντες στο Σύστημα Άυλων Τίτλων), με ειδικότερες συμβάσεις παραχώρησης, οι δε Συμβάσεις Συμμετοχής στο Σ.Α.Τ. υπογράφονται μεταξύ της εταιρίας και όλων των Συμμετεχόντων στο Σ.Α.Τ. (Α.Χ.Ε. - Θεματοφύλακες).

12.3.1.6 Οικονομικά Στοιχεία Κ.Α.Α.

Το Κ.Α.Α. λειτουργεί ως νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου και καταρτίζει οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τον Ν. 2190/20, οι οποίες ελέγχονται από ορκωτούς ελεγκτές.

12.3.1.6.1 Δραστηριότητα και έσοδα ανά δραστηριότητα

Τα έσοδα του Κ.Α.Α. σήμερα προέρχονται κυρίως από τα δικαιώματα μεταβιβάσεων, καθώς και τα δικαιώματα εκκαθάρισης ονομαστικών και ανώνυμων μετοχών, και δευτερευόντως από την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α.Α. νέων μετοχών, ενώ αναμένεται να δημιουργηθεί νέα πηγή εσόδων από τις φυσικές παραδόσεις που θα διενεργεί το Κ.Α.Α. για λογαριασμό της ΕΤΕΣΕΠ παράγωγων προϊόντων. Αναλυτικότερα:

1. Δικαιώματα μεταβίβασης - εκκαθάρισης

Ειδικότερα, τα δικαιώματα του Κ.Α.Α. επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών (αγορών και πωλήσεων) ανέρχονται σε ποσοστό 0,025% για μεταβιβάσεις ονομαστικών μετοχών και σε 0,011% για μεταβιβάσεις ανωνύμων μετοχών, σύμφωνα με τις υπ' αριθμ. 172/12.10.99 και 119/11.11.97 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αναλυτικά, τα δικαιώματα εκκαθάρισης ονομαστικών και ανώνυμων μετοχών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ Κ.Α.Α.

Είδος	Ποσοστό	Πού εφαρμόζεται
Δικαιώματα μεταβίβασης ονομαστικών μετοχών	0,025%	Επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής
Δικαιώματα μεταβίβασης ανωνύμων μετοχών	0,011%	Επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής
Δικαιώματα εκκαθάρισης (κάλυψη διαχειριστικών λαθών και ελλειμμάτων)	0,005%	Επί της αξίας συναλλαγών

2. Δικαιώματα από έκδοση αποθετηρίων εγγράφων, συνεπεία αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου ή αντικαταστάσεων

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 168/22.12.93 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το Κ.Α.Α. εισπράττει δικαιώματα σε περίπτωση νέας εισαγωγής ονομαστικών και ανώνυμων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών κατόπιν αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και αντικατάστασης παλαιών από νέες μετοχές, σύμφωνα με ποσοστά που προβλέπονται με βάση κλίμακα, όπως αυτή παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Α. Ονομαστικές μετοχές

ΕΚΔΟΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΩΝ ΕΓΓΡΑΦΩΝ
ΣΥΝΕΠΕΙΑ ΑΥΞΗΣΕΩΝ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Ή ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ποσό Αυξήσεων	Αποθετήρια μέχρι	Ποσοστό
Έως 1 δισ. δρχ.	5.000	0,35%
1-5 δισ. δρχ.	10.000	0,20%
5-10 δισ. δρχ.	15.000	0,10%
10-25 δισ. δρχ.	25.000	0,07%
25-50 δισ. δρχ.	50.000	0,04%
50-100 δισ. δρχ.	100.000	0,02%
100-200 δισ. δρχ.	200.000	0,01%
200 δισ. δρχ. και άνω	300.000	0,005%

Σημειώνεται ότι:

Τα ανωτέρω ποσοστά εφαρμόζονται επί της αξίας αυξήσεως (τιμή διάθεσης), ισχύουν δε σε περίπτωση που ο αριθμός των εκδιδομένων αποθετηρίων υπερβαίνει τα 500. Σε αντίθετη περίπτωση τα ποσοστά μειώνονται στο μισό.

Σε περίπτωση που το 50% τουλάχιστον της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου αντιπροσωπεύεται από 10 το πολύ αποθετήρια, τα παραπάνω ποσοστά μειώνονται για αυτά μόνο στο μισό.

Σε περίπτωση που τα εκδιδόμενα αποθετήρια υπερβαίνουν τα αναφερόμενα στην κλίμακα όρια, κάθε επιπλέον αποθετήριο επιβαρύνεται με 75 δρχ.

Το ελάχιστο καταβαλλόμενο ποσό ορίζεται σε δρχ. 1 εκατ. και το μέγιστο σε δρχ. 60 εκατ.

Β. Ανώνυμες μετοχές

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
Ή ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Ποσό Αύξησης	Ποσοστό
Έως 1 δισ. δρχ.	0,35%
1-3 δισ. δρχ.	0,20%
3-5 δισ. δρχ.	0,10%
5-10 δισ. δρχ.	0,07%
10 δισ. δρχ. και άνω	0,04%

Σημειώνεται ότι:

Για τον υπολογισμό των δικαιωμάτων του Κ.Α.Α., σε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου λαμβάνεται υπόψη η συνολική αξία αυτής με βάση την τιμή διάθεσης, ενώ στην αντικατάσταση λαμβάνεται υπόψη η ονομαστική τιμή. Τα παραπάνω ισχύουν μέχρι 5.000 αποθετήρια ανά κατηγορία. Πέραν αυτών η εκδότηρια επιβαρύνεται με 75 δρχ. ανά αποθετήριο. Το ελάχιστο καταβαλλόμενο ποσό ορίζεται σε δρχ. 1 εκατ. και το μέγιστο σε δρχ. 60 εκατ.

**ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΝΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α.
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ Ή ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΑΛΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Ποσό Αυξήσεων	Ποσοστό
Έως 1 δισ. δρχ.	0,30%
1-3 δισ. δρχ.	0,20%
3-5 δισ. δρχ.	0,10%
5 δισ. δρχ. και άνω	0,05%

Σημειώνεται ότι:

Για τον υπολογισμό των δικαιωμάτων του Κ.Α.Α., σε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου λαμβάνεται υπόψη η συνολική αξία αυτής με βάση την τιμή διάθεσης, ενώ στην αντικατάσταση λαμβάνεται υπόψη η ονομαστική τιμή. Τα παραπάνω ισχύουν μέχρι 5.000 αποθετήρια ανά κατηγορία. Πέραν αυτών η εκδότηρια επιβαρύνεται με 75 δρχ. ανά αποθετήριο. Το ελάχιστο καταβαλλόμενο ποσό ορίζεται σε δρχ. 1 εκατ. και το μέγιστο σε δρχ. 60 εκατ. Σε περίπτωση που αύξηση και αντικατάσταση γίνονται ταυτόχρονα και βρίσκονται κάτω του ελάχιστου ορίου, το ελάχιστο αυτό όριο (1 εκατομμύριο) καταβάλλεται μία φορά.

3. Δικαιώματα από πράξεις μεταβίβασης σε μαγνητικό μέσο

Προκειμένου οι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. εταιρίες να παραλάβουν κατάσταση των πράξεων μεταβίβασης επί των ονομαστικών μετοχών τους σε μαγνητικό μέσο, πρέπει να καταβάλλουν ποσό δρχ. 50 ανά πράξη μεταβίβασης, με ελάχιστο καταβαλλόμενο ποσό δρχ. 5.000 ανά μαγνητικό μέσο (δισκέτα).

4. Δικαιώματα από λοιπές υπηρεσίες

Μέχρι την ολοκλήρωση της διαδικασίας αποϋλοποίησης το Κ.Α.Α. εισέπραττε έσοδα για ορισμένες περιπτώσεις έκδοσης αποθετηρίων εγγράφων, όπως, π.χ., κληρονομικής διαδοχής επί ονομαστικού αποθετηρίου εγγράφου, εξωχρηματιστηριακής εν ζωή μεταβίβασης επί ονομαστικού αποθετηρίου εγγράφου, επανέκδοσης αποθετηρίου εγγράφου κ.λπ. Τα έσοδα αυτά υπολογίζοντο με βάση τον ακόλουθο πίνακα:

ΕΚΔΟΣΗ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΩΝ ΕΓΓΡΑΦΩΝ ΕΙΔΙΚΩΝ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ

Αξία Εκδοθέντων Αποθετηρίων	Τιμή Χρέωσης
Από 1 δρχ. έως 1.000.000 δρχ.	2.000 δρχ.
Από 1.000.001 δρχ. έως 10.000.000 δρχ.	3.000 δρχ.
Από 10.000.001 δρχ. έως 50.000.000 δρχ.	5.000 δρχ.
Από 50.000.001 δρχ. έως 100.000.000 δρχ.	7.000 δρχ.
Από 100.000.001 δρχ. και άνω	10.000 δρχ.

Διορθώσεις Στοιχείων

Για κάθε αποθετήριο 2.000 δρχ.

Κήρυξη Ανίσχυρου Ανώνυμου Αποθετηρίου

Ισχύει η ίδια κλίμακα που ισχύει για τα ονομαστικά αποθετήρια.

Έσοδα ανά δραστηριότητα

Η κατακόρυφη αύξηση του όγκου των χρηματιστηριακών συναλλαγών, οι εισαγωγές νέων εταιριών στο Χ.Α.Α. και οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των ήδη εισηγμένων εταιριών συνέβαλαν στην εντυπωσιακή αύξηση του κύκλου εργασιών του Κ.Α.Α. κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων χρήσεων.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει αναλυτικά την εξέλιξη του κύκλου εργασιών του Κ.Α.Α. ανά κατηγορία εσόδου:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ						
(εκατ. δρχ.)	1997	%	1998	%	1999	%
Ανάλυση Εσόδων:						
Δικαιώματα από εκκαθάριση χρηματιστηριακών συναλλαγών	8.202	89,7%	12.053	87,2%	37.657	94,2%
Δικαιώματα για έκδοση αποθετηρίων από Α.Μ.Κ.	570	6,2%	1.167	8,4%	1.720	4,3%
Δικαιώματα για έκδοση αποθετηρίων από αντικαταστάσεις μετοχών	150	1,6%	213	1,5%	83	0,2%
Ονομαστικοποίηση μετοχών	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Πράξεις μεταβίβασης σε μαγνητικό μέσο	197	2,2%	343	2,5%	395	1,0%
Λοιπές υπηρεσίες	21	0,2%	51	0,4%	115	0,3%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	9.140	100,0%	13.827	100,0%	39.970	100,0%

Ειδικότερα:

Η σημαντικότερη πηγή εσόδων για το Κ.Α.Α. είναι τα έσοδα που προέρχονται από εκκαθάριση χρηματιστηριακών συναλλαγών, τα οποία για τη χρήση 1999 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 94% του συνολικού κύκλου εργασιών. Συγκεκριμένα, τα έσοδα από δικαιώματα εκκαθάρισης χρηματιστηριακών συναλλαγών υπερτριπλασιάστηκαν το 1999, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, και ανήλθαν σε δρχ. 38 δισ.

Η αύξηση αυτή οφείλεται στην πρωτοφανή αύξηση του όγκου των χρηματιστηριακών συναλλαγών, που είχε ως συνέπεια τον υπερτετραπλασιασμό της αξίας συναλλαγών για το 1999, σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Τα έσοδα από έκδοση αποθετηρίων από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου για το 1999 ανήλθαν στο ποσό των δρχ. 1,7 δισ., έναντι 1,2 δισ. το 1998, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 47%. Αντιθέτως, τα αντίστοιχα έσοδα από αντικαταστάσεις μετοχών μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 61%, ανερχόμενα στο ποσό των δρχ. 83 εκατ.

Το Κ.Α.Α. παρουσιάζει επίσης έσοδα από πράξεις μεταβίβασης σε μαγνητικό μέσο, τα οποία για το 1999 ανήλθαν σε δρχ. 395 εκατ., έναντι 343 εκατ. το 1998, σημειώνοντας αύξηση 15%. Τέλος, τα έσοδα του Κ.Α.Α. από την παροχή λοιπών υπηρεσιών κατά τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 115 εκατ., έναντι δρχ. 51 εκατ. το 1998, σημειώνοντας αύξηση 125%.

12.3.1.6.2 Εξέλιξη εργασιών και αποτελεσμάτων

Ο κύκλος εργασιών και τα αποτελέσματα χρήσης του Κ.Α.Α. για την περίοδο 1997-1999 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί (οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρίας για την περίοδο 1995-1999 παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα).

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

(εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Κύκλος εργασιών από:			
Δικαιώματα από εκκαθάριση χρημ/κών συναλλαγών	8.202	12.053	37.657
Δικαιώματα για έκδοση αποθετηρίων από Α.Μ.Κ.	570	1.167	1.720
Δικαιώματα για έκδοση αποθετηρίων από αντικαταστάσεις μετοχών	150	213	83
Πράξεις μεταβίβασης σε μαγνητικό μέσο	197	343	395
Λοιπές υπηρεσίες	21	51	115
Κύκλος εργασιών	9.140	13.827	39.970
Μείον: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν. 2471/1997 Άρθρ. 79 δ.	0	0	2.798
Μείον: Κόστος Πωλήσεων (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	934	1.549	2.538
Μικτό κέρδος	8.206	12.278	34.634
(% στον κύκλο εργασιών)	90%	89%	87%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	0	3	0
Σύνολο	8.206	12.280	34.634
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	397	528	940
Μείον: Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	0	0	0
Σύνολο εξόδων	397	528	940
(% στον κύκλο εργασιών)	4%	4%	2%
Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	7.809	11.752	33.694
(% στον κύκλο εργασιών)	85%	85%	84%
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων	204	131	3.591
Πλέον: Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών & χρεογράφων	341	1.142	0
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	2	215	37
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1	305	236
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	8.355	12.935	37.086
(% στον κύκλο εργασιών)	91%	94%	93%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	50	149	209
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1	1	3
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	8.404	13.082	37.292
(% στον κύκλο εργασιών)	92%	95%	93%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων	538	1.087	1.806
Κέρδη προ φόρων χρήσης	7.866	11.995	35.486
(% στον κύκλο εργασιών)	86%	87%	89%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	3.008	4.549	14.727
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	19	35
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.	4.857	7.428	20.724
(% στον κύκλο εργασιών)	53%	54%	52%
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	4.857	7.428	20.562
(% στον κύκλο εργασιών)	53%	54%	51%
Αναμορφωμένα κέρδη προ φόρων χρήσης⁽²⁾	7.866	11.995	32.898
(% στον κύκλο εργασιών)	86%	87%	82%
Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.⁽²⁾	4.857	7.428	18.136
(% στον κύκλο εργασιών)	53%	54%	45%
Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν⁽²⁾	4.831	7.372	18.076
(% στον κύκλο εργασιών)	53%	53%	45%

1. Για τον υπολογισμό του λειτουργικού αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγούμενες οι αποσβέσεις από το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, καθώς και τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης.

2. Τα αποτελέσματα έχουν αναμορφωθεί με βάσει τις παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή λογιστή που διενήργησε τον οικονομικό λογιστικό έλεγχο και τον καταλογισμό των φόρων φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν.

Κύκλος εργασιών

Όπως προαναφέρθηκε, το Κ.Α.Α., συνεπεία κυρίως της αύξησης του όγκου των χρηματιστηριακών συναλλαγών, πέτυχε σχεδόν να υπερτριπλασιάσει τον κύκλο εργασιών του το 1999, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Έτσι, ο κύκλος εργασιών ανήλθε το 1999 σε δρχ. 39.970 εκατ., έναντι δρχ. 13.827 εκατ. το 1998 και δρχ. 9.140 εκατ. το 1997.

Κόστος πωληθέντων - Περιθώριο μικτού κέρδους

Το προ αποσβέσεων κόστος παροχής υπηρεσιών (πωλήσεων) για τις χρήσεις 1997-1999 αναλύεται ως εξής:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Αμοιβές προσωπικού	633	1.001	1.648
Αμοιβές τρίτων	25	45	45
Παροχές τρίτων	180	265	336
Φόροι - Τέλη	2	2	3
Διάφορα έξοδα	86	223	475
Τόκοι και συναφή έξοδα	0	0	0
Προβλέψεις αποζημίωσης	8	13	31
ΣΥΝΟΛΟ	934	1.549	2.538

Σύμφωνα με τον συστατικό Νόμο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν. 1969/91, όπως ισχύει, οι πόροι της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων υποχρέωση από μέρους του Κ.Α.Α. καταβολής ποσού ίσου με ποσοστό 7% επί του κύκλου εργασιών.

Σημειώνεται ότι ο εν λόγω πόρος εμφανίζεται από τη χρήση 1999 αφαιρετικά του κύκλου εργασιών της εταιρίας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, ενώ μέχρι και την προηγούμενη χρήση εμφανιζόταν στον πίνακα διάθεσης κερδών. Ο εν λόγω πόρος ανήλθε για το 1999 σε δρχ. 2.798 εκατ.

Έξοδα διοίκησης

Τα προ αποσβέσεων έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε δρχ. 940 εκατ. το 1999, έναντι δρχ. 528 εκατ. το 1998 και δρχ. 397 εκατ. το 1997.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Αναλυτικότερα, η ανάλυση των διοικητικών εξόδων παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Αμοιβές προσωπικού	210	243	390
Αμοιβές τρίτων	90	73	79
Παροχές τρίτων	27	39	71
Φόροι - Τέλη	8	17	45
Διάφορα έξοδα	58	151	344
Προβλέψεις αποζημίωσης	4	5	11
ΣΥΝΟΛΟ	397	528	940

Έσοδα χρεογράφων

Ο λογαριασμός των εσόδων από χρεόγραφα περιλαμβάνει κυρίως έσοδα από επενδύσεις της εταιρίας σε αμοιβαία κεφάλαια και προθεσμιακές τοποθετήσεις. Τα έσοδα χρεογράφων κατά τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 3,6 δισ., έναντι δρχ. 131 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση, λόγω της σημαντικής αύξησης του μεγέθους του χαρτοφυλακίου χρεογράφων του Κ.Α.Α. εντός του 1999, η σύνθεση του οποίου παρουσιάζεται στο κεφάλαιο της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης του Κ.Α.Α.

Η είσπραξη του φόρου (0,6% σήμερα) επί του όγκου συναλλαγών πωλήσεων στο Χ.Α.Α. από τα Μέλη του Χ.Α.Α. γίνεται κατά την εκκαθάριση των συναλλαγών, δηλαδή τρεις μέρες μετά την ολοκλήρωση των συναλλαγών. Έτσι, ο φόρος των συναλλαγών των τριών τελευταίων συνεδριάσεων του Χ.Α.Α. εμφανίζεται στον ισολογισμό του Κ.Α.Α. ως απαίτηση και ισόποση υποχρέωση.

Σημειώνεται ότι από τις 8.10.1999 το ποσοστό του φόρου επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών αυξήθηκε από 0,3% σε 0,6%.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις της εταιρίας έγιναν με βάση τους προβλεπόμενους από τον νόμο συντελεστές και δεν υπήρξαν μεταβολές κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει την κατανομή των αποσβέσεων που διενέργησε η εταιρία στο κόστος πωλήσεων, στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και στα έξοδα έρευνας - ανάπτυξης.

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
	1997	1998	1999
Αποσβέσεις στο Κόστος Πωλήσεων	254	642	760
Αποσβέσεις στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	18	43	73
Αποσβέσεις στα Έξοδα Ερευνών και Ανάπτυξης	266	402	973
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	538	1.087	1.806

Κέρδη προ φόρων

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο, η εταιρία παρουσιάζει σταθερά αυξανόμενη κερδοφορία, ιδιαίτερα κατά τη χρήση 1999, ως συνέπεια της εντυπωσιακής αύξησης του κύκλου εργασιών, καθώς και της διατήρησης του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα (ποσοστό μεγαλύτερο του 84% επί του κύκλου εργασιών).

Έτσι, τα κέρδη προ φόρων το 1999 διαμορφώθηκαν σε δρχ. 35,5 δισ., έναντι δρχ. 12 δισ. το 1998 και δρχ. 7,9 δισ. το 1997.

Εξωλογιστική αναμόρφωση οικονομικών αποτελεσμάτων και καθαρής θέσης Κ.Α.Α.

Ο ελεγκτής λογιστής στην έκθεση του έκτακτου ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων του Κ.Α.Α. σημειώνει, μεταξύ άλλων, και τα εξής:

- «1. Το Κ.Α.Α. δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για τους φόρους οι οποίοι πιθανότατα θα καταλογισθούν από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τη χρήση 1999, το ύψος των οποίων εκτιμάται περίπου σε δρχ. 60.000 χιλ.
2. Από την επιστολή του Νομικού Συμβούλου του Κ.Α.Α., με ημερομηνία 8.5.2000, προκύπτει ότι εκκρεμούν σε βάρος του αγωγές τρίτων για καταβολή ποσού εκ δρχ. 3.935 εκατ. περίπου. Το Κ.Α.Α. δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των Αποτελεσμάτων Χρήσεως για πιθανή ζημία από τις παραπάνω αγωγές, επειδή κατά την εκτίμηση του Νομικού Συμβούλου του Κ.Α.Α. οι ως άνω αγωγές δεν θα ευδοκιμήσουν υπέρ των εναγόντων».

Σχετικά με την υπ' αριθμ. 2 ανωτέρω παρατήρηση, ο Ανεξάρτητος Νομικός Ελεγκτής διευκρινίζει ότι η αγωγή της ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ, για μέρος της διεκδικούμενης αποζημίωσης ύψους 3.935 εκατ. δρχ., στρέφεται εις ολόκληρον κατά του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α. Η εν λόγω απαίτηση, εάν τελικά ευδοκιμήσει, θα επιμερισθεί και θα βαρύνει αντίστοιχα το Χ.Α.Α. και το Κ.Α.Α. Προκειμένου να υπολογισθούν τα αναμορφωμένα αποτελέσματα των εν λόγω εταιριών, έγινε η απλουστευτική παραδοχή ότι ο επιμερισμός θα γίνει εξ ημισείας.

Συνεπεία των ανωτέρω παρατηρήσεων, τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση του Κ.Α.Α. αναμορφώνονται εξωλογιστικά ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Κ.Α.Α.

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Κέρδη ισολογισμού προ φόρων	7.866	11.995	35.486
Μείον: Πρόβλεψη για τυχόν αρνητική έκβαση εκκρεμοδικιών του Κ.Α.Α.	0	0	1.968
Αναμορφωμένα αποτελέσματα προ φόρων	7.866	11.995	33.518
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι και αμοιβές Δ.Σ.	3.008	4.549	14.727
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	19	35
Αναμορφωμένα αποτελέσματα μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.	4.857	7.428	18.756
Μείον: Φόροι προηγούμενων χρήσεων στις χρήσεις που αναλογούν	26	56	60
Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν	4.831	7.372	18.696

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΩΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Κ.Α.Α.

(ποσά σε εκατ. δρχ.)

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Κ.Α.Α.	18.771
Μείον: Σύνολο εξωλογιστικών αναμορφώσεων	2.028
Αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια Κ.Α.Α.	16.743

12.3.1.6.3 Διάθεση προ αποσβέσεων κερδών

Η διάθεση των κερδών της εταιρίας, για την τριετία 1997-1999, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

(σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999	ΣΥΝΟΛΟ	%
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	8.404	13.082	37.292	58.779	
Διάθεση Κερδών					
Σύνολο αποσβέσεων	538	1.087	1.806	3.432	5,8%
Τακτικό αποθεματικό	53	0	1.066	1.119	1,9%
Ειδικά & Έκτακτα αποθεματικά	1.246	2.382	7.027	10.655	18,1%
Αφορολόγητα αποθεματικά	389	1.100	1.909	3.399	5,8%
Μέρισμα	2.500	3.000	10.500	16.000	27,2%
Αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ. και αμοιβές προσωπικού εκτός μισθού	30	49	95	173	0,3%
Πόρος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν. 1969/91	639	968	0	1.607	2,7%
Φόρος εισοδήματος	3.008	4.497	14.727	22.232	37,8%
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	0	162	162	0,3%
ΣΥΝΟΛΟ	8.404	13.083	37.292	58.779	100,0%

Τα συνολικά προς διάθεση κέρδη του Κ.Α.Α. για την περίοδο 1997-1999 ανήλθαν συνολικά σε δρχ. 59 δισ. περίπου.

Ποσό δρχ. 12 δισ., ήτοι ποσοστό 32% των προς διάθεση κερδών, παρέμεινε στην εταιρία για την ενίσχυση της καθαρής της θέσης με τη μορφή αποθεματικών, ποσό δρχ. 16 δισ., ήτοι ποσοστό 27%, διατέθηκε ως μέρισμα και ποσό δρχ. 24 δισ. διατέθηκε για την πληρωμή φόρου εισοδήματος και λοιπών φόρων, καθώς και για την καταβολή του πόρου υπέρ Ε.Κ.

12.3.1.6.4 Ανάλυση οικονομικής κατάστασης

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά τα στοιχεία των ισολογισμών για τις χρήσεις 1997-1999.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	394	647	791
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	214	376	478
Έξοδα εγκατάστασης (αναπόσβεστη αξία)	180	271	313
Ασώματα πάγια	266	667	1.641
Μείον: Αποσβέσεις	266	667	1.641
Αναπόσβεστα ασώματα πάγια	0	0	0
Ενσώματα πάγια	1.274	2.354	4.072
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	414	907	1.558
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	860	1.447	2.514
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	860	1.447	2.514
Συμμετοχές	0	0	500
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4	6	11
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	864	1.452	3.025
Πελάτες	182	239	498
Επιταγές εισπρακτέες	0	15	0
Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	0	0	0
Χρεώστες διάφοροι	3.008	2.690	13.671
Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	3	1	0
Χρεόγραφα	4.598	17.972	68.247
Διαθέσιμα	4.361	1.156	2.235
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.150	22.073	84.652
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	173	100	654
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.367	23.896	88.644
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	63.993	346.224	1.642.413
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	1997	1998	1999
Μετοχικό κεφάλαιο	1.000	1.000	3.000
Αποθεματικά	4.339	5.770	12.771
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0	2.000	3.000
Αποτελέσματα εις νέον	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.339	8.770	18.771
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	36	348	586
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	0
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Προμηθευτές	526	565	1.006
Προκαταβολές πελατών	0	0	0
Φόροι - Τέλη	4.199	10.058	54.701
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	36	69	94
Μερίσματα πληρωτέα	2.500	3.000	10.500
Πιστωτές διάφοροι	729	1.078	2.977
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.990	14.770	69.279
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.990	14.770	69.279
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	2	8	7
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.367	23.895	88.644
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	63.993	346.224	1.642.413

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Σχετικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας παρατηρούνται τα ακόλουθα:

Έξοδα εγκατάστασης

Το 1999 τα έξοδα εγκατάστασης, τα οποία αφορούν λογισμικά προγράμματα, μελέτη αναδιοργάνωσης του Κ.Α.Α. και έξοδα εκτύπωσης μετοχών, ανήλθαν σε δρχ. 791 εκατ. και η εξέλιξη αυτών παρουσιάζεται ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Έξοδα αναδιοργάνωσης	394	644	777
Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	0	3	14
Σύνολο	394	647	791
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	214	376	478
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	180	271	313

Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις της εταιρίας ανήλθαν σε δρχ. 4.072 εκατ. το 1999, έναντι δρχ. 2.354 εκατ. το 1998 και δρχ. 1.274 εκατ. το 1997, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 73% και 85% αντίστοιχα.

Το μεγαλύτερο μέρος του λογαριασμού των ενσώματων ακινητοποιήσεων αφορά σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και ειδικότερα σε αγορά ηλεκτρονικών υπολογιστών. Η σημαντική αύξηση του κονδυλίου των ηλεκτρονικών υπολογιστών στις χρήσεις 1998 και 1999 οφείλεται στην πρόσφατη εγκατάσταση και βελτίωση του μηχανογραφικού Συστήματος Άυλων Τίτλων.

Τέλος, οι ασώματες ακινητοποιήσεις της εταιρίας, οι οποίες αφορούν έξοδα έρευνας και ανάπτυξης, ανήλθαν το 1999 σε δρχ. 1.641 εκατ., έναντι δρχ. 667 εκατ. και 266 εκατ. το 1997 και 1996 αντίστοιχα, και αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Μισθοί προσωπικού	92	334	869
Αμοιβές τρίτων	55	89	219
Επισκευές - Συντηρήσεις κτιρίων	14	27	122
Διάφορα	105	218	431
ΣΥΝΟΛΟ	266	668	1.641

Αναλυτική περιγραφή των επενδύσεων που πραγματοποίησε η εταιρία κατά την εξεταζόμενη περίοδο παρουσιάζεται στο υποκεφάλαιο 8.12 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τέλος, όπως επισημαίνεται στην έκθεση του ελεγκτή λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό λογιστικό

έλεγχο, οι πραγματοποιηθείσες δαπάνες ερευνών και ανάπτυξης αν και έχουν αποσβεστεί ολοσχερώς δεν έχουν διαγραφεί από τα βιβλία του Κ.Α.Α., όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Π.Δ. 1123/1980.

Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις

Ο λογαριασμός Συμμετοχές ανέρχεται στις 31.12.1999 σε δρχ. 500 εκατ. και αναλύεται ως εξής:

Συμμετοχές Κ.Α.Α. σε:	(%)	Αξία κτήσης	Εσωτερική λογιστική αξία	Μικρότερη τιμή μεταξύ αξίας κτήσης και εσωτερικής λογιστικής αξίας (31.12.1999)
Χ.Π.Α.	13,70%	410,0	420,0	410,0
ΕΤΕΣΕΠ	1,125%	90,0	96,0	90,0
Association of National Numbering Agencies*		0,4	-	-
ΣΥΝΟΛΟ		500,4		500

*Η Association of National Numbering Agencies είναι διεθνής οργανισμός κωδικοποίησης. Το ύψος της εν λόγω συμμετοχής στις 31.12.1999 ανήρχετο σε δρχ. 378.000.

Επισημαίνεται ότι οι παραπάνω συμμετοχές εμφανίζονταν μέχρι και το 1998 στον λογαριασμό Χρεογράφων του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Χρεώστες διάφοροι

Ο λογαριασμός «Χρεώστες διάφοροι» αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Δάνεια προσωπικού	1	5	12
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	1.649	2.460	8.096
Παρακρατηθέντες φόροι	28	37	53
Ελληνικό Δημόσιο - Λοιπές απαιτήσεις	0	0	4.738
Απαιτήσεις από Α.Χ.Ε.	1.330	0	726
Λοιποί χρεώστες	0	0	22
Συνεγγυητικό	0	134	0
Χρεωστικά προμηθευτών	0	54	0
Προμερίσματα πληρωτέα	0	0	24
ΣΥΝΟΛΟ	3.008	2.690	13.671

Χρεόγραφα

Στο πλαίσιο της επένδυσης των υψηλών διαθεσίμων του, τα οποία προέρχονται από την ιδιαίτερα υψηλή κερδοφορία του, το Κ.Α.Α. προέβη σε αγορά μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, καθώς και προθεσμιακών συμβολαίων επαναγοράς (repos).

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Έτσι, κατά τη χρήση 1999 τα χρεόγραφα του Κ.Α.Α. σχεδόν υπερτετραπλασιάστηκαν ανερχόμενα σε δρχ. 68.247 εκατ. έναντι δρχ. 17.972 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση. Αναλυτικότερα, η σύνθεση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων της εταιρίας παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε χιλ. δρχ.)	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999
Μετοχές	378	500.378	0
Λοιπά χρεόγραφα			
- Αμοιβαία Κεφάλαια	4.597.289	10.284.269	28.822.733
- Repos	0	7.187.692	39.423.993
Σύνολο λοιπών χρεογράφων	4.597.289	17.471.961	68.246.726
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	4.597.667	17.972.339	68.246.726

Σημειώνεται ότι οι τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως και μη εισηγμένοι στο Χ.Α.Α. (έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου), καθώς και τα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου αποτιμήθηκαν όπως και οι προθεσμιακές καταθέσεις.

Τα παραπάνω χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στην κατ είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής, σύμφωνα με το άρθρο 43 του Ν. 2190/1920.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» περιλαμβάνει τις υποχρεώσεις του Κ.Α.Α. προς τους προμηθευτές του σε εξοπλισμό ηλεκτρονικών υπολογιστών, λογισμικό κ.λπ. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ωρίμανση του εν λόγω λογαριασμού στις 31.12.1999:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1999	(%)
Από 1 έως 4 ημέρες	0	-
Από 5 έως 30 ημέρες	284	28%
Από 31 έως 90 ημέρες	722	72%
ΣΥΝΟΛΟ	1.106	100%

Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά ταμεία

Οι υποχρεώσεις από φόρους - τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς ανήλθαν στις 31.12.1999 σε δρχ. 54.795 εκατ., έναντι δρχ. 10.127 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση.

Η σημαντική αύξηση των υπολοίπων των εν λόγω λογαριασμών οφείλεται κυρίως στη διαμόρφωση του ύψους του παρακρατούμενου φόρου υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου, τον οποίο εισπράττει και εν συνεχεία αποδίδει το Κ.Α.Α. και ο οποίος υπολογίζεται σε ποσοστό 0,6% επί του όγκου των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Αναλυτικότερα, οι υποχρεώσεις από φόρους το 1999 περιλαμβάνουν κυρίως τον προαναφερθέντα παρακρατούμενο φόρο ύψους δρχ. 34.153 εκατ., φόρο εισοδήματος εκ δρχ. 12.267 εκατ., καθώς και προκαταβολή φόρου εισοδήματος χρήσης 1999 εκ δρχ. 8.096 εκατ.

Η εταιρία είναι φορολογικά ενήμερη, σύμφωνα με το από 23.6.2000 αποδεικτικό ενημερότητας, το οποίο ισχύει μέχρι τις 23.10.2000, έναντι του Ελληνικού Δημοσίου από πλευράς βεβαιούμενων φόρων. Αντίστοιχα, σύμφωνα με την από 27.3.2000 βεβαίωση μη οφειλής, η οποία ισχύει μέχρι τις 26.3.2001, η εταιρία δεν οφείλει ληξιπρόθεσμες και απαιτητές εισφορές για τους μισθωτούς υπαλλήλους της. Επιπροσθέτως, σύμφωνα με δήλωση της εταιρίας, έχουν εξοφληθεί οι υποχρεώσεις της προς τα Ασφαλιστικά Ταμεία έως 31.1.2000.

Πιστωτές διάφοροι

Οι υποχρεώσεις της εταιρίας προς πιστωτές ανέρχονται για το 1999 σε δρχ. 2.977 εκατ., έναντι δρχ. 1.078 την προηγούμενη χρήση. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορά υποχρέωση του Κ.Α.Α. προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, υπολογιζόμενη σε 7% επί του κύκλου εργασιών του Κ.Α.Α., σύμφωνα με τον Ν. 1969/91 και η οποία για το 1999 ανέρχεται σε δρχ. 2.798 εκατ.

Μερίσματα πληρωτέα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Μερίσματα Πληρωτέα ανήλθε σε δρχ. 10.500 εκατ. το 1999, από δρχ. 3.000 εκατ. το 1998. Σημειώνεται ότι τα μερίσματα που οφείλει το Κ.Α.Α. από τη διανομή των αποτελεσμάτων των χρήσεων 1996 και 1997 περιλαμβάνονται στον λογαριασμό «Πιστωτές διάφοροι».

Αναλυτικότερα, τα οφειλόμενα μερίσματα χρήσεων 1996-1999 παρουσιάζονται ακολούθως:

<i>(ποσά σε εκατ. δρχ.)</i>	1998	1999
Μέρισμα χρήσης 1996	4	-
Μέρισμα χρήσης 1997	12	-
Μέρισμα χρήσης 1998	3.000	-
Μέρισμα χρήσης 1999	-	10.500
ΣΥΝΟΛΟ	3.016	10.500

12.3.1.6.5 Χρηματοοικονομικοί δείκτες

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	1997	1998	1999
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)			
Κύκλου εργασιών	167,5%	51,3%	189,1%
Κερδών προ φόρων	166,5%	52,5%	195,8%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.	58,9%	34,6%	64,2%
Ενσώματων παγίων (σε αξία κτήσεως)	111,6%	84,7%	73,0%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	120,8%	78,8%	271,0%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Αποδοτικότητα μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	175,0%	170,0%	257,7%
Αποδοτικότητα μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	175,0%	170,1%	257,7%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα/Ίδια κεφάλαια	1,5	1,7	3,7
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική ρευστότητα	1,5	1,5	1,2
Λειτουργική ταμειακή ροή/Σύνολο φόρων	1,8	-0,1	0,3

12.3.1.6.6 Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
(σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999	ΣΥΝΟΛΟ	(%)
ΠΗΓΕΣ					
Κέρδη προ φόρων	7.866	11.995	35.486	55.347	115%
Αποσβέσεις (λογ. αποτελεσμάτων)	538	1.087	1.806	3.432	7%
Προβλέψεις	11	311	239	561	1%
Αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	0	0	0	0	0%
Αύξηση τραπεζικών υποχρεώσεων	0	0	0	0	0%
Μεταβολή κεφαλαίου κίνησης	2.526	-6.269	-7.546	-11.288	-23%
ΣΥΝΟΛΟ	10.942	7.125	29.985	48.052	100%
ΧΡΗΣΕΙΣ					
Αύξηση εξόδων εγκατ/σης και ασώματων ακινητοποιήσεων	46	90	42	178	0%
Αύξηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	1.036	1.674	2.874	5.583	12%
Αύξηση/(Μείωση) συμμ/κών και μακροπρ. χρηματ/κών απαιτήσεων	2	2	506	509	1%
Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0	0	0	0%
Μερίσματα	2.500	3.000	10.500	16.000	33%
Αμοιβές Δ.Σ. και διανεμόμενα κέρδη στο προσωπικό	30	49	95	173	0%
Πόρος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν. 1969/91	639	968	0	1.607	3%
Φόροι	3.008	4.549	14.889	22.446	47%
Αύξηση διαθεσίμων	3.680	-3.205	1.079	1.554	3%
ΣΥΝΟΛΟ	10.942	7.125	29.985	48.052	100%

12.3.1.6.7 Ταμειακές ροές

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ			
(σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους και αμοιβές Δ.Σ.	4.827	7.398	20.502
Πλέον: Προβλέψεις	11	311	239
Πλέον: Αποσβέσεις	538	1.087	1.806
Μείον: Μερίσματα	2.500	3.000	10.500
Ακαθάριστη Ταμειακή Ροή	2.877	5.797	12.047
ΜΕΙΟΝ: Λειτουργικές Ταμειακές Ανάγκες			
Αύξηση/Μείωση σε:			
Πελάτες/Γραμμάτια εισπρακτέα	123	73	244
Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί	1.183	-320	10.981
Χρεόγραφα	1.817	13.375	50.274
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	-34	-73	555
Σύνολο Λειτουργικών Ταμειακών Αναγκών	3.089	13.055	62.054
ΠΛΕΟΝ: Λειτουργικές Ταμειακές Πηγές			
Αύξηση/Μείωση σε:			
Προμηθευτές/Γραμμάτια πληρωτέα	377	39	441
Λοιπούς πιστωτικούς λογαριασμούς	5.239	6.741	54.068
Μεταβατικούς λογαριασμούς παθητικού	-1	6	0
Σύνολο Λειτουργικών Ταμειακών Πηγών	5.615	6.786	54.508
Μεταβολή στο κεφάλαιο κίνησης	2.526	-6.269	-7.546
Καθαρή Ταμειακή Λειτουργική Ροή	5.403	-472	4.501
ΜΕΙΟΝ: Μη Λειτουργικές Ταμειακές Ανάγκες			
Αύξηση εξόδων εγκατάστασης και ασώματων ακινητοποιήσεων	46	90	42
Καθαρές επενδύσεις ενσώματων παγίων	1.036	1.674	2.874
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2	2	506
Πόρος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν. 1969/91	639	968	0
Σύνολο μη Λειτουργικών Ταμειακών Αναγκών	1.723	2.734	3.421
ΠΛΕΟΝ: Μη Λειτουργικές Ταμειακές Ροές			
Αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	0	0	0
Σύνολο μη Λειτουργικών Ταμειακών Ροών	0	0	0
Μεταβολή Ταμείου και Λοιπών Διαθεσίμων	3.680	-3.206	1.080

12.3.1.7 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Κ.Α.Α.

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει τις προβλέψεις των αποτελεσμάτων της Κ.Α.Α. Α.Ε. για τη χρήση 2000. Σχετικά με τις προβλέψεις αυτές βλέπε επίσης, κεφ. 4 «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ».

<i>(ποσά σε εκατ. δρχ.)</i>	1999	2000 (Π)
Κύκλος Εργασιών	39.970	26.186
Μείον: Πόρος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν. 2471/1997, άρθρο 79Δ	2.798	1.833
Μείον: Κόστος Πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	2.538	3.162
Μικτό Κέρδος	34.634	21.191
(% στον κύκλο εργασιών)	87%	81%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	0	0
Σύνολο	34.634	21.191
Μείον:		
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	940	1.415
Έξοδα Διάθεσης (προ αποσβέσεων)	0	1.359
Σύνολο Εξόδων	940	2.774
(% στον κύκλο εργασιών)	2%	11%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων	33.694	18.417
(% στον κύκλο εργασιών)	84%	70%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	0	0
Έσοδα Χρεογράφων	3.591	4.704
Κέρδη από πώληση χρεογράφων	0	0
Μείον/Πλέον:		
Έκτακτα έσοδα	37	0
Έκτακτα έξοδα	236	203
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	37.086	22.917
(% στον κύκλο εργασιών)	93%	88%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	3	4
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	209	180
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	37.292	23.094
Μείον:		
Σύνολο Αποσβέσεων	1.806	2.399
Κέρδη προ φόρων χρήσης	35.486	20.695
(% στον κύκλο εργασιών)	89%	79%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	14.727	8.278
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης	20.759	12.417
(% στον κύκλο εργασιών)	52%	47%
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	162	0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και φόρους φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων	20.597	12.417
(% στον κύκλο εργασιών)	52%	47%

Κύκλος Εργασιών

Ως βάση υπολογισμού των εσόδων του Κ.Α.Α. έχουν ληφθεί υπόψη οι ίδιες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στο Χ.Α.Α., αναφορικά με τον ετήσιο όγκο συναλλαγών, καθώς και τον αριθμό των εισαγωγών νέων εταιριών και τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των ήδη εισηγμένων.

Δύο είναι ωστόσο οι παράγοντες που αναμένεται να διαφοροποιήσουν τη σύνθεση των εσόδων του 2000 σε σχέση με το 1999.

- α) Η εφαρμογή της μειωμένης τιμολογιακής πολιτικής σε δωδεκάμηνη βάση, ενώ το 1999 ίσχυσε μόνο για το τελευταίο τρίμηνο.
- β) Η προβλεπόμενη εισαγωγή στο τελευταίο τρίμηνο του 2000 ενός νέου προϊόντος, της έξυπνης κάρτας ΑξΙΑcard μέσω της οποίας οι επενδυτές, έναντι ετήσιας συνδρομής, θα μπορούν να έχουν πρόσβαση σε πληροφορίες σχετικά με το χαρτοφυλάκιο των μετοχών τους.

Τα έσοδα από τη διάθεση του προϊόντος αυτού εκτιμώνται για το 2000 στο ποσό των δρχ. 2,5 δισ.

Κατόπιν των παραπάνω, ο κύκλος εργασιών του Κ.Α.Α. για το 2000 προβλέπεται ως εξής:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	
Δικαιώματα επί συναλλαγών	16.261
Δικαιώματα εκκαθάρισης	4.191
Δικαιώματα από εταιρικές πράξεις	2.724
Έσοδα από μαγνητικά μέσα	510
Έσοδα συνδρομών ΑξΙΑcard	2.500
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	26.186

Πόρος υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Βάσει νόμου, αποτελεί το 7% του εκάστοτε κύκλου εργασιών του Κ.Α.Α.

Κόστος πωληθέντων

Προβλέπεται κατά 25% αυξημένο σε σχέση με το 1999, καθώς η μετάβαση σε πλήρως αποϋλοποιημένο περιβάλλον και η ανάπτυξη νέων προηγμένων προϊόντων απαιτούν προσωπικό υψηλών προδιαγραφών.

Έξοδα διοίκησης - διάθεσης

Η σημαντική διόγκωσή του οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στις δαπάνες ανάπτυξης και διάθεσης των νέων προϊόντων της εταιρίας.

Έσοδα χρεογράφων

Περιλαμβάνει τα έσοδα από τοποθετήσεις των διαθεσίμων της εταιρίας σε ομόλογα και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων, για την απόδοση των οποίων έχει ληφθεί υπόψη η προβλεπόμενη αποκλιμάκωση των επιτοκίων.

Πιστωτικοί τόκοι

Περιλαμβάνουν έσοδα από προθεσμιακές καταθέσεις, γeros κ.λπ.

Φόρος εισοδήματος

Λαμβάνεται υπόψη φορολογικός συντελεστής ίσος προς 40%.

12.3.2 Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.

12.3.2.1 Γενικά

Το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε. (Χ.Π.Α.) ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 1998 (ΦΕΚ 1766/6.4.1998) με Αριθμό Μητρώου Α.Ε. 40294/06/Β/98/10. Η ίδρυση και το νομικό πλαίσιο λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών προβλέπεται από τον Ν. 2533/1997. Το Χ.Π.Α. είναι ανώνυμη εταιρία που λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρίες, εκτός εάν ο ιδρυτικός νόμος εισάγει αποκλίσεις από αυτές.

Η εταιρία εδρεύει σε μισθωμένες εγκαταστάσεις στην Αθήνα, οδός Λέκκα 23-25, όπου διατηρεί τα κεντρικά της γραφεία.

Σκοπός του Χ.Π.Α., σύμφωνα με τον Ν. 2533/97 και το άρθρο 3 του καταστατικού του, είναι:

- α) Η οργάνωση και υποστήριξη των συναλλαγών στη χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων, η οργάνωση και λειτουργία του συστήματος συναλλαγών αυτών, καθώς και κάθε άλλη δραστηριότητα που είναι συναφής με τον σκοπό αυτό.
- β) Η συμμετοχή της εταιρίας σε άλλες επιχειρήσεις που έχουν ίδιο ή παρεμφερή σκοπό και γενικά επιδιώκουν σκοπούς συναφείς ή υποβοηθητικούς της δραστηριότητας της εταιρίας, καθώς και η συνεργασία με τις παραπάνω επιχειρήσεις.

Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί για διακόσια (200) έτη από την ημερομηνία καταχώρισης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της Εταιρίας και την έγκριση του Καταστατικού αυτής (ήτοι από την 6.4.1998).

Το Χ.Π.Α. ελέγχεται και εποπτεύεται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας, καθώς και από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς την τήρηση των σχετικών διατάξεων της νομοθεσίας περί Κεφαλαιαγοράς.

Θέματα όπως το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου, η μετοχική του σύνθεση, το ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο, το αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρίας, καθώς και η σύνθεση και οι αρμοδιότητες του Διοικητικού της Συμβουλίου ρυθμίζονται από τον Ν. 2533/1997.

Η εταιρία από της ιδρύσεώς της μέχρι σήμερα έχει μετοχικό κεφάλαιο που ανέρχεται σε δρχ. 3 δισ., διαιρούμενο σε 3.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. καθεμία. Μέτοχοι του Χ.Π.Α., σύμφωνα με τα άρθρα 3, παρ. 2 του Ν. 2533/1997 και 29, παρ. 8 του Ν. 2579/1998, δύνανται να είναι μόνον οι κάτωθι:

1. Χ.Α.Α. Α.Ε.
2. Κ.Α.Α. Α.Ε.
3. Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
4. Πιστωτικά Ιδρύματα
5. Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
6. Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων
7. Ασφαλιστικές Εταιρίες
8. Ασφαλιστικά Ταμεία

Με εξαίρεση το Χ.Α.Α. και το Κ.Α.Α., δεν επιτρέπεται μέτοχος του Χ.Π.Α. να αποκτά μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 3% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, ενώ το Χ.Α.Α. πρέπει να κατέχει ποσοστό από 34% μέχρι 49% του μετοχικού κεφαλαίου.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τη μετοχική σύνθεση του Χ.Π.Α., όπως έχει διαμορφωθεί μέχρι 31.12.1999.

