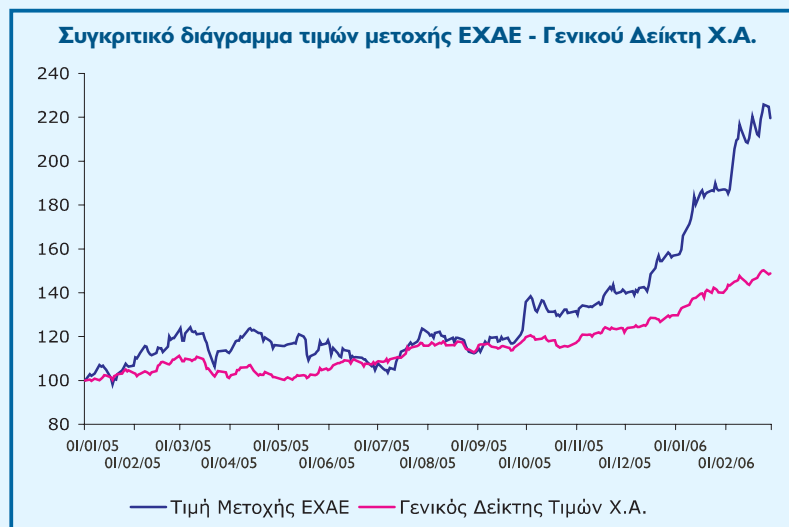
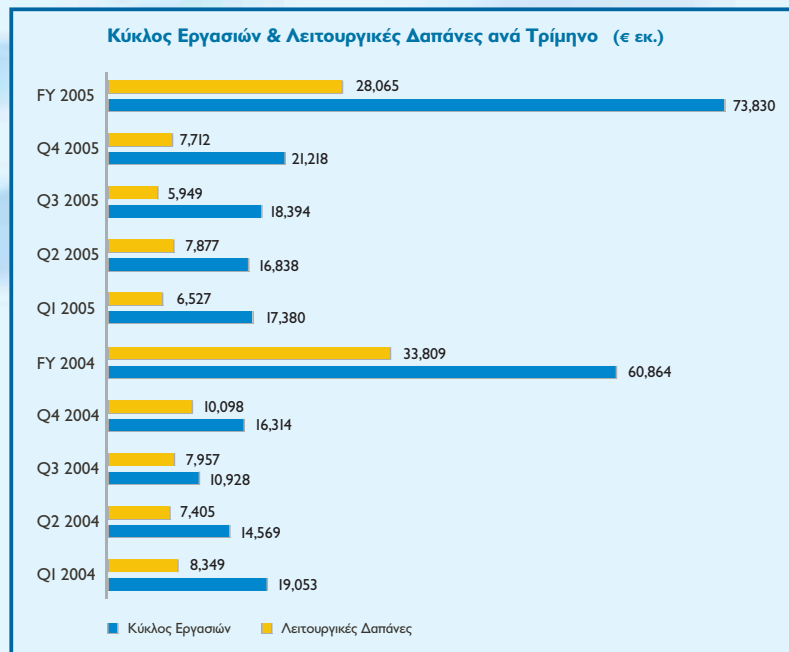


Ελληνικά Χρηματιστήρια
Α.Ε. Συμμετοχών
Ετήσιο Δελτίο
& Απολογισμός
5ης Εταιρικής Χρήσης
2005

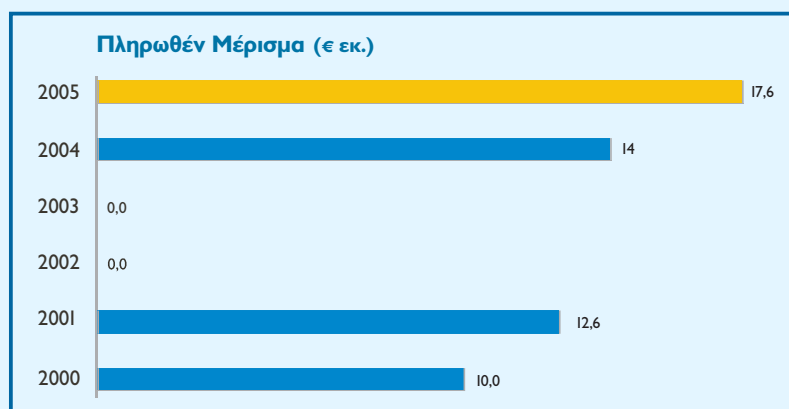


**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ**
Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ



* 1/1/2005 = 100

** Η τιμή της μετ. EXAE έχει προσαρμοσθεί ως προς την επιστροφή κεφαλαίου ύψους €2,05/μετ



* Το πληρωθέν μέρισμα του 2000 αφορά σε προμήρισμα για την υπερδεκάμηνη χρήση 2000-2001