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Χ.Α.Α. Α.Ε.	1.063.700	35,46
Τράπεζες	825.000	27,50
Χρηματιστηριακές Εταιρίες	419.800	14,00
Κ.Α.Α. Α.Ε.	410.000	13,67
Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	96.500	3,22
Ασφαλιστικές Εταιρίες	80.000	2,66
Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	55.000	1,83
Ασφαλιστικά Ταμεία	50.000	1,66
ΣΥΝΟΛΟ	3.000.000	100,00

Σύμφωνα με το άρθρο 6 του Ν. 2533/97 και το καταστατικό της εταιρίας, το Δ.Σ. του Χ.Π.Α. αποτελείται από εννέα (9) μέλη, εκ των οποίων τρία (3) ορίζονται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας, ενώ τα υπόλοιπα έξι (6) εκλέγονται σύμφωνα με τα ισχύοντα για τις ανώνυμες εταιρίες, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η ισχύουσα σήμερα, σύμφωνα με την από 21.6.2000 απόφαση της Γ.Σ. της Εταιρίας, σύνθεση του Δ.Σ. έχει ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Επαγγελματική Ιδιότητα
Παναγιώτης Αλεξάκης του Δημητρίου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Καθηγητής Πανεπιστημίου
Άγης Λεόπουλος του Ιωάννη	Μέλος	Σύμβουλος Διοίκησης ΕΤΕ
Χρήστος Σπανός του Κωνσταντίνου	Μέλος	Οικονομολόγος
Σωκράτης Λαζαρίδης του Γεωργίου	Μέλος	Οικονομολόγος
Αλέξανδρος Μωραϊτάκης του Γεωργίου	Μέλος	Οικονομολόγος
Λήδα Κοντογιάννη του Κωνσταντίνου	Μέλος	Οικονομολόγος
Λουκάς Ζάγκας του Σπυρίδωνος	Μέλος	Οικονομολόγος
Ισμήνη Χίνου του Ανδρέα	Μέλος	Δ/ντρια Διοικητικού Χ.Α.Α.
Βασιλική Κάμπελλ του Αποστόλου	Μέλος	Οικονομολόγος

Το ως άνω Δ.Σ. συγκροτήθηκε σε σώμα στις 28.6.2000 και αναμένεται η σχετική δημοσίευση στο ΦΕΚ.

Η θητεία του ανωτέρω Δ.Σ. είναι τριετής.

Σημειώνεται ότι οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 95.776.423 (μέγιστη περίπου δρχ. 4.500.000 - αμοιβή Διευθύνοντος Συμβούλου, ελάχιστη δρχ. 220.000), ενώ για τη χρήση 2000 προβλέπεται να ανέλθουν σε δρχ. 80.000.000 (μέγιστη περίπου δρχ. 4.500.000 - αμοιβή Διευθύνοντος Συμβούλου, ελάχιστη δρχ. 220.000).

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας που συμμετέχουν στα Διοικητικά Συμβούλια άλλων εταιριών:

Μέλος Δ.Σ.	Εταιρία	Ιδιότητα
Παναγιώτης Αλεξάκης	Χ.Α.Α. Α.Ε. ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	Μέλος Πρόεδρος
Σωκράτης Λαζαρίδης	ΑΣΥΚ Α.Ε. ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	Μέλος & Διευθύνων Σύμβουλος Μέλος
Λουκάς Ζάγκας	Κ.Α.Α. Α.Ε.	Διευθύνων Σύμβουλος

Αντικείμενο εργασιών του Χ.Π.Α. είναι η διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών επί παραγώγων στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών, η οποία και ξεκίνησε τη λειτουργία της στις 27 Αυγούστου 1999.

Μέλη του Χ.Π.Α. είναι ΕΠΕΥ και πιστωτικά ιδρύματα, τα οποία έχουν το δικαίωμα να συμμετέχουν στη διαπραγμάτευση των παραγώγων προϊόντων. Το Δ.Σ. του Χ.Π.Α. ασκεί εποπτεία επί των Μελών του αντίστοιχη με αυτή του ίδιου οργάνου του Χ.Α.Α. Τα Μέλη του Χ.Π.Α. συναλλάσσονται είτε για λογαριασμό των πελατών τους (ως εντολοδόχοι) είτε για δικό τους λογαριασμό, με την υποχρέωση να προσφέρουν στην αγορά ταυτόχρονα τιμές για αγορά και πώληση συγκεκριμένων προϊόντων (ως ειδικοί διαπραγματευτές στα προϊόντα αυτά).

12.3.2.2 Προϊόντα Χ.Π.Α.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (financial derivatives) είναι κάθε τύπος συναλλαγής, η αξία της οποίας εξαρτάται από την αξία ενός άλλου προϊόντος (για αυτό ονομάζονται και εξαρτώμενες απαιτήσεις - contingent claims). Τα παράγωγα προϊόντα που δύνανται να διαπραγματεύονται στο Χ.Π.Α. είναι συμβόλαια βασισμένα σε διάφορες χρηματοοικονομικές αξίες, όπως μετοχές, δείκτες μετοχών, επιτόκια, ομόλογα και ισοτιμίες.

Η αξία τους, η διακύμανση των τιμών και η απόδοσή τους εξαρτώνται από τη χρηματοοικονομική αξία πάνω στην οποία εκδόθηκαν (υποκείμενη αξία). Καθώς τα συμβόλαια αυτά αποτελούν αντικείμενο συναλλαγής στην οργανωμένη αγορά του Χ.Π.Α., είναι τυποποιημένα και προσδιορίζονται πλήρως από το είδος του συμβολαίου (π.χ., δικαίωμα προαίρεσης), την υποκείμενη αξία (π.χ., μετοχές) και τους συγκεκριμένους όρους του συμβολαίου (π.χ., το μέγεθος και τη διάρκεια του συμβολαίου).

Τα εργαλεία αυτά προσφέρουν στους επενδυτές μία σειρά από δυνατότητες που επικεντρώνονται κυρίως στα εξής σημεία:

- Αντιστάθμιση του κινδύνου από μία θέση στην τρέχουσα αγορά υποκειμένων αξιών.
- Διαφοροποίηση ενός χαρτοφυλακίου χρεογράφων.
- Αναπροσαρμογή της χρηματοοικονομικής διάρκειας (duration) ενός χαρτοφυλακίου χρεογράφων.
- Εκμετάλλευση αποκλίσεων μεταξύ της τρέχουσας και της προθεσμιακής αγοράς.
- Περιορισμός του πιστωτικού κινδύνου.

Γενικά, στο Χ.Π.Α. δύνανται να υπάρχουν τριών ειδών συμβόλαια: τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), τα δικαιώματα προαίρεσης (options) και τα συμβόλαια δανεισμού τίτλων (stock lending). Τα παράγωγα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Π.Α. και τα χαρακτηριστικά τους ορίζονται σε σχετική απόφαση του Δ.Σ. αυτού, ύστερα από γνώμη του Δ.Σ. της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ). Την 27η Αυγούστου 1999 ξεκίνησε επίσημα η λειτουργία της αγοράς παραγώγων στην Ελλάδα, με πρώτο προϊόν το συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.) στον δείκτη FTSE/ASE-20. Ο εν λόγω δείκτης επιλέχθηκε ως ο καταλληλότερος, βάσει κριτηρίων ρευστότητας, διαφάνειας, μεγέθους, κανόνων και εγκυρότητας. Τα παράγωγα προϊόντα στον δείκτη FTSE/ASE-20 εκκαθαρίζονται με ρευστά διαθέσιμα και η τιμή συναλλαγής τους αναφέρεται σε μονάδες του δείκτη. Για τον υπολογισμό όμως του μεγέθους του συμβολαίου, η τιμή συναλλαγής πολλαπλασιάζεται με τον πολλαπλασιαστή που ισούται με 2.000 δρχ.

Συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.)

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.) είναι νομικά δεσμευτικές συμφωνίες με τις οποίες οι αντισυμβαλλόμενοι (ένας αγοραστής και ένας πωλητής) αναλαμβάνουν την υποχρέωση να αγοράσουν ή να πωλήσουν συγκεκριμένη ποσότητα (το μέγεθος του συμβολαίου) της υποκείμενης αξίας, σε προκαθορισμένη μελλοντική ημερομηνία (η ημέρα λήξης του συμβολαίου) και σε προκαθορισμένη τιμή. Επιπλέον, ο αγοραστής ενός Σ.Μ.Ε. που έχει την υποχρέωση να αγοράσει την υποκείμενη αξία σε μία μελλοντική ημερομηνία μπορεί, αν θελήσει, να πουλήσει στη χρηματιστηριακή αγορά το συμβόλαιό του σε τρίτο, απαλλασσόμενος με τον τρόπο αυτόν από την υποχρέωσή του να αγοράσει την υποκείμενη αξία. Με τη συναλλαγή αυτή ο επενδυτής κερδίζει ή χάνει ανάλογα με τις τιμές που αγόρασε και πούλησε το Σ.Μ.Ε., καθώς η τιμή του Σ.Μ.Ε. κυμαίνεται στην αγορά ανάλογα με την προσφορά και τη ζήτηση. Τα Σ.Μ.Ε. υπόκεινται σε καθημερινή διαδικασία αποτίμησης. Αυτό σημαίνει ότι στο τέλος κάθε ημέρας οι επενδυτές οι θέσεις των οποίων (αγοράς ή πώλησης) σημείωσαν ζημιές πληρώνουν το αντίστοιχο αντίτιμο στους επενδυτές των οποίων οι θέσεις σημείωσαν κέρδη.

Δικαιώματα προαίρεσης

Τα δικαιώματα προαίρεσης είναι συμφωνίες μεταξύ δύο αντισυμβαλλόμενων (ενός αγοραστή και ενός πωλητή) που δίνουν στον αγοραστή το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση να αγοράσει από (αν πρόκειται για δικαίωμα αγοράς - Call) ή να πουλήσει στον (αν πρόκειται για δικαίωμα πώλησης - Put) πωλητή συγκεκριμένη ποσότητα (το μέγεθος του συμβολαίου) της υποκείμενης αξίας, σε προκαθορισμένη μελλοντική ημερομηνία (η ημέρα λήξης του συμβολαίου) και σε προκαθορισμένη τιμή (η τιμή εξάσκησης). Σύμφωνα με τους όρους του συμβολαίου δικαιώματος προαίρεσης, ο αγοραστής αγοράζει από ή πουλάει στον πωλητή την υποκείμενη αξία, μόνον εφόσον

αυτό του αποφέρει κέρδος. Για τον λόγο αυτόν κατά την αγοραπωλησία του δικαιώματος προαίρεσης ο αγοραστής καταβάλλει στον πωλητή την τιμή του δικαιώματος (ασφάλιστρο - premium), που είναι και η τιμή διαπραγμάτευσης στο χρηματιστήριο όπου πραγματοποιούνται συναλλαγές στα δικαιώματα προαίρεσης. Οι επενδυτές μπορούν οποιαδήποτε στιγμή μέχρι τη λήξη του συμβολαίου να κλείσουν τη θέση τους στα δικαιώματα προαίρεσης, πουλώντας ή αγοράζοντας σειρές συμβολαίων αντίστοιχες αυτών που είχαν αγοράσει ή πουλήσει, αντίστοιχα, πραγματοποιώντας με τον τρόπο αυτόν κέρδη ή ζημίες, ανάλογα με τις τιμές των συναλλαγών τους, καθώς οι τιμές των δικαιωμάτων κυμαίνονται συνεχώς στην αγορά. Η άσκηση του δικαιώματος αγοράς ή πώλησης από τον αγοραστή λέγεται εξάσκηση του συμβολαίου. Αν, σύμφωνα με τους όρους του συμβολαίου, ο αγοραστής μπορεί να εξασκήσει το δικαίωμά του οποιαδήποτε στιγμή μέχρι την ημέρα λήξης του συμβολαίου, πρόκειται για δικαίωμα προαίρεσης αμερικανικού τύπου, ενώ αν μπορεί να το εξασκήσει μόνο κατά την ημέρα λήξης, πρόκειται για δικαίωμα προαίρεσης ευρωπαϊκού τύπου.

Συμβόλαιο δανεισμού τίτλων

Τέλος, τα συμβόλαιο δανεισμού τίτλων είναι συμφωνίες μεταξύ δύο αντισυμβαλλόμενων (του δανειζόμενου και του δανειστή), με τις οποίες η κυριότητα μετοχών που βρίσκονται στην κατοχή του δανειστή μεταβιβάζεται στον δανειζόμενο έναντι ποσού που εξαρτάται από τον χρόνο που μεσολαβεί μέχρι την επιστροφή της κυριότητας των μετοχών στον δανειστή και προσδιορίζεται από την τιμή δανεισμού, η οποία δίνεται σε μορφή ετήσιου επιτοκίου. Ο δανειζόμενος, έχοντας την κυριότητα των μετοχών, μπορεί να τις πουλήσει σε τρίτο, αναλαμβάνοντας με τον τρόπο αυτόν την υποχρέωση να τις αγοράσει στο μέλλον για να τις επιστρέψει στον δανειστή. Με τον τρόπο αυτόν ο δανειζόμενος παίρνει θέση ανοικτής πώλησης, πραγματοποιώντας κέρδος ή ζημιά, ανάλογα με τις τιμές που πούλησε και κατόπιν αγόρασε τις μετοχές.

Σήμερα έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων, με σχετικές αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Π.Α. και της ΕΤΕΣΕΠ, 4 προϊόντα, ήτοι Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης στον δείκτη FTSE-ASE 20, Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε 10ετή Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου, Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης ΑΤΗΒΟΡ και Δικαιώματα επί Μετοχών.

12.3.2.3 Προσωπικό

Στο Χ.Π.Α. εργάζονται 21 άτομα, εκ των οποίων 16 με σύμβαση αορίστου χρόνου, 3 με σύμβαση ορισμένου χρόνου και 2 με σύμβαση μερικής απασχόλησης.

Σημειώνεται ότι η εταιρία έχει συνάψει με την Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε. (ΕΤΕΣΕΠ) την από 1.6.1999 σύμβαση παραχώρησης υπηρεσιών, δυνάμει της οποίας η δεύτερη των συμβαλλομένων παραχωρεί στην πρώτη των συμβαλλομένων τις συνδεδεμένες με τη συγκεκριμένη θέση εργασίας υπηρεσίες 5 εκ των μισθωτών της, τους οποίους η ΕΤΕΣΕΠ απασχολεί με σύμβαση εξηρημένης εργασίας αορίστου χρόνου.

Με βάση τη σύμβαση αυτή, η ΕΤΕΣΕΠ παραμένει πάντα ο εργοδότης των μισθωτών και εξακολουθεί να φέρει την υποχρέωση καταβολής του συμφωνηθέντος μισθού και των αντίστοιχων ασφαλιστικών εισφορών. Η εταιρία υποχρεούται να καταβάλλει στην ΕΤΕΣΕΠ, ως αμοιβή για την παραχώρηση των υπηρεσιών των ανωτέρω εργαζομένων, στο τέλος κάθε τριμήνου ποσοστό επί του συνόλου των μικτών αποδοχών εκάστου εργαζομένου, συμπεριλαμβανόμενου

βανομένου του δώρου Χριστουγέννων, Πάσχα, του επιδόματος αδείας και κάθε είδους εκτάκτων αμοιβών. Το ποσοστό αυτό θα είναι ανάλογο του χρόνου απασχόλησης κάθε εργαζομένου στην επιχείρηση της ΕΤΕΣΕΠ.

12.3.2.4 Κυριότερες Συμβάσεις με Τρίτους

Η εταιρία είχε συνάψει από κοινού με την ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε. την από 24.8.1999 Σύμβαση Εκμίσθωσης Ανεξάρτητων Υπηρεσιών με την εταιρία «Tri Aspect Ltd», διάρκειας έξι μηνών από την ημερομηνία έναρξης λειτουργίας του Χ.Π.Α. (δηλαδή από 27.8.1999). Αντικείμενο της σύμβασης ήταν η εμπορική προώθηση του Χ.Π.Α. και της ΕΤΕΣΕΠ στη Μεγάλη Βρετανία. Η εν λόγω σύμβαση έληξε χωρίς να ανανεωθεί.

Η εταιρία έχει συνάψει με την εταιρία FTSE (Δείκτης τιμών μετοχών των Financial Times) International Limited και το Χ.Α.Α. την από 21.10.1998 σύμβαση για τη χορήγηση άδειας χρήσης του ονόματος ΔΕΙΚΤΗ FTSE/ASE-20, (τον ΔΕΙΚΤΗ), οποιοδήποτε λογότυπο εξουσιοδοτημένο από τους κατόχους που σχετίζεται με τον ΔΕΙΚΤΗ FTSE/ASE-20 («Σχετικό Λογότυπο») και την πληροφόρηση και υπηρεσίες που παρέχονται σύμφωνα με τους όρους της ως άνω σύμβασης, με σκοπό να διευκολυνθεί η προώθηση της αγοράς του Χρηματιστηρίου και των προϊόντων του. Η διάρκεια της σύμβασης είναι διετής με δυνατότητα παράτασης για δύο έτη. Η αμοιβή του Αναδόχου θα καταβάλλεται για κάθε συναλλαγή οποιουδήποτε είναι το μεγαλύτερο από 5 λίρες για κάθε παράγωγο συμβόλαιο αγοραπωλησίας προϊόντος Χρηματιστηρίου ή από το ποσό των 25.000 λιρών ανά έτος. Η ως άνω αμοιβή είναι πληρωτέα τριμηνιαίως και εξαιρείται ΦΠΑ.

Το Χ.Π.Α. έχει συνάψει, επίσης, σύμβαση με τη Wiener Borse για την παροχή γνωμοδοτικών υπηρεσιών στο Χ.Π.Α. σχετικά με θέματα οργανωτικά, νομικά, συναλλαγών και marketing, με συνολική αμοιβή ATS 4.305.500 (περίπου δρχ. 104 εκατ.) πλέον εξόδων.

12.3.2.5 Κυριότερες Ενδοεταιρικές Συμβάσεις

Η εταιρία έχει συνάψει από κοινού με την ΕΤΕΣΕΠ την από 15.11.1999 σύμβαση με την εταιρία Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (ΑΣΥΚ), δυνάμει της οποίας η τελευταία ανέλαβε την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης (ποιοτικά και ποσοτικά) στους δύο πρώτους των συμβαλλομένων για:

- Τη διαχείριση και λειτουργία του υποσυστήματος διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης παραγώγων του ΟΑΣΗΣ.
- Την εσωτερική τεχνική υποστήριξη του προσωπικού του Χ.Π.Α. και ΕΤΕΣΕΠ και την παροχή υπηρεσιών Α' Επιπέδου για τη λειτουργία του ΟΑΣΗΣ σε θέματα υπολογιστικής τεχνολογίας.
- Την παροχή υπηρεσιών Β' Επιπέδου στο προσωπικό του Χ.Π.Α. και της ΕΤΕΣΕΠ για τη λειτουργία του ΟΑΣΗΣ σε τεχνικά θέματα υπολογιστικής τεχνολογίας και τεχνικά θέματα λειτουργίας της αγοράς.
- Την παροχή υπηρεσιών Β' Επιπέδου τεχνικής βοήθειας και υποστήριξης προς τα μέλη των Χ.Π.Α. και ΕΤΕΣΕΠ.
- Την παροχή κάθετων υπηρεσιών υποστήριξης προς το Χ.Π.Α. και την ΕΤΕΣΕΠ.

Η αμοιβή για την ανάληψη του έργου συμφωνήθηκε στο ποσό των δρχ. 181.392.353 πλέον του ΦΠΑ 18% για κάθε έτος ισχύος της σύμβασης. Η αμοιβή υπολογίζεται ανά μήνα και καταβάλλεται δεδουλευμένη στο τέλος κάθε διμήνου. Το Χ.Π.Α. βαρύνεται με την καταβολή του 50% περίπου της συνολικής αμοιβής.

Η διάρκεια της σύμβασης είναι διετής αρχόμενη από την 1.1.1999.

Επίσης, το Χ.Π.Α. έχει συνάψει με την ΑΣΥΚ την από 18.11.1998 σύμβαση με αντικείμενο την ανάληψη του έργου της υλοποίησης σχεδίου οργάνωσης και λειτουργίας του Χ.Π.Α., σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο Παραγωγών της Βιέννης, με αμοιβή δρχ. 40 εκατ. πλέον ΦΠΑ. Το εν λόγω έργο εκτελέστηκε και τιμολογήθηκε (δρχ. 40 εκατ. + ΦΠΑ 18% = δρχ. 47,2 εκατ.).

Σχετικά με τη σύμβαση μεταξύ Χ.Α.Α. και INFOQUEST για την εκτέλεση του έργου ΟΑΣΗΣ, ο ανεξάρτητος οικονομικός ελεγκτής σημειώνει τα εξής: «Κατά την υπογραφή της σύμβασης μεταξύ Χ.Α.Α. και της INFOQUEST για εκτέλεση του έργου “ΟΑΣΗΣ”, προεβλέπετο η δυνατότητα χρήσης του υποσυστήματος εκκαθάρισης παραγωγών “ΟΑΣΗΣ” από το Χ.Π.Α. Για την ανωτέρω χρήση δεν υπήρξε ανάλογη επιβάρυνση του Χ.Π.Α., εκτός της συμμετοχής του στις δαπάνες του επιβλέποντος (Α.Σ.Υ.Κ.) για την καλή εκτέλεση του έργου. Κατά τη γνώμη μας, το ανωτέρω θέμα θα πρέπει να ερευνηθεί από το Χ.Π.Α., σε συνεργασία με το Χ.Α.Α., καθώς και τις άλλες εταιρίες που χρησιμοποιούν το “ΟΑΣΗΣ”».

12.3.2.6 Οικονομικά Στοιχεία Χ.Π.Α.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσεως και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση που έληξε στις 31.12.1999.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 6.4.1998-31.12.1999

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	6.4.1998-31.12.1999
Κύκλος Εργασιών	690
Μείον: Κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων)	267
Μικτό Κέρδος	423
(% στον κύκλο εργασιών)	61,3%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	33
Σύνολο	456
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	233
Μείον: Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης (προ αποσβέσεων)	98
Μείον: Έξοδα λειτουργίας διάθεσης (προ αποσβέσεων)	280
Μείον: Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα (προ αποσβέσεων)	36
Σύνολο εξόδων	646
(% στον κύκλο εργασιών)	93,7%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-190
(% στον κύκλο εργασιών)	-
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων	190
Πλέον: Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών & χρεογράφων	158
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	29
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	2
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	185
(% στον κύκλο εργασιών)	26,8%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	40
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	224
(% στον κύκλο εργασιών)	32,5%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων	158
Κέρδη προ Φόρων	66
(% στον κύκλο εργασιών)	9,5%

Συνδεδεμένες Εταιρίες

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 6.4.1998-31.12.1999 (σε εκατ. δρχ.)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6.4.1998-31.12.1999
Έξοδα εγκατάστασης	407
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	82
Έξοδα εγκατάστασης (αναπόσβεστη αξία)	325
Ενσώματα πάγια	242
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	77
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	165
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων	165
Συμμετοχές	740
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	7
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	911
Πελάτες	47
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	15
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	1
Χρεώστες διάφοροι	10
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	0
Χρεόγραφα	1.807
Διαθέσιμα	111
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1.991
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	31
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.258
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	5
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	6.4.1998-31.12.1999
Μετοχικό κεφάλαιο	3.000
Αποθεματικά	66
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.066
Προβλέψεις	10
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Προμηθευτές	41
Προκαταβολές πελατών	25
Φόροι - Τέλη	13
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	8
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	17
Πιστωτές διάφοροι	22
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	128
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	55
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.258
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	5

Παρατηρήσεις επί των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο ανήλθε σε δρχ. 690 εκατ. και αναλύεται ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ (ποσά σε εκατ. δρχ.)

Έσοδα παροχής υπηρεσιών	
- Δικαιώματα εγγραφής μελών	132
- Έσοδα από ετήσια συνδρομή μελών	14
- Έσοδα από προμήθειες επί συναλλαγών	24
- Έσοδα εκπαίδευσης	519
ΣΥΝΟΛΟ	690

Τα έσοδα του Χ.Π.Α. προέρχονται κυρίως από παροχή υπηρεσιών και περιλαμβάνουν ειδικότερα:

Δικαιώματα εγγραφής νέων μελών: προκειμένου ένα πιστωτικό ίδρυμα ή μία χρηματιστηριακή εταιρία να γίνει μέλος του Χ.Π.Α., πρέπει να καταβάλει το εφάπαξ ποσό των δρχ. 4 εκατ., εάν είναι Διαπραγματευτής Τύπου Β, ή δρχ. 5,5 εκατ., εάν είναι Διαπραγματευτής Τύπου Α ή απλό μέλος.

Ετήσια συνδρομή μελών: το ύψος της ετήσιας συνδρομής που καταβάλλουν τα μέλη στο Χ.Π.Α. εξαρτάται από την ιδιότητα που κατέχουν. Εάν το μέλος είναι Διαπραγματευτής Τύπου Β καταβάλλει δρχ. 2 εκατ., ενώ εάν είναι Διαπραγματευτής Τύπου Α ή απλό μέλος καταβάλλει δρχ. 2,5 εκατ.

Προμήθειες επί συναλλαγών: για κάθε πράξη που εκτελούν τα μέλη καταβάλλουν στο Χ.Π.Α. συγκεκριμένο ποσό, με βάση την τιμολογιακή πολιτική του Χ.Π.Α. ως εξής:

Προϊόν	Προμήθειες επί συναλλαγών (δρχ./συμβόλαιο)
Σ.Μ.Ε. στον δείκτη FTSE/ASE-20	750
Σ.Μ.Ε. σε βραχυπρόθεσμα επιτόκια	1.000
Σ.Μ.Ε. σε ομόλογα	750
Δικαιώματα	500
Τροποποιήσεις	1.000
Ακυρώσεις	1.500
Άσκηση	1.500
Παράδοση	5.000

Σημειώνεται ότι τα εν λόγω έσοδα έχουν επιμεριστεί με συντελεστές 55% υπέρ του Χ.Π.Α. και 45% υπέρ της ΕΤΕΣΕΠ, σύμφωνα με την από 3.5.1999 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Π.Α. Τα χρηματικά ποσά που αντιστοιχούν στα ανωτέρω ποσοστά εισπράττονται ξεχωριστά από το Χ.Π.Α. και την ΕΤΕΣΕΠ μέσω του ΟΑΣΗΣ, χωρίς τη διαμεσολάβηση κάποιας εκ των εταιριών.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Επισημαίνεται ότι για το 1999 τα εν λόγω έσοδα αφορούν σε προμήθειες από Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης στον δείκτη FTSE/ASE-20 και ανέρχονται σε δρχ. 24 εκατ. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι προμήθειες από συναλλαγές, καθώς και οι συνδρομές μελών αναφέρονται σε περίοδο μόλις 4 μηνών, αφού οι συναλλαγές των προϊόντων στο Χ.Π.Α. ξεκίνησαν επίσημα τη λειτουργία τους στις 27.8.1999.

Εκπαιδευτικά προγράμματα: πρόκειται για σεμινάρια που αφορούν στη χρήση και κατανόηση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και στην κατανόηση της λειτουργίας της αγοράς στην οποία διαπραγματεύονται. Τα έσοδα από την εν λόγω πηγή ανήλθαν στις 31.12.1999 σε δρχ. 519 εκατ., ήτοι ποσοστό 75,21% του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας.

Στα λοιπά έσοδα της εταιρίας περιλαμβάνονται οι υπηρεσίες που προσφέρουν οι εργαζόμενοι του Χ.Π.Α. στην ΕΤΕΣΕΠ, καθώς και έσοδα από πωλήσεις εντύπων έκδοσης Χ.Π.Α., συνολικού ύψους δρχ. 33 εκατ.

Το σύνολο των αποσβέσεων ανήλθε σε δρχ. 158 εκατ. και κατανέμεται ως ακολούθως:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΩΝ	
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	6.4.1998-31.12.1999
Κόστος πωλήσεων	22
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	95
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	21
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	21
Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα	0
ΣΥΝΟΛΟ	158

Το προ αποσβέσεων κόστος παροχής υπηρεσιών κατά την εξεταζόμενη περίοδο ανήλθε σε δρχ. 267 εκατ., ενώ τα προ αποσβέσεων έξοδα διοικητικής λειτουργίας της εταιρίας ανήλθαν σε δρχ. 233 εκατ. και αναλύονται ως εξής:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	33
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	175
Παροχές τρίτων	30
Διάφορα έξοδα	29
ΣΥΝΟΛΟ	267

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	67
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	84
Παροχές τρίτων	14
Φόροι - Τέλη	2
Διάφορα έξοδα	45
Προβλέψεις	21
ΣΥΝΟΛΟ	233

Τα προ αποσβέσεων έξοδα εγκατάστασης στις 31.12.1999 ανήλθαν σε δρχ. 407 εκατ. και αναλύονται ως εξής:

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1999
Έξοδα σύστασης Χ.Π.Α.	36
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου	30
Σύμβαση οργάνωσης Wiener Borse	191
Σύμβαση οργάνωσης ΑΣΥΚ	47
Σύμβαση ανάπτυξης ΟΑΣΗΣ	102
Λογισμικά προγράμματα	1
ΣΥΝΟΛΟ	407

Σημειώνεται ότι η εταιρία δεν κατέβαλε φόρους χρήσης 1999, καθώς το ύψος των μη φορολογηθέντων εσόδων υπερβαίνει σημαντικά τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας και ως εκ τούτου προκύπτει φορολογική ζημιά.

Παρατηρήσεις επί του ισολογισμού

Οι αποσβέσεις στα έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης έχουν υπολογιστεί με συντελεστή 20%, ήτοι απόσβεση σε 5 έτη, με εξαίρεση τα λογιστικά προγράμματα, τα οποία αποσβένονται με συντελεστή 30%.

Η αξία κτήσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων της εταιρίας στις 31.12.1999 ανήρχετο σε δρχ. 242 εκατ., το μεγαλύτερο μέρος των οποίων εκ δρχ. 130 εκατ. αφορά σε δαπάνες ανακαίνισης - διαμόρφωσης των μισθωμένων χώρων της εταιρίας και δρχ. 112 εκατ. αφορά κυρίως σε έπιπλα και ηλεκτρονικούς υπολογιστές και ηλεκτρονικά συστήματα.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Ο λογαριασμός «Συμμετοχές» περιλαμβάνει τη συμμετοχή της εταιρίας στην Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ), η οποία ανέρχεται στις 31.12.1999 σε δρχ. 740 εκατ. Ειδικότερα:

Συμμετοχή Χ.Π.Α. σε (ποσά σε εκατ. δρχ.)	(%)	Αξία κτήσης	Εσωτερική λογιστική αξία	Μικρότερη τιμή μεταξύ αξίας κτήσης και εσωτερικής λογιστικής αξίας (31.12.1999)
ΕΤΕΣΕΠ	9,240%	740	807	740

Τέλος, ο λογαριασμός των χρεογράφων της εταιρίας στις 31.12.1999 ανήρχετο σε δρχ. 1.807 εκατ. και αφορά τοποθετήσεις των διαθεσίμων της εταιρίας σε συμβάσεις επαναγοράς (repos), σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα:

Ημερομηνία αγοράς	Είδος	Τράπεζα	Ημερομηνία λήξης	Επιτόκιο	(ποσά σε εκατ. δρχ.)
27.12.1999	repos	ΠΙΣΤΕΩΣ	10.1.2000	9,3%	57
18.11.1999	repos	ΠΙΣΤΕΩΣ	17.1.2000	10,26%	700
9.12.1999	repos	ΠΙΣΤΕΩΣ	9.3.2000	9,2%	1.050
ΣΥΝΟΛΟ					1.807

Σύμφωνα με το από 30.12.1999 Αποδεικτικό Ενημερότητας που εκδόθηκε από τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών, και το οποίο ισχύει μέχρι την 30.6.2000, βεβαιώνεται ότι η εταιρία είναι φορολογικά ενήμερη.

Επίσης, σύμφωνα με την από 3.5.2000 βεβαίωση μη οφειλής του ΙΚΑ, η οποία ισχύει μέχρι την 2.7.2000, βεβαιώνεται ότι η εταιρία δεν οφείλει ληξιπρόθεσμες εισφορές για τους μισθωτούς της μέχρι την ημερομηνία έκδοσης της εν λόγω βεβαίωσης.

12.3.2.7 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χ.Π.Α.

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει τις προβλέψεις των αποτελεσμάτων του Χ.Π.Α. για τη χρήση 2000. Σε σχέση με τις προβλέψεις αυτές βλ. επίσης κεφ. 4 «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ».

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ Χ.Π.Α.		
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999	2000 (Π)
Κύκλος Εργασιών	690	1.364
Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων	267	351
Μικτό Κέρδος	423	1.013
(% στον κύκλο εργασιών)	61%	74%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	33	106
Σύνολο	456	1.119
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	233	300
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης (προ αποσβέσεων)	98	115
Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	280	280
Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα (προ αποσβέσεων)	36	0
Σύνολο εξόδων	646	695
(% στον κύκλο εργασιών)	94%	51%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-190	424
(% στον κύκλο εργασιών)	-	31%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	0	27
Έσοδα χρεογράφων	190	126
Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών - χρεογράφων	158	0
Μείον/Πλέον:		
Έκτακτα έσοδα	29	0
Έκτακτα έξοδα	2	60
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	185	516
(% στον κύκλο εργασιών)	27%	38%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	1	0
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	40	0
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	224	516
(% στον κύκλο εργασιών)	33%	38%
Μείον:		
Σύνολο αποσβέσεων	158	130
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	66	386
(% στον κύκλο εργασιών)	9%	28%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	0	135
Κέρδη μετά από Φόρους	66	251
(% στον κύκλο εργασιών)	9%	18%
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	66	251
(% στον κύκλο εργασιών)	9%	18%

Επισημαίνεται ότι κατά την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση, που έληξε στις 31.12.1999, ο κύκλος εργασιών της εταιρίας διαμορφώθηκε κυρίως από έσοδα που προήρχοντο από εκπαιδευτικά σεμινάρια, τα οποία ανήλθαν σε δρχ. 519 εκατ., δεδομένου ότι τα λοιπά λειτουργικά έσοδα αφορούσαν περίοδο μόνο τεσσάρων μηνών. Ο προβλεπόμενος κύκλος εργασιών για το 2000 εμφανίζεται σημαντικά αυξημένος έναντι της προηγούμενης χρήσης ανερχόμενος σε δρχ. 1.364 εκατ., καθώς στηρίζεται στη βασική παραδοχή τα λειτουργικά έσοδα που θα προέλθουν από τη διαπραγμάτευση νέων προϊόντων καθ' όλη τη διάρκεια του εν λόγω έτους θα ανέλθουν σε περίπου δρχ. 700 εκατ.

12.3.3 Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.

12.3.3.1 Γενικά

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/97 που ρυθμίζει τη χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων και την ίδρυση και λειτουργία του Χ.Π.Α., τον Μάιο 1998 ιδρύθηκε η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων (ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.), με Αριθμό Μητρώου Α.Ε. 40531/06/Β/98/15 (ΦΕΚ 2533/19.5.1998).

Η εταιρία εδρεύει σε μισθωμένες εγκαταστάσεις στην Αθήνα, οδός Λέκκα 23-25.

Η λειτουργία της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τη λειτουργία του Χ.Π.Α., καθότι σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το όσα προβλέπονται στα άρθρα 10 και 11 του Ν. 2533/97, καθώς και το άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι:

Η συμμετοχή στις συμβάσεις επί παραγώγων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Π.Α., 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.

Η εταιρία από της ιδρύσεώς της μέχρι σήμερα έχει μετοχικό κεφάλαιο που ανέρχεται σε δρχ. 8 δισ. διαιρούμενο σε 8.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. καθεμία. Μέτοχοι της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 2 του Ν. 2533/1997, δύνανται να είναι μόνον οι κάτωθι:

1. Χ.Α.Α. Α.Ε.
2. Κ.Α.Α. Α.Ε.
3. Χ.Π.Α. Α.Ε.
4. Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
5. Πιστωτικά Ιδρύματα
6. Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου
7. Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων
8. Ασφαλιστικές Εταιρίες
9. Ασφαλιστικά Ταμεία

Με εξαίρεση το Χ.Α.Α. και το Κ.Α.Α., που, σύμφωνα με το άρθρο 17, παρ. 2 του Ν. 2533/1997, μπορούν να κατέχουν μετοχές που αντιπροσωπεύουν αθροιστικά ποσοστό που κυμαίνεται από 10% έως 35%, δεν επιτρέπεται μέτοχος της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. να αποκτά μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 15% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τη μετοχική σύνθεση της ΕΤΕΣΕΠ, όπως έχει διαμορφωθεί μέχρι 31.12.1999.

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Χ.Α.Α. Α.Ε.	2.800.000	35,00
Τράπεζες	3.220.000	40,25
Χρηματιστηριακές Εταιρίες	776.500	9,71
Χ.Π.Α. Α.Ε.	739.500	9,24
Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	160.000	2,00
Κ.Α.Α. Α.Ε.	90.000	1,12
Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	84.000	1,05
Ασφαλιστικές Εταιρίες	80.000	1,00
Ασφαλιστικά Ταμεία	50.000	0,62
ΣΥΝΟΛΟ	8.000.000	100,00

Το Δ.Σ. της εταιρίας αποτελείται από 9 μέλη και η θητεία του είναι τριετής. Η ισχύουσα σήμερα σύνθεση του Δ.Σ. της εταιρίας, σύμφωνα με την από 14.6.2000 απόφαση της Γ.Σ., έχει ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Παναγιώτης Αλεξάκης του Δημητρίου	Πρόεδρος	Καθηγητής Πανεπιστημίου
Ηλίας Στασινόπουλος του Μιχαήλ	Αντιπρόεδρος	Οικονομολόγος
Σωκράτης Λαζαρίδης του Γεωργίου	Μέλος	Οικονομολόγος
Γεώργιος Γαλλιάκης	Μέλος	Οικονομολόγος
Γεώργιος Γεωργίου του Αντωνίου	Μέλος	Οικονομολόγος
Ισμήνη Χίνου του Ανδρέα	Μέλος	Δ/ντρια Διοικητικού Χ.Α.Α.
Νικόλαος Κέζος του Αντωνίου	Μέλος	Οικονομολόγος
Νικόλαος Καφετζόπουλος του Λουκά	Μέλος	Οικονομολόγος
Γεώργιος Παπουτσής του Κωνσταντίνου	Μέλος	Οικονομολόγος

Το ως άνω Δ.Σ. συγκροτήθηκε σε σώμα στις 22.6.2000 και αναμένεται η σχετική δημοσίευση στο ΦΕΚ.

Σημειώνεται ότι οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 42.353.595, ενώ για τη χρήση 2000 προβλέπεται να ανέλθουν σε δρχ. 38.000.000.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας που συμμετέχουν στα Διοικητικά Συμβούλια άλλων εταιριών:

Μέλος Δ.Σ.	Εταιρία	Ιδιότητα - Ποσοστό
Παναγιώτης Αλεξάκης	Χ.Α.Α. Α.Ε.	Μέλος
	Χ.Π.Α. Α.Ε.	Πρόεδρος
Ηλίας Στασινόπουλος	Μ.Σ. Στασινόπουλος	Πρόεδρος - 16,76%
	ΙΣΙΣ Α.Ε.	Πρόεδρος - 13%
	ΣΤΑΛ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος - 19,76%
	Χ.Α.Α. Α.Ε.	Μέλος
	ΑΣΥΚ Α.Ε.	Αντιπρόεδρος
	Χ.Κ.Θ. Α.Ε.	Μέλος
Σωκράτης Λαζαρίδης	ΑΣΥΚ Α.Ε.	Μέλος - Διευθύνων Σύμβουλος
	Χ.Π.Α. Α.Ε.	Μέλος
Γεώργιος Γαλλιάκης	Άπλετον Α.ΕΛ.Δ.Ε.	90%
	Γ. Γαλλιάκης Α.Ε. Τουριστική	75%
Νικόλαος Καφετζόπουλος	Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	Μέλος
Ισμήνη Χίνου	Χ.Π.Α. Α.Ε.	Μέλος

Αντικείμενο δραστηριότητας της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. είναι η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χ.Π.Α., στις οποίες συναλλαγές συμμετέχει η ίδια ως αντισυμβαλλόμενο μέρος. Προς τούτο, έχει δημιουργηθεί η Διεύθυνση Εκκαθάρισης, η οποία απαρτίζεται από τα εξής τρία Τμήματα:

Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου

Σκοπός του Τμήματος είναι η παρακολούθηση και η ανάλυση όλων των πιθανών κινδύνων που απορρέουν από τον ρόλο της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. ως κεντρικού αντισυμβαλλόμενου μέρους, δημιουργώντας ταυτόχρονα τις απαραίτητες εκείνες διαδικασίες, τεχνικές και μηχανισμούς παρακολούθησης ελέγχου των κινδύνων αυτών ανά πάσα στιγμή.

Τμήμα Εκκαθάρισης Συναλλαγών

Σκοπός του Τμήματος είναι να θέτει τους κανόνες της εκκαθάρισης όλων των συναλλαγών που διεξάγονται στο Χ.Π.Α. και να παρακολουθεί την τήρηση των υποχρεώσεων των Τελικών Πελατών και των Μελών. Σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης εκ μέρους Μελών ή Τελικών Πελατών, ενεργοποιεί τις σχετικές διαδικασίες, προκειμένου να διαφυλάξει την οικονομική ακεραιότητα των Μελών, Τελικών Πελατών, αλλά και της ίδιας της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., ενώ, όποτε χρειάζεται, παρέχει πληροφορίες για την εκκαθάριση.

Τμήμα Υποστήριξης Εκκαθάρισης

Τέλος, το Τμήμα Υποστήριξης Εκκαθάρισης έχει ως στόχο να υποστηρίζει τους βασικούς συμμετέχοντες στην αγορά των παραγώγων, δηλαδή τις Τράπεζες Τήρησης των Περιθωρίων Ασφάλισης και Διακανονισμού, τα Μέλη της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών και την Τράπεζα της Ελλάδος. Περαιτέρω, είναι αρμόδιο για την επιλογή των Τραπεζών, τη διάχυση της πληροφόρησης της αγοράς των παραγώγων προς το επενδυτικό κοινό και τους παροχείς πληροφοριών, καθώς και για την ομαλή επικοινωνία του υποσυστήματος εκκαθάρισης παραγώγων του ΟΑΣΗΣ με τα υπόλοιπα υποσυστήματα της αγοράς.

Από τη στιγμή που πραγματοποιηθεί μία συναλλαγή στο Χ.Π.Α., η ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. έχει να διεκπεραιώσει τέσσερις βασικές λειτουργίες:

Να καταγράψει τη συναλλαγή.

Να εκκαθαρίσει τη συναλλαγή.

Να υπολογίσει το περιθώριο ασφάλισης που θα πρέπει να δεσμεύσει από τους επενδυτές.

Να διακανονίσει τις υποχρεώσεις των συμβαλλομένων.

Όλες οι συναλλαγές στο Χ.Π.Α. γίνονται σε ανώνυμη βάση. Τα αντισυμβαλλόμενα μέρη δεν γνωρίζονται μεταξύ τους και η υποχρέωση που το καθένα αναλαμβάνει μεταφέρεται στην ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., με αποτέλεσμα ο πιστωτικός κίνδυνος για αυτά να εξαλείφεται.

Μέσα από τη διαδικασία εκκαθάρισης υπολογίζονται όλα τα ποσά προς διακανονισμό, δέσμευση και αποδέσμευση σε επίπεδο Μέλους, αλλά και Τελικού Πελάτη σε καθημερινή βάση.

Πάντοτε, ο αντισυμβαλλόμενος του τελικού πελάτη είναι η ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. Σε περίπτωση που κάποιος Τελικός Πελάτης δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις που απορρέουν από μία συναλλαγή, το Μέλος Εκκαθάρισης είναι υπεύθυνο για την κάλυψή τους. Εάν το μέλος εκκαθάρισης αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις του Τελικού Πελάτη, τότε η ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. είναι υπεύθυνη για την κάλυψή του (χρησιμοποιώντας τα περιθώρια ασφάλισης του Τελικού Πελάτη).

12.3.3.2 Ενδοεταιρικές Συμβάσεις

Η εταιρία έχει συνάψει από κοινού με το Χ.Π.Α. την από 15.11.1999 σύμβαση με την εταιρία Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (ΑΣΥΚ), δυνάμει της οποίας η τελευταία ανέλαβε την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης (ποιοτικά και ποσοτικά) στους δύο πρώτους των συμβαλλομένων.

Η αμοιβή για την ανάληψη του έργου συμφωνήθηκε στο ποσό των δρχ. 181.392.353 πλέον του ΦΠΑ 18%, για κάθε έτος ισχύος της Σύμβασης. Η αμοιβή υπολογίζεται ανά μήνα και καταβάλλεται δεδουλευμένη στο τέλος κάθε διμήνου. Η ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. βαρύνεται με την καταβολή του 50% περίπου της συνολικής αμοιβής.

Η διάρκεια της σύμβασης είναι διετής, αρχόμενη από την 1.1.1999.

Επιπλέον, κατά την υπογραφή της σύμβασης μεταξύ Χ.Α.Α. και της INFOQUEST, για την εκτέλεση του έργου «ΟΑΣΗΣ», προεβλέπετο η δυνατότητα χρήσης του υποσυστήματος εκκαθάρισης παραγώγων «ΟΑΣΗΣ» από την ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. Για την ανωτέρω χρήση δεν υπήρξε ανάλογη επιβάρυνση της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., εκτός της συμμετοχής

της στις δαπάνες του επιβλέποντος (Α.Σ.Υ.Κ.) για την καλή εκτέλεση του έργου. Όπως επισημαίνει σε παρατήρησή του ο ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής, το θέμα θα πρέπει να ερευνηθεί από την ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., σε συνεργασία με το Χ.Α.Α., καθώς και τις άλλες εταιρίες που χρησιμοποιούν το «ΟΑΣΗΣ».

12.3.3.3 Προσωπικό

Η εταιρία έχει συνάψει με το Χ.Π.Α. την από 1.6.1999 σύμβαση παραχώρησης υπηρεσιών, δυνάμει της οποίας η πρώτη των συμβαλλομένων παραχωρεί στη δεύτερη των συμβαλλομένων τις συνδεδεμένες με τη συγκεκριμένη θέση εργασίας υπηρεσίες 5 εκ των μισθωτών της, τους οποίους η εταιρία απασχολεί με σύμβαση εξηρημένης εργασίας αορίστου χρόνου.

Με βάση τη σύμβαση αυτή, η εταιρία παραμένει πάντα ο εργοδότης των μισθωτών και εξακολουθεί να φέρει την υποχρέωση καταβολής του συμφωνηθέντος μισθού και των αντίστοιχων ασφαλιστικών εισφορών. Το Χ.Π.Α. υποχρεούται να καταβάλλει στην εταιρία, ως αμοιβή για την παραχώρηση των υπηρεσιών των ανωτέρω εργαζομένων, στο τέλος κάθε τριμήνου ποσοστό επί του συνόλου των μικτών αποδοχών εκάστου εργαζομένου, συμπεριλαμβανομένου του δώρου Χριστουγέννων, Πάσχα, του επιδόματος αδείας και κάθε είδους έκτακτων αμοιβών. Το ποσοστό αυτό θα είναι ανάλογο του χρόνου απασχόλησης κάθε εργαζομένου στην επιχείρηση του δευτέρου εκ των συμβαλλομένων.

Η εταιρία απασχολεί προσωπικό 21 ατόμων διαφόρων ειδικοτήτων, δυνάμει συμβάσεων εργασίας αορίστου και ορισμένου χρόνου.

12.3.3.4 Οικονομικά Στοιχεία ΕΤΕΣΕΠ

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσεως και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας για την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της από 17.5.1998-31.12.1999.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 17.5.1998-31.12.1999

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	17.5.1998-31.12.1999
Κύκλος Εργασιών	179
Μείον: Κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων)	192
Μικτό Κέρδος	-14
(% στον κύκλο εργασιών)	-
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	15
Σύνολο	1
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	246
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	111
Μείον: Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα (προ αποσβέσεων)	81
Σύνολο εξόδων	437
(% στον κύκλο εργασιών)	245%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-436
(% στον κύκλο εργασιών)	-
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων	1.108
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	672
(% στον κύκλο εργασιών)	376%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	277
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	0
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	949
(% στον κύκλο εργασιών)	531%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων	141
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	808
(% στον κύκλο εργασιών)	452%
Μείον: Φόροι χρήσης	212
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	6
Κέρδη Μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	590
(% στον κύκλο εργασιών)	330%

Συνδεδεμένες Εταιρίες

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 17.5.1998-31.12.1999 (σε εκατ. δρχ.)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**17.5.1998-31.12.1999**

Έξοδα εγκατάστασης	325
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	64
Έξοδα εγκατάστασης (αναπόσβεστη αξία)	261
Ενσώματα πάγια	210
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	78
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	132
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων	132
Συμμετοχές	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	136
Πελάτες	6
Χρεώστες διάφοροι	87
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	0
Χρεόγραφα	8.268
Διαθέσιμα	60
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	8.421
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	147
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.965
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	14.111

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**17.5.1998-31.12.1999**

Μετοχικό κεφάλαιο	8.000
Αποθεματικά	312
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.312
Προβλέψεις	8
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές	51
Προκαταβολές πελατών	2
Φόροι - Τέλη	219
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	10
Μερίσματα πληρωτέα	288
Πιστωτές διάφοροι	19
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	589
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	56
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.965
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	14.111

Παρατηρήσεις επί των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως

Ο ελεγκτής λογιστής στον έκτακτο οικονομικό λογιστικό έλεγχο που διενήργησε παρατηρεί τα εξής:

«Επισημαίνεται ότι οι παρατιθέμενες οικονομικές καταστάσεις της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., οι οποίες δεν είχαν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. με βάση τις οποίες συντάχθηκαν οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Χ.Α.Α., διαφέρουν από τις τελικές Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.». Η διαφορά εντοπίζεται στις αμοιβές μελών Δ.Σ. συνολικού ύψους δρχ. 6 εκατ., αφαιρουμένου του φόρου.

«Η επιβάρυνση που θα προκύψει από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για την περίοδο 1/7.5.1998-31.12.1999 εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε δρχ. 5 εκατ. περίπου».

Παρατηρήσεις επί οικονομικών αποτελεσμάτων

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο ανήλθε σε δρχ. 179 εκατ. και αναλύεται ως εξής:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ (ποσά σε εκατ. δρχ.)

Έσοδα από ετήσια συνδρομή μελών	18
Δικαιώματα εγγραφής μελών	142
Έσοδα από προμήθειες επί συναλλαγών	19
ΣΥΝΟΛΟ	179

Ειδικότερα, τα έσοδα της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. προέρχονται από τις πιο κάτω πηγές:

Δικαιώματα εγγραφής νέων μελών: προκειμένου ένα πιστωτικό ίδρυμα ή μία χρηματιστηριακή εταιρία να γίνει μέλος της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., πρέπει να καταβάλει το εφάπαξ ποσό των δρχ. 4 εκατ., εάν είναι Διαπραγματευτής Τύπου Β, ή δρχ. 5,5 εκατ., εάν είναι Διαπραγματευτής Τύπου Α ή απλό μέλος. Το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της εταιρίας μέχρι τις 31.12.1999 προήλθε από τα εν λόγω δικαιώματα, τα οποία ανήλθαν σε δρχ. 142 εκατ., ήτοι ποσοστό 79,3% επί του συνολικού κύκλου εργασιών.

Ετήσια συνδρομή μελών: το ύψος της ετήσιας συνδρομής που καταβάλλουν τα μέλη στην ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. εξαρτάται από την ιδιότητα που κατέχουν. Εάν το μέλος είναι Διαπραγματευτής Τύπου Β καταβάλλει δρχ. 2 εκατ., ενώ εάν είναι Διαπραγματευτής Τύπου Α ή απλό μέλος καταβάλλει δρχ. 2,5 εκατ. Τα εν λόγω έσοδα ανήλθαν στις 31.12.1999 σε δρχ. 18 εκατ.

Προμήθειες επί συναλλαγών: για κάθε πράξη που εκτελούν τα μέλη καταβάλλουν στην ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. συγκεκριμένο ποσό, με βάση την τιμολογιακή πολιτική της εταιρίας. Οι σχετικές προμήθειες στις 31.12.1999 ανήλθαν σε δρχ. 19 εκατ. και αφορούν προμήθειες συναλλαγών του προϊόντος Σ.Μ.Ε. στον δείκτη FTSE/ASE-20.

Επισημαίνεται ότι οι ανωτέρω προμήθειες από συναλλαγές, καθώς και οι συνδρομές μελών αναφέρονται σε περίοδο μόλις 4 μηνών, αφού οι συναλλαγές των προϊόντων στο Χ.Π.Α. ξεκίνησαν επίσημα τη λειτουργία τους στις 27.8.1999.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Στα λοιπά έσοδα της εταιρίας περιλαμβάνονται οι υπηρεσίες που προσφέρουν οι εργαζόμενοι της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. στο Χ.Π.Α., συνολικού ύψους δρχ. 15 εκατ.

Το σύνολο των αποσβέσεων ανήλθε σε δρχ. 141 εκατ. και κατανέμεται ως ακολούθως:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	
(εκατ. δρχ.)	17.5.1998-31.12.1999
Κόστος πωλήσεων	86
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	55
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	0
Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα	0
ΣΥΝΟΛΟ	141

Το προ αποσβέσεων κόστος πωλήσεων κατά την εξεταζόμενη περίοδο ανήλθε σε δρχ. 192 εκατ., ενώ τα προ αποσβέσεων έξοδα διοικητικής λειτουργίας της εταιρίας ανήλθαν σε δρχ. 246 εκατ. και αναλύονται ως εξής:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	63
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	95
Παροχές τρίτων	26
Διάφορα έξοδα	8
ΣΥΝΟΛΟ	192

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	85
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	102
Παροχές τρίτων	16
Φόροι - Τέλη	1
Διάφορα έξοδα	34
Προβλέψεις	8
ΣΥΝΟΛΟ	246

Τα έξοδα διάθεσης της εταιρίας ανήλθαν σε δρχ. 111 εκατ., εκ των οποίων δρχ. 105 εκατ. σε αφορούσαν διάφορα έξοδα και δρχ. 6 εκατ. αμοιβές και έξοδα τρίτων.

Τα έσοδα από τοποθετήσεις κεφαλαίων της εταιρίας στις 31.12.1999 ανήρχοντο σε δρχ. εκατ. και αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Έσοδα χρεογράφων	1.108
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	277
ΣΥΝΟΛΟ	1.386

Τα έσοδα από χρεόγραφα αντιπροσωπεύουν έσοδα από τοποθετήσεις σε *repos*, ενώ ο λογαριασμός «Λοιποί πιστωτικοί τόκοι» περιλαμβάνει πιστωτικούς τόκους από τραπεζικές καταθέσεις της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.

Παρατηρήσεις επί οικονομικών καταστάσεων

Τα προ αποσβέσεων έξοδα εγκατάστασης στις 31.12.1999 ανήλθαν σε δρχ. 325 εκατ. και αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	25
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου	80
Σύμβαση οργάνωσης Wiener Borse	52
Σύμβαση οργάνωσης ΑΣΥΚ	57
Σύμβαση ανάπτυξης ΟΑΣΗΣ	102
Λογισμικά προγράμματα	9
ΣΥΝΟΛΟ	325

Σημειώνεται ότι η ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. έχει συνάψει με την ΑΣΥΚ την από 18.11.1998 σύμβαση, με αντικείμενο την ανάληψη από τη δεύτερη του έργου της υλοποίησης σχεδίου οργάνωσης και λειτουργίας της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο Παραγώγων της Βιέννης, με αμοιβή δρχ. 48 εκατ. πλέον ΦΠΑ. Το εν λόγω έργο εκτελέστηκε και τιμολογήθηκε (δρχ. 48 εκατ. + ΦΠΑ 18% = δρχ. 56,64 εκατ.).

Επίσης, με την από 5.7.1999 σύμβαση μεταξύ ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. και Χ.Α.Α., η ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. συμμετέχει με ποσό εκ δρχ. 99,7 εκατ. πλέον ΦΠΑ στη δαπάνη του έργου ανάπτυξης του συστήματος ΟΑΣΗΣ που σχετίζεται με το υποσύστημα Εκκαθάρισης Παραγώγων.

Η αξία κτήσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων της εταιρίας στις 31.12.1999 ανήρχετο σε δρχ. 210 εκατ., το μεγαλύτερο μέρος των οποίων εκ δρχ. 120 εκατ. αφορά σε δαπάνες για έπιπλα και ηλεκτρονικούς υπολογιστές και ηλεκτρονικά συστήματα.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Τέλος, ο λογαριασμός των χρεογράφων της εταιρίας στις 31.12.1999 ανήρχετο σε δρχ. 8.268 εκατ. και αφορά σε τοποθετήσεις των διαθεσίμων της εταιρίας σε συμβάσεις επαναγοράς (repos), σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα:

Ημερομηνία αγοράς	Είδος	Τράπεζα	Ημερομηνία λήξης	Επιτόκιο	(ποσά σε εκατ. δρχ.)
18.10.1999	repos	ΠΙΣΤΕΩΣ	19.1.2000	9,75%	2.666
24.11.1999	repos	ΕΜΠΟΡΙΚΗ	11.1.2000	10,35%	2.500
9.12.1999	repos	ΕΜΠΟΡΙΚΗ	9.3.2000	9,20%	2.050
15.12.1999	repos	ΠΙΣΤΕΩΣ	17.1.2000	8,75%	1.000
27.12.1999	repos	ΠΙΣΤΕΩΣ	10.1.2000	9,30%	52
ΣΥΝΟΛΟ					8.268

Σύμφωνα με το από 30.12.1999 Αποδεικτικό Ενημερότητας που εκδόθηκε από τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών και το οποίο ισχύει μέχρι την 30.6.2000, βεβαιώνεται ότι η εταιρία είναι φορολογικά ενήμερη.

Επίσης, σύμφωνα με την από 3.5.2000 βεβαίωση μη οφειλής του ΙΚΑ, η οποία ισχύει μέχρι τη 2.7.2000, βεβαιώνεται ότι η εταιρία δεν οφείλει ληξιπρόθεσμες εισφορές για τους μισθωτούς της μέχρι την ημερομηνία έκδοσης της εν λόγω βεβαίωσης.

12.3.3.5 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει τις προβλέψεις των αποτελεσμάτων της ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. για τη χρήση 2000. Σε σχέση με τις προβλέψεις αυτές βλ. επίσης κεφ. 4 «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ».

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.		
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999	2000 (Π)
Κύκλος εργασιών	179	906
Κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	192	325
Μικτό Κέρδος	-14	581
(% στον κύκλο εργασιών)	-	64%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	15	106
Σύνολο	1	687
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	246	305
Έξοδα διάθεσης	111	110
Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα	81	0
Σύνολο εξόδων	437	415
(% στον κύκλο εργασιών)	245%	46%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-436	272
(% στον κύκλο εργασιών)	-	30%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	0	0
Έσοδα χρεογράφων	1.108	520
Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών - χρεογράφων	0	0
Μείον/Πλέον:		
Έκτακτα έσοδα	0	0
Έκτακτα έξοδα	0	70
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	672	722
(% στον κύκλο εργασιών)	376%	80%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	0	0
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	277	60
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	949	782
(% στον κύκλο εργασιών)	531%	86%
Μείον:		
Σύνολο αποσβέσεων	141	95
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	808	687
(% στον κύκλο εργασιών)	452%	76%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	212	137
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	596	549
(% στον κύκλο εργασιών)	333%	61%
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Φόρους Φορολογικού Ελέγχου Προηγούμενων Χρήσεων	596	549
(% στον κύκλο εργασιών)	333%	61%

Επισημαίνεται ότι κατά την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση, που έληξε στις 31.12.1999, ο κύκλος εργασιών της εταιρίας διαμορφώθηκε κυρίως από έσοδα που προήρχοντο από δικαιώματα εγγραφής νέων μελών τα οποία ανήλθαν σε δρχ. 142 εκατ., δεδομένου ότι τα λοιπά λειτουργικά έσοδα αφορούσαν περίοδο μόνο τεσσάρων μηνών. Ο προβλεπόμενος κύκλος εργασιών για το 2000 εμφανίζεται σημαντικά αυξημένος έναντι της προηγούμενης χρήσης, ανερχόμενος σε δρχ. 906 εκατ., καθώς στηρίζεται στη βασική παραδοχή ότι οι προμήθειες από τη διαπραγμάτευση νέων προϊόντων καθ' όλη τη διάρκεια του εν λόγω έτους θα ανέλθουν σε περίπου δρχ. 750 εκατ.

12.3.4 Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.

12.3.4.1 Γενικά

Το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (Χ.Κ.Θ.) ιδρύθηκε τον Σεπτέμβριο του 1995 (ΦΕΚ 5493/25.9.1995). Η εταιρία εδρεύει στον Δήμο Θεσσαλονίκης και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, με Αριθμό Μητρώου Α.Ε. 34189/62/Β/95/226.

Η εταιρία στεγάζεται σε ιδιόκτητο διώροφο κτίριο, συνολικής επιφάνειας 1.312,16 τ.μ., που βρίσκεται επί της οδού Κατούνη 16-18 και στο οποίο στεγάζονται τα γραφεία διοίκησης, η αίθουσα συναλλαγών και η αίθουσα επενδυτών.

Το εν λόγω ακίνητο αγοράστηκε στις 26 Ιουνίου 1997 από την Τράπεζα Μακεδονίας Θράκης έναντι ποσού δρχ. 850 εκατ.

Δεδομένου ότι η Τράπεζα Μακεδονίας Θράκης (πωλήτρια) είναι ιδρυτικό μέλος του Χ.Κ.Θ. και επομένως υπήρξε το κώλυμα του άρθρου 10, παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, σημειώνεται ότι τηρήθηκαν απολύτως οι διατάξεις της παρ. 2 του εν λόγω άρθρου και συγκεκριμένα: α) Προηγήθηκε της αγοράς ομόφωνη εγκριτική απόφαση της από 4.6.1997 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και β) Εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 17/6436/26.6.1997 άδεια αποκτησεως του συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου από τη Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση Θεσσαλονίκης (Διεύθυνση Εταιριών), η οποία προηγουμένως έλαβε υπ' όψιν της την από 25.6.1997 έκθεση αποτίμησης του ακινήτου, που συντάχθηκε από την επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920. Η παραπάνω εγκριτική απόφαση με την αποτιμηθείσα αξία του ακινήτου (δρχ. 850 εκατ.) δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ (Τεύχος Α.Ε. και ΕΠΕ) αριθμός 4524/1.7.1997.

Με την από 24.6.1998 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας, αποφασίστηκε η διεύρυνση του σκοπού της, ο οποίος, σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, έχει ως ακολούθως:

Η παροχή υπηρεσιών, σύμφωνα με τα πιο κάτω οριζόμενα, στον τομέα των χρηματιστηριακών συναλλαγών και κάθε άλλης παρεμφερούς δραστηριότητας.

Η ανάληψη, δυνάμει συμβάσεως με το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και σε συνεργασία με αυτό, της οργάνωσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών του βορειοελλαδικού χώρου, της παροχής υπηρεσιών σύνδεσης με το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, καθώς και κάθε άλλης συναφούς με αυτές δραστηριότητας.

Η παροχή χρηματιστηριακών υπηρεσιών σε επιχειρήσεις των βαλκανικών χωρών που πληρούν τα κριτήρια εισαγωγής τους στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά. Στο πλαίσιο του σκοπού αυτού, η δημιουργία κατάλληλης υποδομής,

με βάση το υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο, για την υποδοχή και προώθηση προς εισαγωγή και διαπραγμάτευση τίτλων ή πιστοποιητικών τίτλων επιχειρήσεων των βαλκανικών χωρών, καθώς και τίτλων επιχειρήσεων της Βορείου Ελλάδος στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου.

Η προώθηση της χρηματιστηριακής ιδέας γενικά, η οργάνωση σεμιναρίων και η παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης - ενημέρωσης σε θέματα που σχετίζονται με την Κεφαλαιαγορά.

Η Εταιρία μπορεί επίσης να συμμετέχει σε άλλες επιχειρήσεις που έχουν ίδιο ή παρεμφερή σκοπό και, γενικά, επιδιώκουν σκοπούς συναφείς ή υποβοηθητικούς της δραστηριότητας της εταιρίας, καθώς και να συνεργάζεται με τις παραπάνω επιχειρήσεις.

Η διάρκεια της εταιρίας είχε ορισθεί σε πενήντα (50) χρόνια, αρχομένη από την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασης για την έγκριση συστάσεως της Εταιρίας και την έγκριση του Καταστατικού της και λήγουσα την 15.9.2045.

Ο σκοπός της δημιουργίας του Χ.Κ.Θ. είναι πολλαπλός. Αρχικά δημιουργήθηκε για να οργανώσει και να αναπτύξει την κεφαλαιαγορά της Βορείου Ελλάδος και να προσφέρει χρηματιστηριακές υπηρεσίες, συνδέοντας απευθείας (on line) το Χ.Κ.Θ. με το Χ.Α.Α., έτσι ώστε να εξυπηρετεί τον βορειοελλαδικό χώρο και ταυτόχρονα να αποκεντρώσει τις εργασίες της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Ειδικότερα, οι προσφερόμενες υπηρεσίες του Χ.Κ.Θ. χωρίζονται σε τέσσερις κατηγορίες:

1. Παροχή υπηρεσιών στα υποκαταστήματα των Α.Χ.Ε. στη Θεσσαλονίκη.
2. Παροχή υπηρεσιών στο επενδυτικό κοινό.
3. Παροχή υπηρεσιών σε υποψήφιες προς εισαγωγή εταιρίες.
4. Παροχή υπηρεσιών ενημέρωσης και εκπαίδευσης.

Η παροχή υπηρεσιών στα καταστήματα των Α.Χ.Ε. στη Θεσσαλονίκη περιλαμβάνει:

On line σύνδεση με το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ) του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Παροχή θέσης εργασίας (box) στην αίθουσα συναλλαγών.

Παροχή του απαιτούμενου εξοπλισμού για την πρόσβαση στο ΑΣΗΣ.

Κάλυψη των τηλεπικοινωνιακών αναγκών.

Η παροχή υπηρεσιών στο επενδυτικό κοινό περιλαμβάνει:

Ύπαρξη ειδικά διαμορφωμένου χώρου για την παρακολούθηση της συνεδρίασης.

Ενημέρωση σε χρηματιστηριακά θέματα.

Διάθεση των επίσημων εκδόσεων του Χ.Α.Α.

Διάθεση ιστορικών τιμών μετοχών και δεικτών.

Αρχείο ισολογισμών εισηγμένων και μη εταιριών.

Η παροχή υπηρεσιών σε υποψήφιες προς εισαγωγή εταιρίες περιλαμβάνει:

- Αξιολόγηση των φακέλων των εταιριών για την εισαγωγή τους στο Χρηματιστήριο.
- Αναζήτηση εταιριών της Βορείου Ελλάδος που πληρούν τα κριτήρια εισαγωγής.
- Ενημέρωση για τις προϋποθέσεις εισαγωγής.
- Ενημέρωση για τη σύνταξη του φακέλου.
- Ενημέρωση για την αναδοχή των εκδόσεων.

Η παροχή υπηρεσιών ενημέρωσης και εκπαίδευσης έχει τρεις επιμέρους τομείς:

- Ο πρώτος τομέας περιλαμβάνει την ενημέρωση σε θέματα της ελληνικής κεφαλαιαγοράς φοιτητών οικονομικών τμημάτων του Πανεπιστημίου, σπουδαστών των Τ.Ε.Ι. και των Ι.Ε.Κ., μαθητών τεχνικών και επαγγελματικών λυκείων, καθώς και παραγωγικών φορέων της πόλης. Κατά το περασμένο έτος ξεναγήθηκαν στον χώρο του Χρηματιστηριακού Κέντρου και ενημερώθηκαν σχετικά με τους βασικούς κανόνες λειτουργίας του Χρηματιστηρίου πολυάριθμες ομάδες ενδιαφερομένων, με ρυθμό περίπου μιας ενημέρωσης την εβδομάδα.
- Ο δεύτερος τομέας αναφέρεται στη διοργάνωση ημερίδων, με στόχο την προώθηση της χρηματιστηριακής ιδέας στη Βόρεια Ελλάδα, τόσο στο ενδιαφερόμενο επενδυτικό κοινό, όσο και στις επιχειρήσεις της περιοχής. Οι ημερίδες που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί στη Θεσσαλονίκη, στην Καβάλα, στη Δράμα και στις Σέρρες είχαν μεγάλη συμμετοχή από όλους τους ενδιαφερόμενους φορείς και επιδίωξη του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης είναι να πραγματοποιήσει παρόμοιες εκδηλώσεις σε όλες τις πρωτεύουσες των νομών της Μακεδονίας και της Θράκης.
- Ο τρίτος τομέας αφορά τη διοργάνωση σεμιναρίων. Στόχος των σεμιναρίων αυτών είναι η παροχή εξειδικευμένης γνώσης και απευθύνονται σε όλους τους φορείς που εμπλέκονται στη λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Συνεργασία του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.) με το Χ.Κ.Θ.

Το 2000 άρχισε να λειτουργεί στο Χ.Κ.Θ. γραφείο του Κ.Α.Α., κάτι που αναμένεται να συμβάλει ακόμη περισσότερο στην αποκέντρωση των εργασιών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Ενδεικτικά, οι υπηρεσίες που θα μπορούν να προσφέρονται από το Γραφείο του Κ.Α.Α. στους χώρους του Χ.Κ.Θ. είναι:

Υπηρεσίες προς τους επενδυτές

- Παροχή γενικών πληροφοριών στο ευρύ επενδυτικό κοινό.
- Παροχή στοιχείων για την κίνηση και διάρθρωση του λογαριασμού του.
- Ικανοποίηση αιτημάτων μεταβολής στοιχείων μερίδας.
- Εκτέλεση εργασιών εταιρικών πράξεων για τον ειδικό λογαριασμό του επενδυτή.
- Ειδικές εργασίες (ενοποίηση μερίδων, ενεχυριάσεις, εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις, κληρονομίες, δέσμευση μετοχών και άλλες εργασίες επί του ειδικού λογαριασμού).

Υπηρεσίες προς τα υποκαταστήματα των Α.Χ.Ε.

Σε συνδυασμό με την εξεταζόμενη επέκταση του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών στα γραφεία των υποκαταστημάτων των Α.Χ.Ε. στη Θεσσαλονίκη, θα μπορούσαν να προσφερθούν, εφόσον καταστεί δυνατή η επέκταση, αρχικά οι παρακάτω υπηρεσίες:

- Παραλαβή αιτήσεων δημιουργίας μερίδας και λογαριασμού αξιών
- Ενεργοποίηση μερίδας και λογαριασμού
- Παραλαβή τίτλων προς ακινητοποίηση
- Παραλαβή αποθετηρίων προς απούλοποίηση

Υπηρεσίες προς τις εκδότριες εταιρίες

Ειδικά για τις εκδότριες της Βορείου Ελλάδος, από το γραφείο του Κ.Α.Α. στο Χ.Κ.Θ. θα μπορούν να προσφερθούν:

- Υπηρεσίες υποστήριξης των εταιρικών τους πράξεων.
- Παραγωγή και παράδοση αρχείου μεταβολών μετοχολογίου τους (πράξεις μεταβίβασης).
- Υπηρεσίες υποστήριξης της διαδικασίας μετατροπής.

Το Χ.Α.Α. συμμετέχει με ποσοστό 33,8% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, το οποίο σήμερα ανέρχεται σε δρχ. 1 δισ., διαιρούμενο σε 100.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. καθεμία.

Η μετοχική σύνθεση του Χ.Κ.Θ. έχει ως ακολούθως:

Μέτοχοι	Ποσοστό
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	33,80%
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	14,00%
63 χρηματιστηριακές εταιρίες, με ποσοστό συμμετοχής 0,17% εκάστη	10,20%
Τράπεζα Μακεδονίας Θράκης ⁽¹⁾	9,50%
Alpha Bank	8,00%
Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος	8,00%
Ιονική & Λαϊκή Τράπεζα της Ελλάδος ⁽¹⁾	5,00%
Εμπορικό & Βιομηχανικό Επιμελητήριο Θεσσαλονίκης	5,00%
Τράπεζα Εργασίας	4,00%
Σύνδεσμος Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος	2,50%
ΣΥΝΟΛΟ	100,00%

1. Έχουν απορροφηθεί από την Τράπεζα Πειραιώς και την Alpha Bank αντίστοιχα.

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Η εταιρία διοικείται από ενδεκαμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 30.6.2001. Η σύνθεση του εν ενεργεία Δ.Σ. της εταιρίας, όπως αυτό συγκροτήθηκε σε σώμα με την υπ' αριθμ. 42/26.1.99 απόφασή του (ΦΕΚ Ι 181/2.3.99), έχει ως ακολούθως:

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Επαγγελματική Ιδιότητα
Κουνιάκης Σπυρίδων του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος	Οικονομολόγος
David Arthur Watson	Αντιπρόεδρος	Τραπεζικός
Γκατζόφλιας Θεόδωρος του Θωμά	Μέλος	Τραπεζικός
Καρπούζης Σταύρος του Χρυσάφη	Μέλος	Τραπεζικός
Κονταλέξης Παναγιώτης του Χρήστου	Μέλος	Χρηματιστής
Κωνσταντινίδης Παντελής του Θεοφάνους	Μέλος	Οικονομολόγος
Λαζαρίδης Παύλος του Στεφάνου	Μέλος	Τραπεζικός
Σοφινανός Χαράλαμπος του Σπυρίδωνος	Μέλος	Οικονομολόγος
Στασινόπουλος Ηλίας του Μιχαήλ	Μέλος	Οικονομολόγος
Τακάς Βασίλειος του Νικολάου	Μέλος	Οικονομολόγος
Τρικούκης Εμμανουήλ του Δημητρίου	Μέλος	Δικηγόρος

Σημειώνεται ότι οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 29.959.180 (ελάχιστη δρχ. 2.550.000 και μέγιστη δρχ. 6.302.040), ενώ για τη χρήση 2000 προβλέπεται να ανέλθουν στα ίδια επίπεδα.

Οι δε αμοιβές των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 19.016.125 (ελάχιστη δρχ. 3.705.797 και μέγιστη δρχ. 8.611.582), ενώ για τη χρήση 2000 προβλέπεται να ανέλθουν σε δρχ. 30.535.000 (ελάχιστη δρχ. 8.135.000 και μέγιστη δρχ. 15.200.000).

Οι συμμετοχές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Κ.Θ. στο μετοχικό κεφάλαιο και το διοικητικό συμβούλιο άλλων εταιριών, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ονοματεπώνυμο	Εταιρία	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό συμμετοχής
Βασίλειος Τακάς	ΒΙΟΤΕΧ Α.Ε.	Πρόεδρος	98%
	ΠΟΛΥΓΚΟΝ Α.Ε.	Πρόεδρος	98%
	Χαρτοποιία Κομοτηνής Α.Ε.	Μέλος	
	Φλώρινα Χωναίος Α.Ε.	Μέλος	
	Αίας Finance Α.Ε.	Μέλος	15%
	Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδας	Μέλος	
	ΙΛΤΕΚΟ Α.Ε.	Μέλος	30%
Χαράλαμπος Σοφιανός	Περιφερειακό Ταμείο Ανάπτυξης Περιφέρειας Κεντρικής Μακεδονίας	Πρόεδρος	
Παύλος Λαζαρίδης	Κρατικό Μουσείο Σύγχρονης Τέχνης Θεσσαλονίκης	Μέλος	
	Ελληνική Εταιρεία Προστασίας και Αποκαταστάσεως Αναπήρων Παίδων Θεσσαλονίκης	Πρόεδρος	
	Κονταλέξης Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	35,21%
Παναγιώτης Κονταλέξης	CIS Holding	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	53,50%
	Τεχνικές Εφαρμογές Α.Ε.	Αντιπρόεδρος	
	Ηλίας Στασινόπουλος		
	Μ.Σ. Στασινόπουλος Α.Ε.		16,76%
	ΣΤΑΛ Α.Ε.		19,76%
	ΙΣΙΣ Α.Ε.		13%

Η εταιρία απασχολεί διοικητικό υπαλληλικό προσωπικό 3 ατόμων με σύμβαση αορίστου χρόνου.

12.3.4.2 Οικονομικά Στοιχεία Χ.Κ.Θ.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρίας κατά τις χρήσεις 1997-1999.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 1997-1999			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	82	263	1.076
Μείον: Κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων)	30	23	51
Μικτό Κέρδος	52	240	1.025
(% στον κύκλο εργασιών)	63,1%	91,4%	95,3%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4	21	21
Σύνολο	56	261	1.046
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	60	104	130
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	0	0	0
Σύνολο εξόδων	60	104	130
(% στον κύκλο εργασιών)	73,3%	39,5%	12,1%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-4	157	917
(% στον κύκλο εργασιών)	-5,0%	59,7%	85,2%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	0	0	0
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων	0	3	2
Πλέον: Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών & χρεογράφων	0	27	112
Μείον: Προβλέψεις υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	0	4	26
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0	2	5
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	77	86	88
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0	4	6
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	73	264	1.082
(% στον κύκλο εργασιών)	89,7%	100,3%	100,6%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	31	27	53
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	0	0	0
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	104	291	1.135
(% στον κύκλο εργασιών)	127,4%	110,6%	105,5%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων	90	118	122
Κέρδη προ Φόρων	14	172	1.013
(% στον κύκλο εργασιών)	16,9%	65,6%	94,1%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	0	58	358
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	14	114	655
(% στον κύκλο εργασιών)	16,9%	43,5%	60,8%

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι ισολογισμοί της εταιρίας για τις χρήσεις 1997-1999.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΕΩΝ 1997-1999 (σε εκατ. δρχ.)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1997	1998	1999
Έξοδα Εγκατάστασης	176	176	176
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	43	78	113
Έξοδα εγκατάστασης (αναπόσβεστη αξία)	134	98	63
Ενσώματα πάγια	1.193	1.102	1.119
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	127	155	242
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	1.066	947	877
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων	1.066	947	877
Συμμετοχές	0	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	1	1
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1.066	948	878
Πελάτες	5	30	237
Επιταγές εισπρακτέες	0	0	0
Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	0	0	0
Χρεώστες διάφοροι	5	3	36
Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	8	0
Χρεόγραφα	0	413	325
Διαθέσιμα	318	123	913
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	328	577	1.511
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	2	0	5
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.531	1.624	2.457
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	1997	1998	1999
Μετοχικό κεφάλαιο	1.000	1.000	1.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	0
Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	488	402	315
Αποθεματικά	21	62	221
Αποτελέσματα εις νέον	0	13	313
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.509	1.477	1.849
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2	8	14
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	5	7	10
Φόροι - Τέλη	1	61	360
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1	1	1
Μερίσματα πληρωτέα	0	60	202
Πιστωτές διάφοροι	7	3	8
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14	133	581
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	6	6	13
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.531	1.624	2.457

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Παρατηρήσεις επί των οικονομικών αποτελεσμάτων

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας κατά τη χρήση 1999 υπερτετραπλασιάστηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, ανερχόμενος σε δρχ. 1.076 εκατ., έναντι δρχ. 263 εκατ. το 1998.

Ενδεικτικά παρατίθεται πίνακας που αναλύει τον κύκλο εργασιών της εταιρίας ανά δραστηριότητα:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ				
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1996	1997	1998	31.12.1999
Έσοδα από χρηματιστηριακές συναλλαγές	16	82	239	1.028
Έσοδα από παροχή feed στους vendors και παροχή υπηρεσιών για την προώθηση του πακέτου Smart* (Stock Market in Real Time)	0	0	4	21
Έσοδα δικαιωμάτων πρόσβασης Α.Χ.Ε. στην αίθουσα συναλλαγών του Χ.Κ.Θ.	0	0	8	8
Λοιπά έσοδα από Α.Χ.Ε.	0	0	5	6
Έσοδα από Ημερήσιο Δελτίο Τιμών	0	0	1	2
Έσοδα από σεμινάρια - φωτοτυπίες - πρόσβαση σε επενδυτές	0	0	6	11
ΣΥΝΟΛΟ	16	82	263	1.076

*Το πρόγραμμα Smart (Stock Market in Real Time) αποτελεί προϊόν συνεργασίας μεταξύ της Forthnet, που έχει την αποκλειστική ευθύνη διάθεσης του προϊόντος, της ΑΣΥΚ και του Χ.Κ.Θ. Το Smart παρέχει on line πρόσβαση στις καθημερινές συνεδριάσεις του Χ.Α.Α. σε πραγματικό χρόνο, μέσω οθονών δυναμικής παρακολούθησης των συναλλαγών.

Η αύξηση του κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων από προμήθειες επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών που διενεργούν οι Α.Χ.Ε. μέσω του Χ.Κ.Θ. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι:

- α) ο όγκος των συναλλαγών που διενεργήθηκε από τα υποκαταστήματα των χρηματιστηριακών εταιριών μέσω του Χ.Κ.Θ. στις 31.12.1999 ανήλθε σε δρχ. 7,781 δισ., έναντι δρχ. 1,589 δισ. το 1998, ενώ
- β) οι χρηματιστηριακές εταιρίες που μισθώνουν τον χώρο του Χ.Κ.Θ. αυξήθηκαν από 21 στις 31.12.98 σε 28 στις 30.9.1999.

Το 1999 το σύνολο των αποσβέσεων ανήλθε σε δρχ. 122 εκατ. και κατανέμεται ως ακολούθως:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
	1997	1998	1999
Αποσβέσεις στο Κόστος Πωλήσεων	48	92	112
Αποσβέσεις στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας	42	26	10
ΣΥΝΟΛΟ	90	118	122

Το προ αποσβέσεων κόστος πωλήσεων κατά τη χρήση 1999 ανήλθε σε δρχ. 51 εκατ., το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αφορούσε αμοιβές τρίτων, ενώ τα προ αποσβέσεων έξοδα διοικητικής λειτουργίας της εταιρίας ανήλθαν σε δρχ. 130 εκατ.

Συνεπεία της αύξησης του κύκλου εργασιών, τα κέρδη προ φόρων της εταιρίας το 1999 ανήλθαν σε δρχ. 1.013 εκατ., έναντι δρχ. 172 εκατ. το 1997.

Παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Τα έξοδα εγκατάστασης της εταιρίας στις 31.12.1999 ανέρχονται σε δρχ. 176 εκατ., εκ των οποίων ποσό δρχ. 114 εκατ. αφορά σε φόρο μεταβίβασης για την αγορά του ακινήτου της εταιρίας επί της οδού Κατούνη.

Οι αποσβέσεις των παγίων και των εξόδων εγκατάστασης διενεργήθησαν σύμφωνα με το Π.Δ. 100/98. Τα έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης αποσβένονται από τη δημιουργία τους ισόποσα και τμηματικά σε πέντε χρόνια.

Δεν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της εταιρίας, σύμφωνα με τον Ν. 2065/1992, όπως ισχύει, δεδομένου ότι αυτά αποκτήθηκαν στη χρήση 1997. Η πρώτη αναπροσαρμογή θα γίνει στις 31.12.2000.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού χρεογράφων στις 31.12.1999 ανήρχετο σε δρχ. 325 και αναλύεται ως ακολούθως:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	31.12.1999
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.Α.	350
Πρόβλεψη υποτίμησης χρεογράφων	25
ΣΥΝΟΛΟ	325

Το υπόλοιπο των επιχορηγήσεων επενδύσεων στις 31.12.1999 ανήρχετο σε δρχ. 315 εκατ., ενώ στις 31.12.1998 σε δρχ. 402 εκατ. Επισημαίνεται ότι το Χ.Κ.Θ. κατά τη διάρκεια της λειτουργίας του έλαβε δύο επιχορηγήσεις για την αγορά του ακινήτου στο οποίο στεγάζεται η εταιρία, ως εξής:

- α) Επιχορήγηση από Υπουργείο Μακεδονίας Θράκης ποσού δρχ. 60 εκατ., σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 917/11.7.1996 απόφαση του Υπουργού Μακεδονίας Θράκης.
- β) Με την υπ' αριθμ. Πρωτ. 19838/ΔΕΦΕ 1426/17.06.1997 απόφαση του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας, εγκρίθηκε, στο πλαίσιο υλοποίησης του ΠΕΠ Κεντρικής Μακεδονίας, η καταβολή ποσού δρχ. 513,2 εκατ. για τον παραπάνω σκοπό.

Το Χ.Κ.Θ. έχει αποσβέσει τις εν λόγω επιχορηγήσεις κατ' αναλογία των αποσβέσεων που υπολογίστηκαν για τα πάγια στοιχεία της.

Σύμφωνα με το από 14.2.2000 Αποδεικτικό Ενημερότητας, που εκδόθηκε από τη ΔΟΥ ΦΑΕ Θεσσαλονίκης και το οποίο ισχύει μέχρι τη 14.8.2000, βεβαιώνεται ότι η εταιρία είναι φορολογικά ενήμερη.

Επίσης, σύμφωνα με την από 23.6.2000 Βεβαίωση μη οφειλής του ΙΚΑ, η οποία ισχύει μέχρι την 22.8.2000, βεβαιώνεται ότι η εταιρία δεν οφείλει ληξιπρόθεσμες εισφορές για τους μισθωτούς της.

12.3.4.3 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χ.Κ.Θ.

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει τις προβλέψεις των αποτελεσμάτων του Χ.Κ.Θ. για τη χρήση 2000. Σε σχέση με τις προβλέψεις αυτές βλ. επίσης κεφ. 4 «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ».

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ Χ.Κ.Θ.		
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999	2000 (Π)
Κύκλος εργασιών	1.076	1.254
Κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	51	52
Μικτό Κέρδος	1.025	1.202
(% στον κύκλο εργασιών)	95%	96%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	21	17
Σύνολο	1.046	1.219
Μείον:		
Έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων)	130	132
Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	0	0
Σύνολο εξόδων	130	132
(% στον κύκλο εργασιών)	12%	11%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	917	1.087
(% στον κύκλο εργασιών)	85%	87%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	0	0
Έσοδα χρεογράφων	2	2
Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών - χρεογράφων	81	20
Μείον/Πλέον:		
Έκτακτα έσοδα	88	93
Έκτακτα έξοδα	6	1
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	1.082	1.200
(% στον κύκλο εργασιών)	100%	96%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	0	0
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	53	48
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	1.135	1.248
(% στον κύκλο εργασιών)	105%	100%
Μείον:		
Σύνολο αποσβέσεων	122	123
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	1.013	1.125
(% στον κύκλο εργασιών)	94%	90%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	358	398
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	655	727
(% στον κύκλο εργασιών)	61%	58%

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, ο προβλεπόμενος κύκλος εργασιών της εταιρίας για το 2000 θα ανέλθει σε δρχ. 1.254 εκατ., δηλαδή αυξημένος κατά 17% σε σχέση με τη χρήση 1999. Η σχετική πρόβλεψη στηρίζεται στην παραδοχή ότι μολονότι το 2000 η ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χ.Α.Α. προβλέπεται μειωμένη κατά περίπου 30% σε σχέση με το 1999, ο αριθμός των Α.Χ.Ε. που διενεργούν συναλλαγές μέσω του Χ.Κ.Θ. αυξάνεται. Σε αυτό θα συμβάλει η προσθήκη δεύτερου τερματικού στα μέλη του Χ.Κ.Θ.

12.3.5 Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.

12.3.5.1 Γενικά

Η εταιρία «Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1995 (ΦΕΚ 5612/29.9.1995). Η εταιρία εδρεύει στον Δήμο Αθηναίων και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών, με αριθμό Α.Μ.Α.Ε. 34265/01/Β/95/512.

Η εταιρία διαθέτει γραφεία σε μισθωμένους χώρους, συνολικής επιφάνειας 741,32 τ.μ., που βρίσκονται στους πέντε πρώτους ορόφους πολυώροφου κτιρίου επί της οδού Πραξιτέλους 29.

Σκοπός της ΑΣΥΚ, σύμφωνα με άρθρο 2 του καταστατικού της, όπως τροποποιήθηκε με την από 29.4.1989 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, είναι:

Η μελέτη και προετοιμασία αναλυτικών προτάσεων για την εισαγωγή χρηματοοικονομικών καινοτομιών στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά.

Η μελέτη και προετοιμασία προτάσεων και ενεργειών για τον εκσυγχρονισμό της τεχνολογικής υποδομής στα εκάστοτε υφιστάμενα συστήματα χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Η μελέτη και σύνταξη: α) προδιαγραφών, β) προτάσεων κανονιστικού πλαισίου, γ) προτάσεων θεσμικού πλαισίου, δ) διαδικασιών για την οργάνωση και λειτουργία τμημάτων και συστημάτων, ε) κάθε άλλη ενέργεια που απαιτείται για την εφαρμογή από φορείς της Ελληνικής και Διεθνούς Κεφαλαιαγοράς χρηματοοικονομικών και χρηματιστηριακών καινοτομιών.

Η παραγωγή εξειδικευμένου λογισμικού (software), η διάθεση, η παρακολούθηση της λειτουργίας και συντήρηση αυτού, για λογαριασμό φυσικών και νομικών προσώπων που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική και Διεθνή Κεφαλαιαγορά.

Η σύνταξη προδιαγραφών, ο συντονισμός και η επίβλεψη της υλοποίησης εξειδικευμένων έργων τεχνολογικού εκσυγχρονισμού για λογαριασμό φυσικών και νομικών προσώπων που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική και Διεθνή Κεφαλαιαγορά.

Η εκτέλεση εξειδικευμένων εργασιών, για λογαριασμό φορέων της Ελληνικής και Διεθνούς Κεφαλαιαγοράς, που εντάσσονται στην παραγωγική δραστηριότητά τους.

Η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών οργάνωσης νομικών και φυσικών προσώπων που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική και Διεθνή Κεφαλαιαγορά.

Η ανάληψη αντιπροσωπείας προϊόντων λογισμικού άλλων αλλοδαπών ή ελληνικών επιχειρήσεων.

Η σύναψη συμβάσεων συνεργασίας με αντιπροσώπους προϊόντων λογισμικού άλλων, αλλοδαπών ή ελληνικών, επιχειρήσεων, με σκοπό την ενιαία προώθηση των προϊόντων.

Η εμπορική εκμετάλλευση των προϊόντων της εταιρίας ή συναφών προϊόντων άλλων επιχειρήσεων, είτε κατά προϊόν είτε κατά συνδυασμό προϊόντων.

Η εμπορική εκμετάλλευση των επιχειρησιακών δυνατοτήτων της εταιρίας, διά της παροχής των υπηρεσιών της ή της συνάψεως συμβάσεων έργου.

Η μελέτη, εκτέλεση, υλοποίηση και (εμπορική) εκμετάλλευση κάθε συναφούς δραστηριότητας.

Η διάρκεια της εταιρίας είχε ορισθεί σε σαράντα πέντε (45) έτη, αρχομένη από τη δημοσίευση στην «Εφημερίδα της Κυβερνήσεως» της διοικητικής απόφασής για τη σύσταση της Εταιρίας και την έγκριση του Καταστατικού της, λήγουσα την 31.12.2040.

Οι δραστηριότητες της ΑΣΥΚ αφορούν κυρίως στην υποστήριξη των φορέων της κεφαλαιαγοράς και κυρίως του Χ.Α.Α. Συγκεκριμένα, η ΑΣΥΚ είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση και λειτουργία των συστημάτων συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ και ΣΗΔΟ), του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών του Χ.Α.Α. που συνδέει την εταιρία με τα Μέλη και του κόμβου Internet του Χ.Α.Α.

Έχοντας αναπτύξει μία σημαντική τεχνογνωσία στον συγκεκριμένο χώρο, η ΑΣΥΚ αναλαμβάνει μέσω της ανάπτυξης ειδικών πληροφοριακών συστημάτων τον εκσυγχρονισμό διαδικασιών και την κάλυψη σημαντικών αναγκών. Τέτοια συστήματα είναι:

Σύστημα Στατιστικής και Πληροφόρησης/Παραγωγής Δελτίων του Χ.Α.Α.

Σύστημα Εποπτείας Χρηματιστηριακών Συναλλαγών του Χ.Α.Α.

Σύστημα Επεξεργασίας Οικονομικών Στοιχείων ΕΠΕΥ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπλέον η ΑΣΥΚ αναλαμβάνει την εκπόνηση μελετών σχετικά με την κεφαλαιαγορά. Ενδεικτικά αναφέρονται οι μελέτες:

Εισαγωγή του δανεισμού τίτλων στην αγορά μετοχών.

Πολιτική διάθεσης πληροφόρησης σε Data Vendors.

Επιπτώσεις από την εισαγωγή του ευρώ στην ελληνική κεφαλαιαγορά.

Αναδιάρθρωση της τιμολογιακής πολιτικής Χ.Α.Α. και Κ.Α.Α.

Δημιουργία νέας αγοράς στο Χ.Α.Α.

Τέλος, μεταξύ των σημαντικών έργων που εκπονήθηκαν από την ΑΣΥΚ αναφέρονται:

Η παροχή τεχνολογικών υπηρεσιών για την εκτέλεση του έργου ανάπτυξης του ΟΑΣΗΣ του Χ.Α.Α.

Η οργάνωση και λειτουργία των εταιριών Χ.Π.Α. και ΕΤΕΣΕΠ.

Η ανάπτυξη συστήματος κάλυψης των μηχανογραφικών αναγκών των Μελών (BackOffice).

Η διαχείριση του έργου αναβάθμισης του ΑΣΗΣ.

Η ΑΣΥΚ είναι πολυμετοχική εταιρία στο μετοχικό κεφάλαιο της οποίας συμμετέχουν το Χ.Α.Α., με ποσοστό 37,17%, 62 μέλη του Χ.Α.Α., 11 εισηγμένες τράπεζες και 13 θεσμικοί επενδυτές (ΑΕΔΑΚ, Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου). Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε 450 εκατ. δρχ., διαιρούμενο σε 450.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η καθεμία.