** Το μέρισμα για τη χρήση 2005 είναι το προτεινόμενο από το ΔΣ προς την Τακτική ΓΣ των Μετόχων

Όμιλος Ελληνικών Χρηματιστηρίων: Αποτελέσματα με μια ματιά

(Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τα ποσά σε € εκ. εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)	2005	2004	Δ%
Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης			
Κύκλος Εργασιών	73,830	60,864	21%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	4,175	2,973	40%
Λειτουργικές Δαπάνες	28,065	33,809	-17%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	41,590	24,082	73%
Αποσβέσεις	2,951	4,082	-28%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	38,639	20,000	93%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έξοδα Κεφαλαίων	4,736	26,902	-82%
Κέρδη προ φόρων	43,375	46,902	-8%
Φόρος Εισοδήματος	16,257	13,289	22%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,017	0,025	-32%
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	27,101	33,588	-19%
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών			
Σύνολο Εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	30,194	26,471	14%
Σύνολο Εισροών από επενδυτικές & χρηματοδοτικές δραστ.	-128,306	95,539	-234%
Ενοποιημένος Ισολογισμός (31 Δεκεμβρίου)			
Διαθέσιμα	179,674	277,785	-35%
Λοιπό κυκλοφορούν Ενεργητικό	10,350	39,501	-74%
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	45,046	48,957	-8%
Σύνολο Ενεργητικού	235,070	366,243	-36%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25,071	24,599	2%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7,812	8,855	-12%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	202,187	332,789	-39%
Σύνολο Παθητικού	235,070	366,243	-36%
Δείκτες Απόδοσης			
Κέρδη ανά μετοχή	€ 0,39	0,47	-18%
Μέρισμα ανά μετοχή ¹	€ 0,25	0,20	25%
Μέρισμα προς διανομή ¹	17,558	14,046	25%
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανά μετοχή	€ 0,43	0,37	15%
Εργαζόμενοι (τέλος περιόδου)	385	417	-8%
Κύκλος Εργασιών ανά εργαζόμενο	€ 191.766	145.957	31%
Λειτουργικό Κόστος ανά εργαζόμενο	€ 72.896	81.077	-10%
Περιθώριο EBITDA	% 56,3%	39,6%	42%
Περιθώριο EBIT	% 52,3%	32,9%	59%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	% 36,7%	55,2%	-33%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	% 13,4%	10,1%	33%
Δείκτες Αγοράς			
ΧΑ (Αγορά Μετοχών)			
Αξία Συναλλαγών	€ δις. 52,479	35,642	47%
Αξία Συναλλαγών ανά ημέρα	210	141	49%
Όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	δισ. 7,089	6,068	17%
Αριθμός Πράξεων	εκ. 9,173	9,027	2%
ΧΑ (Αγορά Παραγώγων)			
Όγκος Συναλλαγών (συμβόλαια)	εκ. 5,391	5,260	2%
Ονομαστική Αξία Συναλλαγών	€ δις. 34,847	32,964	6%
ΧΑ (Εισηγμένοι Τίτλοι)			
Αντληθέντα Κεφάλαια	€ δις. 4,309	0,540	698%
Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (τέλος έτους)	€ δις. 123,033	92,140	34%
Μετοχή EXAE			
Αρχική Τιμή ² (1 Ιανουαρίου)	€ 7,60	6,54	16%
Μέγιστη Έτους	€ 9,14	8,30	
Ελάχιστη Έτους	€ 5,92	5,48	
Τελική Τιμή (31 Δεκεμβρίου)	€ 8,96	7,60	18%
Κανονικό Μέρισμα προς πληρωμή ^{1,3}	€ 0,25	0,20	25%
Έκτακτο Μέρισμα (Επιστροφή Κεφαλαίου) προς πληρωμή ¹	€ 1,25	2,05	

¹ Προτεινόμενο Μέρισμα για τη χρήση του 2005 – 2 Τιμή Κλεισίματος της προηγούμενης εργάσιμης