Η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας στις 30.9.1999 είναι η ακόλουθη:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	167.250	37,17
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	32.250	7,17
Λοιπές Τράπεζες	80.250	17,83
Εταιρίες Επενδύσεων - Αμοιβαία Κεφάλαια	54.000	12,00
Χρηματιστηριακές Εταιρίες	116.250	25,83
ΣΥΝΟΛΟ	450.000	100,00

Η εταιρία διοικείται από εννεαμελές Διοικητικό Συμβούλιο. Η σύνθεση του εν ενεργεία Δ.Σ. προέκυψε από την Γενική Συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στις 16.6.2000 και έχει ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα
Κουνιάκης Σπυρίδων του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος	Οικονομολόγος
Στασινόπουλος Ηλίας του Μιχαήλ	Αντιπρόεδρος	Επιχειρηματίας
Λαζαρίδης Σωκράτης του Γεωργίου	Μέλος & Διευθύνων Σύμβουλος	Οικονομολόγος
Κακλαμάνης Χρήστος του Ιωάννη	Μέλος	Καθηγητής Πανεπιστημίου
Σωτηριάδου Ελισάβετ του Θεμιστοκλέους	Μέλος	Ιδιωτικός Υπάλληλος
Θεοδωρίδης Αρτέμης του Χρήστου	Μέλος	Οικονομολόγος
Γεωργίου Παναγιώτης του Γεωργίου	Μέλος	Τραπεζικός
Χορταριάς Ηρακλής του Δημητρίου	Μέλος	Τραπεζικός
Κατσούλας Παναγιώτης του Ιωάννου	Μέλος	Οικονομολόγος

Το ως άνω Δ.Σ. δεν έχει ακόμη συγκροτηθεί σε σώμα, αναμένεται δε η σχετική δημοσίευση στο ΦΕΚ. Η θητεία του ανωτέρου Δ.Σ. είναι τριετής.

Σημειώνεται ότι οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 28.282.800 (ελάχιστη δρχ. 808.080 και μέγιστη δρχ. 8.888.880), ενώ για τη χρήση 2000 προβλέπεται να ανέλθουν στα ίδια επίπεδα.

Οι δε αμοιβές των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 26,7 εκατ. (ελάχιστη δρχ. 10,3 εκατ. και μέγιστη δρχ. 16,4 εκατ.), ενώ για τη χρήση 2000 προβλέπεται να ανέλθουν σε δρχ. 29 εκατ. (ελάχιστη δρχ. 11,5 εκατ. και μέγιστη δρχ. 17,5 εκατ.).

Συνδεδεμένες Εταιρίες

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας που συμμετέχουν στα Διοικητικά Συμβούλια άλλων εταιριών:

Μέλος Δ.Σ.	Εταιρία	Ιδιότητα
Σπυρίδων Κουνιάκης	Χ.Α.Α.	Πρόεδρος & Εκπρόσωπος του ΥΠ.ΕΘ.Ο.
Ηλίας Στασινόπουλος	Χ.Α.Α.	Εκπρόσωπος του ΥΠ.ΕΘ.Ο.
	ΕΤΕΣΕΠ	Αντιπρόεδρος
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Κ.Α.Α.	Μέλος
	Alpha Χρηματιστηριακή	Πρόεδρος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Χ.Π.Α.	Μέλος
	ΕΤΕΣΕΠ	Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Δ.Σ. λήγει την ημερομηνία που θα λάβει χώρα η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2000.

Η εταιρία στις 31.12.1999 απασχολούσε προσωπικό 66 ατόμων. Η κατανομή του προσωπικού κατά ειδικότητα παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα και η αύξησή του οφείλεται στη σημαντική ανάπτυξη της εταιρίας.

Ειδικότητα	31.12.1996	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999
Υπάλληλοι Γραφείου	1	3	6	12
Οικονομολόγοι	4	5	7	6
Μηχανικοί Δικτύων	2	5	6	3
Μηχανικοί Η/Υ και Πληροφορικής (ΑΕΙ)	5	8	14	20
Μηχανικοί Η/Υ και Πληροφορικής (ΤΕΙ)	1	3	5	3
Προγραμματιστές - Αναλυτές	4	7	13	18
Ειδικευόμενοι ΤΕΙ	0	2	1	4
ΣΥΝΟΛΟ	17	33	52	66

Σύμφωνα με παρατήρηση του Νομικού Ελεγκτή, η εταιρία δεν έχει καταρτίσει Κανονισμό Εργασίας, διότι σε αυτήν απασχολείται προσωπικό κάτω των εβδομήντα (70) ατόμων.

12.3.5.2 Οικονομικά στοιχεία ΑΣΥΚ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 1997-1999			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	288	577	989
Μείον: Κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων)	205	345	558
Μικτό Κέρδος	83	231	431
(% στον κύκλο εργασιών)	28,7%	40,1%	43,6%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	0	0	0
Σύνολο	83	231	431
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	40	96	158
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	0	0	0
Σύνολο εξόδων	40	96	158
(% στον κύκλο εργασιών)	13,9%	16,7%	16,0%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	43	135	273
(% στον κύκλο εργασιών)	14,8%	23,5%	27,7%
Πλέον: Έσοδα χρεογράφων	0	46	37
Πλέον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0	0	0
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	3	6	11
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	39	175	300
(% στον κύκλο εργασιών)	13,7%	30,4%	30,4%
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	46	4	4
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1	1	2
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	85	177	303
(% στον κύκλο εργασιών)	29,4%	30,8%	30,6%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων	18	28	37
Κέρδη προ Φόρων	67	149	266
(% στον κύκλο εργασιών)	23,1%	25,9%	26,9%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	18	53	100
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	49	97	166
(% στον κύκλο εργασιών)	16,9%	16,8%	16,7%
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. & Φόρους Φορολογικού Ελέγχου στις Χρήσεις που Αναλογούν	49	97	160
(% στον κύκλο εργασιών)	16,9%	16,8%	16,2%

Παρατηρήσεις

1. Ο ελεγκτής λογιστής παρατηρεί στην έκθεση του έκτακτου οικονομικού λογιστικού ελέγχου που διενήργησε ότι η εταιρία αναλαμβάνει τη διεκπεραίωση έργων πελατών της (Χ.Α.Α, Χ.Π.Α, Ε.Τ.Ε.Σ.Ε.Π κ.λπ.), αλλά δεν παρακολουθεί το αντίστοιχο κόστος των έργων, με συνέπεια να μην είναι εφικτός ο προσδιορισμός του αποτελέσματος κάθε περιόδου (χρήσεως κ.λπ.).
2. Για τον υπολογισμό των κερδών μετά από φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου στις χρήσεις που αναλογούν, ελήφθη υπόψη η ακόλουθη παρατήρηση του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή: «Η Α.Σ.Υ.Κ. δεν έχει διενεργήσει πρόβλεψη σε βάρος των Αποτελεσμάτων για την επιβάρυνση που προέκυψε από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1996 έως και 1998, η οποία ανήλθε σε δρχ. 2.921 χιλ., καθώς και για την επιβάρυνση που θα προκύψει από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τη χρήση 1999, η οποία με βάση τα αποτελέσματα του προαναφερόμενου ελέγχου θα καταλογίσει φόρους εκ δρχ. 2.700 χιλ. περίπου, εφόσον δεν εντοπιστούν θέματα από τον μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, από τα οποία να προκύψει περαιτέρω φορολογητέα ύλη».

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΕΩΝ 1997-1999 (σε εκατ. δρχ.)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1997	1998	1999
Έξοδα εγκατάστασης	14	25	26
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	9	12	17
Έξοδα εγκατάστασης (αναπόσβεστη αξία)	5	12	9
Ενσώματα πάγια	85	109	145
Μείον: Συσσωρευμένες αποσβέσεις	27	52	84
Αναπόσβεστα ενσώματα πάγια	58	57	62
Σύνολο Ακινητοποιήσεων	58	57	62
Συμμετοχές	0	0	35
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2	3	4
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	59	60	100
Αποθέματα	0	11	11
Πελάτες	115	85	369
Επιταγές εισπρακτέες	0	6	1
Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	0	0	0
Χρεώστες διάφοροι	4	5	19
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	0	0
Χρεόγραφα	381	443	373
Διαθέσιμα	29	89	149
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	529	639	921
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	10	5	1
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	604	716	1.032
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί		31	0

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	1997	1998	1999
Μετοχικό κεφάλαιο	450	450	450
Αποθεματικά	80	115	151
Αποτελέσματα εις νέον	3	36	113
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	533	601	714
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	7	12	23
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	11	17	19
Επιταγές πληρωτέες	0	12	42
Φόροι - Τέλη	20	27	144
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	7	14	32
Μερίσματα πληρωτέα	16	29	53
Πιστωτές διάφοροι	9	1	1
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	63	100	292
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	1	2	4
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	604	716	1.032
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί		31	0

Παρατηρήσεις επί των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως

Από τις οικονομικές καταστάσεις που παρατίθενται ανωτέρω επισημαίνονται τα εξής:

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας κατά τη χρήση 1999 ανήλθε σε δρχ. 989 εκατ., έναντι δρχ. 577 εκατ. το 1997, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 71,4%. Ενδεικτικά παρατίθεται πίνακας που απεικονίζει την εξέλιξη του κύκλου εργασιών της εταιρίας για τις χρήσεις 1996-1999:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ				
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1996	1997	1998	1999
Πωλήσεις Υπηρεσιών				
- Έσοδα από μελέτες	80	27	44	5
- Έσοδα από project management	42	40	235	275
- Έσοδα από παραγωγή λογισμικού	32	71	73	259
- Έσοδα από καθημερινή λειτουργία έργων Χ.Α.Α.	42	147	219	416
- Έσοδα από παροχή βοηθητικών υπηρεσιών προς το Χ.Α.Α.	7	3	5	17
- Πωλήσεις προϊόντων τρίτων	0	0	0	17
ΣΥΝΟΛΟ	203	288	577	989

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα, τα έσοδα από την καθημερινή λειτουργία εξειδικευμένων έργων κατά τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 414 εκατ., ήτοι ποσοστό 41,8% του κύκλου εργασιών. Τα εν λόγω έργα αφορούν σε υπηρεσίες για τη λειτουργία σε καθημερινή βάση εξειδικευμένων έργων προς το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (π.χ., λειτουργία Αυτοματοποιημένου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών ΑΣΗΣ), το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (π.χ., μηχανογραφική και τεχνική υποστήριξη του Χ.Κ.Θ.), την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (π.χ., λειτουργία και διαχείριση του συστήματος παρακολούθησης οικονομικών στοιχείων ΕΠΕΥ) και του Χρηματιστηρίου Παραγώγων (τεχνική υποστήριξη δικτύου και πληροφοριακής υποδομής Χ.Π.Α. και ΕΤΕΣΕΠ).

Επιπλέον, κατά τη χρήση 1999 έσοδα ποσού δρχ. 275 εκατ., ήτοι ποσοστό 27,8% του συνόλου του κύκλου εργασιών, προήλθαν από δραστηριότητα της εταιρίας που αφορούσε στη Διαχείριση Έργων (Project Management) και ειδικότερα στη διαχείριση του ΟΑΣΗΣ, στην οργάνωση και λειτουργία του Χ.Π.Α. και ΕΤΕΣΕΠ, στην επέκταση δικτύων διαχείρισης χρηματιστηριακών συναλλαγών σε τράπεζες για τις ανάγκες αποϋλοποίησης, στην κάλυψη των αναγκών της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για υπολογιστές και δίκτυα κ.ά.

Η σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών αντικατοπτρίζει τη συνεχή αναβάθμιση της εταιρίας, η οποία διεκδικεί ρόλο κεντρικού συντονιστή στις προσπάθειες εκσυγχρονισμού της υποδομής και των πληροφοριακών συστημάτων στην ελληνική κεφαλαιαγορά.

Το 1999 το σύνολο των αποσβέσεων ανήλθε σε δρχ. 37 εκατ. και κατανέμεται ως ακολούθως:

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ			
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1997	1998	1999
Αποσβέσεις στο Κόστος Πωλήσεων	0	22	30
Αποσβέσεις στα έξοδα διοίκησης	18	6	7
ΣΥΝΟΛΟ	18	28	37

Το προ αποσβέσεων κόστος πωλήσεων κατά τη χρήση 1999 ανήλθε σε δρχ. 558 εκατ., ενώ τα προ αποσβέσεων έξοδα διοικητικής λειτουργίας της εταιρίας για την ίδια περίοδο ανήλθαν σε δρχ. 158 εκατ., αναλύονται δε ως εξής:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Αμοιβές προσωπικού	443
Αμοιβές τρίτων	36
Παροχές τρίτων	44
Φόροι - Τέλη	3
Διάφορα έξοδα	30
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2
ΣΥΝΟΛΟ	558

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Αμοιβές προσωπικού	125
Αμοιβές τρίτων	10
Παροχές τρίτων	12
Φόροι - Τέλη	1
Διάφορα έξοδα	8
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	11
ΣΥΝΟΛΟ	158

Τα κέρδη προ φόρων της εταιρίας για τη χρήση 1999 ανήλθαν σε δρχ. 266 εκατ., έναντι δρχ. 149 εκατ. το 1997, παρουσιάζοντας αύξηση 78,5%.

Η αξία κτήσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά τη χρήση 1999 ανήρχετο σε δρχ. 145 εκατ. και αναλύεται ως εξής:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999
Κτίρια και εγκαταστάσεις	18
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	
- Έπιπλα και μηχανές γραφείου	15
- Η/Υ και συγκροτήματα	89
- Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	6
- Λοιπός εξοπλισμός	17
	<u>127</u>
ΣΥΝΟΛΟ	145

Το μεγαλύτερο μέρος των ενσώματων ακινητοποιήσεων αφορά ηλεκτρονικούς υπολογιστές και συγκροτήματα που είναι αναγκαία προκειμένου η εταιρία να παρακολουθεί τις σύγχρονες και συνεχώς μεταβαλλόμενες τεχνολογικές εξελίξεις.

Το κονδύλι κτίρια και τεχνικά έργα αφορά σε δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν στα γραφεία της εταιρίας και αφορούν κυρίως σε οικοδομικές εργασίες και εγκαταστάσεις δικτύου.

Οι συμμετοχές της εταιρίας σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά την 31.12.99 ανήλθαν σε δρχ. 35 εκατ. και αφορούν στην κατά 10% συμμετοχή της ΑΣΥΚ Α.Ε. στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «FORTH-com ΔΙΑΒΑΛ-ΚΑΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», η οποία είναι εταιρία παροχής υπηρεσιών ηλεκτρονικού εμπορίου και EDI, που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, την Κύπρο και τα Βαλκάνια.

Η εν λόγω εταιρία είναι νεοϊδρυθείσα και η πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση της λήγει στις 31.12.2000.

Σημειώνεται ότι η αποτίμηση των μετοχών της ανωτέρω εταιρίας έγινε στην τιμή κτήσης του, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΒΣ. Η εν λόγω εταιρία δεν έχει υποχρέωση σύνταξης οικονομικών καταστάσεων με ημερομηνία 31.12.1999, ώστε να προσδιοριστεί η τρέχουσα αξία των ανωτέρω μετοχών και η αποτίμηση να γινόταν ενδεχομένως στην τρέχουσα αξία τους. Επιπλέον, η διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι η αξία της συμμετοχής είναι ανακτήσιμη. Όπως επισημαίνει ο ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής, δεν δόθηκαν στοιχεία (ισοζύγια, οικονομικές καταστάσεις κ.λπ.) για την ανωτέρω εταιρία.

Η εταιρία, με απόφαση της Διοίκησής της, επενδύει τα διαθέσιμά της σε αμοιβαία κεφάλαια και Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου. Ειδικότερα, η αξία του λογαριασμού χρεογράφων της εταιρίας με 31.12.1999 ανήλθε σε δρχ. 373 εκατ. (έναντι δρχ. 443 εκατ. στις 31.12.1998). Αναλυτικότερα το υπόλοιπο των χρεογράφων της εταιρίας στις 31.12.1998 και 30.9.1999 έχει ως εξής:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1998	1999
Αμοιβαία Κεφάλαια	97	0
Repos σε Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	347	95
Repos σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	0	278
ΣΥΝΟΛΟ	443	373

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας το 1999 ανήλθε σε δρχ. 714 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 18,8% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Σύμφωνα με το από 19.1.2000 Αποδεικτικό Ενημερότητας, που εκδόθηκε από τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών και το οποίο ισχύει μέχρι τη 19.7.2000, βεβαιώνεται ότι η εταιρία είναι φορολογικά ενήμερη.

Επίσης, σύμφωνα με την από 24.4.2000 βεβαίωση μη οφειλής του ΙΚΑ, η οποία ισχύει μέχρι την 22.8.2000, βεβαιώνεται ότι η εταιρία δεν οφείλει ληξιπρόθεσμες εισφορές για τους μισθωτούς της.

12.3.5.3 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων ΑΣΥΚ

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει τις προβλέψεις αποτελεσμάτων της ΑΣΥΚ για τη χρήση 2000. Σε σχέση με τις προβλέψεις αυτές βλ. επίσης κεφ. 4 «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ».

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΣΥΚ		
(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999	2000 (Π)
Κύκλος εργασιών	989	1.777
Κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	558	978
Μικτό Κέρδος	431	799
(% στον κύκλο εργασιών)	44%	45%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	0	0
Σύνολο	431	799
Μείον		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	158	277
Σύνολο εξόδων	158	277
(% στον κύκλο εργασιών)	16%	16%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	273	522
Έσοδα χρεογράφων	37	35
Μείον/Πλέον:		
Έκτακτα έσοδα	0	0
Έκτακτα έξοδα	11	19
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων	300	538
(% στον κύκλο εργασιών)	30%	30%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	2	2
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	4	4
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	303	540
(% στον κύκλο εργασιών)	31%	30%
Μείον:		
Σύνολο αποσβέσεων	37	55
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης	266	485
(% στον κύκλο εργασιών)	27%	27%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	100	187
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	166	298
(% στον κύκλο εργασιών)	17%	17%
Μείον: Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	1
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης	166	297
(% στον κύκλο εργασιών)	17%	17%

Επισημαίνεται ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας για το 2000 προβλέπεται να ανέλθει σε δρχ. 1.777 εκατ., σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 80% σε σχέση με τη χρήση 1999. Η πρόβλεψη αυτή στηρίζεται κυρίως στην παραδοχή ότι τα έσοδα από την παραγωγή, συντήρηση και διάθεση λογισμικού θα υπερτριπλασιαστούν, ανερχόμενα σε περίπου δρχ. 812 εκατ., ενώ τα έσοδα από διαχείριση έργων (project management) αναμένεται να παρουσιάσουν αύξηση 33% και να ανέλθουν σε δρχ. 367 εκατ. περίπου.

12.4 Διεταιρικές Συναλλαγές

Οι διεταιρικές πωλήσεις των συνδεδεμένων εταιριών με την εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε. για τη χρήση 1999, καθώς και τα διεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων/υποχρεώσεων της εταιρίας Χ.Α.Α. Α.Ε. με 31.12.1999 με τις συνδεδεμένες εταιρίες παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ 1999* (σε εκατ. δρχ.)							
ΑΠΟ ΠΡΟΣ	Χ.Α.Α.	Κ.Α.Α.	Χ.Π.Α.	ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	Χ.Κ.Θ.	Α.Σ.Υ.Κ.	ΣΥΝΟΛΑ
Χ.Α.Α.		-	3	-	1.029	450	1.482
Κ.Α.Α.	42		1	-	-	-	43
Χ.Π.Α.	102	-		15	2	124	243
ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	-	-	12		-	127	149
Χ.Κ.Θ.	-	-	-	-		8	8
Α.Σ.Υ.Κ.	-	3	-	-	-		3
ΣΥΝΟΛΑ	142	3	16	15	1.031	701	

*Τα ποσά που αναφέρονται στις πωλήσεις δεν συμπεριλαμβάνουν ΦΠΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ 1999** (σε εκατ. δρχ.)							
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΑΠΟ	Χ.Α.Α.	Κ.Α.Α.	Χ.Π.Α.	ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	Χ.Κ.Θ.	Α.Σ.Υ.Κ.	ΣΥΝΟΛΑ
Χ.Α.Α.		-	-	102	223	187	512
Κ.Α.Α.	-		1	-	-	-	1
Χ.Π.Α.	-	-		17	1	19	37
ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.	-	-	15		-	17	32
Χ.Κ.Θ.	-	-	-	-		6	6
Α.Σ.Υ.Κ.	-	-	-	42	-		42
ΣΥΝΟΛΑ	-	-	16	161	224	229	

**Τα ποσά που αναφέρονται στα ενδοεταιρικά υπόλοιπα περιλαμβάνουν ΦΠΑ.

Εκτός των διεταιρικών συναλλαγών που περιγράφονται στους παραπάνω πίνακες, δεν υπήρξαν άλλες συναλλαγές κατά τη χρήση 1999 ανάμεσα στην εταιρία Χ.Α.Α Α.Ε. και στις παραπάνω με αυτή συνδεδεμένες εταιρίες.

13.1 Γενικά

Τα έσοδα, τα λειτουργικά αποτελέσματα, τα κέρδη και η χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας εξαρτώνται κατά κύριο λόγο από την κερδοφορία και τη μερισματική πολιτική των εταιριών συμμετοχής της. Η κερδοφορία των εταιριών συμμετοχής της ΕΧΑΕ εξαρτάται κατά κύριο λόγο από την εξέλιξη εργασιών της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς. Το μεγαλύτερο ποσοστό των εσόδων των εταιριών συμμετοχής «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» εξαρτάται από την εξέλιξη του όγκου συναλλαγών και της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων αξιών. Η εξέλιξη των μεγεθών αυτών εξαρτάται από παράγοντες όπως, π.χ., το ανταγωνιστικό περιβάλλον, το μακροοικονομικό και πολιτικό περιβάλλον, τις πολιτικές εξελίξεις στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και την πορεία των εργασιών των εισηγμένων εταιριών, οι οποίοι δεν τελούν υπό τον έλεγχο της Εταιρίας. Μεταβολές στα μεγέθη αυτά δύνανται να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά τα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας. Επιπλέον άλλοι παράγοντες, πολλοί από τους οποίους δεν τελούν υπό τον έλεγχο της Εταιρίας δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την εξέλιξη των εσόδων της (βλ. επίσης, κεφ. 4 «Επενδυτικοί Κίνδυνοι»).

Με δεδομένα τα παραπάνω, οι προβλέψεις αποτελεσμάτων της Εταιρίας αποτελούν εκτίμηση στην οποία πρέπει να αποδοθεί σημαντικό περιθώριο λάθους. Οι προβλέψεις αποτελεσμάτων που παρουσιάζονται παρακάτω έχουν βασισθεί στην απλουστευμένη παραδοχή ότι τα μεγέθη της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς και ο κύκλος εργασιών των εταιριών συμμετοχής της ΕΧΑΕ για το σύνολο της τρέχουσας χρήσης θα αποτελέσουν, σε μεγάλο βαθμό, προβολή των αντίστοιχων πραγματοποιηθέντων μεγεθών κατά την περίοδο 1.1.2000-31.5.2000.

Οι προβλέψεις αυτές είναι ενδεικτικές και παρατίθενται μόνο για πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού, με τον περιορισμό που αναφέρθηκε παραπάνω. **Ειδικότερα, πρέπει να αναφερθεί ότι η Εταιρία και οι Συντονιστές Κύριοι Ανάδοχοι σε καμία περίπτωση δεν εγγυώνται την επίτευξη των παρακάτω αναφερόμενων προβλέψεων αποτελεσμάτων.**

13.2 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Εκδότριας Εταιρίας

Η Εκδότρια Εταιρία είναι μια τυπική εταιρία συμμετοχών, η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., η οποία με τη σειρά της κατέχει στρατηγικά μερίδια συμμετοχής σε σειρά εταιριών που υποστηρίζουν την οργάνωση και λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Η πρώτη υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση της Εκδότριας Εταιρίας θα λήξει την 31.12.2001 (περίοδος 29.3.2000-31.12.2001), τα δε έσοδά της θα αποτελούνται αποκλειστικά από τα μερίσματα της θυγατρικής της Χ.Α.Α. Α.Ε. των χρήσεων 1999 και 2000, που θα διανεμηθούν το 2000 και 2001 αντίστοιχα, καθώς και από έσοδα χρεογράφων στα οποία θα τοποθετηθούν τα κεφάλαια της παρούσας έκδοσης μέχρι την ανάλωσή τους, στο πλαίσιο του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας.

Για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, προκειμένου οι επενδυτές να σχηματίσουν μία εικόνα αναφορικά με την προοπτική της Εκδότριας Εταιρίας ΕΧΑΕ, στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται οι προβλέψεις εργασιών και αποτελεσμάτων της ΕΧΑΕ Α.Ε. για το έτος 2000. Επισημαίνεται για άλλη μία φορά ότι η πρώτη χρήση της θα λήξει στις 31.12.2001.

Προβλέψεις Πωλήσεων - Αποτελεσμάτων

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	2000
Κύκλος εργασιών	0
Μείον: Κόστος πωληθέντων	0
Μικτό κέρδος	0
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	0
Σύνολο	0
Μείον:	
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	79
Έξοδα διάθεσης	0
Σύνολο εξόδων	79
Λειτουργικό αποτέλεσμα	-79
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	9.000
Μείον/Πλέον:	
Έκτακτα έσοδα	0
Έκτακτα έξοδα	0
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	8.921
μείον: Χρεωστικοί τόκοι	0
πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	388
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	9.309
Μείον:	
Σύνολο αποσβέσεων	225
Κέρδη προ φόρων χρήσης	9.084

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Για τον υπολογισμό των εξόδων διοικητικής λειτουργίας έχουν ληφθεί υπόψη οι μισθοί του προσωπικού που θα απασχολεί η Εταιρία κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2000, οι οποίοι εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε 20 εκατ. δρχ. περίπου, τα ενοίκια των γραφείων της, συνολικού ύψους 9 εκατ. δρχ. περίπου, καθώς και διάφορα άλλα διοικητικά έξοδα, τα οποία εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε 50 εκατ. δρχ. περίπου.

Έσοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων

Η ΕΧΑΕ, εντός του 2000, θα εμφανίσει στον λογαριασμό «Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων» το μέρος που αναμένεται να εισπράξει από την Χ.Α.Α. Α.Ε., συνολικού ύψους 9.000 εκατ. δρχ.

Πιστωτικοί Τόκοι

Για τον υπολογισμό των πιστωτικών τόκων χρήσης 2000, έχουν ληφθεί υπόψη:

τόκοι συνολικού ύψους 275 εκατ. δρχ. περίπου, από την επένδυση των εσόδων της έκδοσης (κατά το τελευταίο πεντάμηνο του 2000), μέχρι την απορρόφησή τους, σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας, και

τόκοι συνολικού ύψους 113 εκατ. δρχ. περίπου, από την επένδυση, κατά το τελευταίο πεντάμηνο του 2000, του μερίσματος που θα εισπράξει η Εταιρία από τη Χ.Α.Α. Α.Ε., μετά την αφαίρεση του προμερίσματος που η ίδια θα διανείμει εντός του 2000.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις χρήσης 2000 εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε 225 εκατ. δρχ. περίπου και περιλαμβάνουν τις αποσβέσεις των εξόδων εγκατάστασης της Εταιρίας, ύψους 136 εκατ. δρχ., καθώς και τις αποσβέσεις των εξόδων της παρούσας έκδοσης, συνολικού ύψους 87 εκατ. δρχ. περίπου.

13.3 Προβλέψεις Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Εκδότριας Εταιρίας

Προκειμένου οι επενδυτές να σχηματίσουν μία εικόνα αναφορικά με την προοπτική του ομίλου της Εταιρίας, στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται οι προβλέψεις εργασιών και αποτελεσμάτων της ΕΧΑΕ σε ενοποιημένη βάση για το 2000 και για λόγους συγκρισιμότητας παρουσιάζονται και τα απολογιστικά ενοποιημένα μεγέθη χρήσης 1999 για την εταιρία Χ.Α.Α. Α.Ε.

Προβλέψεις Πωλήσεων - Αποτελεσμάτων

(ποσά σε εκατ. δρχ.)	1999	2000
Κύκλος εργασιών	73.778	58.087
Μείον: Εισφορά υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	2.798	1.833
Μείον: Κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	7.261	8.119
Μικτό κέρδος	63.719	48.135
(% στον κύκλο εργασιών)	86%	83%
Πλέον: Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	216	368
Σύνολο	63.936	48.503
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας (προ αποσβέσεων)	4.352	4.759
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης (προ αποσβέσεων)	94	115
Έξοδα παραγωγής μη κοστολογηθέντα (προ αποσβέσεων)	117	0
Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	384	1.749
Σύνολο εξόδων	4.946	6.623
(% στον κύκλο εργασιών)	7%	11%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	58.989	41.880
(% στον κύκλο εργασιών)	80%	72%
Πλέον: Έσοδα συμμετοχών	0	0
Κέρδη από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	3.031	20
Έσοδα χρεογράφων	6.964	7.546
Μείον/Πλέον:		
Έκτακτα έσοδα	1.243	719
Έκτακτα έξοδα	258	353
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	69.969	49.811
(% στον κύκλο εργασιών)	95%	86%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	8	7
Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι	854	625
	846	618
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	70.816	50.429
(% στον κύκλο εργασιών)	96%	87%
Μείον:		
Σύνολο αποσβέσεων	3.458	4.602
Κέρδη προ φόρων χρήσης	67.358	45.827
(% στον κύκλο εργασιών)	91%	79%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	25.847	17.964
Αμοιβές Δ.Σ. και κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους	95	0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους	41.416	27.863
(% στον κύκλο εργασιών)	56%	48%
Μείον:		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	169	1
Δικαιώματα μειοψηφίας	13.550	8.645
Κέρδη Ομίλου μετά από φόρους χρήσης, κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους, διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων και δικαιώματα μειοψηφίας	27.697	19.217
(% στον κύκλο εργασιών)	38%	33%

Παραδοχές Προβλέψεων

α) Μέθοδος Ενοποίησης

Η ενοποίηση των μεγεθών έχει γίνει με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης των στοιχείων των εταιριών

- ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., ποσοστό συμμετοχής 100%
- ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε., ποσοστό συμμετοχής 38,5%
- ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε., ποσοστό συμμετοχής 37,17%
- ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε., ποσοστό συμμετοχής 33,8%
- ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΞΙΩΝ Α.Ε., ποσοστό συμμετοχής 40,73%
- ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε., ποσοστό συμμετοχής 39,20%

δεδομένου ότι η πρώτη εξ αυτών, όπως έχει ήδη αναφερθεί, αν και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των υπολοίπων άμεσα και έμμεσα με ποσοστό μικρότερο του 50%, ασκεί σε αυτές δεσπόζουσα επιρροή, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 42ε, παρ. Δδ, του Ν. 2190/1920.

β) Διαμόρφωση Μεγεθών

Οι προβλέψεις εργασιών και αποτελεσμάτων αναφορικά με την τρέχουσα χρήση για καθεμία από τις ενοποιούμενες εταιρίες παρουσιάζονται στα οικεία κεφάλαια (βλ. κεφ. 12.2.1.16 «Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χ.Α.Α.», κεφ. 12.3.1.7 «Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Κ.Α.Α.», κεφ. 12.3.2.7 «Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χ.Π.Α.», κεφ. 12.3.3.5 «Προβλέψεις Αποτελεσμάτων ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.», κεφ. 12.3.4.3 «Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Χ.Κ.Θ.» και κεφ. 12.3.5.3 «Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Α.Σ.Υ.Κ.»).

Σημειώνεται επιπλέον ότι, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων των εταιριών Χ.Κ.Θ. Α.Ε. και Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε., οι εργασίες των οποίων κατά βάση διενεργούνται εντός του ομίλου και του πρώιμου σταδίου ανάπτυξης των εταιριών Χ.Π.Α. Α.Ε. και ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. Α.Ε., τα ενοποιημένα μεγέθη του ομίλου της ΕΧΑΕ εξαρτώνται κατά ποσοστό άνω του 90% από τη διαμόρφωση των αντίστοιχων μεγεθών του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α.

Έχοντας υπόψη τα παραπάνω, τα επιμέρους μεγέθη του λογαριασμού των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της Εταιρίας για την τρέχουσα χρήση προβλέπεται να διαμορφωθούν ως εξής:

β1) Κύκλος Εργασιών

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, ο κύκλος εργασιών του Χ.Α.Α. είναι άμεσα συνδεδεμένος με την πορεία δύο μεγεθών: α) της αξίας των χρηματιστηριακών συναλλαγών επί της οποίας υπολογίζονται τα δικαιώματα συναλλαγών, που αποτελούν το 70% περίπου του κύκλου εργασιών του Χ.Α.Α., β) της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών επί τη βάσει της οποίας υπολογίζονται οι τριμηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιριών. Αναφορικά με τη διαμόρφωση των δύο αυτών μεγεθών κατά την τρέχουσα χρήση λήφθηκαν υπόψη οι εξής συντηρητικές παραδοχές.

- α) Η μέση ημερησία αξία συναλλαγών για το 2000 εκτιμάται ότι θα είναι κατά 30% μειωμένη σε σχέση με το 1999, έτσι αναμένεται να διαμορφωθεί στο ύψος των 165 δισ. δρχ. (έναντι 236 δισ. δρχ. το 1999), που σημαίνει ότι οι ετήσιες συναλλαγές επί των οποίων προϋπολογίζονται τα σχετικά δικαιώματα εκτιμώνται σε 41,3 τρις. δρχ. Σημειώνεται ότι η μέση ημερησία αξία των συναλλαγών κατά το α' 5μηνο του 2000 ήταν περίπου 190 δισ. δρχ.

Προβλέψεις Πωλήσεων - Αποτελεσμάτων

β) Ως μέση αξία κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών κατά τη διάρκεια του 2000 εκτιμάται το ποσό των 55 τρισ. δραχμών.

Έχοντας υπόψη ότι η αξία του ετήσιου όγκου συναλλαγών επηρεάζει σε ακόμη μεγαλύτερο βαθμό τον κύκλο εργασιών του Κ.Α.Α. και επιπλέον με συντηρητικές εκτιμήσεις για τον αριθμό των νέων εισαγωγών εταιριών στο Χ.Α.Α. και για τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των ήδη εισηγμένων, ο κύκλος εργασιών σε ενοποιημένη βάση για το 2000 προβλέπεται ως εξής:

Εταιρία	1999	2000	(ποσά σε εκατ. δρχ.) % μεταβολή
ΧΑΑ	32.786	29.097	-11,3%
ΚΑΑ	39.970	26.186	-34,5%
ΑΣΥΚ	989	1.777	+79,7%
ΧΚΘ	1.076	1.254	+16,5%
ΧΠΑ	690	1.346	+97,7%
ΕΤΕΣΕΠ	179	906	+406,2%
Μείον: ενδοομιλικές συναλλαγές	(1912)	(2.497)	
Σύνολο Ενοποιημένου Κύκλου Εργασιών	73.778	58.069	-21,3%

Παρά την προβλεπόμενη αύξηση των εργασιών όλων των εταιριών του ομίλου πλην του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α., ο κύκλος εργασιών σε ενοποιημένη βάση εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε χαμηλότερο επίπεδο από το 1999 και θα οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι η μείωση των τιμολογίων του Κ.Α.Α. που εφαρμόστηκε από τον Οκτώβριο του 1999, θα επηρεάσει σε 12μηνη βάση τις εργασίες της εταιρίας αυτής στο τρέχον έτος, με αποτέλεσμα οι πωλήσεις του 2000 να εκτιμάται ότι θα υπολείπονται κατά 20% περίπου ή 8 δισ. δρχ. σε σχέση με αυτές του 1999, οπότε ο κύκλος εργασιών του Κ.Α.Α. πλησίασε το ύψος των 40 δισ. δραχμών.

β2) Κόστος Πωλήσεων - Γενικά Έξοδα

Προβλέπονται αυξημένα, κυρίως λόγω των δαπανών ανάπτυξης και προώθησης της έξυπνης κάρτας ΑξΙAcard, από την επιτυχία της οποίας το Κ.Α.Α. προσδοκά μερική αναπλήρωση των απωλειών εσόδων που επήλθε ως αποτέλεσμα των μειωμένων τιμολογίων.

Μη Λειτουργικά Έσοδα

Προβλέπεται συνολικά να διαμορφωθούν σε 8,18 δισ. δρχ., έναντι 10,84 δισ. δρχ. το 1999, ποσό στο οποίο όμως περιέχονται κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων ύψους 3 δισ. δρχ. περίπου. Για λόγους συντηρητικότητας, δεν προβλέπονται τέτοιας μορφής έσοδα για το 2000 (πλην αυτών έχουν ήδη πραγματοποιηθεί) και έτσι τα έσοδα χρεογράφων και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα προβλέπονται ως εξής:

	1999	(ποσά σε εκατ. δρχ.) 2000
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	3.031	20
Έσοδα χρεογράφων (μερίσματα, τόκοι)	6.966	7.546
Πιστωτικοί τόκοι	854	625
Χρεωστικοί τόκοι	(8)	(7)
	10.843	8.184

Αποσβέσεις

Προβλέπονται αυξημένες κατά 1,1 δισ. δρχ. περίπου, και οφείλονται κυρίως σε αποσβέσεις δαπανών πολυετούς αποσβέσεις του Χ.Α.Α. και του Κ.Α.Α.

Φόροι

Το ποσόν των 18 δισ. δρχ. διαμορφώνεται κατά βάση από τις αντίστοιχες προβλέψεις των Χ.Α.Α. και Κ.Α.Α., στα αποτελέσματα των οποίων έχει εφαρμοσθεί φορολογικός συντελεστής 32,5% και 40% αντίστοιχα, όπως δηλαδή και στη χρήση 1999.

Δικαιώματα Τρίτων

Προβλέπονται στο ύψος των 8,6 δισ. δρχ., το 90% των οποίων αφορούν δικαιώματα τρίτων στην προβλεπόμενη κερδοφορία του Κ.Α.Α.

Καθαρά Κέρδη Ομίλου μετά από Φόρους

Με βάση τα παραπάνω, τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας προβλέπεται το 2000 να διαμορφωθούν στο ύψος των 19,2 δισ. δρχ., έναντι 28 δισ. δρχ. το 1999, ήτοι μειωμένα κατά περίπου 31%.

14.1 Στόχοι και Στρατηγική

Η ΕΧΑΕ ως εταιρία συμμετοχών έχει σήμερα μία μόνο άμεση συμμετοχή, που αφορά στο 100% του μετοχικού κεφαλαίου της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.». Ως εκ τούτου παρουσιάζονται παρακάτω οι στόχοι και η στρατηγική της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.», η οποία σήμερα αναπτύσσει την επιχειρηματική δραστηριότητα και υλοποιεί τους στόχους του Ομίλου που περιγράφονται στο παρόν κεφάλαιο.

Το Χ.Α.Α. έχει ως κεντρικό στρατηγικό στόχο για την περίοδο 2000-2006 την ανάπτυξη και διατήρηση μακράς πνοής συγκριτικών πλεονεκτημάτων (sustainable competitive advantages). Ως επιμέρους στρατηγικοί στόχοι καταγράφονται:

Η βελτίωση των παρεχόμενων προς το επενδυτικό κοινό υπηρεσιών, μέσω της διευκόλυνσης διάθεσης θεσμικά έγκυρης και «έξυπνης» οικονομικής πληροφορίας, καθώς και η ανάπτυξη νέων υπηρεσιών και χρηματιστηριακών προϊόντων.

Η παραπέρα ανάπτυξη των μηχανισμών εξασφάλισης διαφανούς λειτουργίας των χρηματιστηριακών αγορών.

Η ανάδειξη της Ελλάδας ως σημαντικής χρηματιστηριακής δύναμης στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Μεσογείου.

Η ενίσχυση νέων, υψηλού τεχνολογικού περιεχομένου επιχειρήσεων μέσω της δημιουργίας αποτελεσματικών μηχανισμών άντλησης κεφαλαίων και διάθεσης σε αυτές και σε τρίτους «έξυπνης» οικονομικής πληροφορίας.

Η εξυπηρέτηση των προσπαθειών για περαιτέρω βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της ελληνικής οικονομίας στο περιβάλλον της ΟΝΕ.

Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων, το Χ.Α.Α. θα κινηθεί προς την υλοποίηση των παρακάτω κύριων δραστηριοτήτων:

Αύξηση των Σημείων Παρουσίας του Χ.Α.Α. στις Διεθνείς Αγορές και στην Ελλάδα

Η διευκόλυνση πρόσβασης στις χρηματιστηριακές αγορές τόσο στο εσωτερικό της χώρας, όσο και στο εξωτερικό θα αποτελέσει καθοριστικό παράγοντα επιτυχίας. Σε ό,τι αφορά στις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές η προσπάθεια αυτή έχει μια «αμφίδρομη χροιά», με την έννοια της αποτελεσματικής μεταφοράς της εικόνας και των επενδυτικών δυνατοτήτων της ελληνικής αγοράς στο εξωτερικό και το αντίστροφο, τη μεταφορά δηλαδή της εικόνας των επενδυτικών δυνατοτήτων των διεθνών αγορών στην Ελλάδα.

Σε ό,τι αφορά στην αύξηση των σημείων παρουσίας στο εσωτερικό της χώρας, διερευνώνται ήδη οι δυνατότητες για πραγματοποίηση Απομακρυσμένων Συναλλαγών (Remote Broking) και από άλλα αστικά κέντρα πλην της Αθήνας και οι δυνατότητες σύνδεσης των Εταιριών Λήψης & Διαβίβασης Εντολών (ΕΛΔΕ) με τα χρηματιστηριακά γραφεία μέσω Internet.

Ως ειδικότεροι άξονες υλοποίησης καταγράφονται:

Συνεχής Βελτίωση και Επέκταση Δικτυακής Υποδομής

Το Χ.Α.Α. έχει θέσει ως στόχο την άμεση αξιοποίηση ώριμων και πρωτοποριακών τεχνολογιών δικτύων και τηλεματικής, όπως η εκτεταμένη και ασφαλής χρήση του Διαδικτύου (Internet), οι ασύρματες και δορυφορικές επικοινωνίες, τα δίκτυα υψηλών χωρητικότητας, καθώς και η ανάπτυξη εφαρμογών διασύνδεσης με τα πληροφοριακά συστήματα ξένων χρηματιστηρίων.

Ανάπτυξη Στρατηγικών Συμμαχιών

Το Χ.Α.Α. θα διεκδικήσει μια «ισότιμη» και με αξιώσεις ένταξη στη νέα δομή του ευρωπαϊκού και παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος, το οποίο σε μεγάλο βαθμό διαμορφώνεται με βάση στρατηγικές συμμαχίες και προσπάθειες δημιουργίας μεγάλου μεγέθους, με στόχο την αποτελεσματικότερη αντιμετώπιση του ανταγωνισμού.

Σε αυτήν την προσπάθεια, μεταξύ άλλων, θα αξιοποιηθούν:

- α) Οι δυνατότητες της ήδη υπάρχουσας τεχνολογικής υποδομής, που αναπτύχθηκε κατά βάση μέσω του Ε.Π. «Κλεισθένης» του Β' ΚΠΣ και η οποία είναι σύγχρονη και με ιδιαίτερα αυξημένα χαρακτηριστικά εύκολης και αποδοτικής επέκτασης και προσαρμογής.
- β) Τα εγγενή πλεονεκτήματα πρόσβασης της Ελλάδας σε γεωγραφικές περιοχές που τα επόμενα χρόνια θα παρουσιάσουν ιδιαίτερο επενδυτικό ενδιαφέρον, όπως είναι τα Βαλκάνια και η Μεσόγειος. Η Ελλάδα μπορεί κάλλιστα να παίξει τον ρόλο της «γέφυρας» μεταξύ των αγορών αυτών και των ανεπτυγμένων ευρωπαϊκών και διεθνών αγορών.

Η προσπάθεια της δημιουργίας στρατηγικών συμμαχιών θα συνοδευτεί και από μια βαθύτερη και πληρέστερη εναρμόνιση με τα καθιερωμένα διεθνή πρότυπα. Ενδεικτικά αναφέρονται οι εξής περιοχές:

Υιοθέτηση διεθνώς καθιερωμένων λογιστικών προτύπων.

Ανάπτυξη Συστημάτων Ελέγχου Εταιρικής Διοίκησης (Corporate Governance Systems).

Ανάπτυξη Μηχανισμών Αξιολόγησης/Κατάταξης (Rating Mechanism).

Μέτρα/Θεσμοί αντιμετώπισης συστημικού ρίσκου.

Η διοίκηση της Εταιρίας και της Χ.Α.Α. Α.Ε. παρακολουθούν από κοντά τις εξελίξεις και έχουν κρίνει σκόπιμο να αναμένουν την οριστικοποίηση των συμμαχιών αυτών προτού κρίνουν σε ποιο υπό διαμόρφωση σχήμα θα συμμετάσχουν.

Προσέλκυση Μεγάλων Διεθνών Επενδυτικών Οργανισμών

Αποτελεί κατά μία έννοια φυσικό επακόλουθο της επίτευξης των παραπάνω δύο στόχων. Η προσέλκυση αυτή θα επιδιωχθεί με συστηματικό τρόπο να ενταχθεί στις στρατηγικές ανάπτυξης των συμμαχιών και να λαμβάνεται υπόψη στην ανάπτυξη της δικτυακής και τηλεπικοινωνιακής υποδομής.

Ανάπτυξη Πρωτοποριακών Κανονισμών, Διαδικασιών και Προϊόντων

Πέραν της ενσωμάτωσης και αποδοτικής χρήσης της τεχνολογίας, ο δεύτερος κρίσιμος παράγοντας ανάπτυξης και διατήρησης μακράς πνοής συγκριτικών πλεονεκτημάτων είναι η συνεχής ανάπτυξη και εφαρμογή πρωτοποριακών και πρωτότυπων κανονισμών και διαδικασιών λειτουργίας των χρηματιστηριακών αγορών, καθώς και ο σχεδιασμός νέων ελκυστικών χρηματιστηριακών προϊόντων.

Άμεση προτεραιότητα του Χ.Α.Α. την επόμενη επταετία θα είναι η ανάπτυξη μόνιμων δομών και υψηλά καταρτισμένων στελεχών, με στόχο τον σχεδιασμό και την εφαρμογή «έξυπνων» και πρωτοποριακών λύσεων, οι οποίες θα έχουν ως συστατικά τους στοιχεία τη συνεχή μείωση του κόστους συναλλαγών, τη διευκόλυνση πρόσβασης στην ελληνική και στις διεθνείς αγορές, καθώς και την ελκυστικότητα σε επίπεδο θεσμικών και μη επενδυτών.

Στην παραπάνω κατεύθυνση κινείται η ήδη αναληφθείσα από το Χ.Α.Α. πρωτοβουλία δημιουργίας της Νέας Χρηματιστηριακής Αγοράς (NEXA), η οποία μεταξύ άλλων στοχεύει στο να προσφέρει ένα υγιές πλαίσιο άντλησης κεφαλαίων σε μεσαίου μεγέθους δυναμικές επιχειρήσεις νέας τεχνολογίας, καθώς και στο να αποτρέψει τις επιχειρήσεις αυτές από το να αντλήσουν κεφάλαια μέσω ξένων χρηματιστηρίων.

Συνεχής Ανάπτυξη, Ανανέωση και Βελτίωση «Βασικών Υποδομών»

Καταγράφονται οι παρακάτω βασικοί επιμέρους στόχοι που έχουν σχέση με την ανάπτυξη υποδομής ικανής να ανταποκριθεί στο νέο ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις διεθνείς εξελίξεις:

Αναβάθμιση και Επέκταση Κεντρικών Πληροφοριακών Συστημάτων Συναλλαγών

Σε διεθνές επίπεδο υπάρχει έντονη δραστηριότητα στην κατεύθυνση ανάπτυξης μιας νέας γενιάς πληροφοριακών συστημάτων συναλλαγών, τα οποία ενσωματώνουν χαρακτηριστικά όπως:

- οι πολύ υψηλές χωρητικότητες και αποδόσεις,
- τα ανοικτά συστήματα δι-επικοινωνίας (interfaces) που θα επιτρέπουν την εύκολη διασύνδεση με άλλα πληροφοριακά συστήματα,
- την απευθείας αξιοποίηση του Internet και άλλων τεχνολογιών διασύνδεσης, όπως οι δορυφορικές ζεύξεις,
- εργαλεία διαχείρισης κινδύνου (risk management tools) και
- προηγμένα εργαλεία παρακολούθησης των αγορών (advanced surveillance tools).

Το Χ.Α.Α., προκειμένου να καταλάβει μία ανταγωνιστική θέση στον μελλοντικό χάρτη του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος, θα επιδιώξει να βρίσκεται συνεχώς στην αιχμή της τεχνολογίας σε ό,τι αφορά στα κεντρικά πληροφοριακά συστήματα συναλλαγών. Η επίτευξη του στόχου αυτού θα στηριχθεί στην αξιοποίηση της σημερινής σύγχρονης τεχνολογικής υποδομής και στην τεχνογνωσία που έχει αναπτυχθεί γύρω από αυτήν και θα συνδυαστεί και με τον στόχο της δημιουργίας στρατηγικών συμμαχιών.

Ανάπτυξη Σύγχρονης Κτιριακής Υποδομής

Η ανάπτυξη σύγχρονων κτιριακών εγκαταστάσεων στην κατεύθυνση των «έξυπνων κτιρίων (Intelligent Buildings, ενσωμάτωση δικτυακής και τεχνολογικής υποδομής, πολυμορφικότητα κ.λπ.)» θα εξυπηρετήσει τις παρακάτω βασικές ανάγκες:

- α) Το ραγδαία αυξανόμενο μέγεθος της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, καθώς και τις απαραίτητες, ιδιαίτερα αυξημένες, ανάγκες σε κτιριακή υποδομή, που προϋποθέτουν τόσο η προσπάθεια δημιουργίας στρατηγικών συμμαχιών με ξένα χρηματιστήρια, όσο και ο στόχος ανάδειξης της Ελλάδας σε ηγετική χρηματιστηριακή δύναμη της ευρύτερης περιοχής της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Μεσογείου.
- β) Να εξαλειφθεί το σημερινό φαινόμενο της χρήσης ουσιαστικά πεπαλαιωμένων κτιριακών εγκαταστάσεων οι οποίες στερούνται ουσιαστικών προβλέψεων αποδοτικής λειτουργίας ενός σύγχρονου οργανισμού, καθώς και του φαινομένου της πολυδιάσπασης των υπηρεσιών του Χ.Α.Α. και των άλλων θεσμικών παραγόντων της κεφαλαιαγοράς σε διαφορετικά κτίρια (σήμερα οι υπηρεσίες του Χ.Α.Α. και των άλλων θεσμικών παραγόντων στεγάζονται σε περισσότερα από 15 διαφορετικά σημεία). Στόχος θα είναι η συγκέντρωση όλων των υπηρεσιών του Χ.Α.Α., καθώς και των άλλων θεσμικών παραγόντων της κεφαλαιαγοράς. Η συγκέντρωση αυτή εκτιμάται

ότι θα δράσει καταλυτικά υπέρ της δημιουργίας συνεργιών, καθώς και υπέρ της αύξησης της αποδοτικότητας των μηχανισμών υποστήριξης της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, με άμεσο αντίκτυπο στη σημαντική μείωση των λειτουργικών δαπανών και κατ' επέκταση και στο συνολικό κόστος πραγματοποίησης των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Ανάπτυξη Υψηλού Επιπέδου Ανταγωνιστικών Στελεχών

Η επίτευξη του στόχου αυτού αποτελεί ουσιαστικά και τον καθοριστικότερο παράγοντα για την πραγματοποίηση όλων των υπολοίπων στόχων. Ως επιμέρους άξονες υλοποίησης καταγράφονται:

- α) Η αναβάθμιση του ρόλου και η επέκταση των δραστηριοτήτων του ΚΕΚ Χρηματιστηριακών Συναλλαγών, ώστε να καλύπτονται όλα τα θέματα που απασχολούν μία σύγχρονη χρηματιστηριακή αγορά.
- β) Η καλλιέργεια στενών δεσμών με ελληνικά και ξένα ερευνητικά κέντρα στον χώρο του Financial Engineering, με στόχο την ταχεία εξοικείωση και ενσωμάτωση στην παραγωγική διαδικασία πρωτοποριακών αποτελεσμάτων και τεχνικών, καθώς και ενδεχομένως ενίσχυση τέτοιων δραστηριοτήτων προς την κατεύθυνση της δημιουργίας «φυτώριου στελεχών».
- γ) Η συστηματική παρακολούθηση διεθνών συνεδρίων, καθώς και η συμμετοχή στις σημαντικές ευρωπαϊκές και διεθνείς επιτροπές διαμόρφωσης πολιτικής για τις χρηματιστηριακές αγορές.
- δ) Η δημιουργία μιας μικρής και ευέλικτης ομάδας Έρευνας και Ανάπτυξης (R & D), η οποία θα έχει κύριο καθήκον την παρακολούθηση, διάχυση και ενσωμάτωση των διεθνών εξελίξεων, καθώς και τον συστηματικό σχεδιασμό των επόμενων πρωτοποριακών βημάτων της ελληνικής κεφαλαιαγοράς σε επίπεδο κανόνων, διαδικασιών και χρηματιστηριακών προϊόντων.

Παραγωγή & Διάθεση «Έξυπνης» Οικονομικής Πληροφορίας - Προβολή Ελληνικής Οικονομίας

Ως κεντρικοί στόχοι τίθενται:

- α) Η διάθεση προς τον πολίτη «έξυπνης» και χρήσιμης σε αυτόν οικονομικής πληροφορίας.
- β) Η διευκόλυνση της προβολής των πρωτογενών παραγόντων της ελληνικής αγοράς (π.χ., εισηγμένες εταιρίες), καθώς και η συστηματική προβολή της ελληνικής οικονομίας και αγοράς στο σύνολό τους, με στόχο την προσέλκυση ξένων επενδυτικών κεφαλαίων.

Ως επιμέρους άξονες υλοποίησης καταγράφονται:

Ανάπτυξη Προηγμένων Συστημάτων Διαχείρισης και Διάχυσης Πληροφορίας

Κεντρικός άξονας είναι η ανάπτυξη πληροφοριακών συστημάτων και η χρήση της δικτυακής υποδομής στην κατεύθυνση της αποδοτικής συγκέντρωσης, επεξεργασίας και διάχυσης της πληροφορίας που αφορά στις εισηγμένες αξίες. Ενδεικτικά αναφέρονται η ανάπτυξη αυτοματοποιημένου και ολοκληρωμένου περιβάλλοντος δημιουργίας των ισολογισμών, καθώς και επεξεργασίας και αξιολόγησης της δημόσιας πληροφορίας για τις εισηγμένες εταιρίες. Τα συστήματα αυτά αναμένεται ότι:

- α) Θα μειώσουν σημαντικά το κόστος παραγωγής και επεξεργασίας του συνόλου των οικονομικών στοιχείων που οφείλουν να διαθέτουν οι εισηγμένες εταιρίες.
- β) Μέσω της προσφοράς δομημένης και άμεσα προσπελάσιμης οικονομικής πληροφορίας («έξυπνης») στον πολίτη και τους θεσμικούς επενδυτές, θα μειωθεί και για αυτούς το κόστος πρόσβασης επεξεργασμένης οικονομικής πληροφορίας, στοιχείο που θα δράσει θετικά στην ελκυστικότητα της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.
- γ) Θα συνεισφέρουν ουσιαστικά στην αύξηση και διατήρηση της διαφάνειας της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς.

Συστηματική Προβολή της Ελληνικής Οικονομίας και Αγοράς

Αναφέρεται στη συστηματική προβολή στο εξωτερικό των θετικών στοιχείων της ελληνικής οικονομίας και της κεφαλαιαγοράς. Έμφαση θα δοθεί σε συγκριτικά πλεονεκτήματα που καθιστούν ελκυστικές τις επενδύσεις την Ελλάδα.

14.2 Επενδυτική Πολιτική

Σε υλοποίηση της παραπάνω αναπτυξιακής πολιτικής, η Εταιρία και οι εταιρίες του Ομίλου της έχουν προγραμματίσει για την επταετία 2000-2006 τα ακόλουθα επενδυτικά σχέδια:

Ανέγερση σύγχρονου κτιριακού συγκροτήματος, το οποίο θα στεγάσει όλες τις υπηρεσίες των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου. Για τη μελέτη και την κατασκευή των ανωτέρω εγκαταστάσεων θα διατεθούν συνολικά 20 δισ. δρχ. (συμπεριλαμβανομένης της αγοράς οικοπέδου). Η χρονική κατανομή της επένδυσης έχει ως εξής:

Έτος	2001	2002	2003	2004
Ποσά σε δρχ. δισ.	6	7	4	3

Σημειώνεται ότι η θυγατρική του Ομίλου Χ.Α.Α. Α.Ε. έχει υποβάλει πρόταση για τη συγχρηματοδότηση του παραπάνω έργου σε ποσοστό μέχρι 75% από την Ευρωπαϊκή Ένωση, στο πλαίσιο του Γ' ΚΠΣ.

Ποσό 10 δισ. θα διατεθεί για την ενίσχυση της τεχνολογικής και ανθρώπινης υποδομής των εταιριών του Ομίλου. Η θυγατρική του Ομίλου Χ.Α.Α. Α.Ε. έχει υποβάλει αίτηση για τη συγχρηματοδότηση της παραπάνω επένδυσης σε ποσοστό μέχρι 75% από την Ευρωπαϊκή Ένωση, στο πλαίσιο του προγράμματος «Κλεισθένης».

Το προτεινόμενο χρηματοδοτικό σχέδιο της επένδυσης αυτής έχει ως εξής:

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΔΡΑΣΕΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗΣ & ΑΝΘΡΩΠΙΝΗΣ ΥΠΟΔΟΜΗΣ

Έτος	Συνολικό κόστος σε δισ. δρχ.	Συνολικό κόστος σε εκατ. ευρώ	ΚΟΙΝΟΤΙΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ						ΕΘΝΙΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ (Χ.Α.Α.)						Δάνεια ΕΤΕπ	
			ΕΤΠΑ			ΕΚΤ			ΕΤΠΑ			ΕΚΤ			(προαιρετική χρήση)	
			%	Ποσό σε δισ. δρχ.	Ποσό Σε εκατ. ευρώ	%	Ποσό σε δισ. δρχ.	Ποσό σε εκατ. ευρώ	%	Ποσό σε δισ. δρχ.	Ποσό σε εκατ. ευρώ	%	Ποσό σε δισ. δρχ.	Ποσό σε εκατ. ευρώ	Ποσό σε δισ. δρχ.	Ποσό σε εκατ. ευρώ
2000	1,00	3,0	75%	0,67	2,02	75%	0,07	0,23	25%	0,22	0,67	25%	0,02	0,08	0,20	0,6
2001	0,50	1,5	75%	0,34	1,01	75%	0,04	0,11	25%	0,11	0,34	25%	0,01	0,04	0,10	0,3
2002	1,50	4,5	75%	1,01	3,04	75%	0,11	0,34	25%	0,34	1,01	25%	0,04	0,11	0,30	0,9
2003	1,50	4,5	75%	1,01	3,04	75%	0,11	0,34	25%	0,34	1,01	25%	0,04	0,11	0,30	0,9
2004	1,83	5,5	75%	1,24	3,71	75%	0,14	0,41	25%	0,41	1,24	25%	0,05	0,14	0,37	1,1
2005	2,33	7,0	75%	1,57	4,73	75%	0,17	0,52	25%	0,52	1,58	25%	0,06	0,17	0,47	1,4
2006	1,33	4,0	75%	0,90	2,70	75%	0,10	0,30	25%	0,30	0,90	25%	0,03	0,10	0,27	0,8
ΣΥΝΟΛΑ	10,0	30,0		6,74	20,25		0,75	2,25		2,25	6,75		0,25	0,75	2,00	6,0

Σημ.: Πιθανές διαφοροποιήσεις στις αθροίσεις των στοιχείων του πίνακα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία και το Καταστατικό της Εταιρίας, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των κερδών προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Με την εισαγωγή στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, το Δ.Σ. της Εταιρίας σκοπεύει, όπως προβλέπεται από τον Ν. 2190/20, να διανέμει σταθερά μέρισμα ίσο ή μεγαλύτερο με το 35% των καθαρών κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, ανάλογα με το ποιο ποσό είναι μεγαλύτερο. Υψηλότερη διανομή μερισμάτων θα εξαρτηθεί άμεσα από την επενδυτική πολιτική που θα εφαρμόσει η Εταιρία, αλλά και από την κερδοφορία της.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου, από τα κέρδη τα οποία πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες της Χ.Α.Α. Α.Ε. «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.», «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.», «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.», «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» και «Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ» και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη Χ.Α.Α. Α.Ε. καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιέρχεται στα κέρδη της Χ.Α.Α. Α.Ε. της επόμενης χρήσης.

Επίσης, από τα κέρδη τα οποία πραγματοποιεί σε κάθε χρήση η Χ.Α.Α. Α.Ε. και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στην ΕΧΑΕ καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιέρχεται στα κέρδη της ΕΧΑΕ της επόμενης χρήσης.

Για τον λόγο αυτόν το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, στη συνεδρίασή του της 19.5.2000, αποφάσισε όπως διανεμηθεί εντός του 2000 και σε κάθε περίπτωση μετά την είσπραξη του μερίσματός της από την εταιρία άμεσης συμμετοχής της «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.», προμέρισμα από την πρώτη χρήση η οποία θα λήξει την 31.12.2001.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η απολογιστική πολιτική μερισμάτων των εταιριών άμεσης και έμμεσης συμμετοχής της Εκδότριας για τις χρήσεις 1996 έως και 1999.

Εταιρία	1996	1997	1998	1999	Ποσοστό επί των κερδών προ φόρων και αποσβέσεων χρήσης 1999
<i>(ποσά σε εκατ. δρχ.)</i>					
Εταιρίες άμεσης συμμετοχής					
Χ.Α.Α. Α.Ε.	333	1.460	2.750	9.000	26%
Εταιρίες έμμεσης συμμετοχής					
ΚΑΑ Α.Ε.	800	2.500	3.000	10.500	26%
ΧΠΑ Α.Ε.	-	-	-	-	-
ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	-	-	-	288	36%
ΑΣΥΚ Α.Ε.	18	16	29	53	20%
ΧΚΘ.Α.Ε.	-	-	60	202	20%

Οι παραπάνω εταιρίες αναμένεται να ακολουθήσουν μερισματική πολιτική παρόμοια με αυτήν της Εκδότριας και να διανείμουν σταθερά μέρισμα ίσο ή μεγαλύτερο με το 35% των κερδών τους προ φόρων, αφαιρουμένου των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου, ανάλογα με το ποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Τιμή Διάθεσης της Μετοχής

16.1 Γενική Αξιολόγηση

Η τιμή διάθεσης των νέων και των προσφερόμενων μετοχών της Εταιρίας καθορίστηκε από τους Συντονιστές Κύριους Αναδόχους, με σύμφωνη γνώμη του Δ.Σ. της Εταιρίας και της Δ.Ε.Κ.Α., πριν από τη διενέργεια της Δημόσιας Εγγραφής, στο πλαίσιο των διατάξεων της παρ. 2 του άρθρου 4 του Π.Δ. 348/1985, όπως ισχύει.

Για τον καθορισμό της τιμής διάθεσης σε δρχ. 5.250 ανά μετοχή, η οποία είναι κοινή τόσο για τις νέες, όσο και για τις προσφερόμενες υφιστάμενες μετοχές, λήφθηκαν υπόψη τα εξής:

Οι μεσομακροπρόθεσμες προοπτικές της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, ιδιαίτερα μετά την είσοδο της χώρας στην Οικονομική και Νομισματική Ένωση (ΟΝΕ), την αποκλιμάκωση των επιτοκίων και την άρση του συναλλαγματικού κινδύνου.

Ο ρόλος που μπορεί να διαδραματίσει το ελληνικό χρηματιστήριο ως επενδυτικό κέντρο της ευρύτερης περιοχής της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Ανατολικής Μεσογείου.

Η αναβάθμιση της παρουσίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς στον ευρωπαϊκό οικονομικό χώρο, μέσω της ένταξης του Χ.Α.Α. σε μία από τις στρατηγικές συμμαχίες που δημιουργούνται ως αποτέλεσμα του αυξανόμενου διεθνούς ανταγωνισμού.

16.2 Καθαρά Κέρδη και Κέρδη ανά Μετοχή

Προβλεπόμενα μεγέθη έτους 2000

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η Εκδότρια Εταιρία θα συντάξει τις πρώτες οικονομικές της καταστάσεις την 31.12.2001. Με βάση, ωστόσο, τις προβλέψεις εργασιών και αποτελεσμάτων της Εκδότριας Εταιρίας για την περίοδο 29.3.2000 - 31.12.2000, όπως αυτές παρουσιάζονται στο τμήμα 13.2 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η σχέση τιμής διάθεσης προς προβλεπόμενα κέρδη ανά μετοχή παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έτος	Κέρδη προ φόρων ⁽²⁾ (εκατ. δρχ.)	Σταθμισμένος αριθμός μετοχών ⁽¹⁾	Κέρδη ανά μετοχή (δρχ.)	Σχέση τιμής διάθεσης προς κέρδη ανά μετοχή (P/E) ⁽²⁾
2000 (εκτίμηση)	9.084	51.041.667	178	29,5

1. Για τον υπολογισμό του σταθμισμένου αριθμού μετοχών έχει γίνει η παραδοχή ότι τα κεφάλαια από την έκδοση θα εισρεύσουν στο τέλος Ιουλίου του 2000.

2. Σημειώνεται ότι επειδή η Εκδότρια Εταιρία είναι εταιρία συμμετοχών και ως εκ τούτου το ποσό των φόρων που αναλογεί στα προ φόρων κέρδη είναι σχετικά μικρό, η σχέση τιμής προς κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους δεν διαφοροποιείται σημαντικά.

Προβλεπόμενα ενοποιημένα μεγέθη έτους 2000

Με βάση τις προβλέψεις εργασιών και αποτελεσμάτων της Εκδότριας Εταιρίας σε ενοποιημένη βάση για το 2000, όπως αυτές παρουσιάζονται στο τμήμα Ι 3.3 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η σχέση τιμής διάθεσης προς προβλεπόμενα κέρδη ανά μετοχή παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έτος	Σταθμισμένος αριθμός μετοχών ⁽¹⁾	Κέρδη ανά μετοχή (δρχ.)		
		Κέρδη προ φόρων χρήσης	Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους	Κέρδη Ομίλου μετά από φόρους χρήσης, κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους, διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων και δικαιώματα μειοψηφίας
		898	546	376
		Σχέση τιμής διάθεσης προς κέρδη ανά μετοχή (P/E)		
		Κέρδη προ φόρων χρήσης	Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους	Κέρδη Ομίλου μετά από φόρους χρήσης, κέρδη διανεμόμενα σε τρίτους, διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων και δικαιώματα μειοψηφίας
2000 (εκτίμηση)	51.041.667	5,8	9,6	14,0

1. Για τον υπολογισμό του σταθμισμένου αριθμού μετοχών έχει γίνει η παραδοχή ότι τα κεφάλαια από την έκδοση θα εισρεύσουν στο τέλος Ιουλίου του 2000.

Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις

Οι θυγατρικές του Ομίλου «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» είναι αντίδικοι στις ακόλουθες εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις:

Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.

Εργατικές διαφορές

Εις βάρος του Χ.Α.Α. εκκρεμούν 4 δικαστικές διεκδικήσεις υπαλλήλων του για καταβολή ποσών συνολικού ύψους δρχ. 11.505.019. Η σημαντικότερη εξ αυτών αφορά την από 8.11.1996 αγωγή που άσκησαν είκοσι τρεις υπάλληλοι της εταιρίας ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών, με αίτημα την καταβολή ειδικής αποζημίωσης (κίνητρο παραγωγικότητας) συνολικού ύψους δρχ. 10.262.881. Επί της αγωγής αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθμόν 1058/1999 απόφαση του Μονομελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών με την οποία υποχρεώθηκε το Χ.Α.Α. να καταβάλει συνολικά ποσό δρχ. 8.477.058. Στη συνέχεια το Χ.Α.Α. άσκησε έφεση ενώπιον του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών, η συζήτηση της οποίας προσδιορίστηκε για την 8η Μαΐου 2000. Η Νομική Υπηρεσία του Χ.Α.Α. εκτιμά ότι οι εκδοθησόμενες αποφάσεις επί των ως άνω υποθέσεων θα δικαιώσουν την εταιρία.

Υπόθεση παραχαραγμένων μετοχών της εταιρίας TITAN Α.Ε.

Εις βάρος του Χ.Α.Α. εκκρεμούν 7 δικαστικές διεκδικήσεις έξι Μελών και ενός φυσικού προσώπου για καταβολή ποσών συνολικού ύψους δρχ. 69.571.305, που αφορούν στην υπόθεση των παραχαραγμένων μετοχών της εταιρίας TITAN Α.Ε. Όλες οι συναφείς πρωτόδικες αποφάσεις για την υπόθεση αυτή έχουν εκδοθεί εναντίον του Χ.Α.Α. Σύμφωνα με τη Νομική Υπηρεσία του Χ.Α.Α. «δεν μπορεί να γίνει εκτίμηση για την έκβαση όσων εκ των παραπάνω υποθέσεων εκδικασθούν στο Εφετείο, διότι υφίστανται πολύπλοκα νομικά ζητήματα, τα οποία επιδέχονται διαφορετικές και αντιφατικές μεταξύ τους ερμηνείες και ιδίως το ζήτημα του εάν το Χ.Α.Α. είχε ευθύνη να ελέγχει τη γνησιότητα των μετοχών κατά το διάστημα που ήταν υπεύθυνο για την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών».

Άλλες δικαστικές διαφορές

«Κατσούλης Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία»

Εις βάρος του Χ.Α.Α. εκκρεμούν 3 δικαστικές διεκδικήσεις τρίτων για καταβολή ποσών συνολικού ύψους δρχ. 3.935.238.204 για τις απαιτήσεις που είχαν κατά της τεθείσης υπό εκκαθάριση εταιρίας «Κατσούλης Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία». Εκ των άνω αγωγών, οι οποίες στρέφονται και κατά του Χ.Α.Α. και του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μόνο μία έχει συζητηθεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, κατά την 19.1.2000, και εκκρεμεί μέχρι σήμερα η έκδοση απόφασης. Η Νομική Υπηρεσία του Χ.Α.Α., εκτιμά «ότι υπάρχουν αρκετές πιθανότητες απόρριψης της αγωγής ως προς το Χ.Α.Α. καθώς όλες οι ανωτέρω διεκδικήσεις στρέφονται και κατά του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου, το οποίο είναι και το μόνο σύμφωνα με το νόμο υπεύθυνο για την αποζημίωση των επενδυτών όταν οι χρηματιστηριακές εταιρίες περιέρχονται σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών τους».

Αντιδικία με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.

Το Χ.Α.Α. βρίσκεται σε αντιδικία με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος («ΕΤΕ») σχετικά με την ιδιοκτησία του κτιρίου που βρίσκεται στην οδό Περικλέους 1. Το κτίριο αυτό (που εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις) επωλήθη στο Χ.Α.Α. από την ΕΤΕ με τον όρο να κατεδαφιστεί και να ανεγερθεί στη θέση του καινούργιο κτίριο. Η ΕΤΕ ισχυρίζεται ότι οι ενέργειες αυτές δεν έγιναν και, λόγω της ύπαρξης σχετικής ρήτηρας, ζήτησε να της επιστραφεί το κτίριο. Σύμφωνα με το Χ.Α.Α., δεν έγιναν οι σχετικές εργασίες λόγω αντικειμενικών αδυναμιών, αφού το κτίριο στο μεταξύ χαρακτηρίστηκε διατηρητέο. Η υπόθεση βρίσκεται στα δικαστήρια. Συγκεκριμένα έχει εκδο-

θεί η υπ' αριθμόν 7060/99 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών που δέχεται αφενός την κυριότητα της ΕΤΕ επί του ακινήτου και αφετέρου αναγνωρίζει την υποχρέωση της ΕΤΕ να καταβάλει στο Χ.Α.Α. το ποσό των 700.000.000 δραχμών, το οποίο αντιστοιχεί στο καταβληθέν από αυτό τίμημα αναπροσαρμοσμένο με βάση την υποτίμηση του νομίσματος και τον πληθωρισμό. Αναμένεται η κοινοποίηση της απόφασης προκειμένου το Χ.Α.Α. να ασκήσει έφεση. Σύμφωνα με τη Νομική Υπηρεσία της εταιρίας «η ως άνω απόφαση ενδεχομένως να εξαναγκαστεί από το Εφετείο. Σε κάθε περίπτωση, η κυριότητα του ακινήτου δεν δύναται να μεταβιβαστεί στην ΕΤΕ πριν: α) αποδοθεί το ποσό των 700.000.000 δρχ. προς την εταιρία και β) τελεσιδικήσει η εκδοθησόμενη απόφαση και μεταγραφεί στο αρμόδιο Υποθηκοφυλακείο».

Λοιπές αγωγές.

Πέραν των παραπάνω δικαστικών υποθέσεων εις βάρος του Χ.Α.Α. εκκρεμούν επιπλέον 4 δικαστικές διεκδικήσεις τρίτων για καταβολή ποσών συνολικού ύψους δρχ. 187.376.624.

Ακυρωτικές Διαφορές

Ο Σύνδεσμος Μελών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΣΜΕΧΑ) έχει προσφύγει στο Συμβούλιο της Επικρατείας για την ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών στο Χ.Α.Α. για τον εκσυγχρονισμό του ΑΣΗΣ. Από 1.1.1999 η εισφορά αυτή δεν καταλογίζεται, το δε ποσό που μέχρι την ημερομηνία αυτή είχε εισπραχθεί από το Χ.Α.Α. ανέρχεται σε δρχ. 1.336.648.450. Αναλυτικότερα:

Τη 13.2.98 συζητήθηκε ενώπιον της Ολομέλειας του Συμβουλίου της Επικρατείας η αίτηση του ΣΜΕΧΑ κατά του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατά της απόφασης 617 Ε.Κ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επί της οποίας δίκης το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έχει ασκήσει παρέμβαση. Εκδόθηκε η 4212/1998 απόφαση της Ολομέλειας που ανέπεμψε την υπόθεση στο ΣΤ' τμήμα, που συζήτησε εκ νέου την υπόθεση στις 24.5.1999, χωρίς να έχει εκδοθεί απόφαση έως σήμερα.

Τη 15.3.99 συζητήθηκε μετ' αναβολή ενώπιον του ΣΤ' Τμήματος του Συμβουλίου της Επικρατείας η αίτηση του ΣΜΕΧΑ κατά του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και κατά της απόφασης Ε.Κ. 282 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επί της οποίας δίκης το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έχει ασκήσει παρέμβαση. Εκκρεμεί η έκδοση απόφασης.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Νομικής Υπηρεσίας του Χ.Α.Α., η έκδοση των ανωτέρω αποφάσεων δεν θα έχει άμεσες οικονομικές συνέπειες σε βάρος της εταιρίας, καθώς η διαφορά είναι ακυρωτική.

Δικαστικές υποθέσεις από απαιτήσεις του Χ.Α.Α. κατά εισηγμένων εταιριών

Το Χ.Α.Α., ως ενάγων, διεκδικεί από 25 εισηγμένες εταιρίες που οφείλουν συνδρομές, ή έχουν πτωχεύσει, ή βρίσκονται υπό ειδική εκκαθάριση, ποσά συνολικού ύψους δρχ. 25.757.266. Σύμφωνα με τη Νομική Υπηρεσία του Χ.Α.Α. είναι αμφίβολη η είσπραξη των ανωτέρω απαιτήσεων, ιδίως λόγω έλλειψης ενεργητικού των οφειλετών.

Μισθωτικές Διαφορές

Το Χ.Α.Α. κατέθεσε στο Ειρηνοδικείο Αθηνών την 21.2.2000 αγωγές απόδοσης μισθίων κατά τριών ενοικιαστών του. Η εκδίκασή τους προσδιορίστηκε αρχικώς για την 31.3.2000, κατά την οποία αναβλήθηκαν για την 21.4.2000 οπότε και εκδικάστηκαν και αναμένονται οι σχετικές αποφάσεις.

Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.**Ποινική δίωξη κατά μελών του Δ.Σ. και υπαλλήλων της εταιρίας**

Κατά του τέως Προέδρου & Δ/νοντος Συμβούλου του Κ.Α.Α. κ. Εμμανουήλ Ξανθάκη, του τέως Γενικού Διευθυντή και νυν Δ/νοντος Συμβούλου κ. Λουκά Ζάγκα, του τέως Διευθυντή και νυν Γενικού Διευθυντή κ. Νικολάου Κωνσταντόπουλου, του τέως Προϊσταμένου της Υπηρεσίας Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών και νυν Διευθυντή Εργασιών κ. Σοφοκλή Αλιφιεράκη και της τέως Αναπληρώτριας του Προϊσταμένου της Υπηρεσίας Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών κας Βασιλικής Χαλικοπούλου ασκήθηκε αυτεπαγγέλτως δίωξη για παράβαση του άρθρου 259 Π.Κ. περί παράβασης καθήκοντος. Οι κ.κ. Ε. Ξανθάκης, Λ. Ζάγκας και Ν. Κωνσταντόπουλος κατηγορήθηκαν ότι εκ προθέσεως προέβαιναν κατά το από 2.1.1995 έως 8.11.1996 χρονικό διάστημα σε εκκαθάριση των τίτλων όχι μέσα στις δύο επόμενες εργάσιμες ημέρες από την ημέρα κατάρτισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών, όπως προβλέπεται από τη χρηματιστηριακή νομοθεσία, αλλά σε πολύ μεταγενέστερο χρόνο, με σκοπό να προσπορίσουν παράνομο όφελος στις χρηματιστηριακές εταιρίες και στους πελάτες τους, δεδομένου ότι, μέσω πωλήσεων «αέρα», δινόταν σε αυτούς η δυνατότητα να πωλούν τίτλους που δεν είχαν και να εισπράττουν το προϊόν της πώλησης εντός δύο εργασίμων ημερών. Επίσης οι κ.κ. Λ. Ζάγκας, Σ. Αλιφιεράκης και Β. Χαλικοπούλου κατηγορήθηκαν ότι εκ προθέσεως παρέλαβαν από τους υπαλλήλους της «ΔΕΛΤΑ Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία», προς εξόφληση των χρεωστικών υπολοίπων της, ακάλυπτες επιταγές συνολικού ύψους 1.330.000.000 δραχμών, τις οποίες οπισθογράφησαν χωρίς να ζητήσουν πρόβλεψη από τις πληρώτριες τράπεζες ότι αυτές είχαν κάλυψη, παρόλο που γνώριζαν ότι η Α.Χ.Ε. αντιμετώπιζε σοβαρά οικονομικά προβλήματα, με αποτέλεσμα να δοθεί η δυνατότητα σε αυτήν να συμμετάσχει στις συνεδριάσεις του Χ.Α.Α. στις 5 και 6 Νοεμβρίου και να καταρτίσει έτσι προσυμφωνημένες και εικονικές χρηματιστηριακές συναλλαγές και οι κ.κ. Αργυριάδης και Τρύφων να προσπορίσουν παράνομο όφελος ύψους 846.452.000 δραχμών. Περαιωθείσης της τακτικής ανάκρισης η δικογραφία διεβιβάσθη στην Εισαγγελία Αθηνών και ήδη η υπόθεση εκκρεμεί ενώπιον του κ. Εισαγγελέως Πλημμελειοδικών Αθηνών και αναμένεται η υποβολή πρότασης εκ μέρους του. Ο χειρισμός της υπόθεσης έχει ανατεθεί στον δικηγόρο Δημήτρη Παπαδέλλη και δεν είναι δυνατή η εκτίμηση εξέλιξης της υπόθεσης. Η τυχόν αρνητική έκβαση της υπόθεσης και καταδίκη των κατηγορουμένων δεν επηρεάζει την οικονομική κατάσταση του Κ.Α.Α.

Αγωγή Ιωάννη Αργύρη κατά της εταιρίας

Την 7.7.1997 ο Ιωάννης Αργύρης (επενδυτής) άσκησε αγωγή κατά του Κ.Α.Α., ζητώντας το ποσό των 70.421.236 δραχμών ως αποζημίωση για τη ζημία που ισχυρίστηκε ότι υπέστη από τη συμπεριφορά της εταιρίας στην υπόθεση με την πρώην χρηματιστηριακή εταιρία «ΔΕΛΤΑ Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία». Επί της άνω αγωγής εκδόθηκε η υπ' αριθμόν 616/1999 Πράξη του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, που διατάσσει αποδείξεις για τα σε αυτήν αναφερόμενα θέματα. Ήδη, κατόπιν αιτήσεως του Ιωάννη Αργύρη, ορίσθηκε ως ημερομηνία για την εξέταση των μαρτύρων του η 4.2.2000. Ο χειρισμός της υπόθεσης έχει ανατεθεί στο δικηγορικό γραφείο «Φ. Κρεμμύδας & Φ. Δωρής» και, καθ' όσον η υπόθεση εκκρεμεί, δεν είναι δυνατή η εκτίμηση της εξέλιξής της.

Κατάσχεση του Ελληνικού Δημοσίου εις χείρας της εταιρίας

Με το υπ' αριθμόν πρωτ. 44548/4/16.9.1997 κατασχετήριο, το Ελληνικό Δημόσιο κατέσχε εις χείρας της εταιρίας, ως τρίτης, ό,τι οφείλει ή πρόκειται να οφείλει η εταιρία από μερίσματα στην οφειλέτιδα του Δημοσίου «ΔΕΛΤΑ Α.Χ.Ε.» από φόρους μέχρι του ποσού των 645.710.827 δραχμών. Το Κ.Α.Α. προέβη στην από 9.10.1997 δήλωση τρίτου, με την οποία δήλωσε ότι η μοναδική υποχρέωσή του προς τη «ΔΕΛΤΑ ΑΧ.Ε.» ανέρχεται συνολικά σε 3.600.000 δραχμές από μέρισμα χρήσεως 1996, την οποία συμψηφίζει με απαίτησή του κατά της «ΔΕΛΤΑ Α.Χ.Ε.»

ύψους 1.332.509.189 δραχμών, στηριζόμενη στην από 18.11.1996 Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου. Κατά της πιο πάνω δηλώσεως του Κ.Α.Α., ως τρίτου εις χείρας του οποίου έγινε η κατάσχεση, το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε την από 5.11.1997 ανακοπή του, με την οποία ζήτησε να υποχρεωθεί η εταιρία να του καταβάλει ό,τι οφείλει ή μέλλει να οφείλει η Εταιρία στη «ΔΕΛΤΑ Α.Χ.Ε.», ιδίως το μέρος χρήσεως 1996 εκ δραχμών 3.600.000. Η ανακοπή αυτή συζητήθηκε στις 19.2.1999 ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών και απορρίφθηκε με την υπ' αριθμόν 1806/1999 απόφαση του ως άνω δικαστηρίου, η οποία δεν έχει καταστεί τελεσίδικη. Ο χειρισμός της υπόθεσης έχει ανατεθεί στο δικηγορικό γραφείο «Φ. Κρεμμύδας & Φ. Δωρής» και καθ' όσον η υπόθεση εκκρεμεί, δεν είναι δυνατή η εκτίμηση της εξέλιξής της.

Απαιτήσεις κατά του Κ.Α.Α. και της εταιρίας «Κατσούλης Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία»

Την 19.1.2000 συζητήθηκε ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών (Τακτική Διαδικασία) αγωγή, μεταξύ άλλων και κατά του Κ.Α.Α., ως εις ολόκληρον υπόχρεης, μαζί με άλλους 20 ενάγοντες με αιτήματα: α) την επίδραση σε αυτούς συνολικού ποσού εκ δρχ. 2.823.986.751 νομιμότοκα από την επίδοση της αγωγής για απαιτήσεις που είχαν κατά της τεθείσης υπό εκκαθάριση, σύμφωνα με το άρθρο 4α του Ν. 1806/1988, πρώην ανώνυμης χρηματιστηριακής εταιρίας με την επωνυμία «Κατσούλης Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία» και για αποκατάσταση ηθικής βλάβης τους, β) την κήρυξη της εκδοθησόμενης απόφασης ως προσωρινά εκτελεστής και γ) την καταδίκη του Κ.Α.Α. στη δικαστική τους δαπάνη. Ο χειρισμός της υπόθεσης έχει ανατεθεί στην δικηγόρο της εταιρίας Μαρία Η. Σαξώνη. Δεν έχει εκδοθεί απόφαση επί της άνω αγωγής μέχρι σήμερα και η εκτίμηση της εταιρίας είναι ότι η ως άνω αγωγή δεν θα ευδοκιμήσει.

Λοιπές Αγωγές Τρίτων

Πέραν των παραπάνω δικαστικών υποθέσεων εις βάρος του Κ.Α.Α. εκκρεμούν επιπλέον 2 δικαστικές διεκδικήσεις τρίτων για καταβολή ποσών συνολικού ύψους δρχ. 11.557.500.

Μηνύσεις κατά της εταιρίας «ΔΕΛΤΑ Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία»

Το Κ.Α.Α. την 15.11.1996 κατέθεσε μήνυση σύμφωνα με το άρθρο 79 του Ν. 5960/33 και 45, 386 παρ. 1 και 3 Π.Κ κατά των Δημητρίου Αργυριάδη, Ιωάννας Γκελεστάθη και Θεοφάνη Γραβάνη, Προέδρου, Δ/νούσης Συμβούλου και Μέλους του Δ.Σ. αντίστοιχα της ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «ΔΕΛΤΑ Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία» και κατά παντός άλλου αυτουργού και συμμετόχου. Περαιωθείσης της τακτικής ανακρίσεως η δικογραφία διεβιβάσθη στην Εισαγγελία Αθηνών και ήδη η υπόθεση εκκρεμεί ενώπιον του κ. Εισαγγελέως Πλημμελειοδικών Αθηνών και αναμένεται η υποβολή προτάσεως εκ μέρους του. Ο χειρισμός της υπόθεσης έχει ανατεθεί στον δικηγόρο Δημήτρη Παπαδέλλη, ο οποίος δεν δύναται να προβλέψει το αποτέλεσμα της κρινόμενης υπόθεσης.

Για τις παραπάνω εκκρεμοδικίες το Χ.Α.Α. και το Κ.Α.Α. δεν έχουν σχηματίσει προβλέψεις έναντι πιθανών υποχρεώσεων. Για λόγους συντηρητικής απεικόνισης της οικονομικής κατάστασης της Εκδότριας Εταιρίας, έχει γίνει αναμόρφωση των οικονομικών της στοιχείων για το σύνολο των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων των εταιριών συμμετοχής της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.». Οι εν λόγω αναμορφώσεις σε καμία περίπτωση δεν θα πρέπει να εκληφθούν ως αποδοχή ευθύνης από πλευράς της Εταιρίας και των εταιριών συμμετοχής της «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.».

Εις βάρος των υπολοίπων εταιριών συμμετοχής της Εκδότριας Εταιρίας που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (Χ.Π.Α., ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π., Χ.Κ.Θ., Α.Σ.Υ.Κ.) δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές διεκδικήσεις.

Βεβαιώσεις Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για τις εταιρίες

- «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
- «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.»
- «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
- «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.»
- «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»
- «Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ»

Οικονομικές Καταστάσεις Συνδεδεμένων Εταιριών

- Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» χρήσεις 1999-1997
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» χρήσεις 1999-1996
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» χρήσεις 1999-1997
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» χρήση 1999
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» χρήση 1999
- Οικονομικές Καταστάσεις «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» χρήσεις 1999-1997
- Οικονομικές Καταστάσεις «Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ» χρήσεις 1999-1997

Αθήνα, 24 Μαΐου 2000

Προς την
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου,
Αθήνα

Βεβαίωση Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Κατά τον κατά νόμο έλεγχο των χρήσεων 1996, 1997, 1998 και 1999 της εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., δεν είχαμε καμία διαφωνία με τη Διοίκηση της εταιρείας ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Επίσης, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας κρίθηκε αξιόπιστο.

Η παρούσα απευθύνεται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν αιτήματος της ελεγχόμενης ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., εν όψει της εισαγωγής των μετοχών της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ε.Χ.Α.Ε.) στο Χρηματιστήριο.

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΣΠΥΡ. Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10991

ΑΝΤ. Γ. ΣΗΦΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12171

*Κοινοποίηση: κ. Κωνσταντόπουλος
5 Ιουλίου 2000*

Προς την
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Κολοκοτρώνη 2,
Αθήνα

Βεβαίωση Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή

Κατά τον κατά Νόμο έλεγχο των χρήσεων 1996, 1997, 1998 και 1999 της εταιρείας «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» δεν είχαμε καμία διαφωνία με τη διοίκηση της εταιρείας ως προς τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων. Επίσης, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας κρίθηκε αξιόπιστο.

Η παρούσα απευθύνεται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν αιτήματος της ελεγχόμενης «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.», ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της εταιρείας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. - Συμμετοχών (Ε.Χ.Α.Ε.)» στο Χρηματιστήριο.

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΑΚΑΒΑΛΟΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 106611062

ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣ ΚΟΥΠΕΡΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αθήνα, 4 Ιουλίου 2000

**Προς την
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου,
Αθήνα**

Βεβαίωση Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Κατά τον κατά νόμο έλεγχο της χρήσης 1999 της εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., δεν είχαμε καμία διαφωνία με τη Διοίκηση της εταιρείας ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας κρίθηκε αξιόπιστο.

Η παρούσα απευθύνεται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν αιτήματος της ελεγχόμενης ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., εν όψει της εισαγωγής των μετοχών της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ε.Χ.Α.Ε.) στο Χρηματιστήριο.

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Α. ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11611

ΡΕΓΓΙΝΑ Σ. ΛΟΥΚΙΣΑ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 14939

Αθήνα, 4 Ιουλίου 2000

**Προς την
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου,
Αθήνα**

Βεβαίωση Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Κατά τον κατά νόμο έλεγχο της χρήσης 1999 της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε., δεν είχαμε καμία διαφωνία με τη Διοίκηση της εταιρείας ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας κρίθηκε αξιόπιστο.

Η παρούσα απευθύνεται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν αιτήματος της ελεγχόμενης ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., εν όψει της εισαγωγής των μετοχών της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ε.Χ.Α.Ε.) στο Χρηματιστήριο.

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Α. ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11611

ΡΕΓΓΙΝΑ Σ. ΛΟΥΚΙΣΑ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 14939

Θεσσαλονίκη, 5 Ιουλίου 2000

Προς το
Διοικητικό Συμβούλιο
του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών
Σοφοκλέους 10,
105 59 Αθήνα

Βεβαίωση Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Κατά τον έλεγχο που διενεργήσαμε στην Εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», στις διαχειριστικές χρήσεις 1998 και 1999, δεν είχαμε καμία διαφωνία με τη Διοίκηση της Εταιρίας ως προς τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων. Επίσης, το σύστημα του εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας κρίθηκε άρτιο και αξιόπιστο.

Η παρούσα απευθύνεται προς το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της ελεγχόμενης Εταιρίας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΣΕΦΕΡΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 23431

ΣΟΦΙΑ ΚΑΛΟΜΕΝΙΔΟΥ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13301

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Προς την
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
Κολοκοτρώνη 1 και Σταδίου,
Αθήνα

Βεβαίωση Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Κατά τον κατά νόμο έλεγχο των χρήσεων 1996, 1997, 1998 και 1999 της εταιρείας «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ» (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.), δεν είχαμε καμία διαφωνία με τη Διοίκηση της εταιρείας ως προς τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Επίσης, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας κρίθηκε αξιόπιστο.

Η παρούσα απευθύνεται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν αιτήματος της ελεγχόμενης «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ» (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.), εν όψει της εισαγωγής των μετοχών της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ε.Χ.Α.Ε.) στο Χρηματιστήριο.