³ Αφορά μέρισμα της χρήσης πληρωθέν στην επόμενη χρήση

	Τρίμηνα με μια ματιά (€ εκ.)									
	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης										
Κύκλος Εργασιών	17,380	19,053	16,838	14,569	18,394	10,928	21,218	16,314	73,830	60,864
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	0,983	0,967	0,876	0,707	1,125	0,487	1,191	0,812	4,175	2,973
Λειτουργικές Δαπάνες	6,527	8,349	7,877	7,405	5,949	7,957	7,712	10,098	28,065	33,809
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	9,870	9,737	8,085	6,457	11,320	2,484	12,315	5,404	41,590	24,082
Αποσβέσεις	0,782	1,135	0,725	1,010	0,677	0,917	0,767	1,020	2,951	4,082
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	9,088	8,602	7,360	5,447	10,643	1,567	11,548	4,384	38,639	20,000
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έσοδα Κεφαλαίων	1,264	3,963	1,648	5,616	0,636	1,887	1,188	15,436	4,736	26,902
Κέρδη προ φόρων	10,352	12,565	9,008	11,063	11,279	3,454	12,736	19,820	43,375	46,902
Φόρος Εισοδήματος	2,547	6,143	3,710	3,013	4,828	2,495	5,172	1,638	16,257	13,289
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,003	0,008	0,004	0,004	0,004	0,006	0,006	0,007	0,017	0,025
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	7,802	6,414	5,294	8,046	6,447	0,953	7,558	18,175	27,101	33,588
	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ανάλυση Κύκλου Εργασιών										
Αγορά Αξιών	12,731	11,482	10,679	8,271	12,550	5,793	13,835	10,348	49,795	35,894
Αγορά Παραγώγων	1,605	2,719	1,637	2,245	1,717	1,594	1,692	2,142	6,651	8,700
Εισηγμένες Εταιρείες & Νέες Εισαγωγές	1,578	2,529	3,315	2,245	2,326	1,668	3,812	1,500	11,031	7,942
Παροχές Πληροφοριών (Data Vendors)	0,622	0,649	0,752	0,593	0,451	0,657	0,795	0,760	2,620	2,659
Πληροφορική	0,186	0,106	0,318	0,909	0,343	0,021	0,288	0,946	1,135	1,982
Λοιπές Δραστηριότητες	0,658	1,568	0,137	0,306	1,007	1,195	0,796	0,618	2,598	3,687
Σύνολο	17,380	19,053	16,838	14,569	18,394	10,928	21,218	16,314	73,830	60,864
	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ανάλυση Λειτουργικών Δαπανών										
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	3,373	4,260	5,225	4,254	3,688	4,626	3,363	4,449	15,649	17,589
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	0,473	1,099	0,430	0,168	0,527	0,822	1,037	0,707	2,467	2,796
Επισκευές / Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη	0,611	0,645	0,791	1,039	0,528	0,542	0,662	0,651	2,592	2,877
ΦΠΑ Εκπιπόμενος	0,500	0,574	0,260	0,318	0,216	0,420	0,236	0,443	1,212	1,755
Ενοίκια & Ασφάλιστρα Εγκαταστάσεων	0,328	0,464	0,281	0,250	0,364	0,500	0,189	0,411	1,162	1,625
Τηλεφωνικά Έξοδα	0,295	0,346	0,230	0,206	0,252	0,296	0,158	0,288	0,935	1,136
Έξοδα Marketing & Διαφήμισης	0,032	0,111	0,068	0,076	0,059	0,122	0,101	0,104	0,260	0,413
Λοιπά Έξοδα	0,915	0,850	0,592	1,094	0,315	0,629	1,966	3,045	3,788	5,618
Σύνολο	6,527	8,349	7,877	7,405	5,949	7,957	7,712	10,098	28,065	33,809

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	4
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	6
I ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	12
2 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	14
2.1 Νομοθετικό πλαίσιο	15
2.2 Αντικείμενο δραστηριότητας	15
2.3 Απολογισμός εργασιών και έργων Εταιρείας	16
2.3.1 Συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ΑΣΥΚ) από την Εταιρεία	16
2.3.2 Λειτουργικός ανασχεδιασμός του Ομίλου ΕΧΑΕ	17
2.3.3 Απόκτηση από την Εταιρεία μετοχών της εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», που κατείχε τρίτος μέτοχος	19
2.3.4 Ανάθεση του έργου της ανέγερσης κτιρίου γραφείων που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιρειών του Ομίλου	19
2.3.5 Ενιαίο βαθμολόγιο/μισθολόγιο του προσωπικού του Ομίλου	20
2.3.6 Έναρξη διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση των εταιρειών «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» και «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» από την Εταιρεία	21
2.3.7 Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα στελέχη των εταιρειών του ομίλου με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας	22
2.4 Απολογισμός Εργασιών και Έργων Ομίλου	24
2.4.1 Βελτίωση και εκσυγχρονισμός της λειτουργίας της αγοράς	24
2.4.2 Ανάπτυξη προϊόντων και υπηρεσιών και διεθνοποίηση εργασιών	26
2.5 Διοίκηση	29
2.5.1 Οργανόγραμμα	29
2.5.2 Διοίκηση-Διεύθυνση εργασιών	29
2.5.3 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών	32
2.6 Αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου	32
2.7 Μετοχικό κεφάλαιο	32
2.8 Μετοχική σύνθεση	33
3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	36
3.1 Επιτροπή Ελέγχου	37
3.2 Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων	38
3.3 Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών	38
3.4 Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής	38
3.5 Επιτροπή για το Κτίριο της ΕΧΑΕ	38
3.6 Συμβούλιο Διεύθυνσης	39
3.7 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου & Διασφάλισης Ποιότητας	39
3.8 Εξωτερικός Έλεγχος	39
4 ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ	40
4.1 Οι συμμετοχές	41
4.2 Κυριότερες συμβάσεις του Ομίλου	42
4.3 Εγκαταστάσεις - Γραφεία	43
4.3.1 Μισθωμένα - Εκμισθωμένα Ακίνητα	43
4.3.2 Ακίνητα που Αποδεσμεύτηκαν	44

4.4	Εξέλιξη προσωπικού Ομίλου	45
4.5	Πληροφορίες για τη μετοχή	45
5	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ.....	48
5.1	Αγορά Αξιών	49
5.2	Αγορά Παραγώγων	50
6	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	52
6.1	Σημαντικές εξελίξεις τρέχουσας χρήσης 2006	53
6.2	Στόχοι και προοπτικές για το 2006	53
7	ΤΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΠΡΟΣΩΠΟ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ.....	56
7.1	Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη	57
7.1.1	Ανθρώπινο δυναμικό	57
7.1.2	Διαφάνεια	57
7.1.3	Κοινωνική Προσφορά	57
7.2	Δραστηριότητες προβολής των εταιρειών του Ομίλου	58
7.2.1	Συνέδριο της Capital Link στη Νέα Υόρκη	58
7.2.2	3ο Διεθνές Συνέδριο Κεφαλαιαγορών Θεσσαλονίκη	58
7.2.3	Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων	59
7.2.4	Διεθνής Προβολή	59
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	60
8	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005	62
9	ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005	68
9.1	Οικονομικές Καταστάσεις 2005	69
	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	69
A.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	70
B.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	71
Γ.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	72
Δ.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	74
Ε.	ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΛΠ	75
Ε.1	ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΣΤΑ ΔΠΧΠ	75
Ε.2	ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΑ ΔΠΧΠ	78
ΣΤ.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	80
10	ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ	106
11	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	112
12	ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	118
13	ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	122
13.1	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΕΧΑΕ	123
13.2	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΑ	123
13.3	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΚΑΑ	124
13.4	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΕΤΕΣΕΠ	125
13.5	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΚΘ	125
14	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005	126