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ

ΑΜ. Σ.Ο.Ε. 11611

Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23

3ος ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1999			Ποσά προηγ. χρήσεως 1998		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατ/σεως	608.037.119	225.714.300	382.322.819	91.334.425	58.626.796	32.707.629
4. Λοιπά έξοδα εγκατ/σεως	3.492.252.475	1.644.509.688	1.847.742.787	2.331.788.688	1.039.493.702	1.292.294.986
	<u>4.100.289.594</u>	<u>1.870.223.988</u>	<u>2.230.065.606</u>	<u>2.423.123.1131</u>	<u>1.098.120.498</u>	<u>1.325.002.615</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενομήσιμες ακινοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	996.000.000	-	996.000.000	996.000.000	-	996.000.000
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	1.737.425.762	401.568.672	1.335.857.090	1.255.192.233	233.653.157	1.021.539.076
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	362.785.526	162.346.147	200.439.379	282.040.724	93.073.885	188.966.839
5. Μεταφορικά μέσα	45.955.839	11.930.010	34.025.829	16.841.608	5.788.474	11.053.134
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	8.060.635.124	2.966.313.071	5.094.322.053	4.014.103.7121	551.567.339	2.462.536.373
7. Ακινοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/βολές	400.285.611	-	400.285.611	105.532.793	-	105.532.793
Σύνολο ακινήτων (ΓII)	11.603.087.862	3.542.157.900	8.060.929.962	6.669.711.070	1.884.082.855	4.785.628.215
III. Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις			733.159.059			4.561.481.359
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			37.036.236			12.209.684
			<u>770.195.295</u>			<u>4.573.691.043</u>
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			8.831.125.257			9.359.319.258
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			10.910.000			10.910.000
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	2.006.988.091					672.311.760
Μείον: Προβλέψεις	<u>3.546.864</u>		<u>2.003.441.227</u>			
3α. Επιταγές Εισπρακτές			19.757.920			25.898.518
5. Βραχυπρ. απαιτ. κατά συνδ. επιχειρήσεων			0			0
6. Βραχυπρ. απαιτ. κατά συμμ. ενδιάφ. επιχ.			0			0
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης			753.218			0
10. Επισφαλείς - Επίδικαι						
πελάτες & χρεώστες	10.242.026			10.242.026		
Μείον: Προβλέψεις (44.11)	<u>10.242.026</u>		<u>-</u>	<u>10.242.026</u>		<u>-</u>
11. Χρεώστες διάφοροι			19.681.043.187			4.499.112.487
12. Λ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λων & πιστώσεων			<u>1.099.724</u>			<u>9.117.689</u>
			<u>21.706.095.276</u>			<u>5.206.440.454</u>
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές			15.533.494.109			8.309.455.079
2. Ομολογίες			93.638			93.638
3. Λοιπά χρεόγραφα			<u>100.925.725.455</u>			<u>26.055.901.859</u>
			<u>116.459.313.202</u>			<u>34.365.450.576</u>
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			35.758.898			12.148.304
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			<u>8.207.021.571</u>			<u>2.048.024.923</u>
			<u>8.242.780.469</u>			<u>2.060.173.227</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIII + ΔIV)			146.419.098.947			41.642.974.257
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			117.905.625			20.693.214
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			<u>1.324.969.944</u>			<u>283.472.727</u>
			<u>1.442.875.569</u>			<u>304.165.941</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B + Γ + Δ + Ε)			158.923.165.379			52.631.462.071
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			4.004.561.937			3.733.617.742
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			1.653.330.919.220			342.489.940.744
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			0			0
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			<u>186.587.741</u>			<u>0</u>
			<u>1.657.522.068.898</u>			<u>346.223.558.486</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η Ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της Ολικής Ενοποίησης, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 90 μέχρι και 109 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών.
- Οι ανατρεφόμενες Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρείες α) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (μητρική), β) ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε., γ) ΑΣΥΚ Α.Ε., δ) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε., ε) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., ζ) ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε. Οι δύο τελευταίες εταιρείες συστήθηκαν το 1998, η πρώτη εταιρεία τους χρήση λήγει την 31/12/1999 και περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για πρώτη φορά.
- Η συμμετοχή του ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών, η οποία δεν λήφθηκε υπόψη στην Ενοποίηση ανέρχεται σε δρχ. 680.761.359 και περιλαμβάνεται στο κοινό κλειδί του Ενεργητικού ΠI.1 - Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. - Το εν λόγω Επικουρικό Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσιών, της οποίας διαχειριστής και θεματοφύλακας είναι η Α.Ε. Χρηματοπιστωτικών Αξιών Αθηνών Α.Ε. Οι συμμετοχές στο Κ.Ε.Κ. (Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών) με δρχ. 16.000.000 στο κεφάλαιο του και στην εταιρεία Χρηματοοικονομικών Μελετών με δρχ. 1.000.000 στο κεφάλαιο της, επίσης δεν περιλήφθηκαν στην Ενοποίηση, επειδή έχουν διαφορετικό αντικείμενο και επονομαζόμενη δραστηριότητα.
- Την κυριότητα του ακινήτου, επί της οδού Πισσαγόρου 1, της μητρικής εταιρείας διέκδοικε δικαστικά η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία, σύμφωνα με την πρωτόδικη απόφαση, αφενός, δικαιούνται και, αφετέρου, υποχρεούνται να καταβάλει στην Χ.Α.Α. Α.Ε. το αναπροσαρμοσμένο τίμημα αγοράς του ακινήτου ποσού δρχ. 700.000.000 - Η Χ.Α.Α. Α.Ε., μετά την κοινοποίηση της προαναφερθείσας δικαστικής απόφασης, θα ασκήσει έφεση. Η αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/1999 του εν λόγω ακινήτου ανέρχεται σε δρχ. 1.110.203.543.
- Σε βάρος της μητρικής εταιρείας εκκρεμούν δικαστικές απαιτήσεις τρίτων για καταβολή διαφόρων ποσών συνολικού ύψους δρχ. 4.200.000.000 περίπου. Από τις απαιτήσεις αυτές δρχ. 3.900.000.000 αφορούν την υπόθεση της εταιρείας ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ Α.Ε. και οι αγωγές στρέφονται και κατά της εταιρείας Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. και κατά του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου, το οποίο είναι και το μόνο υπεύθυνο κατά νόμο για αποζημίωση των επενδυτών όταν οι χρηματοπιστωτικές εταιρείες περιέρχονται σε αδυναμία καταβολής των υποχρεώσεών τους.
- Κατά της μητρικής εταιρείας εκκρεμεί προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας για ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφοράς των μελών του Χρηματοπιστωτικού για τον εκσυγχρονισμό του αυτόματου συστήματος χρηματοπιστωτικών συναλλαγών (ΑΣΗΣ). Από 1/1/1999 δεν καταλογίζεται η εισφορά, το δε ύψος αυτής έως 31/12/1998 ανέρχεται σε δρχ. 1.336.648.450. Σε κάθε περίπτωση, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της νομικής υπηρεσίας της εταιρείας, η έκδοση της απόφασης δεν θα έχει άμεσες οικονομικές συνέπειες σε βάρος της.
- Στη μητρική εταιρεία και στις θυγατρικές της, εκτός αυτών που συστήθηκαν το έτος 1998, έχει γίνει οριστικός λογιστικός έλεγχος μέχρι και τη χρήση 1998, τα αποτελέσματα του οποίου λήφθηκαν υπόψη για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/1999.
- Ορισμένα κοινά κλειδιά της ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως της προηγούμενης χρήσεως αναμειγρώθηκαν για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της παρούσας χρήσεως.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1999		Ποσά προηγ. χρήσεως 1998	
	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο (5.000.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)				
1. Καταβλημένο	<u>5.000.000.000</u>	<u>5.000.000.000</u>		
II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.836.270.516	6.836.270.516		
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων				
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	493.625.350	493.625.350		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου Ενεργητικού	<u>499.358.080</u>	<u>401.762.250</u>		
	<u>992.983.430</u>	<u>895.387.600</u>		
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό	2.052.971.269	533.964.134		
3. Ειδικό αποθεματικό	771.651	0		
4. Έκτακτα αποθεματικά	1.794.880.576	1.474.604.792		
5. Απορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων	<u>10.278.443.643</u>	<u>2.409.230.117</u>		
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	<u>14.127.067.139</u>	<u>4.417.799.043</u>		
V. Αποτελέσματα εις νέον				
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	15.675.688.533	4.854.464.837		
	<u>15.675.688.533</u>	<u>4.854.464.837</u>		
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου				
2α. Αποθεματικά προηγ. χρησ. για αύξηση μετοχ. κεφαλαίου	0	2.000.000.000		
VII. Διαφορές ενοποίησης	647.657.168	647.660.164		
VIII. Δικαιώματα μειοψηφίας	26.142.046.124	8.271.004.555		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV+ΑVI+ΑVII+ΑVIII)	69.421.712.910	32.922.586.715		
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	220.690.168	154.258.139		
2. Λοιπές προβλέψεις	<u>511.090.436</u>	<u>305.000.393</u>		
	<u>731.780.604</u>	<u>459.258.532</u>		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
8. Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις	8.840.180	4.940.485		
	<u>8.840.180</u>	<u>4.940.485</u>		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	3.364.788.841	962.291.420		
2α. Επιταγές πληρωτέες	42.381.755			
3. Τράπεζες - Λογ. βραχυχ. υποχρεώσεων	0	12.179.639		
4. Προκαταβολές πελατών	189.490.568	2.077.159		
5. Υποχρ/σεις από φόρους - τέλη	70.570.084.664	13.848.487.908		
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	170.847.647	103.461.836		
9. Υποχρ. προς λοιπές συμμ. ενδιάφ. επιχειρήσεις	0	0		
10. Μερίσματα πληρωτέα	9.000.000.000	2.750.000.000		
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>3.017.335.822</u>	<u>1.085.539.647</u>		
	<u>86.354.929.297</u>	<u>18.764.037.609</u>		
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI + ΓII)	86.363.769.477	18.768.978.094		
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	96.202.611	692.260		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	<u>2.302.280.416</u>	<u>479.940.790</u>		
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί Παθητικού	<u>7.419.361</u>	<u>5.680</u>		
	<u>2.405.902.388</u>	<u>480.638.730</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	158.923.165.379	52.631.462.071		

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

1. Δικαιούχοι αλλοτρίων περ/κών στοιχ.	4.004.561.937	3.733.617.742
2. Πιστωτ. λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρ/των ασφαλειών	1.653.330.919.220	342.489.940.744
3. Υποχρεώσεις από αμφ/βαρείς συμβάσεις	0	0
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>186.587.741</u>	<u>0</u>
	<u>1.657.522.068.898</u>	<u>346.223.558.486</u>

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 1999		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1998	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		73.777.799.579		24.071.347.001
Μείον: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν. 2471/97 άρθρ.79.δ		2.797.883.638		967.892.746
Μείον: Κόστος πωλήσεων		9.021.880.895		5.006.520.910
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		61.958.035.046		18.096.933.345
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		216.493.201		105.536.068
Σύνολο		62.174.528.247		18.202.469.413
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.033.199.712		2.385.291.794	
2. Έξοδα λειτουργίας έρευνας & αναπτύξεως	1.088.377.992		401.812.419	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	404.985.951		0	
4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγή μη κοστολ./θεντα	116.745.223	6.643.308.878	0	2.787.104.213
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		55.531.219.369		15.415.365.200
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0		968.521.000	
2. Έσοδα χρεογράφων	6.964.216.179		1.281.960.547	
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	3.085.264.002		2.485.664.474	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	854.368.251		305.301.325	
	10.903.848.432		5.041.447.346	
Μείον:				
1. Προβλέψεις υποτ. συμ/χων χρεογρ.	25.570.600		4.237.680	
2. Έξοδα & ζημιές συμμ/χών & χρεογράφων	29.331.581		1.699.919	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	8.166.012	63.068.193	4.262.568	10.200.167
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		66.371.999.608		20.446.612.379
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.207.278.526		991.535.864	
2. Έκτακτα κέρδη	31.267.479		113.813	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	909.861		375.530	
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσεων	3.852.800		3.117.334	
	1.243.308.666		995.142.541	
Μείον:				
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	7.841.040		338.621	
2. Έκτακτες ζημιές	524.903		94.914	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	31.004.999		25.954.789	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	218.383.266	257.754.208	985.554.458	336.122.426
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		67.357.554.066		21.105.632.494
Μείον:				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	3.458.013.555		2.027.576.327	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	3.458.013.555	0	2.027.576.327	0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		67.357.554.066		21.105.632.494
Μείον:				
Φόρος εισοδήματος	25.844.695.903		7.252.579.878	
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτ. κόστος φόροι	2.428.853		2.491.131	
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	168.800.977		38.256.004	
Διανεμόμενα σε τρίτους κέρδη	94.640.000	26.110.565.733	48.720.000	7.342.047.013
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ (μετά φόρων)		41.246.988.333		13.763.585.481
Μείον:				
Αναλογία κερδών μειοψηφίας	13.549.539.209		4.008.879.523	
ΠΛΕΟΝ:				
Αναλογία ζημιών μειοψηφίας	0		300.541.050	3.708.338.473
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΟΜΙΛΟΥ		27.697.449.124		10.055.247.008

ΑΘΗΝΑ, 27 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
ΑΔΤ Κ 241133

ΤΟ ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΗΛΙΑΣ Μ. ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π 317935

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΒΑΣΙΛΗΣ Χ. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Σ 521294

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Θ. ΧΥΤΗΣ
ΑΔΤ Λ 538222

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας **ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.** και των θυγατρικών της

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κ.Ν. 2190/1920, τον τρίτο Ενοποιημένο Ισολογισμό και την Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α. Ε. και των θυγατρικών της για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1999. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για τον σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών και επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Ενοποιημένης Εκθέσεως Διαχειρίσεως με τις παραπάνω Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Δεν επεκταθήκαμε στον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών επιχειρήσεων, οι οποίες αναφέρονται στη σημείωση με αριθμό 2, και περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 65,66% και 58,15% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι καταστάσεις αυτές έχουν ελεγχθεί από άλλους αναγνωρισμένους ελεγκτές, στο πιστοποιητικό ελέγχου των οποίων βασιστήκαμε για να εκφράσουμε τη γνώμη μας που ακολουθεί, στο μέτρο που αυτή σχετίζεται με τα περιλαμβανόμενα στην ενοποίηση κονδύλια των πιο πάνω επιχειρήσεων. Από τον έλεγχό μας αυτό προέκυψε ότι δεν υπάρχουν σχηματισμένες προβλέψεις για μείωση στοιχείων ενεργητικού και ενδεχόμενες υποχρεώσεις από τις δικαστικές διεκδικήσεις τρίτων που αναφέρονται στις σημειώσεις με αριθμό 4,5 και 6 της εταιρείας κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό. Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθεί υπόψη η παραπάνω παρατήρησή μας και οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, οι ενοποιημένες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και απεικονίζουν, βάσει των σχετικών δεδομένων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόσθηκαν στην προηγούμενη χρήση, την περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31/12/1999.

ΑΘΗΝΑ, 3 ΜΑΪΟΥ 2000

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΣΠΥΡΟΣ Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 10991

ΑΝΤΩΝΗΣ Γ. ΣΗΦΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 12171

Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23

2ος ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1998			Ποσά προηγ. χρήσεως 1997		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατ.	91.334.425	58.626.796	32.707.629	43.772.925	33.518.296	10.254.629
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	2.331.788.688	1.039.493.702	1.292.294.986	1.806.483.240	464.198.411	1.342.284.829
	<u>2.423.123.113</u>	<u>1.098.120.498</u>	<u>1.325.002.615</u>	<u>1.850.256.165</u>	<u>497.716.707</u>	<u>1.352.539.458</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	996.000.000	-	996.000.000	996.000.000	-	996.000.000
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	1.255.192.233	233.653.157	1.021.539.076	1.229.987.360	175.219.271	1.054.768.089
4. Μηχ/τα - Τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	282.040.724	93.073.885	188.966.839	264.836.514	71.377.172	193.459.342
5. Μεταφορικά μέσα	16.841.608	5.788.474	11.053.134	21.902.217	8.322.842	13.579.375
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	4.014.103.712	1.551.567.339	2.462.536.373	2.446.680.982	687.658.856	1.759.022.126
7. Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	105.532.793	-	105.532.793	90.695.963	-	90.695.963
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	6.669.711.070	1.884.082.855	4.785.628.215	5.050.103.036	942.578.141	4.107.524.895
III. Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχ/σεις			4.561.481.359			697.781.359
7. Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις			12.209.684			6.887.604
			<u>4.573.691.043</u>			<u>704.668.963</u>
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			9.359.319.258			4.812.193.858
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			10.910.000			-
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			672.311.760			303.662.677
3α. Επιταγές εισπρακτέες			25.898.518			-
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & χρεώστες	10.242.026			10.242.026		
Μείον: Προβλέψεις	<u>10.242.026</u>		-	<u>10.242.026</u>		-
11. Χρεώστες διάφοροι			4.499.112.487			3.978.487.224
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			9.117.689			3.206.016
			<u>5.217.350.454</u>			<u>4.285.355.917</u>
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές			8.309.455.079			7.376.838.629
2. Ομολογίες			93.638			93.638
3. Λοιπά χρεόγραφα			26.055.901.859			10.085.595.194
			<u>34.365.450.576</u>			<u>17.462.527.461</u>
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			12.148.304			8.168.482
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.048.024.923			4.967.102.125
			<u>2.060.173.227</u>			<u>4.975.270.607</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIII + ΔIV)			41.642.974.257			26.723.153.985
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			20.693.214			11.713.718
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			283.472.727			359.782.354
			<u>304.165.941</u>			<u>371.496.072</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B + Γ + Δ + Ε)			52.631.462.071			33.259.383.373
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			3.733.617.742			1.732.085.619
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			342.489.940.744			62.260.720.400
			<u>346.223.558.486</u>			<u>63.992.806.019</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1998		Ποσά προηγ. χρήσεως 1997	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο (5.000.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)				
1. Καταβλημένο	5.000.000.000		5.000.000.000	
II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.836.270.516		6.836.270.516	
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων				
2. Διαφ. από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσ. στοιχείων	493.625.350		431.871.850	
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου Ενεργητικού	401.762.250		401.192.461	
	<u>895.387.600</u>		<u>833.064.311</u>	
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό	533.964.134		279.114.137	
4. Έκτακτα αποθεματικά	1.474.604.792		479.720.337	
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	2.409.230.117		2.165.637.806	
	<u>4.417.799.043</u>		<u>2.924.472.280</u>	
V. Αποτελέσματα εις νέον	4.854.464.837		2.180.533.804	
VI. Ποσά προορισμ. για αύξηση κεφαλαίου				
2α. Αποθεματικά προηγ. χρησ. για αύξηση μετοχ. κεφ.	2.000.000.000		0	
	<u>647.660.164</u>		<u>668.884.720</u>	
VII. Διαφορές ενοποίησης	8.271.004.555		6.028.468.845	
VIII. Δικαιώματα μετοψηφίας				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+ AII+ AIII+ AIV+ AV+ AVI+ AVII+ AVIII)	32.922.586.715		24.471.694.476	
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	154.258.139		131.095.228	
2. Λοιπές προβλέψεις	305.000.393		3.805.196	
	<u>459.258.532</u>		<u>134.900.424</u>	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
4. Λοιπές μακροπρ. υποχρ.	4.940.485		11.929.856	
	<u>4.940.485</u>		<u>11.929.856</u>	
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	962.291.420		791.702.702	
3. Τράπεζες - Λογ. βραχ/σμων υποχρεώσεων	12.179.639		0	
4. Προκαταβολές πελατών	2.077.159		434.347	
5. Υποχρ. από φόρους - τέλη	13.848.487.908		5.396.715.660	
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	103.461.836		58.926.066	
10. Μερίσματα πληρωτέα	2.750.000.000		1.459.862.470	
11. Πιστωτές διάφοροι	1.085.539.647		746.982.039	
	<u>18.764.037.609</u>		<u>8.454.623.284</u>	
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI + ΓII)	18.768.978.094		8.466.553.140	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	692.260		535.500	
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	479.940.790		185.699.833	
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί	5.680		0	
	<u>480.638.730</u>		<u>186.235.333</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A + B + Γ + Δ)	52.631.462.071		33.259.383.373	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
1. Δικ. αλλοτρ. περιουσ. στοιχ.	3.733.617.742		1.732.085.619	
2. Πιστωτ. λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρ/των ασφαλειών	342.489.940.744		62.260.720.400	
	<u>346.223.558.486</u>		<u>63.992.806.019</u>	

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η Ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της Ολικής Ενοποίησης σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 90 μέχρι και 109 του Κ.Ν.2190/1920 περί Α.Ε.
- Οι ανωτέρω Ενοποιημένες Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρείες α) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε. (μητρική), β) ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε., γ) ΑΣΥΚ Α.Ε., δ) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. Όλων των εταιρειών που περιλήφθηκαν στην Ενοποίηση οι οικονομικές καταστάσεις είναι ελεγμένες από Ορκωτούς Ελεγκτές.
- Δεν περιλήφθηκαν στην Ενοποίηση οι συμμετοχές της ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. στις εταιρείες ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. και ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε., ποσού δρχ. 1.063.700.000 και 2.800.000.000 αντίστοιχα. Οι παραπάνω εταιρείες συστήθηκαν στην παρούσα χρήση, η πρώτη εταιρική τους χρήση λήγει την 31/12/1999 και δεν έχουν δραστηριοποιηθεί μέχρι 31/12/1998.
- Η συμμετοχή του ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών, η οποία δεν λήφθηκε υπόψη στην Ενοποίηση, ανέρχεται σε δρχ. 680.761.359 και περιλαμβάνεται στο κονδύλι του Ενεργητικού Γ.Ι.1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις». Το εν λόγω Επικουρικό Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσίας, της οποίας διαχειριστής και θεματοφύλακας είναι το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. Οι συμμετοχές στο Κ.Ε.Κ. (Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματιστηριακών Υπηρεσιών) με δρχ. 16.000.000 στο κεφάλαιο του και στην εταιρεία Χρηματοοικονομικών Μελετών δρχ. 1.000.000 στο κεφάλαιο της, επίσης δεν περιλήφθηκαν στην Ενοποίηση επειδή έχουν διαφορετικό αντικείμενο και επουσιώδη δραστηριότητα.
- Σε βάρος της μητρικής εταιρείας εκκρεμούν δικαστικές απαιτήσεις τρίτων συνολικού ποσού δρχ. 500.000.000 περίπου. Επίσης, εκκρεμεί προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας για ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών των μελών του Χρηματιστηρίου για τον εκσυγχρονισμό του Αυτόματου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών.
- Την κυριότητα ακινήτων της μητρικής εταιρείας δρχ. 1.125.262.727 (αξία κτήσεως μείον αποσβέσεις) διεκδικεί δικαστικά η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.
- Οι αποσβέσεις επί των Εξόδων εγκαταστάσεως και του Παγίου Ενεργητικού υπολογίστηκαν με τους συντελεστές του Π.Δ. 100/98 και το συνολικό ποσό τους ήταν μεγαλύτερο του ποσού που θα προέκυπτε με τους συντελεστές που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση περίπου κατά δρχ. 346.000.000.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1998		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1997	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	24.071.347.001		13.234.740.534	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5.006.520.910		3.127.211.715	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	19.064.826.091		10.107.528.819	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	105.536.068		177.337.217	
Σύνολο	19.170.362.159		10.284.866.036	
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.385.291.794		1.643.547.865	
2. Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	401.812.419	2.787.104.213	259.155.614	1.902.703.479
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	16.383.257.946		8.382.162.557	
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	968.521.000		314.522.750	
2. Έσοδα χρεογράφων	1.281.960.547		1.306.605.186	
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	2.485.664.474		341.079.770	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	305.301.325		209.556.689	
	5.041.447.346		2.171.764.395	
Μείον: 1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	4.237.680			
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	1.699.919			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	4.262.568	5.031.247.179	2.923.453	2.168.840.942
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	21.414.505.125		10.551.003.499	
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	991.535.864		580.105.375	
2. Έκτακτα κέρδη	113.813			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	375.530		1.846.852	
4. Έσοδα από προβλ. προηγούμενων χρήσεων	3.117.334		95.547.830	
	995.142.541		677.500.057	
Μείον:				
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	338.621	5.635.498		
2. Έκτακτες ζημιές	94.914	82.800		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	25.954.789	9.376.466		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	309.734.102	4.214.348	19.309.112	658.190.945
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	22.073.525.240		11.209.194.444	
ΜΕΙΟΝ:				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	2.027.576.327		1.000.691.447	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2.027.576.327	0	1.000.691.447	0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	22.073.525.240		11.209.194.444	
ΜΕΙΟΝ:				
Φόρος εισοδήματος	7.252.579.878		3.892.850.216	
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτ. κόστος φόροι	2.491.131		1.957.679	
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	38.256.004			
Διανεμόμενα σε τρίτους κέρδη	1.016.612.746	8.309.939.759	669.826.879	4.564.634.774
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ύστερα απο φόρους	13.763.585.481		6.644.559.670	
ΜΕΙΟΝ:				
Αναλογία κερδών μειοψηφίας	4.008.879.523		2.610.333.540	
ΠΛΕΟΝ:				
Αναλογία ζημιών μειοψηφίας	300.541.050	3.708.338.473	132.054.711	2.478.278.829
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΟΜΙΛΟΥ	10.055.247.008		4.166.280.841	

ΑΘΗΝΑ, 11 ΜΑΪΟΥ 1999

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΤΟ ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΔΙΟΙΚ/ΚΟΥ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ	ΗΛΙΑΣ Μ. ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ	ΙΣΜΗΝΗ Α. ΧΙΝΟΥ	ΒΑΣΙΛΗΣ Χ. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Κ 241133	ΑΔΤ Π 317935	ΑΔΤ Η 484128	ΑΔΤ Σ 521294

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κ.Ν. 2190/1920, τον πρώτο Ενοποιημένο Ισολογισμό και την Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα, της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. και των θυγατρικών της για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 1998. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για τον σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Ενοποιημένης Εκθέσεως Διαχειρίσεως με τις παραπάνω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχός μας βασίστηκε στις Οικονομικές Καταστάσεις των Εταιρειών που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση και οι οποίες είναι ελεγχμένες από Ορκωτούς Ελεγκτές. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε ότι δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων για τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που αναφέρονται στις σημειώσεις με αριθμό 5 και 6 κάτω από τον Ισολογισμό, οι οποίες εκκρεμούσαν μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος πιστοποιητικού ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων. Το ύψος των πιθανών οικονομικών επιβαρύνσεων σε βάρος της Εταιρείας από τις εν λόγω δικαστικές υποθέσεις δεν είμαστε σε θέση να προσδιορίσουμε. Κατά τη γνώμη μας και αφού ληφθούν υπόψη η παραπάνω παρατήρησή μας και οι σημειώσεις της Εταιρείας κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, οι ενοποιημένες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και απεικονίζουν την περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του συνόλου των Εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31/12/1998.

ΑΘΗΝΑ, 15 ΜΑΪΟΥ 1999

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΑΝΤΩΝΗΣ Γ. ΣΗΦΑΚΗΣ	ΣΠΥΡΟΣ Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε 12171	Α.Μ. Σ.Ο.Ε 10991

Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23

1ος ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 - (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

- Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως
- Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως

Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
43.772.925	33.518.296	10.254.629
<u>1.806.483.240</u>	<u>464.198.411</u>	<u>1.342.284.829</u>
<u>1.850.256.165</u>	<u>497.716.707</u>	<u>1.352.539.458</u>

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

- Γήπεδα - Οικόπεδα
- Κτίρια και τεχνικά έργα
- Μηχανήματα - Τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός
- Μεταφορικά μέσα
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός
- Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές

996.000.000	-	996.000.000
1.229.987.360	175.219.271	1.054.768.089
264.836.514	71.377.172	193.459.342
21.902.217	8.322.842	13.579.375
2.446.680.982	687.658.856	1.759.022.126
<u>90.695.963</u>	<u>-</u>	<u>90.695.963</u>
<u>5.050.103.036</u>	<u>942.578.141</u>	<u>4.107.524.895</u>

Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)

III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

- Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις
- Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

697.781.359
<u>6.887.604</u>
<u>704.668.963</u>
<u>4.812.193.858</u>

Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Απαιτήσεις

- Πελάτες
- Επισφαλείς - Επιδικοί πελάτες και χρεώστες
- Μείον: Προβλέψεις
- Χρεώστες διάφοροι
- Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων

303.662.677
10.242.026
<u>10.242.026</u>
-
3.978.487.224
<u>3.206.016</u>
<u>4.285.355.917</u>

III. Χρεόγραφα

- Μετοχές
- Ομολογίες
- Λοιπά χρεόγραφα

7.376.838.629
93.638
<u>10.085.595.194</u>
<u>17.462.527.461</u>

IV. Διαθέσιμα

- Ταμείο
- Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας

8.168.482
<u>4.967.102.125</u>
<u>4.975.270.607</u>

Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού

(ΔII + ΔIII + ΔIV)

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

- Έξοδα επόμενων χρήσεων
- Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα

11.713.718
<u>359.782.354</u>
<u>371.496.072</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Β + Γ + Δ + Ε)

33.259.383.373

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ

- Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία
- Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών

1.732.085.619
<u>62.260.720.400</u>
<u>63.992.806.019</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η εταιρεία ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, δεν έχει υποχρέωση με 31/12/97 να συντάξει Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.
- Η Ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της Ολικής Ενοποίησης, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 90 μέχρι και 109 του Κ.Ν. 2190/1920 περί Α.Ε.
- Οι ανωτέρω Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρείες: α) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε., β) ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ Α.Ε., γ) ΑΣΥΚ Α.Ε., δ) ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. Όλων των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην Ενοποίηση οι Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/97 είναι ελεγμένες από Ορκωτούς Ελεγκτές.
- Η συμμετοχή του ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών, η οποία δεν λήφθηκε υπόψη στην ενοποίηση, ανέρχεται σε δρχ. 680.781.359 και περιλαμβάνεται στο κονδύλι του Ενεργητικού ΠIII 1 «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις». Το εν λόγω Επικουρικό Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσιών, της οποίας διαχειριστής και θεματοφύλακας είναι το ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. Οι συμμετοχές στο Κ.Ε.Κ. (Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών), με δρχ. 16.000.000 στο κεφάλαιό του και στην εταιρεία Χρηματοοικονομικών Μελετών με δρχ. 1.000.000 στο κεφάλαιό της, επίσης δεν περιλήφθηκαν στην Ενοποίηση, επειδή έχουν διαφορετική και επουσιώδη δραστηριότητα.
- Σε βάρος της μητρικής εταιρείας εκκρεμούν δικαστικές απαιτήσεις τρίτων συνολικού ποσού περίπου δρχ. 330 εκατ. και επίσης εκκρεμεί προσφυγή κατά της ίδιας εταιρείας του Ομίλου στο Συμβούλιο της Επικρατείας για ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών των Μελών του Χρηματοπιστωτικού για τον εκσυγχρονισμό του Αυτόματου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΑΣΗΣ).
- Την κυριότητα ακινήτων της μητρικής εταιρείας αξίας δρχ. 1.140.321.909 (αξία κτήσεως μείον αποσβέσεις) διεκδικεί δικαστικά η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.
- Στο λογαριασμό του Ενεργητικού με στοιχεία ΔII 11 «Χρεώστες διάφοροι» περιλαμβάνεται απαίτηση εταιρείας του Ομίλου, ποσού δρχ. 1.330.000.000 Η εταιρεία κατέβαλε το ανωτέρω ποσό για να καλύψει την αδυναμία εκπλήρωσης υποχρεώσεων μέλους του Χ.Α.Α. Για την παραπάνω απαίτησή της, η εταιρεία, σύμφωνα με την πράξη νομοθετικού περιεχομένου (ΦΕΚ Α 258/18-11-96), εισέπραξε στις 9.7.98 ποσό δρχ. 1.406.255.452. Ο ακριβής καταλογισμός του ποσού που εισπράχθηκε σε κεφάλαια και τόκους αμφισβητείται και η διαφορά θα αχθεί σε διαιτησία.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ποσά κλειομένης χρήσεως 1997

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

(5.000.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)

1. Καταβλημένο 5.000.000.000

II. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

6.836.270.516

III. Διαφορές αναπροσαρμογής

- Επιχορηγήσεις επενδύσεων

2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων 431.871.850

3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου Ενεργητικού 401.192.461
833.064.311

IV. Αποθεματικά κεφάλαια

1. Τακτικό αποθεματικό 279.114.137

4. Έκτακτα αποθεματικά 479.720.337

5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων 2.165.637.806
2.924.472.280

V. Αποτελέσματα εις νέον

Υπόλοιπο κερδών εις νέον 2.180.533.804

VII. Διαφορές ενοποίησης

668.884.720

VIII. Δικαιώματα μειοψηφίας

6.028.468.845

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

(AI + AII + AIII + AIV + AV + AVII + AVIII) 24.471.694.476

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία 131.095.228

2. Λοιπές προβλέψεις 3.805.196
134.900.424

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

4. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 11.929.856
11.929.856

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές 791.702.702

4. Προκαταβολές πελατών 434.347

5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη 5.396.715.660

6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί 58.926.066

10. Μερίσματα πληρωτέα 1.459.862.470

11. Πιστωτές διάφοροι 746.982.039
8.454.623.284

Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI + ΓII)

8.466.553.140

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1. Έσοδα επόμενων χρήσεων 535.500

2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα 185.699.833
186.235.333

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

(A + B + Γ + Δ)

33.259.383.373

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ

1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσ. στοιχείων 1.732.085.619

2. Πιστ. λογ/σμοί εγγυήσ. & εμπράγμ. ασφ. 62.260.720.400
63.992.806.019

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

Ποσά κλειομένης χρήσεως 1997

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		13.234.740.534
Μείον: Κόστος πωλήσεων		<u>3.127.211.715</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		10.107.528.819
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>177.337.217</u>
Σύνολο		10.284.866.036
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.643.547.865	
2. Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	<u>259.155.614</u>	<u>1.902.703.479</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		8.382.162.557
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	314.522.750	
2. Έσοδα χρεογράφων	1.306.605.186	
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	341.079.770	
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>209.556.689</u>	
	2.171.764.395	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>2.923.453</u>	<u>2.168.840.942</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		10.551.003.499

II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	580.105.375	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.846.852	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	<u>95.547.830</u>	
	677.500.057	
Μείον:		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	5.635.498	
2. Έκτακτες ζημιές	82.800	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	9.376.466	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>4.214.348</u>	<u>19.309.112</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		658.190.945
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.000.691.447	11.209.194.444
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>1.000.691.447</u>	<u>0</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		11.209.194.444
Μείον: Φόρος εισοδήματος	3.892.850.216	
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	<u>1.957.679</u>	<u>3.894.807.895</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ύστερα από φόρους		7.314.386.549
Μείον: Αναλογία κερδών μειοψηφίας	3.022.277.070	
Πλέον: Αναλογία ζημιών μειοψηφίας	<u>132.054.711</u>	<u>2.890.222.359</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΟΜΙΛΟΥ		4.424.164.190

ΑΘΗΝΑ, 28 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
ΑΔΤ Κ 241133

ΤΟ ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΗΛΙΑΣ Μ. ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π 317935

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΙΣΜΗΝΗ Α. ΧΙΝΟΥ
ΑΔΤ Η 484128

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΒΑΣΙΛΗΣ Χ. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Σ 521294

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ - ΕΛΕΓΚΤΩΝ
Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κ.Ν. 2190/1920, τον πρώτο Ενοποιημένο Ισολογισμό και την Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα, της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. και των θυγατρικών της για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1997. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Ενοποιημένης Εκθέσεως Διαχειρίσεως με τις παραπάνω ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Ο έλεγχός μας βασίστηκε στις Οικονομικές Καταστάσεις των Εταιρειών που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση και οι οποίες είναι ελεγμένες από Ορκωτούς Ελεγκτές. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε ότι δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων για τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που αναφέρονται στις σημειώσεις με αριθμό 5 και 6 κάτω από τον Ισολογισμό, οι οποίες εκκρεμούσαν μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος πιστοποιητικού ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων. Το ύψος των πιθανών οικονομικών επιβαρύνσεων σε βάρος της Εταιρείας από τις εν λόγω δικαστικές υποθέσεις δεν είμαστε σε θέση να προσδιορίσουμε. Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθούν υπόψη η παραπάνω παρατήρησή μας και οι σημειώσεις της Εταιρείας κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, οι ενοποιημένες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και απεικονίζουν την περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του συνόλου των Εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31.12.97.

ΑΘΗΝΑ, 13 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 1998

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ - ΕΛΕΓΚΤΕΣ

ΑΝΤΩΝΗΣ Γ. ΣΗΦΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 12171

ΣΠΥΡΟΣ Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 10991

Σ.Ο.Λ. Α ε.ε.ο.ε.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1999			Ποσά προηγ. χρήσεως 1998		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ.	81.210.352	49.147.546	32.062.806	52.537.553	32.905.476	19.632.077
4. Λοιπά έξοδα εγκατ/σεως	2.554.323.929	1.067.606.105	1.486.717.824	1.558.923.238	606.115.066	952.808.172
	<u>2.635.534.281</u>	<u>1.116.753.651</u>	<u>1.518.780.630</u>	<u>1.611.460.791</u>	<u>639.020.542</u>	<u>972.440.249</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	872.000.000	0	872.000.000	872.000.000	0	872.000.000
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	522.024.719	92.913.405	429.111.314	301.183.670	47.920.943	253.262.727
5. Μεταφορικά μέσα	28.305.791	4.732.548	23.573.243	8.256.790	1.238.518	7.018.272
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4.025.570.791	1.406.833.257	2.618.737.534	1.827.401.569	721.063.908	1.106.337.661
7. Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκ/λές	572.379.726	0	572.379.726	312.428.543	0	312.428.543
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI + ΓII)	6.020.281.027	1.504.479.210	4.515.801.817	3.321.270.572	770.223.369	2.551.047.203
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρ.			6.595.110.359			5.825.110.359
7. Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις			11.774.542			3.144.542
			<u>6.606.884.901</u>			<u>5.828.254.901</u>
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			11.122.686.718			8.379.302.104
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			1.299.270.152			400.231.148
3α. Επιταγές Εισπρακτέες			18.880.000			4.505.319
10. Επισφαλείς - Επιδικοί πελάτες και χρεώστες	7.843.081			7.843.081		
Μείον: Προβλέψεις (λ. 44.11)	<u>7.843.081</u>	0		<u>7.843.081</u>	0	
11. Χρεώστες διάφοροι		5.875.549.443			1.804.197.172	
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			270.000		270.000	
			<u>7.193.969.595</u>		<u>2.209.203.639</u>	
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές			15.208.777.709		7.680.174.429	
2. Ομολογίες			93.638		93.638	
3. Λοιπά χρεόγραφα			22.231.181.620		7.857.005.310	
			<u>37.440.052.967</u>		<u>15.537.273.377</u>	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			34.180.747		9.895.147	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			4.616.585.191		681.871.385	
			<u>4.650.765.938</u>		<u>691.766.532</u>	
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)			49.284.788.500		18.438.243.548	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			7.099.937		0	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			<u>596.895.084</u>		<u>199.115.023</u>	
			<u>603.995.021</u>		<u>199.115.023</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			62.530.250.869		27.989.100.924	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ						
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρ. ασφαλειών			806.408.747		380.340.141	
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			<u>186.587.741</u>		<u>103.375.260</u>	
			<u>992.996.488</u>		<u>483.715.401</u>	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1999		Ποσά προηγ. χρήσεως 1998	
	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο (5.000.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)				
1. Καταβλημένο	5.000.000.000	5.000.000.000		
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	<u>6.836.270.516</u>	<u>6.836.270.516</u>		
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων				
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	493.625.350	493.625.350		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου Ενεργητικού	<u>393.027.799</u>	<u>301.918.672</u>		
	<u>886.653.149</u>	<u>795.544.022</u>		
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό	1.593.978.444	509.453.926		
4. Έκτακτα αποθεματικά	601.833.962	601.833.962		
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>6.985.514.514</u>	<u>3.272.493.066</u>		
	<u>9.181.326.920</u>	<u>4.383.780.954</u>		
V. Αποτελέσματα εις νέον				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	11.364.712.421	3.481.298.665		
	<u>11.364.712.421</u>	<u>3.481.298.665</u>		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI + AII + AIII + AIV + AV)	33.268.963.006	20.496.894.157		
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<u>90.000.000</u>	<u>90.000.000</u>		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>8.840.180</u>	<u>4.940.485</u>		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	2.565.777.753	455.235.668		
4. Προκαταβολές πελατών	162.227.718	2.077.159		
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	15.132.313.772	3.701.854.816		
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	26.076.633	19.451.980		
10. Μερίσματα πληρωτέα	9.000.000.000	2.750.000.000		
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>5.513.776</u>	<u>3.321.244</u>		
	<u>26.891.909.652</u>	<u>6.931.940.867</u>		
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI + ΓII)	26.900.749.832	6.936.881.352		
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2. Έξοδα χρήσ. δουλευμένα	<u>2.270.538.031</u>	<u>465.325.415</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A + B + Γ + Δ)	62.530.250.869	27.989.100.924		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ				
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρ. ασφαλειών	806.408.747	380.340.141		
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	<u>186.587.741</u>	<u>103.375.260</u>		
	<u>992.996.488</u>	<u>483.715.401</u>		

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Την κυριότητα του ακινήτου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 της εταιρείας διεκδικεί δικαστικά η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία σύμφωνα με την πρωτόδικη απόφαση αφενός δικαιώνεται και αφετέρου υποχρεώνεται να καταβάλει στη Χ.Α.Α. Α.Ε. το αναπροσαρμοσμένο τίμημα αγοράς του ακινήτου ποσού δρχ. 700.000.000. Η Χ.Α.Α. Α.Ε. μετά την κοινοποίηση της προαναφερόμενης δικαστικής απόφασης θα ασκήσει έφεση. Η αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/1999 του εν λόγω ακινήτου ανέρχεται σε δρχ. 1.110.203.543.
- Σε βάρος της εταιρείας εκκρεμούν δικαστικές απαιτήσεις τρίτων για καταβολή διαφόρων ποσών, συνολικού ύψους δρχ. 4.200.000.000 περίπου. Από τις απαιτήσεις αυτές δρχ. 3.900.000.000 αφορούν την υπόθεση της εταιρείας ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ Α.Ε. και οι αγωγές στρέφονται και κατά της εταιρείας Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. και κατά του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου, το οποίο είναι και το μόνο υπεύθυνο κατά νόμο για αποζημίωση των επενδυτών όταν οι χρηματοπιστωτικές εταιρείες περιέρχονται σε αδυναμία καταβολής των υποχρεώσεών τους.
- Εκκρεμεί προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας για ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών των μελών του Χρηματιστηρίου για τον εκσυγχρονισμό του αυτόματου συστήματος χρηματοπιστωτικών συναλλαγών (ΑΣΗΣ). Από 1/1/1999 δεν καταλογίζεται η εισφορά, το δε ύψος αυτής έως 31/12/1998 ανέρχεται σε δρχ. 1.336.648.450. Σε κάθε περίπτωση σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της νομικής υπηρεσίας της εταιρείας η έκδοση της απόφασης δεν θα έχει άμεσες οικονομικές συνέπειες σε βάρος της.
- Στην εταιρεία έχει γίνει οριστικός φορολογικός έλεγχος μέχρι και τη χρήση 1998, τα αποτελέσματα του οποίου λήφθηκαν υπόψη για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/1999.
- Η τρέχουσα αξία των εισηγμένων μετοχών που κατέχει η Χ.Α.Α. Α.Ε., όπως αυτή προσδιορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 43, 6, β' του Ν. 2190/20 κατά την 31/12/99 είναι μεγαλύτερη της αξίας κτήσεώς τους κατά δρχ. 33.810.177.257.
- Επί των γηπέδων και κτιρίων (λογ. Γ.ΙΙ.1 και Γ.ΙΙ.3 Ενεργητικού) δεν διενεργήθηκε αναπροσαρμογή του Ν. 2065/1992 κατά το 1996, επειδή η αξία τους με βάση το σύστημα του αντικειμενικού προσδιορισμού ήταν μικρότερη της αντίστοιχης αξίας των βελών.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1999			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1998		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	32.786.433.414			10.093.776.911		
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>5.246.511.682</u>			<u>2.520.270.256</u>		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	27.539.921.732			7.573.506.655		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>190.145.084</u>			<u>121.901.797</u>		
Σύνολο	27.730.066.816			7.695.408.452		
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	<u>3.727.231.716</u>			<u>1.876.920.230</u>		
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	24.002.835.100			5.818.488.222		
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	1.955.984.000		968.521.000			
2. Έσοδα χρεογράφων	2.036.524.736		1.102.628.425			
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετ. & χρεογράφων	2.814.921.888		1.316.105.450			
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>269.659.013</u>		<u>125.747.090</u>			
	7.077.089.637		3.513.001.965			
Μείον:						
2. Έξοδα & ζημίες συμμετ. & χρεογράφων	24.777.479		0			
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>1.621.223</u>	<u>26.398.702</u>	<u>7.050.690.935</u>	<u>1.415.107</u>	<u>3.511.586.858</u>	
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			31.053.526.035		9.330.075.080	
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
1. Έκτακτα και ανόργ. έσοδα	1.089.841.061			694.762.906		
2. Έκτακτα κέρδη	<u>0</u>			<u>100.000</u>		
	1.089.841.061			694.862.906		
Μείον:						
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	291.428		294.816			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>2.354.444</u>	<u>2.645.872</u>	<u>1.087.195.189</u>	<u>20.736.414</u>	<u>21.031.230</u>	<u>673.831.676</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (Κέρδη)			32.140.721.224		10.003.906.756	
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.193.097.724			794.264.443		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>1.193.097.724</u>	<u>0</u>		<u>794.264.443</u>	<u>0</u>	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			<u>32.140.721.224</u>		<u>10.003.906.756</u>	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	32.140.721.224	10.003.906.756
(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ. χρήσεων	3.481.298.665	1.169.026.220
(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	7.101.777	38.256.004
(+) Αποθεματικά απ/να φορολ. άρθρου 8. Ν. 2579/98	<u>0</u>	<u>729.495.712</u>
Σύνολο	35.614.918.112	11.864.172.684
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	10.450.230.872	2.648.485.686
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	2.428.853	2.491.131
2α. Φόρος αποθεματικού άρθρου 8. Ν. 2533/97	<u>0</u>	<u>127.661.750</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>25.162.258.387</u>	<u>9.085.534.117</u>
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	1.084.524.518	251.494.655
2. Πρώτο μέρισμα	7.212.088.042	1.672.439.456
3. Πρόσθετο μέρισμα	1.787.911.958	1.077.560.544
6. Αφορολόγητο αποθεματικό άρθρ. 104 του Ν. 2533/97	<u>0</u>	<u>304.646.138</u>
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	754.289.783	312.019.732
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	143.809.777	68.135.515
6δ. Αποθεματικά φορολογηθέντα αρθ. 8. Ν 2579/98	<u>0</u>	<u>601.833.962</u>
6ε. Αποθεματικά από πώληση συμμ/χών & χρεογράφων	2.814.921.888	1.316.105.450
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	<u>11.364.712.421</u>	<u>3.481.298.665</u>
	<u>25.162.258.387</u>	<u>9.085.534.117</u>

ΑΘΗΝΑ, 27 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
 ΑΔΤ Κ 241133

ΤΟ ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΗΛΙΑΣ Μ. ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
 ΑΔΤ Π 317935

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΒΑΣΙΛΗΣ Χ. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
 ΑΔΤ Σ 521294

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Θ. ΧΥΤΗΣ
 ΑΔΤ Α 538222

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1999. Ο έλεγχός μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψε ότι για τις εκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που αναφέρονται στις σημειώσεις με αριθμό 1, 2 και 3 κάτω από τον Ισολογισμό η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων, επειδή κατά τη γνώμη των αρμοδίων οργάνων της δεν αναμένονται αξιόλογες επιπτώσεις σε βάρος της. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό και η πιο πάνω παρατήρησή μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1999, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 3 ΜΑΪΟΥ 2000

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΣΠΥΡΟΣ Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10991
 Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΑΝΤΩΝΗΣ Γ. ΣΗΦΑΚΗΣ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12171
 Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 - 3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1998			Ποσά προηγ. χρήσεως 1997		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ.	52.537.553	32.905.476	19.632.077	49.037.553	22.397.963	26.639.590
4. Λοιπά έξοδα εγκατ/σεως	1.558.923.238	606.115.066	952.808.172	1.260.755.847	218.114.123	1.042.641.724
	<u>1.611.460.791</u>	<u>639.020.542</u>	<u>972.440.249</u>	<u>1.309.793.400</u>	<u>240.512.086</u>	<u>1.069.281.314</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπ.	872.000.000	0	872.000.000	872.000.000	0	872.000.000
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	301.183.670	47.920.943	253.262.727	301.183.670	32.861.761	268.321.909
5. Μεταφορικά μέσα	8.256.790	1.238.518	7.018.272			
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.827.401.569	721.063.908	1.106.337.661	1.274.590.560	341.794.421	932.796.139
7. Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	312.428.543	0	312.428.543	109.493.967	0	109.493.967
Σύνολο ακινητοποιήσεων	3.321.270.572	770.223.369	2.551.047.203	2.557.268.197	374.656.182	2.182.612.015
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρ.			5.825.110.359			1.961.410.359
7. Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις			3.144.542			1.642.162
			<u>5.828.254.901</u>			<u>1.963.052.521</u>
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			8.379.302.104			4.145.664.536
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			400.231.148			98.920.391
3α. Επιταγές εισπρακτέες			4.505.319			
10. Επισφαλείς - Επιδικοί πελάτες και χρεώστες	7.843.081			7.843.081		
Μείον: Προβλέψεις (λ. 44.11)	<u>7.843.081</u>	0		<u>7.843.081</u>	0	
11. Χρεώστες διάφοροι			1.804.197.172			961.328.201
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			270.000			575.700
			<u>2.209.203.639</u>			<u>1.060.824.292</u>
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές	7.680.174.429			7.376.460.929		
Μείον: Προβλέψεις για υποτίμηση	<u>0</u>	7.680.174.429		<u>0</u>	7.376.460.929	
2. Ομολογίες		93.638			93.638	
3. Λοιπά χρεόγραφα		<u>7.857.005.310</u>			<u>5.107.804.247</u>	
		<u>15.537.273.377</u>			<u>12.484.358.814</u>	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			9.895.147			7.011.503
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			681.871.385			237.378.134
			<u>691.766.532</u>			<u>244.389.637</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)			18.438.243.548			13.789.572.743
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			199.115.023			185.876.473
			<u>199.115.023</u>			<u>185.876.473</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			27.989.100.924			19.190.395.066

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1998		Ποσά προηγ. χρήσεως 1997	
	χρήσεως 1998	χρήσεως 1997	χρήσεως 1998	χρήσεως 1997
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο (5.000.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)				
1. Καταβλημένο	<u>5.000.000.000</u>	<u>5.000.000.000</u>		
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	<u>6.836.270.516</u>	<u>6.836.270.516</u>		
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων				
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	493.625.350	431.871.850		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου Ενεργητικού	<u>301.918.672</u>	<u>236.356.614</u>		
	<u>795.544.022</u>	<u>668.228.464</u>		
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό	509.453.926	257.959.271		
4. Έκτακτα αποθεματικά	601.833.962	0		
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>3.272.493.066</u>	<u>2.001.081.943</u>		
	<u>4.383.780.954</u>	<u>2.259.041.214</u>		
V. Αποτελέσματα εις νέον				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	<u>3.481.298.665</u>	<u>1.169.026.220</u>		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI + AII + AIII + AIV + AV)	20.496.894.157	15.932.566.414		
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<u>90.000.000</u>	<u>90.000.000</u>		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>4.940.485</u>	<u>11.929.856</u>		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	455.235.668	322.347.176		
4. Προκαταβολές πελατών	2.077.159	434.347		
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	3.701.854.816	1.178.743.886		
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	19.451.980	15.153.741		
10. Μερίσματα πληρωτέα	2.750.000.000	1.459.862.470		
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>3.321.244</u>	<u>2.080.632</u>		
	<u>6.931.940.867</u>	<u>2.978.622.252</u>		
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI + ΓII)	6.936.881.352	2.990.552.108		
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2. Έξοδα χρήσ. δουλευμένα	<u>465.325.415</u>	<u>177.276.544</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	27.989.100.924	19.190.395.066		

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η εταιρεία ιδρύθηκε από μετατροπή του Ν.Π.Δ.Δ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ σε Ανώνυμη Εταιρεία με τις διατάξεις του Ν. 2324/1995. Με τον Ν. 2533/1997 τροποποιήθηκαν διατάξεις του αρχικού καταστατικού και βάσει αυτών έγινε διεύρυνση της μετοχικής βάσης της εταιρείας.
- Επί των γηπέδων και κτιρίων (Λογ. ΓII.1 και ΓII.3 Ενεργητικού) δεν διενεργήθηκε αναπροσαρμογή του Ν. 2065/1992 κατά το 1996, επειδή η αξία αυτών με βάση το σύστημα του αντικειμενικού προσδιορισμού ήταν μικρότερη της αντίστοιχης αξίας των βιβλίων. Την κυριότητα των εν λόγω ακινήτων διεκδικεί δικαστικά η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.
- Εις βάρος της εταιρείας εκκρεμούν δικαστικές απαιτήσεις τρίτων για καταβολή διαφόρων ποσών, συνολικού ύψους περίπου δρχ. 500.000.000. Επίσης, εκκρεμεί προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας για ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών των μελών του Χρηματιστηρίου για τον εκουχρονισμό του αυτόματου συστήματος ηλεκτρονικών συναλλαγών (ΑΣΗΣ). Περισσότερες πληροφορίες στο Προσάρτημα.
- Οι αποσβέσεις επί των εξόδων εγκατάστασης και των παγίων υπολογίσθηκαν με τους συντελεστές του Π.Δ. 100/98. Για τον λόγο αυτό οι αποσβέσεις της χρήσεως είναι μεγαλύτερες κατά δρχ. 175.000.000 περίπου.
- Στα αποτελέσματα χρήσεως περιλήφθηκε ποσό δρχ. 538.567.510 από την εισπραχθείσα μέχρι την 31/12/1998 επιχορήγηση του προγράμματος ΚΛΕΙΣΘΕΝΗΣ.
- Με τον Ν. 2471/1997 συστήθηκε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματοπιστωτικών συναλλαγών. Η συμμετοχή της εταιρείας στη σύσταση του Κεφαλαίου ανέρχεται σε δρχ. 680.781.359 και περιλαμβάνεται στο κονδύλι του Ενεργητικού «Γ III.1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις». Το εν λόγω Επικουρικό Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσίας, της οποίας διαχειριστής και θεματοφύλακας είναι το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.
- Η εταιρεία δεν έχει υποστεί φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 1997, 1998.
- Η τρέχουσα αξία κατά την 31/12/98 των εισηγμένων μετοχών που κατέχει το Χ.Α.Α είναι μεγαλύτερη της αξίας κτήσεως τους, κατά δρχ. 14.602.212.473.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1998		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1997	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	10.093.776.911		3.983.710.582	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>2.520.270.256</u>		<u>1.817.370.914</u>	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	7.573.506.655		2.166.339.668	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>121.901.797</u>		<u>204.608.788</u>	
Σύνολο	7.695.408.452		2.370.948.456	
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<u>1.876.920.230</u>		<u>1.094.707.675</u>	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	5.818.488.222		1.276.240.781	
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	968.521.000		314.522.750	
2. Έσοδα χρεογράφων	1.102.628.425		1.102.417.300	
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	1.316.105.450		0	
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>125.747.090</u>		<u>82.627.030</u>	
	<u>3.513.001.965</u>		<u>1.499.567.080</u>	
Μείον:				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>1.415.107</u>	<u>1.415.107</u>	<u>3.511.586.858</u>	<u>1.195.759</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		9.330.075.080		2.774.612.102
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	694.762.906		503.413.805	
2. Έκτακτα κέρδη	100.000		0	
3. Έσοδα προηγούμ. χρήσεων	0		177.950	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	<u>0</u>		<u>94.321.276</u>	
	<u>694.862.906</u>		<u>597.913.031</u>	
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	294.816		5.362.086	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>20.736.414</u>	<u>21.031.230</u>	<u>673.831.676</u>	<u>9.371.066</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		10.003.906.756		3.357.791.981
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	794.264.443		354.005.349	
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες. στο λειτουργικό κόστος	<u>794.264.443</u>	<u>0</u>	<u>354.005.349</u>	<u>0</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>10.003.906.756</u>		<u>3.357.791.981</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1998	Ποσά προηγ. χρήσεως 1997
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	10.003.906.756	3.357.791.981
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	1.169.026.220	731.367.801
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-38.256.004	0
Αποθεματικά απ/να φορολ. άρθρ.8 Ν. 2579/98	729.495.712	0
Μείον: Σχηματισμός ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού συμμετοχών και χρεογράφων	<u>0</u>	<u>94.321.276</u>
Σύνολο	11.864.172.684	3.994.838.506
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	2.648.485.686	866.482.001
2. Λοιποί μη ενσωμ/νοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	2.491.131	1.957.679
2α. Φόρος αποθεματικού άρθρ. 8 Ν. 2579/98	<u>127.661.750</u>	<u>0</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>9.085.534.117</u>	<u>3.126.398.826</u>
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	251.494.655	91.241.404
2. Πρώτο μέρισμα	1.672.439.456	606.755.339
3. Πρόσθετο μέρισμα	1.077.560.544	853.107.131
6. Αφορολόγητο αποθεματικό άρθρ. 104 του Ν. 2533/1997	304.646.138	222.090.559
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	312.019.732	159.321.351
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	68.135.515	24.856.822
6δ. Αποθεματικά φορολογηθέντα άρθρ.8 Ν. 2579/98	601.833.962	0
6ε. Αποθεματικά από πώληση συμ/χων & χρεογράφων	1.316.105.450	0
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	<u>3.481.298.665</u>	<u>1.169.026.220</u>
	<u>9.085.534.117</u>	<u>3.126.398.826</u>

ΑΘΗΝΑ, 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 1999

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
ΑΔΤ Κ 241133

ΗΛΙΑΣ Μ. ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π 317935

ΙΣΜΗΝΗ Α. ΧΙΝΟΥ
ΑΔΤ Η 484128

ΒΑΣΙΛΗΣ Χ. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ
ΑΔΤ Σ 521294

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1998. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της σημειώσεως με αριθμ. 4 της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε ότι η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων για τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που αναφέρονται στις σημειώσεις με αριθμ.2 και 3 κάτω από τον Ισολογισμό, οι οποίες εκκρεμούσαν μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος πιστοποιητικού ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων. Το ύψος των πιθανών Οικονομικών επιβαρύνσεων της εταιρείας από τις εν λόγω δικαστικές υποθέσεις δεν είμαστε σε θέση να προσδιορίσουμε. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό και η πιο πάνω παρατήρησή μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1998, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της σημειώσεως με αριθμ. 4 της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό.

ΑΘΗΝΑ, 4 ΜΑΪΟΥ 1999

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΣΠΥΡΟΣ Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε 10991

ΑΝΤΩΝΗΣ Γ. ΣΗΦΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε 12171

Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1997			Ποσά προηγ. χρήσεως 1996		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ.	49.037.553	22.397.963	26.639.590	46.342.553	12.590.453	33.752.100
4. Λοιπά έξοδα εγκατ/σεως	<u>1.260.755.847</u>	<u>218.114.123</u>	<u>1.042.641.724</u>	<u>482.935.555</u>	<u>84.825.723</u>	<u>398.109.832</u>
	<u>1.309.793.400</u>	<u>240.512.086</u>	<u>1.069.281.314</u>	<u>529.278.108</u>	<u>97.416.176</u>	<u>431.861.932</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπ.	872.000.000	0	872.000.000	872.000.000	0	872.000.000
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	301.183.670	32.861.761	268.321.909	301.183.670	17.802.577	283.381.093
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.274.590.560	341.794.421	932.796.139	973.899.586	145.944.166	827.955.420
7. Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκ/λές	<u>109.493.967</u>	<u>0</u>	<u>109.493.967</u>	<u>7.323.335</u>	<u>0</u>	<u>7.323.335</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων	<u>2.557.268.197</u>	<u>374.656.182</u>	<u>2.182.612.015</u>	<u>2.154.406.591</u>	<u>163.746.743</u>	<u>1.990.659.848</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			1.961.410.359			1.111.629.000
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			<u>1.642.162</u>			<u>200.750</u>
			<u>1.963.052.521</u>			<u>1.111.829.750</u>
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			<u>4.145.664.536</u>			<u>3.102.489.598</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			98.920.391			54.011.590
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	<u>7.843.081</u>			<u>7.843.081</u>		
Μείον: Προβλέψεις (Λ. 44 11)	<u>7.843.081</u>		0	<u>7.843.081</u>		0
11. Χρεώστες διάφοροι			961.328.201			451.878.806
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			<u>575.700</u>			<u>270.000</u>
			<u>1.060.824.292</u>			<u>506.160.396</u>
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές	7.376.460.929			5.584.896.054		
Μείον: Προβλέψεις για υποτίμηση	<u>0</u>	7.376.460.929		<u>94.321.276</u>	5.490.574.778	
2. Ομολογίες		93.638			93.638	
3. Λοιπά χρεόγραφα		<u>5.107.804.247</u>			<u>4.939.750.870</u>	
		<u>12.484.358.814</u>			<u>10.430.419.286</u>	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			7.011.503			93.175.828
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			<u>237.378.134</u>			<u>1.133.800.359</u>
			<u>244.389.637</u>			<u>1.226.976.187</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)			<u>13.789.572.743</u>			<u>12.163.555.869</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένης χρήσεως			0			5.398.705
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			<u>185.876.473</u>			<u>173.761.214</u>
			<u>185.876.473</u>			<u>179.159.919</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			<u>19.190.395.066</u>			<u>15.877.067.318</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η εταιρεία ιδρύθηκε από μετατροπή του Ν.Π.Δ.Δ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ σε Ανώνυμη Εταιρεία με βάση τις διατάξεις του Ν. 2324/1995. Με τον Ν. 2533/1997 τροποποιήθηκαν διατάξεις του αρχικού καταστατικού, για τις οποίες τροποποιήσεις γίνεται αναφορά στην Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας.
- Η πρώτη διαχειριστική χρήση περιελάμβανε τη χρονική περίοδο από την ίδρυση της εταιρείας 17/7/1995 έως 31/12/1996.
- Επί των γηπέδων και κτιρίων (Λογ. ΠI.1 και ΠI.3 Ενεργητικού) δεν διενεργήθηκε αναπροσαρμογή του Ν. 2065/1992 κατά το 1996, επειδή η αξία αυτών με βάση το σύστημα του αντικειμενικού προσδιορισμού ήταν μικρότερη της αντίστοιχης αξίας των βιβλίων. Την κυριότητα των εν λόγω ακινήτων διεκδικεί δικαστικά η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.
- Εις βάρος της εταιρείας εκκρεμούν δικαστικές απαιτήσεις τρίτων για καταβολή διαφόρων ποσών, συνολικού ύψους περίπου δρχ. 330.000.000. Επίσης, εκκρεμεί προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας για ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί εισφορών των μελών του Χρηματιστηρίου για τον εκσυγχρονισμό του αυτόματου συστήματος ηλεκτρονικών συναλλαγών (ΑΣΗΣ). Περισσότερες πληροφορίες στο Προσάρτημα.
- Στα αποτελέσματα χρήσεως περιλήφθηκε ποσό δρχ. 545.456.083 από την εισπραχθείσα μέχρι την 31/12/1997 επιχορήγηση του προγράμματος ΚΛΕΙΣΘΕΝΗΣ.
- Με τον Ν. 2471/1997 συστάθηκε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών συναλλαγών. Η συμμετοχή της Εταιρείας στη σύσταση του Κεφαλαίου ανέρχεται σε δρχ. 680.781.359 και περιλαμβάνεται στο κονδύλι του Ενεργητικού «ΠI.1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις». Το εν λόγω Επικουρικό Κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο, αλλά σύνολο περιουσίας, της οποίας διαχειριστής και θεματοφύλακας είναι το ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.
- Η εταιρεία δεν έχει υποστεί φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 17/7/1995 - 31/12/1996 και 1/1/1997 - 31/12/1997.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1997	Ποσά προηγ. χρήσεως 1996
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό κεφάλαιο (5.000.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)		
1. Καταβλημένο	<u>5.000.000.000</u>	<u>5.000.000.000</u>
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	<u>6.836.270.516</u>	<u>6.836.270.516</u>
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	431.871.850	98.478.724
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου Ενεργητικού	<u>236.356.614</u>	<u>0</u>
	<u>668.228.464</u>	<u>98.478.724</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	257.959.271	166.717.867
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>2.001.081.943</u>	<u>1.594.813.211</u>
	<u>2.259.041.214</u>	<u>1.761.531.078</u>
V. Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο «κερδών»		
χρήσεως εις νέον	<u>1.169.026.220</u>	<u>731.367.801</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI + ΑII + ΑIII + ΑIV + AV)	<u>15.932.566.414</u>	<u>14.427.648.119</u>
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<u>90.000.000</u>	<u>90.000.000</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>11.929.856</u>	<u>7.491.947</u>
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	322.347.176	46.707.671
4. Προκαταβολές πελατών	434.347	53.978
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	1.178.743.886	578.627.006
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	15.153.741	10.742.841
10. Μερίσματα πληρωτέα	1.459.862.470	333.435.734
11. Πιστωτές διάφοροι	2.080.632	13.804.253
11α. Προκαταβολή επιχορήγησης προγρ. «ΚΛΕΙΣΘΕΝΗΣ»	<u>0</u>	<u>300.000.000</u>
	<u>2.978.622.252</u>	<u>1.283.371.483</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI + ΓII)	<u>2.990.552.108</u>	<u>1.290.863.430</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	<u>177.276.544</u>	<u>68.555.769</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	<u>19.190.395.066</u>	<u>15.877.067.318</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1997			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1996		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			3.983.710.582			3.747.251.801
Μειών: Κόστος πωλήσεων			<u>1.817.370.914</u>			<u>1.358.084.271</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			2.166.339.668			2.389.167.530
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			<u>204.608.788</u>			<u>61.396.223</u>
Σύνολο ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			2.370.948.456			2.450.563.753
			<u>1.094.707.675</u>			<u>842.305.764</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			1.276.240.781			1.608.257.989
ΠΑΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	314.522.750			173.250.000		
2. Έσοδα χρεογράφων	1.102.417.300			1.119.622.193		
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>82.627.030</u>			<u>368.198.195</u>		
	<u>1.499.567.080</u>			<u>1.661.070.388</u>		
Μειών: 2. Έξοδα και ζημιές συμμετ. και χρεογράφων	0		3.808.730			
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>1.195.759</u>	<u>1.195.759</u>	<u>1.498.371.321</u>	<u>10.759.489</u>	<u>14.568.219</u>	<u>1.646.502.169</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			2.774.612.102			3.254.760.158
II. ΠΑΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	503.413.805			8.712.530		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	177.950			9.103.591		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	<u>94.321.276</u>			<u>0</u>		
	<u>597.913.031</u>			<u>17.816.121</u>		
Μειών:						
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	5.362.086		2.692.516			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>9.371.068</u>	<u>14.733.152</u>	<u>583.179.879</u>	<u>31.297.117</u>	<u>33.989.633</u>	<u>-16.173.512</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			3.357.791.981			3.238.586.646
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	354.005.349			261.162.919		
Μειών: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>354.005.349</u>	<u>0</u>		<u>261.162.919</u>	<u>0</u>	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			<u>3.357.791.981</u>			<u>3.238.586.646</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1997	Ποσά προηγ. χρήσεως 1996
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	3.357.791.981	3.328.586.646
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	731.367.801	0
Μειών: Σχηματισμός ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού συμμετοχών και χρεογράφων	94.321.276	0
Πλέον: Διάθεση ειδικών αφορολόγητων αποθεματικών συμμετοχών και χρεογράφων για κάλυψη ισόποσων ζημιών αποτίμησής τους	0	94.321.276
Σύνολο	<u>3.994.838.506</u>	<u>3.332.907.922</u>
Μειών: Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	0	94.321.276
	<u>3.994.838.506</u>	<u>3.238.586.646</u>
Μειών: 1. Φόρος εισοδήματος	866.482.001	412.252.033
2. Λοιποί μη ενσωματ. στο λειτουργικό κόστος φόροι	<u>1.957.679</u>	<u>0</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u><u>3.126.398.826</u></u>	<u><u>2.826.334.613</u></u>

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:

1. Τακτικό αποθεματικό	91.241.404	166.717.867
2. Πρώτο μέρισμα	606.755.339	333.435.734
3. Πρόσθετο μέρισμα	853.107.131	0
6. Αφορολόγητο αποθεματικό άρθρ. 104 του Ν. 2533/1997	222.090.559	673.696.381
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	159.321.351	729.495.712
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	24.856.822	191.621.118
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	<u>1.169.026.220</u>	<u>731.367.801</u>
	<u><u>3.126.398.826</u></u>	<u><u>2.826.334.613</u></u>

ΑΘΗΝΑ, 7 ΜΑΪΟΥ 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.
ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Δ. ΞΑΝΘΑΚΗΣ
ΑΔΤ Ξ 339161

ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΜΕΛΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.
ΗΛΙΑΣ Μ. ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π 317935

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΙΣΜΗΝΗ Α. ΧΙΝΟΥ
ΑΔΤ Η 484128

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΒΑΣΙΛΗΣ Χ. ΚΑΡΑΜΟΥΝΗΣ
ΑΔΤ Σ 521294

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ - ΕΛΕΓΚΤΩΝ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1997. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της σημειώσεως με αριθμ. 5 της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψε ότι η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων για τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που αναφέρονται στις σημειώσεις της με αριθμ. 3 και 4 κάτω από τον Ισολογισμό, οι οποίες εκκρεμούσαν μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος πιστοποιητικού ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων. Το ύψος των πιθανών Οικονομικών επιβαρύνσεων της εταιρείας από τις εν λόγω δικαστικές υποθέσεις δεν είμαστε σε θέση να προσδιορίσουμε. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό και η πιο πάνω παρατήρησή μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1997, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της σημειώσεως με αριθμ. 5 της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό.

ΑΘΗΝΑ, 11 ΜΑΪΟΥ 1998

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ - ΕΛΕΓΚΤΕΣ

ΑΝΤΩΝΗΣ Γ. ΣΗΦΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 121713175

ΣΠΥΡΟΣ Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 109911998

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 33940/06/Β/95/23

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996 - 1η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (17 ΙΟΥΛΙΟΥ 1995 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996) (ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΣ)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσά κλειομένης χρήσεως 1996

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	46.342.553	12.590.453	33.752.100
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	482.935.555	84.825.723	398.109.832
	<u>529.278.108</u>	<u>97.416.176</u>	<u>431.861.932</u>

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

1. Γήπεδα - Οικόπεδα	872.000.000	-	872.000.000
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	301.183.670	17.802.577	283.381.093
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	973.899.586	145.944.166	827.955.420
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	7.323.335	-	7.323.335
Σύνολο ακινήτοποιήσεων	2.154.406.591	163.746.743	1.990.659.848

III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		1.111.629.000	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		200.750	
		<u>1.111.829.750</u>	
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)		3.102.489.598	

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες		54.011.590	
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	7.843.081		
Μείον: Προβλέψεις	<u>7.843.081</u>		-
11. Χρεώστες διάφοροι		451.878.806	
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων		270.000	
		<u>506.160.396</u>	

III. Χρεόγραφα

1. Μετοχές	5.584.896.054		
Μείον: Προβλέψεις για υποτίμηση	<u>94.321.276</u>	5.490.574.778	
2. Ομολογίες		93.638	
3. Λοιπά χρεόγραφα		4.939.750.870	
		<u>10.430.419.286</u>	

IV. Διαθέσιμα

1. Ταμείο		93.175.828	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		1.133.800.359	
		<u>1.226.976.187</u>	

Σύνολο κυκλοφορούντος

Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)		12.163.555.869	
---------------------------------------	--	-----------------------	--

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Έξοδα επομένης χρήσεως	5.398.705		
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	173.761.214		
	<u>179.159.919</u>		

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Β + Γ + Δ + Ε)		15.877.067.318	
------------------------	--	-----------------------	--

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η ίδρυση της εταιρείας προήλθε από μετατροπή του Ν.Π.Δ.Δ. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ με βάση τις διατάξεις του Ν. 2324/1995.
- Επί των γηπέδων και κτιρίων (λογ. Γ.ΙΙ.1 και Γ.ΙΙ.3 Ενεργητικού) δεν διενεργήθηκε αναπροσαρμογή του Ν. 2065/1992, επειδή η αξία αυτών με βάση το σύστημα του αντικειμενικού προσδιορισμού είναι μικρότερη της αντίστοιχης αξίας των βιβλίων. Την κυριότητα των εν λόγω ακινήτων διεκδικεί δικαστικά ο πωλητής.
- Εις βάρος της εταιρείας εκκρεμούν δικαστικές διεκδικήσεις τρίτων για καταβολή ποσών συνολικού ύψους περίπου δρχ. 236.000.000 και προσφυγή στο Συμβούλιο της Επικρατείας για την ακύρωση της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την εισφορά των μελών του Χρηματιστηρίου για το αυτόματο σύστημα ηλεκτρονικών συναλλαγών (ΑΣΗΣ).
- Με βάση τις διατάξεις του άρθρου 104 του Ν. 2533/1997 (ΦΕΚ 228/11.11.1997, τεύχος πρώτο) η εταιρεία αναμόρφωσε τις εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20ής Μαΐου 1997 Οικονομικές της Καταστάσεις. Οι αναμορφώσεις αφορούν τη διάθεση των αποτελεσμάτων και αναφέρονται λεπτομερώς στο προσάρτημα επί των ως άνω αναμορφωμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ποσά κλειομένης χρήσεως 1996

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

(500.000 μετοχές των 10.000 δρχ.)	
1. Καταβλημένο	<u>5.000.000.000</u>

II. Διαφορά από έκδοση μετοχών

υπέρ το άρτιο	<u>6.836.270.516</u>
---------------	----------------------

III. Διαφορές αναπροσαρμογής

1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	98.478.724
	<u>98.478.724</u>

IV. Αποθεματικά κεφάλαια

1. Τακτικό αποθεματικό	166.717.867
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	1.594.813.211
	<u>1.761.531.078</u>

V. Αποτελέσματα εις νέον

Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	<u>731.367.801</u>
----------------------------------	--------------------

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

(ΑI + ΑII + ΑIII + ΑIV + AV)	14.427.648.119
-------------------------------------	-----------------------

Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<u>90.000.000</u>
--	-------------------

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>7.491.947</u>
--------------------------------------	------------------

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές	46.707.671
4. Προκαταβολές πελατών	53.978
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	578.627.006
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	10.742.841
10. Μερίσματα πληρωτέα	333.435.734
11. Πιστωτές διάφοροι	13.804.253
11α. Προκαταβολή επιχορήγησης προγράμματος «ΚΛΕΙΣΘΕΝΗΣ»	300.000.000
	<u>1.283.371.483</u>

Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI + ΓII)

	<u>1.290.863.430</u>
--	----------------------

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	<u>68.555.769</u>
-----------------------------	-------------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

(Α + Β + Γ + Δ)	15.877.067.318
------------------------	-----------------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996 (17 ΙΟΥΛΙΟΥ 1995 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996)
(ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΣ)
Ποσά κλειομένης χρήσεως 1996

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	3.747.251.801		
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.358.084.271		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.389.167.530		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	61.396.223		
Σύνολο	2.450.563.753		
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	842.305.764		
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.608.257.989		
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	173.250.000		
2. Έσοδα χρεογράφων	1.119.622.193		
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	368.198.195		
	1.661.070.388		

Μείον:			
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	3.808.730		
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10.759.489	14.568.219	1.646.502.169
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			3.254.760.158

II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	8.712.530		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	9.103.591		
	17.816.121		

Μείον:			
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.692.516		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	31.297.117	33.989.633	(16.173.512)
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			3.238.586.646

ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	261.162.919		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	261.162.919		-
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			3.238.586.646

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
(ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΣ)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1996
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	3.238.586.646
Πλέον: Διάθεση ειδικών φορολογητών αποθεματ. συμμετ. και χρεογράφων για κάλυψη ισόποσων ζημιών αποτιμήσεώς τους	94.321.276
Σύνολο	3.332.907.922
Μείον: Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	94.321.276
	3.238.586.646
Μείον: Φόρος εισοδήματος	421.252.033
Κέρδη προς διάθεση	<u>2.826.334.613</u>
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>	
1. Τακτικό αποθεματικό	166.717.867
2. Πρώτο μέρισμα	333.435.734
6. Αφορολόγητο αποθεματικό άρθρου 104 του Ν. 2533/1997	673.696.381
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	729.495.712
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	191.621.118
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	731.367.801
	<u>2.826.334.613</u>

ΑΘΗΝΑ, 4 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Δ. ΞΑΝΘΑΚΗΣ
ΑΔΤ Ξ 339161

ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΜΕΝΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΗΛΙΑΣ Μ. ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π 317935

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΙΣΜΗΝΗ Α. ΧΙΝΟΥ
ΑΔΤ Η 484128

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ - ΕΛΕΓΚΤΩΝ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

(επί των αναμορφωμένων βάσει του άρθρου 104 του Ν. 2533/1997 Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρείας)

Ελέγξαμε τις ανωτέρω αναμορφωμένες βάσει των διατάξεων του άρθρου 104 του Ν. 2533/1997 οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» της πρώτης εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1996. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής: **1.** Δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις που αναφέρονται στις σημειώσεις με αριθμ. 2 και 3 της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό οι οποίες εκκρεμούσαν μέχρι και την ημερομηνία του παρόντος πιστοποιητικού ενώπιον των αρμοδίων δικαστηρίων. Το ύψος των πιθανών Οικονομικών επιβαρύνσεων της εταιρείας από τις εν λόγω υποθέσεις δεν είμαστε σε θέση να προσδιορίσουμε. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον Ισολογισμό και η πιο πάνω παρατήρησή μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1996, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.

ΑΘΗΝΑ, 4 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ - ΕΛΕΓΚΤΕΣ

ΑΝΤΩΝΗΣ Γ. ΣΗΦΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 121713175

ΣΠΥΡΟΣ Δ. ΚΟΡΩΝΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 109911998

Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΔΡΑ ΑΘΗΝΑ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 23708/06/Β/91/25

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 - 8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1999			Ποσά προηγ. χρήσεως 1998		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	790.834.720	478.075.935	312.758.785	646.778.607	376.172.333	270.606.274
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
1. Έξοδα ερευνών & αναπτύξεως	1.640.940.052	1.640.940.052	0	667.468.033	667.468.033	0
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	347.124.272	164.785.374	182.338.898	213.282.444	122.368.929	90.913.515
4. Μηχ/τα - Τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός εξοπλισμός	85.886.030	31.526.752	54.359.278	79.663.890	19.118.039	60.545.851
5. Μεταφορικά μέσα	8.584.818	5.837.676	2.747.142	8.584.818	4.549.956	4.034.862
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	3.630.143.018	1.355.565.933	2.274.577.085	2.044.404.240	761.314.824	1.283.089.416
7. Ακίνητοπ. υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0	0	0	8.029.250	0	8.029.250
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI + ΓII)	5.712.678.190	3.198.655.787	2.514.022.403	3.021.432.675	1.574.819.781	1.446.612.894
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
2. Συμμετ. σε λοιπές επιχ/σεις			500.377.700			500.377.700
7. Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις			10.987.984			5.775.532
			511.365.684			506.153.232
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓI + ΓII + ΓIII)			3.025.388.087			1.952.766.126
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	501.369.228			241.734.280		
Μερίων: Προβλέψεις	3.435.141		497.934.087	2.398.945		239.335.335
3α. Επιταγές εισπρακτέες			0			15.298.004
11. Χρεώστες διάφοροι			13.671.399.145			2.689.995.367
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			490.005			531.090
Σύνολο απαιτήσεων III. Χρεόγραφα			14.169.823.237			2.945.159.796
3. Λοιπά χρεόγραφα			68.246.726.564			17.471.961.207
Σύνολο χρεογράφων IV. Διαθέσιμα			68.246.726.564			17.471.961.207
1. Ταμείο			320.293			2.156.950
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.234.464.001			1.153.873.012
Σύνολο διαθέσιμων			2.234.784.294			1.156.029.962
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)			84.651.334.095			21.573.150.965
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			41.073.103			20.693.214
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			613.384.932			79.095.636
Σύνολο μεταβατικών Ενεργητικού			654.458.035			99.788.850
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			88.643.939.002			23.896.312.215
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			4.004.561.922			3.733.617.729
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			1.638.408.610.253			342.489.940.744
			1.642.413.172.175			346.223.558.473

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Στις 14/4/1999 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά 2.000.000.000 δρχ., με έκδοση 2.000.000 μετοχών ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η καθεμία, με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών που σχηματίστηκαν στην προηγούμενη χρήση.
- Για τις πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ως και εκκρεμούντες δικαστικές αποφάσεις, που ανέρχονται σε δρχ. 2,8 δισ. περίπου, η εκτίμηση της Εταιρείας είναι ότι αυτές δεν θα ευδοκιμήσουν.
- Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσεως αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με αυτά της κλεισμένης χρήσεως. Η κυριότερη αναμόρφωση αφορά στην απεικόνιση του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που εμφανίζεται αφαιρετικά του κύκλου εργασιών της εταιρείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, ενώ στην προηγούμενη χρήση εμφανίστηκε στον Πίνακα Διαθέσεως Κερδών.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό κεφάλαιο (3.000.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. εκάστη)		
1. Καταβλημένο	3.000.000.000	1.000.000.000
II. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	1.400.000.000	334.000.000
4. Έκτακτα αποθεματικά	7.268.081.469	3.241.391.123
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	4.103.347.577	2.194.335.993
	12.771.429.046	5.769.727.116
III. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
2α. Αποθεματικά προηγούμεν. χρήσεων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	3.000.000.000	2.000.000.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI + AII + AIII)	18.771.429.046	8.769.727.116
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλ. για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	86.365.019	47.689.267
2. Λοιπές προβλέψεις	500.000.000	301.036.196
Σύνολο προβλέψεων Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	586.365.019	348.725.463
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	1.006.011.745	565.261.885
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	54.701.031.204	10.057.945.528
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	94.368.432	68.821.163
10. Μερήματα πληρωτέα	10.500.000.000	3.000.000.000
11. Πιστωτές διάφοροι	2.977.315.195	1.078.325.502
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	69.278.726.576	14.770.354.078
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	69.278.726.576	14.770.354.078
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	7.418.361	7.505.558
Σύνολο μεταβατικών Παθητικού	7.418.361	7.505.558

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

(A + B + Γ + Δ) **88.643.939.002** **23.896.312.215**

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ

1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	4.004.561.922	3.733.617.729
2. Πιστωτ. λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγμ. ασφαλειών	1.638.408.610.253	342.489.940.744
	1.642.413.172.175	346.223.558.473

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1999			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1998		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	39.969.766.254			13.827.039.226		
Μειόν: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν. 2471/1997 άρθρ. 79, δ	2.797.883.638			967.892.746		
Μειόν: Κόστος πωλήσεων	3.297.784.483			2.191.515.133		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) εκμεταλλεύσεως	6.095.668.121			3.159.407.879		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0			2.745.638		
Σύνολο	33.874.098.133			10.667.631.347		
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.012.892.778			571.236.891		
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως	973.472.019			401.812.419		
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ:	1.986.364.797			973.049.310		
2. Έσοδα χρεογράφων	3.590.574.558			1.272.667.853		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	209.241.444			148.817.225		
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3.323.410			1.356.972		
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	3.799.816.002			1.421.485.078		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.248.363			210.610.769		
2. Έκτακτα κέρδη	32.107.479			1.256.460		
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	208.235			375.530		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	3.852.800			3.117.334		
Μειόν: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	6.968.677			0		
2. Έκτακτα ζημιές	524.903			94.914		
3. Έξοδα προηγούμ. χρήσεων	28.650.555			5.218.375		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	200.000.000			305.313.289		
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα ΜΕΙΟΝ:	236.144.135			-89.953.196		
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.806.183.835			1.087.087.141		
Μειόν: Οι από αυτές ενσωμ/νες, στο λειτουργικό κόστος	1.806.183.835			0		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη ή ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	35.485.498.670			11.027.502.585		

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	35.485.498.670	11.027.502.585
(+) Αποθεματικά προς διάθεση	3.000.000.000	2.052.172.271
(-) Διαφορές φορολογ. ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	161.699.200	-
Μειον: 1. Φόρος εισοδήματος	38.323.799.470	13.079.674.856
1α. Φόρος εισοδήματος διανεμόμενων αποθεματικών	14.727.457.540	4.496.352.773
Κέρδη προς διάθεση	23.596.341.930	52.172.271
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	1.066.000.000	-
2. Μέρισμα χρήσεως	10.500.000.000	3.000.000.000
2α. Αποθεματικά προηγούμενων χρήσεων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	3.000.000.000	2.000.000.000
5. Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	7.026.690.346	2.382.066.489
6. Αφορολόγητα αποθεματικά		994.959.070
6α. Αφορολόγητα αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	1.803.889.562	34.398.210
6β. Αφορολόγητα αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	105.122.022	71.006.043
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών Δ.Σ.	34.640.000	18.720.000
7α. Αμοιβές προσωπικού εκτός μισθού	60.000.000	30.000.000
	23.596.341.930	8.531.149.812

ΑΘΗΝΑ, 31 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΝΤΑΛΑΚΗΣ
ΑΔΤ Ξ 365123

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΖΩΓΡΑΦΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ
ΑΔΤ Α573946

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΛΟΥΚΑΣ ΖΑΓΚΑΣ
ΑΔΤ Κ 041366

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ - ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΡΜΑΡΙΝΟΣ
ΑΔΤ Ν 019614

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας **ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ**

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1999. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ε.Γ.Λ.Σ. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψε ότι στη θέση ΠΙΙ 2 του Πάγιου Ενεργητικού περιλαμβάνονται συμμετοχές σε εταιρείες με αξία κτήσης 500.377.600 δρχ., για την αποτίμηση των οποίων δεν ήταν δυνατό να εφαρμοσθούν οι διατάξεις του αρ. 43 του Κ.Ν. 2190/1920, διότι πρόκειται για νεοσυσταθείσες εταιρείες που δεν έχουν δημοσιεύσει Οικονομικές Καταστάσεις. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη η παραπάνω σημείωση καθώς και οι σημειώσεις της εταιρείας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1999, καθώς και τα Αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 1 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 1999

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Α. ΦΑΡΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 12651

PricewaterhouseCoopers PCW
ΠραίγινωώτερχάουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΔΡΑ ΑΘΗΝΑ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 23708/06/Β/91/25

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 - 7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1998			Ποσά προηγ. χρήσεως 1997		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	646.778.607	376.172.333	270.606.274	393.986.727	213.770.132	180.216.595
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
1. Έξοδα ερευνών & αναπτύξεως	667.468.033	667.468.033	0	265.655.614	265.655.614	0
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	213.282.444	122.368.929	90.913.515	165.873.176	95.351.254	70.521.922
4. Μηχ/τα - Τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	79.663.890	19.118.039	60.545.851	40.173.561	10.201.724	29.971.837
5. Μεταφορικά μέσα	8.584.818	4.549.956	4.034.862	21.902.217	8.322.842	13.579.375
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	2.044.404.240	761.314.824	1.283.089.416	1.046.277.239	300.212.781	746.064.458
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	8.029.250	0	8.029.250	0	0	0
	2.353.964.642	907.351.748	1.446.612.894	1.274.226.193	414.088.601	860.137.592
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI + ΓII)	3.021.432.675	1.574.819.781	1.446.612.894	1.539.881.807	679.744.215	860.137.592
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθ. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθ. απαιτήσεις			5.775.532			3.713.442
Σύνολο πάγιου Ενεργητικού (ΓI + ΓII + ΓIII)			1.452.388.426			863.851.034
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			239.335.335			181.619.232
3α. Επιταγές εισπρακτέες			15.298.004			0
10. Επισφαλείς - Επίδικαι πελάτες και χρεώστες	2.398.945			239.8945		
Μείον: Προβλέψεις	2.398.945	0		239.8945	0	
11. Χρεώστες διάφοροι			2.689.995.367			3.007.531.253
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			531.090			2.555.634
			2.945.159.796			3.191.706.119
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές			500.377.700			377.700
3. Λοιπά χρεόγραφα			17.471.961.207			4.597.289.444
			17.972.338.907			4.597.667.144
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			2.156.950			1.009.470
2. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			1.153.873.012			4.359.932.248
			1.156.029.962			4.360.941.718
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)			22.073.528.665			12.150.314.981
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			20.693.214			11.713.718
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			79.095.636			161.210.423
			99.788.850			172.924.141
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			23.896.312.215			13.367.306.751
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			3.733.617.729			1.732.085.396
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			342.489.940.744			62.260.720.400
			346.223.558.473			63.992.805.796

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η εταιρεία, εφαρμόζοντας τις διατάξεις του Π.Δ.100/98, υπολόγισε για την κλεισμένη χρήση τις αποσβέσεις των παγίων με συντελεστές που διαφέρουν από τους αντίστοιχους της προηγούμενης χρήσεως. Από τη μεταβολή αυτή επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα με ποσό περίπου δρχ.165.000.000.
- Στον λογαριασμό του Ενεργητικού με στοιχεία ΔIII.1. «Μετοχές» περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 500.000.000 που αφορά στην αξία κτήσης μετοχών στις νεοϊδρυθείσες εταιρείες Χ.Π.Α. Α.Ε. και Ε.Τ.Ε.Σ.Ε.Π. Α.Ε., οι οποίες μέχρι σήμερα δεν είχαν υποχρέωση να δημοσιεύσουν οικονομικές καταστάσεις.
- Κατά την κλεισμένη χρήση φορολογήθηκαν, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2579/98, αφορολόγητα αποθεματικά, που είχαν σχηματιστεί σε προηγούμενες χρήσεις, συνολικού ποσού δρχ. 298.127.166, και καταβλήθηκε φόρος δρχ. 52.172.271 και το υπόλοιπο δρχ. 245.934.895 περιλαμβάνεται στον λογαριασμό του Παθητικού με στοιχεία ΑΙV.4 «Έκτακτο αποθεματικό».

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1998		Ποσά προηγ. χρήσεως 1997	
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο (1.000.000 μετοχές των 1.000 δρχ. εκάστη)				
1. Καταβλημένο	1.000.000.000		1.000.000.000	
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό	334.000.000		334.000.000	
4. Έκτακτο αποθεματικό	3.241.391.123		2.613.369.739	
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	2.194.335.993		1.392.099.836	
	5.769.727.116		4.339.469.575	
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου				
2α. Αποθεματικά προηγούμεν. χρήσεων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	2.000.000.000		0	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI + ΑΙV + ΑVI)	8.769.727.116		5.339.469.575	
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	47.689.267		32.573.932	
3. Λοιπές προβλέψεις	301.036.196		3.805.196	
	348.725.463		36.379.128	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	565.261.885		525.843.012	
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	10.057.945.528		4.198.700.715	
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	68.821.163		35.502.620	
10. Μερίσματα πληρωτέα	3.000.000.000		2.500.000.000	
11. Πιστωτές διάφοροι	1.078.325.503		729.467.256	
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	14.770.354.079		7.989.513.603	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	7.505.558		1.944.445	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	23.896.312.215		13.367.306.751	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	3.733.617.729		1.732.085.396	
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	342.489.940.744		62.260.720.400	
	346.223.558.473		63.992.805.796	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1998			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1997		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			13.827.039.226			9.140.383.982
Μείον: Κόστος πωλήσεων			<u>2.191.515.133</u>			<u>1.188.865.509</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			11.635.524.093			7.951.518.473
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			<u>2.745.638</u>			<u>0</u>
Σύνολο			11.638.269.731			7.951.518.473
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	571.236.891			415.046.190		
3. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	<u>401.812.419</u>	<u>973.049.310</u>		<u>265.655.614</u>	<u>680.701.804</u>	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			10.665.220.421			7.270.816.669
ΠΛΕΟΝ:						
2. Έσοδα χρεογράφων	130.542.289			204.187.886		
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	1.142.125.564			341.079.770		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	<u>148.817.225</u>			<u>50.185.719</u>		
	<u>1.421.485.078</u>			<u>595.453.375</u>		
Μείον:						
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>1.356.972</u>	<u>1.356.972</u>	<u>1.420.128.106</u>	<u>1.106.786</u>	<u>1.106.786</u>	<u>594.346.589</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			12.085.348.527			7.865.163.258
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	210.610.769			455.530		
2. Έκτακτα κέρδη	1.256.460			0		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	375.530			536.992		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	<u>3.117.334</u>			<u>1.226.554</u>		
Μείον:	<u>215.360.093</u>			<u>2.219.076</u>		
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0			244.009		
2. Έκτακτες ζημιές	94.914			82.800		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	5.218.375			5.400		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>300.000.000</u>	<u>305.313.289</u>	<u>-89.953.196</u>	<u>894.053</u>	<u>1.226.262</u>	<u>992.814</u>
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			11.995.395.331			7.866.156.072
ΜΕΙΟΝ:						
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.087.087.141			538.425.803		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>1.087.087.141</u>	<u>0</u>		<u>538.425.803</u>	<u>0</u>	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			11.995.395.331			7.866.156.072

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1998	Ποσά προηγ. χρήσεως 1997
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	11.995.395.331	7.866.156.072
(+) Αποθεματικά προς διάθεση	<u>2.052.172.271</u>	<u>0</u>
Σύνολο	14.047.567.602	7.866.156.072
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	4.496.352.773	3.008.296.295
1α. Φόρος εισοδήματος διανεμόμενων αποθεματικών	<u>52.172.271</u>	<u>0</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>9.499.042.558</u>	<u>4.857.859.777</u>
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	0	52.652.718
2. Μέρισμα χρήσεως	3.000.000.000	2.500.000.000
2α. Αποθεματικά προηγούμενων χρήσεων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	2.000.000.000	0
5. Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	2.382.066.489	1.246.026.849
6. Αφορολόγητα αποθεματικά Α.Ν.148/67 άρθρο 10	994.959.070	307.402.346
6α. Αφορολόγητα αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	34.398.210	55.183.132
6β. Αφορολόγητα αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο.	71.006.043	26.767.853
7. Αμοιβές απο ποσοστά μελών Δ. Σ.	18.720.000	0
7α. Αμοιβές προσωπικού εκτός μισθού	30.000.000	30.000.000
7β. Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Ν.1969/91	<u>967.892.746</u>	<u>639.826.879</u>
	<u>9.499.042.558</u>	<u>4.857.859.777</u>

ΑΘΗΝΑ, 25 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΝΤΑΛΑΚΗΣ
 ΑΔΤ Ξ 365123

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΜΙΧΑΗΛ ΠΑΠΑΘΑΝΑΣΙΟΥ
 ΑΔΤ Ε 542327

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΛΟΥΚΑΣ ΖΑΓΚΑΣ
 ΑΔΤ Κ041366

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ - ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΡΜΑΡΙΝΟΣ
 ΑΔΤ Ν 019614

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1998. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της σημειώσεως Νο.1 της εταιρείας. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ε.Γ.Λ.Σ. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/20. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη και οι σημειώσεις της εταιρείας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1998, καθώς και τα Αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δε διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της σημειώσεως Νο.1 της εταιρείας.