Ενοποιημένη Έκθεση Διαχείρισης



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ΚΑΙ ΤΩΝ
ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΤΗΣ «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.», «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ
ΑΞΙΩΝ Α.Ε.», «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» ΚΑΙ
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», ΑΡ. Μ.Α.Ε. 45688/06/Β/00/30
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η χρήση που έληξε την 31/12/2005 είναι η πέμπτη που λειτουργήσε η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ως επικεφαλής (μητρική) εταιρεία ενώ έως και τη χρήση 1999 επικεφαλής εταιρεία του Ομίλου ήταν η «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.». Οι εταιρείες που μετέχουν στην ενοποίηση, καθώς και τα ποσοστά της εταιρείας μας σε αυτές, αναφέρονται αναλυτικά στις σημειώσεις των ετησίων οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. Η ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης για όλες τις ενοποιούμενες εταιρείες.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική, τόσο κατά τη διάρκεια του 2005, όσο και κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2006, με αποτέλεσμα στα μέσα Φεβρουαρίου (10/2/2006) ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών να βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων εξήντα τεσσάρων μηνών. Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2005 διαμορφώθηκε στα €210 εκ., περίπου 49% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004 και του 2003 (η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών το 2003 και το 2004 διαμορφώθηκε στα €141 εκ.). Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι το δεύτερο εξάμηνο του 2005 η μέση αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε περίπου 83% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004. Η αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας αντικατοπτρίζει τόσο την αύξηση του όγκου συναλλαγών (τεμάχια) κατά 18% το 2005 (28,4 εκ. τεμάχια ημερησίως το 2005 έναντι 24 εκ. τεμαχίων ημερησίως το 2004), όσο και την αύξηση του επιπέδου των τιμών των μετοχών κατά 32% (γενικός δείκτης ΧΑ) κατά το 2005.

Στην αγορά παραγώγων, παρά το γεγονός ότι το δεύτερο εξάμηνο κινήθηκε με όγκο συναλλαγών κατά 32% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, στο σύνολο του έτους ο όγκος συναλλαγών διαμορφώθηκε μόλις κατά 3,7% υψηλότερα σε σχέση με το 2004.

1. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Τα έσοδα του ομίλου ΕΧΑΕ διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει

αφού είναι συνδεδεμένοι με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

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

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

2. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που ξεκίνησε με την ιδιωτικοποίηση της εταιρείας και την ανάληψη της διοίκησης από τις έξι τράπεζες και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, ενώ το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να επηρεάσει και τις επόμενες χρήσεις. Η ΕΧΑΕ, κατά τη διάρκεια του 2005, επέστρεψε στους μετόχους της μέρος του μετοχικού της κεφαλαίου και συγκεκριμένα €143.972.449,15 που αντιστοιχούσε σε ποσό €2,05 ανά μετοχή. Επιπλέον, διένειμε κανονικό μέρισμα €0,20 ανά μετοχή για πρώτη φορά μετά από τη χρήση του 2001.

Επιπλέον η ΕΧΑΕ, με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφάσισε τη

μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά €2.573.130,00, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας €3 η κάθε μια. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε €210.691.389 και διαιρείται σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 η κάθε μια.

Για τον όμιλο EXAE η χρήση 2005 μπορεί να χαρακτηριστεί ως έτος υλοποίησης της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασισθεί να εφαρμοσθεί από τη Διοίκηση. Κύριο χαρακτηριστικό της αναδιοργάνωσης είναι η συγκέντρωση ομοειδών δραστηριοτήτων στην EXAE, η οποία παρέχει τις υπηρεσίες αυτές προς τις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου. Αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών είναι ο περιορισμός των λειτουργικών δαπανών, η επίτευξη συνεργιών, καθώς και η παροχή αποτελεσματικότερου έργου. Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να ενισχυθεί και τα επόμενα χρόνια.

Από 1/1/2005, ο Όμιλος EXAE και όλες οι εταιρείες του Ομίλου εφαρμόζουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ - IFRS) και ως εκ τούτου οι οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005 του Ομίλου έχουν καταρτισθεί με βάση λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά. Η επίδραση στα αποτελέσματα από την υιοθέτηση των ΔΠΧΠ δεν ήταν σημαντική κατά τη χρήση 2005.

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €73,8 εκ. έναντι €60,9 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 21% και τα οποία, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 75% προέρχονται από την διαπραγμάτευση, τον διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2005, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €27,1 εκ., έναντι €33,6 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 19%. Σημειώνεται ότι κατά το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, ο Όμιλος είχε πραγματοποιήσει κέρδος από τη ρευστοποίηση του μετοχικού του χαρτοφυλακίου ύψους €24,0 εκ. Υπενθυμίζεται ότι από το τέλος του 2004 ο Όμιλος EXAE ρευστοποίησε το σύνολο του μετοχικού του χαρτοφυλακίου. Ο προκύπτων τελικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή –στη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης– υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το άθροισμα των φορολογητέων κερδών να είναι

κατά πολύ μεγαλύτερο των λογιστικών ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα. Έτσι, ο συντελεστής φόρου μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Με την ολοκλήρωση του προγράμματος συγχωνεύσεων των εταιρειών του Ομίλου, εντός του έτους, το πρόβλημα αυτό θα έχει αντιμετωπιστεί σε μεγάλο βαθμό.

Στις επί μέρους κατηγορίες εσόδων, τα έσοδα από την αγορά αξιών, που περιλαμβάνουν τα έσοδα από την διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των συναλλαγών διαμορφώθηκαν στα €49,8 εκ. έναντι €35,9 εκ. για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004 σημειώνοντας αύξηση κατά 39%.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν στα €6,7 εκ. έναντι €8,7 εκ. του 2004 σημειώνοντας πτώση της τάξης του 24%. Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων κατά το 2005 ανήλθε στα 21,6 χιλ., αυξημένος κατά 3,7% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η μείωση των εσόδων οφείλεται στη σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στα παράγωγα προϊόντα που εφαρμόζει ο Όμιλος από την 01/01/05, που στόχο είχε να κάνει πιο ελκυστικά τα προϊόντα αυτά στους τελικούς επενδυτές.

Τα έσοδα από τις εισηγμένες εταιρείες και νέες εισαγωγές εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 39% και διαμορφώνονται στα €11,0 εκ. έναντι €7,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, κάτι που οφείλεται στην αύξηση των εσόδων από ΑΜΚ εισηγμένων εταιρειών (Αγροτική Τράπεζα €1,2 εκ.) και στην αύξηση της μέσης ετήσιας κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά 22% εντός του 2005.

Τα λοιπά έσοδα ανήλθαν στο ποσό των €6,4 εκ. έναντι €8,3 εκ. το 2004. Ποσοστό μεγαλύτερο του 40% των λοιπών εσόδων (€2,6 εκ.) προέρχεται από παροχές πληροφόρησης (Data Feed Vendors). Η μείωση των λοιπών εσόδων προήλθε κυρίως από:

- τη μείωση των εσόδων από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων και δικαιωμάτων επικαρπίας κατά €0,34 εκ.,
- τη μείωση των εσόδων από επιχορηγήσεις (ΧΚΘ) και μελέτες / προγράμματα κατά €0,40 εκ.,
- τη μείωση των εσόδων από τίτλους Ελληνικού Δημοσίου κατά €0,22 εκ.
- τη μείωση επιχορηγήσεων παγίων κατά €0,23 εκ.
- τη μείωση των εσόδων από παρουσιάσεις - εκδηλώσεις κατά €0,23 εκ. κτλ.

Όσον αφορά τα συνολικά έξοδα του Ομίλου το 2005 διαμορφώθηκαν στα €28,1 εκ. έναντι €33,8 εκ. του 2004, δηλαδή μειώθηκαν κατά 17%. Όλες οι επί μέρους κατηγορίες εξόδων εμφανίζουν μείωση ως απόρροια της λειτουργικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου.



Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 56% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2005 ανήλθαν σε €15,6 εκ. έναντι €17,6 εκ. το αντίστοιχο διάστημα του περασμένου έτους, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 11%.

Ο λογαριασμός αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνει τις αμοιβές εξωτερικών συμβούλων και συνεργατών του ομίλου. Το 2005 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €2,5 εκ. έναντι €2,8 εκ. το 2004, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 12%. Θα πρέπει να υπογραμμιστεί ότι η μείωση αυτή θα ήταν μεγαλύτερη αν κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2005 ο λογαριασμός «αμοιβές και έξοδα τρίτων» δεν είχε επιβαρυνθεί επιπλέον με τα ποσά των €0,2 εκ. για αμοιβές του συμβούλου του Ομίλου για την ανέγερση του κτιρίου και €0,2 εκ. για την αμοιβή συνεργαζόμενης εταιρείας για το έργο που έχει αναλάβει ο Όμιλος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου.

Ο λογαριασμός επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει την συντήρηση του υλικότεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου καθώς και την μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €2,6 εκ. το 2005 έναντι €2,9 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 10%.

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €3,8 εκ. έναντι €5,6 εκ. το 2004, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 33%. Στα λοιπά έξοδα συμπεριλαμβάνονται συνδρομές / εισφορές σε διάφορους οργανισμούς, έξοδα δημοσιεύσεων, γραφική ύλη και αναλώσιμα, έξοδα μεταφορών και ταξιδιών, υπηρεσίες φύλαξης κλπ.

3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η οικονομική θέση του Ομίλου παραμένει ισχυρή με αναπόσβεστη αξία πάγιου εξοπλισμού ύψους €41,3 εκ., με ίδια κεφάλαια ύψους €202,7 εκ., και με ρευστά διαθέσιμα ή ευκόλως ρευστοποιήσιμα διαθέσιμα ύψους €179,6 εκ. Οι υποχρεώσεις

του Ομίλου μαζί με τις διάφορες προβλέψεις δεν ξεπερνούν το ποσό των €33,0 εκ.

Ενδείξει αυτών των θετικών αποτελεσμάτων το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει τη διανομή μερίσματος στους μετόχους €0,25 ανά μετοχή, έναντι μερίσματος €0,20 το προηγούμενο έτος. Το συνολικό ποσό που θα διανεμηθεί ανέρχεται στο ποσό των €17,6 εκ. για τις 70.230.463 μετοχές.

Επίσης, δεδομένου ότι τα ίδια κεφάλαια της EXAE ανέρχονται στα €202,2 εκ., ποσό το οποίο είναι μεγάλο σε σχέση με τις ανάγκες της, η Εταιρεία βρίσκεται σε θέση να προβεί στην πραγματική μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και ειδικότερα σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των €87.788.078,75 με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €1,25 και την καταβολή του στους μετόχους, οπότε πλέον η ονομαστική αξία κάθε μετοχής θα ανέρχεται από €3 σε €1,75.

4. ΆΛΛΕΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ 31/12/2005

Τους τελευταίους μήνες παρατηρείται σημαντική αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας στο ΧΑ. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών του ΧΑ από 1/1/2006 μέχρι 15/2/2006 ανήλθε στα €384 εκ. εμφανίζοντας αύξηση 83% σε σχέση με τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών του 2005 (€210 εκ.). Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών το ίδιο χρονικό διάστημα ανήλθε στα 56,3 εκ. τεμάχια, αυξημένος κατά 99% σε σχέση με το 2005 (28,4 εκ. τεμάχια). Στην αγορά παραγώγων του ΧΑ, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανέρχεται σε 30,5 χιλιάδες συμβόλαια εμφανίζοντας αύξηση 42% σε σχέση με το 2005 (21,6 χιλιάδες συμβόλαια).

Μετά τα παραπάνω, κ.κ. Μέτοχοι, παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για χρήση που έληξε την 31/12/2005, καθώς και τις προτάσεις το Διοικητικού Συμβουλίου για το μέρισμα και την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Βεβαιώνουμε ότι αυτή η Έκθεση, που αποτελείται από πέντε (5) σελίδες, είναι η ίδια που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου της 16ης Φεβρουαρίου 2006.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

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

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



Έκθεση Διαχείρισης



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

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Υποβάλλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευση τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο από 01.01.2005 έως 31.12.2005 με τις παρατηρήσεις μας επ' αυτών και παρακαλούμε για την έγκρισή τους.

Για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της παρούσας χρήσης εφαρμόστηκαν, για πρώτη φορά, τα Δ.Π.Χ.Π.

Ι. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το 2005, υπήρξε μια πολύ σημαντική χρονιά για τον όμιλο ΕΧΑΕ, δεδομένου ότι προχώρησε η υλοποίηση της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασισθεί να εφαρμοσθεί από τη Διοίκηση. Κύριο χαρακτηριστικό της αναδιοργάνωσης είναι η συγκέντρωση ομοειδών δραστηριοτήτων στην ΕΧΑΕ, η οποία παρέχει τις υπηρεσίες αυτές προς τις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου. Αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών είναι ο περιορισμός των λειτουργικών δαπανών, η επίτευξη συνεργιών, καθώς και η παροχή αποτελεσματικότερου έργου. Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να συνεχισθεί κατά τα επόμενα χρόνια.

Από 1/1/2005, ο Όμιλος ΕΧΑΕ και όλες οι εταιρείες του Ομίλου εφαρμόζουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ - IFRS) και ως εκ τούτου οι οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005 του Ομίλου έχουν καταρτισθεί με βάση λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το

Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά. Η επίδραση στα αποτελέσματα από την υιοθέτηση των ΔΠΧΠ δεν ήταν σημαντική κατά τη χρήση 2005.

Με τις από 23/2/2005 και 28/2/2005 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της Ανώνυμης Εταιρείας «Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.» και της ΕΧΑΕ, αντίστοιχα, εγκρίθηκε η συγχώνευση των δύο εταιρειών. Ειδικότερα, ενεκρίθησαν ο ισολογισμός μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας της 31/12/2003 και η από 16/7/2004 έκθεση πιστοποίησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.), το υπογραφέν από 13/7/2004 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο αποτέλεσε και το περιεχόμενο της οριστικής Σύμβασης Συγχώνευσης, η οποία καταρτίστηκε κατά το νόμο συμβολαιογραφικώς (αριθμός συμβολαίου 3494/4.3.2005 και 3503/15.3.2005 τροποποιητική πράξη του Συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννη Κόλλια). Ακολούθησε η έγκριση της συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης με αρ. απόφασης Κ2-3091/18.3.2005, και η καταχώριση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών.

Τον Ιούνιο του 2005, αφού ελήφθη σχετική απόφαση από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ, η τελευταία απέκτησε 85 μετοχές ΧΚΘ που κατείχε τρίτος μέτοχος, έναντι €58 ανά μετοχή, αυξάνοντας έτσι το ποσοστό άμεσης συμμετοχής της στη θυγατρική εταιρεία σε 66,10%.

Ο παρακάτω πίνακας αναφέρει τις συμμετοχές της εταιρείας με τις τιμές κτήσης και τις αντίστοιχες αποτιμήσεις.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΕΧΑΕ (ποσά σε €)	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία κτήσης	Αποτίμηση Δεκ. 2005	Διαφορά αξίας κτήσης με αποτίμηση 12/05
Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.	98,19%	283.641.237	253.619.673	30.021.564
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.	61,81%	105.776.747	69.713.602	36.063.145
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε.	53,58%	33.493.195	26.737.044	6.756.151
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.	66,10%	4.073.353	3.833.800	239.553
		426.984.532	353.904.119	73.080.413

Το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του 2005 ή ποσό €56,8 εκ. προέρχεται από τα μερίσματα που εισπράττει η ΕΧΑΕ από τις θυγατρικές της. Τα υπόλοιπα έσοδα προέρχονται από τις υπηρεσίες πληροφορικής που παρέχει η εταιρεία καθώς και την τοποθέτηση των διαθεσίμων της εταιρείας στην αγορά χρήματος και ομολόγων.

Κατά τη διάρκεια του 2005, πέμπτη διαχειριστική χρήση της ΕΧΑΕ, η Εταιρεία ακολούθησε αυστηρά την κατεύθυνση που έδωσε ο Όμιλος ως προς τον περιορισμό των δαπανών σε όλα τα επίπεδα. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι στην αρχή του έτους 2005 η εταιρεία απασχολούσε ως μόνιμο προσωπικό 7 άτομα, ενώ στο τέλος του 2005 μετά την συγχώνευση με την ΑΣΥΚ και το πέρας του λειτουργικού ανασχεδιασμού η εταιρεία απασχολεί 86 άτομα.

Το κέρδη προ φόρων του 2005, ανήλθαν στο ποσό των €54,1 εκ. έναντι €34,9 εκ. το έτος 2004, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 55%.

Τα κυριότερα σημεία των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης είναι τα παρακάτω:

- Τα έξοδα λειτουργίας της Εταιρείας, αφαιρουμένων των αποσβέσεων, ανέρχονται σε €5,4 εκ. έναντι €1,7 εκ. την προηγούμενη χρήση. Όπως προαναφέρθηκε τα έξοδα της εταιρείας δεν είναι συγκρίσιμα, καθώς κατά τη διάρκεια του 2005, το προσωπικό που απασχολούσε η εταιρεία αυξήθηκε από 7 άτομα σε 86, λόγω της συγχώνευσης με την ΑΣΥΚ και του λειτουργικού ανασχεδιασμού.
- Τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε €56,8 εκ. έναντι €28,7 εκ. της προηγούμενης χρήσης, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 98%. Τα έσοδα αυτά προήλθαν από τις εταιρείες:

Εταιρεία	Χρήση	Ποσό (σε εκ. €)
Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.	Μερίσματα χρήσης από 1/1/04 έως 31/12/2004	54,225
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.		1,706
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε.		0,857
Προμέρισμα ΚΑΑ Α.Ε.		0,042
		56,830

- Οι αποσβέσεις ανήλθαν σε €175 χιλ. έναντι €10 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η οικονομική θέση της Εταιρείας είναι άριστη με αναπόσβεστη αξία πάγιου εξοπλισμού ύψους €19,6 εκ., με ίδια κεφάλαια ύψους €376,0 εκ., και με ρευστά διαθέσιμα ή ευκόλως ρευστοποιήσιμα διαθέσιμα ύψους €841 χιλ. Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας μαζί με τις διάφορες προβλέψεις δεν ξεπερνούν το ποσό των €1,3 εκ.

Συνέπεια όλων αυτών των θετικών αποτελεσμάτων είναι το γεγονός ότι η Εταιρεία βρίσκεται σε θέση να διανέμει μέρισμα στους μετόχους €0,25 ανά μετοχή. Το συνολικό ποσό που θα διανεμηθεί ανέρχεται στο ποσό των €17,6 εκ. για τις 70.230.463 μετοχές.

Επίσης, δεδομένου ότι το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε 210.691.389,00 €, ποσό το οποίο είναι μεγάλο σε σχέση με τις ανάγκες της, καθώς και η υπερβάλλουσα ρευστότητα που υπάρχει σε επίπεδο Ομίλου και οδηγεί σε αντισυμβαλλομική δέσμευση κεφαλαίου, η Εταιρεία βρίσκεται σε θέση να προβεί στην πραγματική μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και ειδικότερα σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 87.788.078,75 € με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά 1,25 € και την καταβολή του στους μετόχους, οπότε πλέον η ονομαστική αξία κάθε μετοχής θα ανέρχεται από 3 € σε 1,75 €.

Ο ισολογισμός που παρουσιάζεται προς έγκριση είναι άριστος κάτι το οποίο αναφέρουν και οι ορκωτοί ελεγκτές στο πιστοποιητικό τους.

3. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

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

Τα έσοδα του ομίλου της ΕΧΑΕ εξαρτώνται σχεδόν σε απόλυτο βαθμό από τον όγκο και την αξία των συναλλαγών επί μετοχών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στην Αγορά Παραγώγων. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική, τόσο κατά τη διάρκεια του 2005, όσο και κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2006, με αποτέλεσμα στα μέσα Φεβρουαρίου (10/2/2006) ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών να βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων εξήντα τεσσάρων μηνών. Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2005 διαμορφώθηκε στα €210 εκ., περίπου 49% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004. Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι το δεύτερο εξάμηνο του 2005 η μέση αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε περίπου 83% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004. Στην αγορά παραγώγων, παρά το γεγονός ότι το δεύτερο εξάμηνο κινήθηκε με όγκο συναλλαγών κατά 32% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, στο σύνολο του έτους ο όγκος συναλλαγών διαμορφώθηκε μόλις κατά 3,7% υψηλότερα σε σχέση με το 2004. Το γε-



γονός αυτό μας κάνει αισιόδοξους για μια ακόμα καλύτερη πορεία στο μέλλον.

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

4. ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Η ΕΧΑΕ στις αρχές του 2005 είχε στην κατοχή της 857.710 ίδιες μετοχές με μέση αξία κτήσης €5,52 ανά μετοχή, οι οποίες απεικονίζονταν αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια. Με την από 19/9/2005 απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα τρεις χιλιάδες εκατόν τριάντα ευρώ (€2.573.130), λόγω ακύρωσης οκτακοσίων πενήντα επτά χιλιάδων επτακοσίων δέκα (857.710) ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας τριών (€3) η κάθε μία.

5. ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία διατηρεί στην κατοχή της έκταση η οποία βρίσκεται επί της Λεωφόρου Αθηνών 108-110 και έχει συνολική επιφάνεια 7.900,97 τετραγωνικά μέτρα.

Το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ εκτίμησε ότι οι ανάγκες του Ομίλου, δεδομένου του εν εξελίξει λειτουργικού ανασχεδιασμού, καλύπτονται από μικρότερης συνολικής επιφάνειας κτίριο. Ως εκ τούτου αποφάσισε την προκήρυξη νέου διαγωνισμού. Στο νέο διαγωνισμό περιλαμβανόταν πέραν της αντιπαροχής και η εναλλακτική λύση της ανταλλαγής του ακινήτου της εταιρείας με τυχόν

κτίριο ιδιοκτησίας των υποψηφίων, το οποίο βέβαια θα κάλυπτε τις ανάγκες του Ομίλου. Περίληψη της προκήρυξης του νέου διαγωνισμού δημοσιεύτηκε στον τύπο της 7-9.2.2005 σύμφωνα με την οποία η εκδήλωση ενδιαφέροντος από τους υποψηφίους έληξε στις 4.3.2005.

Βάσει του προκηρυχθέντος διαγωνισμού για την εκδήλωση ενδιαφέροντος συμμετοχής σε διαδικασία με διαπραγμάτευση για την κατασκευή ή εξεύρεση κτιρίου γραφείων κατάλληλου να στεγάσει τον Όμιλο ΕΧΑΕ, σύμφωνα με την από 24.1.2005 δημοσιευθείσα προκήρυξη, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 19.9.2005 την ανάθεση του έργου στην εταιρεία «ΜΠΑ-ΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», ήτοι την ανέγερση κτιρίου γραφείων δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000) ευρώ.

Ακολούθως, κατατέθηκε, ήδη από τον Οκτώβριο 2005, πλήρης φάκελος στις αρμόδιες αρχές και αναμένεται η λήψη της οικοδομικής αδείας, μετά την οποία θα καταρτισθεί μεταξύ της Εταιρείας και της αναδόχου εταιρείας το, εις εκτέλεση του ως άνω από 17.10.2005 συμβολαίου, «προσύμφωνο μεταβίβασης ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως». Τέλος, αναφέρεται ότι έχει ληφθεί η άδεια εκσκαφών και αντιστηρίξεων και έχουν ήδη ξεκινήσει οι σχετικές, προπαρασκευαστικές της ανοικοδόμησης του κτιρίου γραφείων, εργασίες στο ακίνητο της Εταιρείας.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Αθήνα επί της οδού Πεσμαζόγλου 1, σε μισθωμένο ακίνητο ιδιοκτησίας Χρηματιστηρίου Αθηνών, εμβαδού 293,72 τετραγωνικών μέτρων.

6. ΆΛΛΕΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ 31/12/2005

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες. Μετά τα παραπάνω, κ.κ. Μέτοχοι, παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για χρήση που έληξε την 31/12/2005.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Βεβαιώνουμε ότι αυτή η Έκθεση, που αποτελείται από πέντε (5) σελίδες, είναι η ίδια που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου της 16 Φεβρουαρίου 2006.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

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

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

I. Πληροφορίες
για τη Σύνταξη του Ετήσιου Δελτίου
και τους Ελεγκτές της Εταιρείας



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

Τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν Δελτίο αναφέρονται στην 31η Δεκεμβρίου 2005, ενώ παραθέτονται –όπου είναι απαραίτητο– τα αντίστοιχα στοιχεία της 31ης Δεκεμβρίου 2004. Τυχόν εξαιρέσεις αναφέρονται ρητώς.

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

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

Διευθυντής, κάτοικος Αθηνών, οδός Πεσμαζόγλου Ι, 105 59 Αθήνα, τηλ. 210-33 66 800.

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

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

Τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τα έτη 2004 και 2005 καθώς και όλων των λογιστικών καταστάσεων που εξέδωσε η Εταιρεία στη διάρκεια