PricewaterhouseCoopers PCW
 Κούπερς & Λάιμπεραντ
 Ιωάννου και Ζαμπέλας
 Κωστούρης Μιχαηλίδης
 Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
 Ορκωτοί Ελεγκτές

ΑΘΗΝΑ, 29 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Α. ΦΑΡΟΣ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε 12651

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

ΕΔΡΑ ΑΘΗΝΑ - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 23708/06/Β/91/25

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 - 6η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	Αξία κτήσεως	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1997	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1996	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	393.986.727	213.770.132	180.216.595	268.628.831	134.209.420	134.419.411
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
1. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	265.655.614	265.655.614	-	78.147.950	78.147.950	-
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	165.873.176	95.351.254	70.521.922	138.333.736	73.642.772	64.690.964
4. Μηχανήματα - Τεχν. εγκαταστ. και λοιπός μηχανολογ. εξοπλ.	40.173.561	10.201.724	29.971.837	18.789.056	7.610.898	11.178.158
5. Μεταφορικά μέσα	21.902.217	8.322.842	13.579.375	21.902.217	5.694.576	16.207.641
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.046.277.239	300.212.781	746.064.458	409.385.751	152.640.232	256.745.519
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	-	-	-	13.679.583	-	13.679.583
	1.274.226.193	414.088.601	860.137.592	602.090.343	239.588.478	362.501.865
Σύνολο ακινήτοποιήσεων (ΓI + ΓII)	1.539.881.807	679.744.215	860.137.592	680.238.293	317.736.428	362.501.865
III. Συμμετοχές και άλλες μακρ/σμες χρηματοοικον. απαιτ.						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			3.713.442			1.944.000
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓI + ΓII + ΓIII)			863.851.034			364.445.865
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			181.619.232			58.351.265
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	2.398.945			1.844.779		
Μείον: Προβλέψεις	2.398.945		-	1.844.779		-
11. Χρεώστες διάφοροι		3.007.531.253			1.825.690.270	
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων		2.555.634			1.844.448	
		3.191.706.119			1.885.885.983	
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές			377.700			377.700
3. Λοιπά χρεόγραφα		4.597.289.444			2.780.161.408	
		4.597.667.144			2.780.539.108	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			1.009.470			720.855
2. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		4.359.932.248			679.943.483	
		4.360.941.718			680.664.338	
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)		12.150.314.981			5.347.089.429	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων		11.713.718			7.096.103	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		161.210.423			199.689.909	
		172.924.141			206.786.012	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)		13.367.306.751			6.052.740.717	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία		1.732.085.396			1.141.821.567	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών		62.260.720.400			1.739.309.600	
		63.992.805.796			2.881.131.167	
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό κεφάλαιο (1.000.000 μετοχές των 1.000 δρχ. εκάστη)						
1. Καταβλημένο		1.000.000.000			1.000.000.000	
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
1. Τακτικό αποθεματικό		334.000.000			281.347.282	
4. Εκτακτα αποθεματικά		2.613.369.739			1.367.342.890	
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων		1.392.099.836			1.002.746.505	
		4.339.469.575			2.651.436.677	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI + ΑIV)		5.339.469.575			3.651.436.677	
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		32.573.932			24.025.163	
3. Λοιπές προβλέψεις		3.805.196			1.036.196	
		36.379.128			25.061.359	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
1. Προμηθευτές		525.843.012			149.164.714	
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		4.198.700.715			1.124.843.332	
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί		35.502.620			22.487.855	
10. Μερίσματα πληρωτέα		2.500.000.000			800.000.000	
11. Πιστωτές διάφοροι		729.467.256			276.897.283	
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)		7.989.513.603			2.373.393.184	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		1.944.445			2.849.497	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)		13.367.306.751			6.052.740.717	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ						
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων		1.732.085.396			1.141.821.567	
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών		62.260.720.400			1.739.309.600	
		63.992.805.796			2.881.131.167	

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Στον λογαριασμό του Ενεργητικού με στοιχεία ΔII.11 «Χρεώστες διάφοροι» περιλαμβάνεται και απαίτηση ποσού δρχ. 1.330.000.000 που κατέβαλε η εταιρεία κατά τη χρήση 1996, για να καλύψει την αδυναμία εκπλήρωσης υποχρεώσεων μέλους του Χ.Α.Α. κατά την εκκαθάριση των συναλλαγών του. Μολονότι με την πράξη νομοθετικού περιεχομένου που δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ Α' 258/18.11.96 έχει γίνει ρύθμιση για την πληρωμή του ποσού αυτού στην εταιρεία, η είσπραξή του εξακολουθεί να εκκρεμεί μέχρι σήμερα.
- Έγιναν αναμορφώσεις κονδυλίων της προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της παρούσας. Περισσότερες πληροφορίες αναφέρονται στο προσάρτημα.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1997			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1996		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			9.140.383.982			3.417.363.922
Μείον: Κόστος πωλήσεων			1.188.865.509			687.333.116
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			7.951.518.473			2.730.030.806
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			-			-
Σύνολο			7.951.518.473			2.730.030.806
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	415.046.190			222.501.380		
3. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	265.655.614		680.701.804	78.147.950		300.649.330
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			7.270.816.669			2.429.381.476
ΠΛΕΟΝ:						
2. Έσοδα χρεογράφων	204.187.886			409.563.952		
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	341.079.770			19.792.774		
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	50.185.719			94.040.736		
	595.453.375			523.397.462		
Μείον:						
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.106.786	1.106.786	594.346.589	1.904.765	1.904.765	521.492.697
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			7.865.163.258			2.950.874.173
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	455.530			775.439		
2. Έκτακτα κέρδη	-			175.322		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	536.992			81.992		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	1.226.554			3.094.000		
	2.219.076			4.126.753		
Μείον:						
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	244.009			-		
2. Έκτακτες ζημιές	82.800			-		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	5.400			-		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	894.053	1.226.262	992.814	2.880.975	2.880.975	1.245.778
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			7.866.156.072			2.952.119.951
ΜΕΙΟΝ:						
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	538.425.803			226.013.187		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	538.425.803		-	226.013.187		-
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			7.866.156.072			2.952.119.951

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1997	Ποσά προηγ. χρήσεως 1996
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	7.866.156.072	2.952.119.951
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	3.008.296.295	957.059.480
Κέρδη προς διάθεση	4.857.859.777	1.995.060.471
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	52.652.718	99.753.024
2. Μέρισμα χρήσεως	2.500.000.000	800.000.000
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	1.246.026.849	613.074.765
6. Αφορολόγητα αποθεματικά Α.Ν. 148/67 άρθρο 10	307.402.346	19.792.774
6α. Αφορολόγητα αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	55.183.132	189.826.708
6β. Αφορολόγητα αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	26.767.853	43.106.200
7α. Αμοιβές προσωπικού εκτός μισθού	30.000.000	30.000.000
7β. Επιτροπής κεφαλαιαγοράς Ν. 1969/91	639.826.879	199.507.000
	4.857.859.777	1.995.060.471

ΑΘΗΝΑ, 28 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΙ Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΝΤΑΛΑΚΗΣ
ΑΔΤ Ε 365123

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΜΙΧΑΗΛ ΠΑΠΑΘΑΝΑΣΙΟΥ
ΑΔΤ Ε 542327

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΛΟΥΚΑΣ ΖΑΓΚΑΣ
ΑΔΤ Κ 041366

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ - ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΡΜΑΡΙΝΟΣ
ΑΔΤ Ν 019614

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας Α.Ε. ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΩΝ ΤΙΤΛΩΝ

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας Α.Ε. ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΩΝ ΤΙΤΛΩΝ της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1997. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ε.Γ.Λ.Σ. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθεί υπόψη και η σημείωση Νο 1 της εταιρείας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1997, καθώς και τα Αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Coopers & Lybrand
Κούπερς & Λάμπραντ
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

ΑΘΗΝΑ, 29 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Α. ΦΑΡΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 126513651

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 40294/06/Β/98/10

1ος ΓΕΝΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1η υπερδωδεκάμηνη χρήση 06.04.1998 - 31.12.1999)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσά κλειομένης χρήσεως
(06.04.1998-31.12.1999)

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατ/σεως	406.524.239	81.304.848	325.219.391
4. Λοιπά έξοδα εγκατ/σεως	476.750	211.248	265.502
	<u>407.000.989</u>	<u>81.516.096</u>	<u>325.484.893</u>

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

3. Κτίρια & τεχνικά έργα	74.747.446	24.666.657	50.080.789
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εργασίες & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	34.957.600	11.536.008	23.421.592
5. Μεταφορικά μέσα	9.065.230	1.359.786	7.705.444
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	112.117.373	39.163.172	72.954.201
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	10.619.653		10.619.653
	<u>241.507.302</u>	<u>76.752.623</u>	<u>164.781.679</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	<u>241.507.302</u>	<u>76.752.623</u>	<u>164.781.679</u>

III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			739.500.000
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			6.590.000
			<u>746.090.000</u>
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			<u>910.871.679</u>

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες	47.109.070		
Μείον: Προβλέψεις	<u>90.889</u>	47.018.181	
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις		14.849.666	
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		753.218	
11. Χρεώστες διάφοροι		10.035.698	
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών & πιστώσεων		<u>114.600</u>	72.771.363

III. Χρεόγραφα

3. Λοιπά χρεόγραφα		<u>1.807.000.000</u>	1.807.000.000
--------------------	--	----------------------	---------------

IV. Διαθέσιμα

1. Ταμείο		845.152	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		<u>110.215.179</u>	111.060.331

Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)

1.990.831.694

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Έξοδα επομένων χρήσεων	16.615.470		
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	14.341.545		<u>30.957.015</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(B + Γ + Δ + Ε)

3.258.145.281

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ

1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			1
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών		<u>4.742.520</u>	
		<u>4.742.521</u>	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ποσά κλειομένης χρήσεως
(06.04.1998-31.12.1999)

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

(3.000.000 μετοχές κοινές ονομαστικές των 1.000 δρχ.)	
1. Καταβεβλημένο	<u>3.000.000.000</u>
	<u>3.000.000.000</u>

IV. Αποθεματικά κεφάλαια

1. Τακτικό αποθεματικό	3.279.899
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>62.318.086</u>
	<u>65.597.985</u>

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI + ΑIV)

3.065.597.985

Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8.255.715
2. Λοιπές προβλέψεις	<u>1.627.745</u>
	<u>9.883.460</u>

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές	41.236.854
4. Προκαταβολές πελατών	25.262.850
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	13.284.234
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	8.100.000
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	17.173.488
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>22.471.415</u>

Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)

127.528.841

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1. Έσοδα επομένων χρήσεων	47.168.495
2. Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	<u>7.966.500</u>
	<u>55.134.995</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

(Α + Β + Γ + Δ)

3.258.145.281

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ

1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	1
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	<u>4.742.520</u>
	<u>4.742.521</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η εταιρία άρχισε την παραγωγική της δραστηριότητα στις 27/8/1999, ενώ το Τμήμα Εκπαίδευσης ξεκίνησε το Νοέμβριο του 1998.
- Τα μη κοστολογηθέντα έξοδα παραγωγής (θέση 4) εκ δρχ. 35.761.416 αφορούν έξοδα των Τμημάτων Παρακολούθησης Διεξαγωγής Συναλλαγών και Υποστήριξης της Διεξαγωγής Συναλλαγών τα οποία είχαν πραγματοποιηθεί έως την ημερομηνία έναρξης της παραγωγικής δραστηριότητας της εταιρίας 27/8/1999.
- Οι συμμετοχές της εταιρίας αφορούν την αξία κτήσεως μετοχών Ανώνυμης Εταιρίας, η οποία διανύει την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση, που έληξε στις 31/12/1999.
- Σύμφωνα με το άρθρο 43 παρ. 3δ του Ν. 2190/1920 απαγορεύεται οποιαδήποτε διανομή κερδών μέχρι την πλήρη απόσβεση όλων των εξόδων εγκαταστάσεως.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 06.04.1998-31.12.1999

	Ποσά κλειομένης χρήσεως (06.04.1998-31.12.1999)		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		689.801.345	
Μείον: Κόστος εργασιών		(288.523.799)	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		401.277.546	
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		32.743.113	
Σύνολο		434.020.659	
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	327.631.240		
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών & αναπτύξεως	118.459.661		
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	300.681.682		
4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα	35.761.416	(782.533.999)	
Μερικά αποτελέσματα (ζημία) εκμεταλλεύσεως		(348.513.340)	
Πλέον: 2. Έσοδα χρεογράφων	189.900.034		
3. Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών & χρεογράφων	158.122.816		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	40.457.648		
	388.480.498		
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.067.162	387.413.336	
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		38.899.996	

II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	28.647.762		
Μείον:			
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	231.139		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	1.718.634	1.949.773	26.697.989
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			65.597.985
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	158.241.719		
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος	158.241.719		0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			65.597.985

ΑΘΗΝΑ, 12 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΑΛΕΞΑΚΗΣ
ΑΔΤ Π 576074

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΠΑΠΠΑΡΗΣ ΜΙΧΑΗΛ
ΑΔΤ Μ 087805

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ
ΑΔΤ Π 575157

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΒΟΖΙΚΗΣ
ΑΔΤ Ν 153281

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ - ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Εταιρίας Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Εταιρίας Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε. της πρώτης υπερ-δωδεκάμηνης χρήσης που έληξε την 31/12/1999. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κωδ. Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και των κανόνων της ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Το κόστος εργασιών που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας απεικονίζουν μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπ' όψιν οι σημειώσεις της εταιρίας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την Οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1999, καθώς και τα αποτελέσματα της πρώτης υπερ-δωδεκάμηνης χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.

ΑΘΗΝΑ, 18 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2000

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΕΥΑΓΓ. Α. ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ	ΡΕΓ. Σ. ΛΟΥΚΙΣΑ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11611	Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 14939
Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.	Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 40531/06/Β/98/15

1ος ΓΕΝΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1η υπερδωδεκάμηνη χρήση 17.05.1998 - 31.12.1999)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσά κλειομένης χρήσεως
(17.05.1998 - 31.12.1999)

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

- Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκαταστάσεως
- Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως

Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
316.005.656	63.201.130	252.804.526
8.683.620	340.900	8.342.720
<u>324.689.276</u>	<u>63.542.030</u>	<u>261.147.246</u>

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

- Κτίρια & τεχνικά έργα
- Μηχανήματα - Τεχνικές εργασίες & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός
- Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός
- Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές κτήσεως παγίων

49.193.074	16.233.714	32.959.360
26.127.560	8.622.095	17.505.465
119.956.618	52.901.618	67.055.000
14.911.232		14.911.232
<u>210.188.484</u>	<u>77.757.427</u>	<u>132.431.057</u>

Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)

<u>210.188.484</u>	<u>77.757.427</u>	<u>132.431.057</u>
--------------------	-------------------	--------------------

III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

- Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

		3.300.000
--	--	-----------

Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)

	<u>135.731.057</u>	
--	--------------------	--

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Απαιτήσεις

- Πελάτες
- Μείον: Προβλέψεις
- Χρεώστες διάφοροι
- Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων

6.422.001		
20.834	6.401.167	
	169.978.062	
	196.266	176.575.495

III. Χρεόγραφα

- Λοιπά χρεόγραφα

	8.268.049.530	8.268.049.530
--	---------------	---------------

IV. Διαθέσιμα

- Ταμείο
- Καταθέσεις όψεως

	247.606	
	59.532.061	59.779.667

Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)

	<u>8.504.404.692</u>	
--	----------------------	--

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

- Έξοδα επόμενων χρήσεων
- Έξοδα χρήσεως εισπρακτέα

	53.117.115	
	94.185.532	147.302.647
		<u>147.302.647</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Β + Γ + Δ + Ε)

	<u>9.048.585.642</u>	
--	----------------------	--

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

- Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία
- Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών

		1
	14.111.157.700	
	<u>14.111.157.701</u>	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ποσά κλειομένης χρήσεως
(17.05.1998 - 31.12.1999)

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

- Καταβλημένο (8.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ.)

8.000.000.000
<u>8.000.000.000</u>

IV. Αποθεματικά κεφάλαια

- Τακτικό αποθεματικό
- Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων

24.242.924
277.692.585
<u>301.935.509</u>

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI + ΑIV)

<u>8.301.935.509</u>

Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

- Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
- Λοιπές προβλέψεις

8.355.258
118.470
<u>8.473.728</u>

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

- Προμηθευτές
- Προκαταβολές πελατών
- Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη
- Ασφαλιστικοί οργανισμοί
- Μερίσματα πληρωτέα
- Πιστωτές διάφοροι

51.280.915
2.000.000
306.293.916
9.656.100
288.000.000
24.555.687

Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)

<u>681.786.618</u>

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

- Έξοδα επόμενων χρήσεων
- Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα

48.423.287
7.966.500
<u>56.389.787</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

(Α + Β + Γ + Δ)

<u>9.048.585.642</u>

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

- Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων
- Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών

14.111.157.700
<u>14.111.157.701</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Η εταιρία άρχισε την παραγωγική της δραστηριότητα στις 27/8/1999.
- Τα μη κοστολογηθέντα έξοδα παραγωγής (θέση 4) εκ δρχ. 80.983.807 αφορούν έξοδα της Διεύθυνσης Εκκαθάρισης Συναλλαγών, τα οποία είχαν πραγματοποιηθεί έως την ημερομηνία έναρξης της παραγωγικής δραστηριότητας της εταιρίας στις 27/8/1999.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

17.05.1998 - 31.12.1999

Ποσά κλειομένης χρήσεως (17.05.1998 - 31.12.1999)

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	178.787.014	
Μείον: Κόστος εργασιών	(278.213.167)	
Μικτά αποτελέσματα (ζημία) εκμεταλλεύσεως	(99.426.153)	
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	14.790.733	
Σύνολο	(84.635.420)	
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	301.181.843	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	110.523.224	
4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα	80.983.807	(492.688.874)
Μερικά αποτελέσματα (ζημία) εκμεταλλεύσεως	(577.324.294)	
Πλέον: 2. Έσοδα χρεογράφων	1.108.274.861	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	277.360.292	
	1.385.635.153	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(391.008)	1.385.244.145
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		807.919.851

II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	470.193	
	470.193	
Μείον:		
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	153.282	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	139.304	
	292.586	177.607

Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) **808.097.458**

ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	141.299.457	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	141.299.457	0

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων **808.097.458**

ΑΘΗΝΑ, 12 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΑΛΕΞΑΚΗΣ
ΑΔΤ Π 576074

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΗΛΙΑΣ ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Π 317935

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ - ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ
ΑΔΤ Π 575157

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΒΟΖΙΚΗΣ
ΑΔΤ Ν 153281

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ - ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε. της πρώτης υπερδωδεκάμηνης χρήσης που έληξε την 31.12.1999. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κωδ. Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες βάσει των αρχών και των κανόνων της ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι απαραίτητες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Το κόστος εργασιών που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν, μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπ' όψιν οι σημειώσεις της εταιρίας κάτω από τον ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την Οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1999, καθώς και τα αποτελέσματα της πρώτης υπερδωδεκάμηνης χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.

ΑΘΗΝΑ, 18 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2000

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΕΥΑΓΓ. Α. ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11611

ΡΕΓΓ. Σ. ΛΟΥΚΙΣΑ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 14939

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34189/62/Β/95/226

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά χρήσεως 1999			Ποσά χρήσεως 1998		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	31.697.272	24.961.176	6.736.096	31.697.272	18.621.720	13.075.552
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	144.482.901	88.154.628	56.328.273	144.482.901	59.258.076	85.224.825
	<u>176.180.173</u>	<u>113.115.804</u>	<u>63.064.369</u>	<u>176.180.173</u>	<u>77.879.796</u>	<u>98.300.377</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	124.000.000	0	124.000.000	124.000.000	0	124.000.000
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	726.000.000	91.396.438	634.603.562	726.000.000	55.096.438	670.903.562
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις	215.814.336	110.661.292	105.153.044	202.376.834	73.955.846	128.420.988
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	53.209.989	39.786.007	13.423.982	49.339.373	25.644.553	23.694.820
Σύνολο ακινητοποιήσεων	<u>1.119.024.325</u>	<u>241.843.737</u>	<u>877.180.588</u>	<u>1.101.716.207</u>	<u>154.696.837</u>	<u>947.019.370</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			773.610			773.610
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			<u>877.954.198</u>			<u>947.792.980</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	236.778.974			30.296.852		
11. Χρεώστες διάφοροι	36.118.925			2.677.507		
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	28.853	272.926.752		8.294.004	41.268.363	
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές	324.716.400			128.902.950		
2. Λοιπά χρεόγραφα	0	324.716.400		283.790.650	412.693.600	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο	61.613			34.373		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	913.055.714	913.117.327		123.432.535	123.466.908	
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)			<u>1.510.760.479</u>			<u>577.428.871</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		5.205.752			391.864	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			<u>2.456.984.798</u>		<u>1.623.914.092</u>	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά χρήσεως	
	1999.	1998
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο μετοχικό (100.000 μετοχές των 10.000 δραχ.)		
1. Καταβλημένο	1.000.000.000	1.000.000.000
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων	314.604.383	401.517.830
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	36.200.532	5.811.390
3. Ειδικά αποθεματικά	2.282.991	0
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	68.880.106	33.221.467
6. Αποθεματικά από πώληση χρεογράφων	114.082.158	23.195.782
	<u>221.445.787</u>	<u>62.228.639</u>
V. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	313.163.082	13.392.236
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI + AIII + AIV + AV)	<u>1.849.213.252</u>	<u>1.477.138.705</u>
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	4.657.109	4.125.672
2. Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	9.344.221	3.964.197
	<u>14.001.330</u>	<u>8.089.869</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	10.189.680	6.816.125
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	360.111.854	61.499.580
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	695.660	1.070.061
10. Μερίσματα πληρωτέα	202.100.000	60.000.000
11. Πιστωτές διάφοροι	7.815.040	3.213.000
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>580.912.234</u>	<u>132.598.766</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	610.829	692.260
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	12.257.784	5.388.812
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	1.000	5.680
	<u>12.869.613</u>	<u>6.086.752</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	<u>2.456.996.429</u>	<u>1.623.914.092</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

	Ποσά χρήσεως 1999		Ποσά χρήσεως 1998	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών	1.076.004.788		262.755.884	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>162.910.016</u>		<u>114.898.469</u>	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	913.094.772		147.857.415	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>21.024.667</u>		<u>20.703.087</u>	
Σύνολο	934.119.439		168.560.502	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<u>139.845.210</u>		<u>130.095.308</u>	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ:	794.274.229		38.465.194	
2. Έσοδα χρεογράφων	1.600.030		3.012.569	
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	112.219.298		27.433.460	
4. Τόκοι πιστωτικοί και συναφή έσοδα	<u>53.408.255</u>	<u>167.227.583</u>	<u>27.133.997</u>	<u>57.580.026</u>
Μείον:				
1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	25.570.600		4.237.680	
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	4.554.102		1.699.919	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>82.310</u>	<u>30.207.012</u>	<u>0</u>	<u>5.937.599</u>
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	931.294.800		90.107.621	
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	86.913.447		86.162.189	
2. Έκτακτα κέρδη	0		966	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>701.626</u>	<u>87.615.073</u>	<u>0</u>	<u>86.163.155</u>
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	26.987		31.010	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>5.911.461</u>	<u>5.938.448</u>	<u>3.964.197</u>	<u>3.995.207</u>
		<u>1.012.971.425</u>		<u>172.275.569</u>
ΜΕΙΟΝ:				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	122.382.908		118.439.008	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>122.382.908</u>	<u>0</u>	<u>118.439.008</u>	<u>0</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	<u>1.012.971.425</u>		<u>172.275.569</u>	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά χρήσεως 1999	Ποσά χρήσεως 1998
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) χρήσεως	1.012.971.425	172.275.569
Μείον:		
Σχηματισμός ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού συμμετοχών και χρεογράφων	112.219.298	27.433.460
Πλέον:		
Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	<u>25.570.600</u>	<u>4.237.680</u>
Σύνολο	926.322.727	149.079.789
Μείον:		
1. Φόρος εισοδήματος	<u>358.415.731</u>	<u>58.092.113</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>567.906.996</u>	<u>90.987.676</u>

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:

1. Τακτικό αποθεματικό	30.389.142	5.168.267
2. Πρώτο μέρισμα	202.100.000	60.000.000
6. Ειδικά αποθεματικά φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο	15.799.419	12.427.173
6α. Αφορολόγητο αποθεματικό από απαλλ.	19.859.220	0
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	<u>299.759.215</u>	<u>13.392.236</u>
	<u>567.906.996</u>	<u>90.987.676</u>

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, 24 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
ΑΔΤ Κ 241133

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΔΑΥΙΔ ΓΟΥΑΤΣΟΝ
ΑΔΤ Σ 052452

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΥ
ΚΕΝΤΡΟΥ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΜΑΡΓΑΡΗΣ
ΑΔΤ Σ 320894

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΣΟΦΙΑ Η. ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΥ
ΑΔΤ Κ 888733

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. της τέταρτης εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1999. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων της ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Το κόστος πωλήσεων που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους και δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Η Εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1999, καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, 25 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2000

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΣΕΦΕΡΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 23431

ERNST & YOUNG

ΣΟΦΙΑ ΚΑΛΟΜΕΝΙΔΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 13301

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34189/62/Β/95/226

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 - 3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσά χρήσεως 1998			Ποσά χρήσεως 1997		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ. αξία	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκαταστάσεως	31.697.272	18.621.720	13.075.552	31.697.272	12.282.264	19.415.008	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	144.482.901	59.258.076	85.224.825	144.482.901	30.281.520	114.201.381	
	<u>176.180.173</u>	<u>77.879.796</u>	<u>98.300.377</u>	<u>176.180.173</u>	<u>42.563.784</u>	<u>133.616.389</u>	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	124.000.000	0	124.000.000	124.000.000	0	124.000.000	
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	726.000.000	55.096.438	670.903.562	726.000.000	18.796.438	707.203.562	
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις	202.376.834	73.955.846	128.420.988	201.663.549	38.176.044	163.487.505	
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός	49.339.373	25.644.553	23.694.820	45.712.076	14.601.359	31.110.717	
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0	0	0	40.651.996	0	40.651.996	
Σύνολο ακινήτοποιήσεων	<u>1.101.716.207</u>	<u>154.696.837</u>	<u>947.019.370</u>	<u>1.138.027.621</u>	<u>71.573.841</u>	<u>1.066.453.780</u>	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	773.610		773.610			0	
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)	<u>1.102.489.817</u>	<u>154.696.837</u>	<u>947.792.980</u>	<u>1.138.027.621</u>	<u>71.573.841</u>	<u>1.066.453.780</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. Απαιτήσεις							
1. Πελάτες	30.296.852			5.067.687			
11. Χρεώστες διάφοροι	2.677.507			5.147.860			
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων	8.294.004		41.268.363	0		10.215.547	
III. Χρεόγραφα							
1. Μετοχές	128.902.950						
2. Λοιπά χρεόγραφα	283.790.650		412.693.600	0		0	
IV. Διαθέσιμα							
1. Ταμείο	34.373			64.689			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	123.432.535		123.466.908	317.896.045		317.960.734	
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)			<u>577.428.871</u>			<u>328.176.281</u>	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	391.864		391.864	2.325.806		2.325.806	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)							
			<u>1.623.914.092</u>			<u>1.530.572.256</u>	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά χρήσεως	
	1998	1997
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο μετοχικό (100.000 μετοχές των 10.000 δρχ.)		
1. Καταβεβλημένο	1.000.000.000	1.000.000.000
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων	401.517.830	487.680.019
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	5.811.392	643.123
5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	33.221.467	20.794.294
6. Αποθεματικό από πώληση χρυσόγραφων	23.195.780 62.228.639	0 21.437.417
V. Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	13.392.236	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI + AIII + AIV + AV)	1.477.138.705	1.509.117.436
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	4.125.672	1.848.001
2. Λοιπές προβλέψεις	3.964.197	0
	9.089.869	1.848.001
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	6.816.125	5.238.332
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	61.499.580	677.403
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.070.061	809.218
10. Μερίσματα πληρωτέα	60.000.000	0
11. Πιστωτές διάφοροι	3.213.000	6.848.255
Σύνολο υποχρεώσεων	132.598.766	13.573.208
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	692.260	535.500
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	5.388.812	5.498.111
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	5.680 6.086.752	0 6.033.611
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	1.623.914.092	1.530.572.256

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

	Ποσά χρήσεως 1998		Ποσά χρήσεως 1997	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών		262.755.884		81.690.970
Μείον: Κόστος πωλήσεων		<u>114.898.469</u>		<u>78.249.880</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		147.857.415		3.441.090
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>20.703.087</u>		<u>4.303.278</u>
Σύνολο		168.560.502		7.744.368
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		<u>130.095.308</u>		<u>102.120.375</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		38.465.194		-94.376.007
ΠΛΕΟΝ:				
2. Έσοδα χρεογράφων	3.012.569		0	
3. Κέρδη εκ πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	27.433.460		0	
4. Τόκοι πιστωτικοί και συναφή έσοδα	<u>27.133.997</u>	57.580.026	30.865.898	
Μείον:				
1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	4.237.680		0	
2. Έσοδα και ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	1.699.919		0	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>0</u>	5.937.599	40.220	30.825.678
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		90.107.621		-63.550.329
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	86.162.189		76.232.278	
2. Έκτακτα κέρδη	966			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>0</u>	86.163.155	1.131.910	77.364.188
Μείον:				
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	31.010		0	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>3.964.197</u>	3.995.207	0	0
		<u>172.275.569</u>		13.813.859
ΜΕΙΟΝ:				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	118.439.008		90.300.921	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	118.439.008	0	90.300.921	0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ		172.275.569		13.813.859

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά χρήσεως 1998	Ποσά χρήσεως 1997
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	172.275.569	13.813.859
Μείον:		
Σχηματισμός ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού συμμετοχών και χρεογράφων	27.433.460	0
Πλέον:		
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων	4.237.680	0
Σύνολο	149.079.789	13.813.859
Μείον:		
1. Φόρος εισοδήματος	<u>58.092.113</u>	<u>0</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>90.987.676</u>	<u>13.813.859</u>
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	5.168.267	414.416
2. Πρώτο μέρος	60.000.000	0
6. Ειδικά αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	12.427.173	13.399.443
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	<u>13.392.236</u>	<u>0</u>
	<u>90.987.676</u>	<u>13.813.859</u>

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, 26 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 1999

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
ΑΔΤ Κ 241133

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΔΑΥΙΔ ΓΟΥΑΤΣΟΝ
ΑΔΤ Σ 052452

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΘΕΟΛΟΓΗΣ Γ. ΓΑΪΤΑΝΙΔΗΣ
ΑΔΤ Π 423183

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΣΟΦΙΑ Η. ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΥ
ΑΔΤ Κ 888733

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. της δεύτερης εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1998. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων της ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Το κόστος πωλήσεων που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους και δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Σχέδιο. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1998, καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, 26 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 1999

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΣΕΦΕΡΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 23431

ΣΟΦΙΑ ΚΑΛΟΜΕΝΙΔΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.13301

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34189/62/Β/95/226

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά χρήσεως 1997			Ποσά χρήσεως 1996		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	31.697.272	12.282.264	19.415.008	29.714.055	5.942.808	23.771.247
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	<u>144.482.901</u>	<u>30.281.520</u>	<u>114.201.381</u>	<u>6.924.919</u>	<u>1.384.968</u>	<u>5.539.951</u>
	<u>176.180.173</u>	<u>42.563.784</u>	<u>133.616.389</u>	<u>36.638.974</u>	<u>7.327.776</u>	<u>29.311.198</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	124.000.000	0	124.000.000			
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	748.858.395	41.654.833	707.203.562	12.135.930	1.109.619	11.026.311
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις	224.662.953	61.175.448	163.487.505	101.024.295	10.005.064	91.019.231
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	54.919.190	23.808.473	31.110.717	38.950.546	5.394.245	33.556.301
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	40.651.996		40.651.996	98.212.183		98.212.183
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	<u>1.193.092.534</u>	<u>126.638.754</u>	<u>1.066.453.780</u>	<u>250.322.954</u>	<u>16.508.928</u>	<u>233.814.026</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	5.067.687			3.666.836		
11. Χρεώστες διάφοροι	<u>5.147.860</u>		10.215.547	<u>27.587.765</u>		31.254.601
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο	64.689			254.958		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	<u>317.896.045</u>		<u>317.960.734</u>	<u>273.095.831</u>		<u>273.350.789</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIV)			<u>328.176.281</u>			<u>304.605.390</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	<u>2.325.806</u>		<u>2.325.806</u>	<u>630.315</u>		<u>630.315</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			<u>1.530.572.256</u>			<u>568.360.929</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

	Ποσά χρήσεως 1997		Ποσά χρήσεως 1996	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών		81.690.970		16.449.370
Μείον: Κόστος πωλήσεων		<u>78.249.880</u>		<u>36.286.916</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		3.441.090		-19.837.546
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>4.303.278</u>		
Σύνολο		<u>7.744.368</u>		
ΜΕΙΟΝ:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		<u>102.120.375</u>		<u>65.875.568</u>
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως		-94.376.007		-85.713.114
ΠΛΕΟΝ:				
4. Τόκοι πιστωτικοί και συναφή έσοδα	30.865.898		65.957.006	
Μείον:				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>40.220</u>	<u>30.825.678</u>	<u>49.796</u>	<u>65.907.210</u>
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		-63.550.329		-19.805.904
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	76.232.278		29.287.703	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.131.910	77.364.188	0	
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0		10.240	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.848.001</u>	<u>27.429.462</u>
		13.813.859		7.623.558
ΜΕΙΟΝ:				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	90.300.921		23.836.704	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>90.300.921</u>	<u>0</u>	<u>23.836.704</u>	<u>0</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ		<u>13.813.859</u>		<u>7.623.558</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ****I. Κεφάλαιο μετοχικό (100.000 μετοχές των 10.000 δρχ.)**

1. Καταβεβλημένο

1.000.000.000

500.000.000

III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων

3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων

487.680.019

50.712.297

IV. Αποθεματικά κεφάλαια

1. Τακτικό αποθεματικό

643.123

228.707

5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων

20.794.294

7.394.851

21.437.417

7.623.558

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI + AIII + AIV)**1.509.117.436****558.335.855****B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ**

1. Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού

1.848.001

1.848.001

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

1. Προμηθευτές

5.238.332

1.994.722

5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη

677.403

1.364.664

6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί

809.218

852.113

11. Πιστωτές διάφοροι

6.848.255

3.965.574

Σύνολο υποχρεώσεων**13.573.208****8.177.073****Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

1. Έσοδα επόμενων χρήσεων

535.500

0

2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα

5.498.111

0

6.033.611

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A + B + Γ + Δ)**1.530.572.256****568.360.929****ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Ποσά χρήσεως 1997	Ποσά χρήσεως 1996
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	13.813.859	7.623.558
Σύνολο	13.813.859	7.623.558
Κέρδη προς διάθεση	13.813.859	7.623.558
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	414.416	228.707
5. Ειδικά αποθεματικά φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο	13.399.443	7.394.851
	13.813.859	7.623.558

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, 7 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
 ΑΔΤ Κ 241133

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Δ. ΑΛΕΞΑΚΗΣ
 ΑΔΤ Π 576074

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΘΕΟΛΟΓΗΣ Γ. ΓΑΪΤΑΝΙΔΗΣ
 ΑΔΤ Π 423183

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΣΟΦΙΑ Η. ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΥ
 ΑΔΤ Κ 888733

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ*Προς τους κ. κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.*

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. της δεύτερης εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1997. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων της ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Το κόστος πωλήσεων που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους και δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Η εταιρεία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1997, καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, 9 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 1998

ΣΟΦΙΑ ΚΑΛΟΜΕΝΙΔΟΥ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 133013547
 ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

ΧΡΗΣΤΟΣ ΓΚΛΑΒΑΝΗΣ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 103711378

ΑΣΥΚ Α.Ε. Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34265/01/Β/95/512

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1999			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1998		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκαταστάσεως	7.099.600	7.099.600	-	7.099.600	7.099.600	-
2. Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	19.297.555	10.120.872	9.176.683	17.553.942	5.138.227	12.415.715
Σύνολο εξόδων εγκατ/σεως	26.397.155	17.220.472	9.176.683	24.653.542	12.237.827	12.415.715
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	18.336.251	11.573.084	6.763.167	14.726.119	8.266.847	6.459.272
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	126.977.335	72.063.084	54.914.251	94.202.143	43.544.054	50.658.089
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	145.313.586	83.636.168	61.677.418	108.928.262	51.810.901	57.117.361
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			35.000.000			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			3.610.100			2.516.000
			38.610.100			
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			100.287.518			59.633.361
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			10.910.000			10.910.000
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			368.688.949			84.819.321
3α. Επιταγές εισπρακτέες			877.920			6.095.195
11. Χρεώστες διάφοροι			19.006.208			4.751.341
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων						22.595
			388.573.077			95.688.452
III. Χρεόγραφα						
3. Λοιπά χρεόγραφα			372.767.741			443.144.692
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			103.487			61.834
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			149.018.472			88.847.991
			149.121.959			88.909.825
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIII + ΔIV)			921.372.777			638.652.969
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			957.099			4.870.204
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			1.031.794.077			715.572.249
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			13			13
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών						30.750.000
			13			30.750.013

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό κεφάλαιο (450.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)		
1. Καταβλημένο	450.000.000	450.000.000
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	16.916.582	8.946.159
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	133.606.982	105.860.463
	150.523.564	114.806.622
V. Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	113.001.247	36.286.628
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI + ΑIV)	713.524.811	601.093.250
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	23.057.067	12.443.200
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	18.791.224	17.348.638
2. Επιταγές πληρωτέες	42.381.755	12.179.639
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	144.467.422	27.187.985
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	31.950.822	14.118.632
10. Μερίσματα πληρωτέα	53.100.000	28.800.000
11. Πιστωτές διάφοροι	969.375	679.900
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	291.660.598	100.314.794
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	3.551.601	1.721.005
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	1.031.794.077	715.572.249
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ		
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	13	13
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών		30.750.000
	13	30.750.013

ΣΗΜΕΙΩΣΗ:

Το κονδύλι του λογαριασμού Ενεργητικού Γ-III-2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» αφορά συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένης στο Χ.Α.Α., η οποία διανύει την πρώτη εταιρική χρήση, η οποία είναι υπερδωδεκάμηνη και λήγει 31/12/2000. Η αποτίμηση έγινε στην τιμή κτήσεως.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1999		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1998	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών	988.995.813		576.553.422	
Μείον: Κόστος παροχής υπηρεσιών	<u>587.897.187</u>		<u>367.482.523</u>	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	401.098.626		209.070.899	
ΠΛΕΟΝ: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>395.801</u>		<u>365.538</u>	
	401.494.427		209.436.437	
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<u>164.808.089</u>		<u>102.158.428</u>	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	236.686.338		107.278.009	
ΠΛΕΟΝ: 2. Έσοδα χρεογράφων	37.341.960	45.777.264		
4. Πιστωτικοί τόκοι	<u>4.241.599</u>	<u>3.603.013</u>		
	41.583.559	49.380.277		
Μείον:				
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>1.680.899</u>	<u>39.902.660</u>	<u>1.490.489</u>	<u>47.889.788</u>
II. ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	276.588.998		155.167.797	
ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
2. Έκτακτα έσοδα	157.700			
Μείον:				
2. Έκτακτα έξοδα	169.527	12.795		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>10.613.867</u>	<u>10.783.394</u>	<u>-10.625.694</u>	<u>5.769.905</u>
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	265.963.304	5.782.700	-5.782.700	149.385.097
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	36.807.912	27.785.735		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>36.807.912</u>	<u>-</u>	<u>27.785.735</u>	<u>-</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>265.963.304</u>		<u>149.385.097</u>	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1999	Ποσά προηγ. χρήσεως 1998
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) χρήσεως	265.963.304	149.385.097
(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ/ων χρήσεων	36.286.628	3.192.167
Αφορολόγητα κέρδη χρήσεως 1997 για φορολόγηση άρθρο 8 ν. 2579/98	<u>302.249.932</u>	<u>17.500.351</u>
	100.431.743	170.077.615
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	100.431.743	49.649.306
2. Φόρος αφορολόγητων κερδών χρήσεως 1997 (άρθρο 8 ν. 2579/98)		3.062.561
Κέρδη προς διάθεση	<u>201.818.189</u>	<u>117.365.748</u>
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	7.970.423	4.327.785
2. Πρώτο μέρισμα	53.100.000	28.800.000
5. Αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' άρθρο 8 ν. 2579/98		14.437.790
6α. Αποθεματικά από απαλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	24.916.323	31.068.242
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	2.830.196	2.445.303
8. Κέρδη εις νέον	<u>113.001.247</u>	<u>36.286.628</u>
Σύνολο	<u>201.818.189</u>	<u>117.365.748</u>

ΑΘΗΝΑ, 29 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
ΑΔΤ Κ 241133

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ Γ. ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
ΑΔΤ Α 351782

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ - ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΓΓ. ΠΕΡΙΒΟΛΑΡΗΣ
ΑΔΤ Δ 131236

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Α 305464

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ - ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (ΑΣΥΚ Α.Ε.)

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας «Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (ΑΣΥΚ Α.Ε.)» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1999. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παροχής υπηρεσιών που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Η Εταιρία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό σχέδιο. Επιληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1999, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 21 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2000

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Α. ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11611
Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΑΣΥΚ Α.Ε. Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34265/01/Β/95/512

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 - 3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1998			Ποσά προηγ. χρήσεως 1997		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκ/σεως	7.099.600	7.099.600	-	7.099.600	7.099.600	-
2. Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	17.553.942	5.138.227	12.415.715	7.257.765	2.032.636	5.225.129
Σύνολο εξόδων εγκ/σεως	24.653.542	12.237.827	12.415.715	14.357.365	9.132.236	5.225.129
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	14.726.119	8.266.847	6.459.272	14.072.119	5.351.423	8.720.696
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	94.202.143	43.544.054	50.658.089	70.893.993	21.843.181	49.050.812
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	108.928.262	51.810.901	57.117.361	84.966.112	27.194.604	57.771.508
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			2.516.000			1.532.000
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			59.633.361			59.303.508
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			10.910.000			-
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			84.819.321			114.726.200
3α. Επιταγές εισπρακτέες			6.095.195			-
11. Χρεώστες διάφοροι			4.751.341			4.479.910
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			22.595			74.682
			95.688.452			119.280.792
III. Χρεόγραφα						
3. Λοιπά χρεόγραφα			443.144.692			380.501.503
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			61.834			82.820
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			88.847.991			29.400.698
			88.909.825			29.483.518
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIII + ΔIV)			638.652.969			529.265.813
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			4.870.204			10.369.652
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			715.572.249			604.164.102
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			13			223
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			30.750.000			-
			30.750.013			223

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμ. χρήσεως 1998	Ποσά προηγ. χρήσεως 1997
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό κεφάλαιο (450.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)		
1. Καταβεβλημένο	450.000.000	450.000.000
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	8.946.159	4.618.374
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	105.860.463	75.409.479
	114.806.622	80.027.853
V. Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	36.286.628	3.192.167
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI + ΑIV + AV)	601.093.250	533.220.020
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	12.443.200	6.673.295
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	17.348.638	10.816.015
2. Επιταγές πληρωτέες	12.179.639	-
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	27.187.985	20.227.656
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	14.118.632	7.460.487
10. Μερίσματα πληρωτέα	28.800.000	16.200.000
11. Πιστωτές διάφοροι	679.900	8.585.896
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	100.314.794	63.290.054
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1.721.005	980.733
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	715.572.249	604.164.102
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	13	223
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	30.750.000	-
	30.750.013	223

ΣΗΜΕΙΩΣΗ:

1. Το ποσό των αποσβέσεων που προέκυψε στην παρούσα χρήση, με την εφαρμογή των νέων συντελεστών που προβλέπονται από το Π.Δ. 100/98, είναι κατά δρχ. 6.000.000 μεγαλύτερο, σε σχέση με αυτό που θα προέκυπτε με τους παλιούς συντελεστές (Π.Δ. 88/73).

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1998		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1997	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών	576.553.422		288.030.000	
Μείον: Κόστος παροχής υπηρεσιών	<u>367.482.523</u>		<u>205.211.381</u>	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	209.070.899		82.818.619	
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>365.538</u>		<u>-</u>	
Σύνολο	<u>209.436.437</u>		<u>82.818.619</u>	
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<u>102.158.428</u>		<u>58.087.536</u>	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	107.278.009		24.731.083	
Πλέον: 2. Έσοδα χρεογράφων	45.777.264		-	
4. Πιστωτικοί τόκοι	<u>3.603.013</u>		<u>45.878.042</u>	
	<u>49.380.277</u>		<u>45.878.042</u>	
Μείον:				
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.490.489	47.889.788	580.688	45.297.354
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	155.167.797		70.028.437	
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
2. Έκτακτα έσοδα	-		3.762	
Μείον: 2. Έκτακτα έξοδα	12.795	29.403		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>5.769.905</u>	<u>5.782.700</u>	<u>-5.782.700</u>	<u>3.320.295</u>
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	149.385.097		66.682.501	
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	27.785.735		17.959.374	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>27.785.735</u>	<u>-</u>	<u>17.959.374</u>	<u>-</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>149.385.097</u>		<u>66.682.501</u>	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσεως 1998	Ποσά προηγ. χρήσεως 1997
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	149.385.097	66.682.501
(+): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ/νων χρήσεων	3.192.167	-
Αφορολόγητα κέρδη χρήσεως 1997 για φορολόγηση άρθρο 8 Ν. 2579/98	<u>17.500.351</u>	<u>-</u>
	170.077.615	66.682.501
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	49.649.306	18.071.920
2. Φόρος αφορολόγητων κερδών χρήσεως 1997 (άρθρο 8 Ν. 2579/98)	<u>3.062.561</u>	<u>-</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>117.365.748</u>	<u>48.610.581</u>
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	4.327.785	2.000.475
2. Πρώτο μέρισμα	28.800.000	16.200.000
5. Αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' άρθρο 8 Ν. 2579/98	14.437.790	-
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	31.068.242	19.500.358
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	2.445.303	7.717.581
8. Κέρδη εις νέον	<u>36.286.628</u>	<u>3.192.167</u>
Σύνολο	<u>117.365.748</u>	<u>48.610.581</u>

ΑΘΗΝΑ, 16 ΜΑΡΤΙΟΥ 1999

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Κ. ΚΟΥΝΙΑΚΗΣ
 ΑΔΤ Κ 241133

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ Γ. ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
 ΑΔΤ Α 351782

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ - ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΠΕΡΙΒΟΛΑΡΗΣ
 ΑΔΤ Δ 131236

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
 ΑΔΤ Λ 305464

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ - ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε. (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.)»

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε. (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.) της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1998. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παροχής υπηρεσιών που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Η Εταιρία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1998, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 6 ΜΑΪΟΥ 1999
 Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Α. ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 11611
 Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.

ΑΣΥΚ Α.Ε. Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 34265/01/Β/95/512

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΔΡΑΧΜΕΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1997			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1996		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκ/σεως	7.099.600	7.099.600	-	7.099.600	7.099.600	-
2. Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης	7.257.765	2.032.636	5.225.129	1.077.315	526.520	550.795
Σύνολο εξόδων εγκαταστάσεως	14.357.365	9.132.236	5.225.129	8.176.915	7.626.120	550.795
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	14.072.119	5.351.423	8.720.696	12.685.000	2.537.000	10.148.000
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	70.893.993	21.843.181	49.050.812	43.643.335	8.204.346	35.438.989
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	84.966.112	27.194.604	57.771.508	56.328.335	10.741.346	45.586.989
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			1.532.000			1.246.000
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			59.303.508			46.832.989
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			114.726.200			34.720.100
3α. Επιταγές εισπρακτέες			-			4.895.000
11. Χρεώστες διάφοροι			4.479.910			1.924.449
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκ/λών και πιστώσεων			74.682			3.668
			<u>119.280.792</u>			<u>41.543.217</u>
III. Χρεόγραφα						
3. Λοιπά χρεόγραφα			380.501.503			400.128.844
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			82.820			54.393
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			29.400.698			48.325.871
			<u>29.483.518</u>			<u>48.380.264</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV)			529.265.813			490.052.325
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			10.369.652			10.409.382
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			604.164.102			547.845.491
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			223			13

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 (1.1.97-31.12.97)

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 1997			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 1996		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών			288.030.000			203.295.000
Μείον: Κόστος παροχής υπηρεσιών			<u>205.211.381</u>			<u>151.001.890</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			82.818.619			52.293.110
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			<u>58.087.536</u>			<u>48.000.260</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			24.731.083			4.292.850
ΠΛΕΟΝ: 2. Έσοδα χρεογράφων			-		5.126.470	
4. Πιστωτικοί τόκοι			<u>45.878.042</u>		<u>74.961.042</u>	
			45.878.042		80.087.512	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα			<u>580.688</u>		<u>436.685</u>	<u>79.650.827</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			70.028.437			83.943.677
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
2. Έκτακτα έσοδα			3.762		7.675	
Μείον:						
2. Έκτακτα έξοδα			29.403		47.603	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			<u>3.320.295</u>		<u>3.353.000</u>	<u>(3.392.928)</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			66.682.501			80.550.749
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων			17.959.374		18.367.466	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος			<u>17.959.374</u>		<u>18.367.466</u>	<u>-</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			66.682.501			80.550.749

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο

(450.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)

1. Καταβεβλημένο

Ποσά κλειομένης
χρήσεως 1997

Ποσά προηγούμενης
χρήσεως 1996

450.000.000

450.000.000

IV. Αποθεματικά κεφάλαια

1. Τακτικό αποθεματικό

4.618.374

2.617.899

5. Αφορολόγητα αποθεματικά
ειδικών διατάξεων νόμων

75.409.479

48.191.540

80.027.853

50.809.439

V. Αποτελέσματα εις νέον

Υπόλοιπο κερδών εις νέον

3.192.167

-

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI + AIV)

533.220.020

500.809.439

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού

6.673.295

3.353.000

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές

10.816.015

10.354.272

5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη

20.227.656

9.269.713

6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί

7.460.487

4.188.991

10. Μερίσματα πληρωτέα

16.200.000

17.550.000

11. Πιστωτές διάφοροι

8.585.896

1.684.486

Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)

63.290.054

43.047.462

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα

980.773

635.590

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A + B + Γ + Δ)

604.164.102

547.845.491

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων

223

13

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά κλειομ. χρήσεως 1997 Ποσά προηγ. χρήσεως 1996

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ

66.682.501

80.550.749

Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος

18.071.920

12.191.310

Κέρδη προς διάθεση

48.610.581

68.359.439

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:

1. Τακτικό αποθεματικό

2.000.475

2.617.899

2. Πρώτο μέρισμα

16.200.000

17.550.000

6α. Αποθεματικά από τα απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα

19.500.358

43.750.877

6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο

7.717.581

4.440.663

8. Κέρδη εις νέον

3.192.167

-

Σύνολο

48.610.581

68.359.439

ΑΘΗΝΑ, 27 ΜΑΡΤΙΟΥ 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Δ. ΑΛΕΞΑΚΗΣ
ΑΔΤ Π 576074

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΛΟΥΚΑΣ Σ. ΖΑΓΚΑΣ
ΑΔΤ Κ 041366

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ Γ. ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ
ΑΔΤ Λ 351782

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Λ 305464

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ - ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε. (ΑΣΥΚ Α.Ε.)

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ Α.Ε. (ΑΣΥΚ Α.Ε.) της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1997. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Η Εταιρία εφάρμοσε ορθά το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρίας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1997, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

ΑΘΗΝΑ, 2 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 1998

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Α. ΠΑΛΟΥΜΠΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε. 116112611
Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε.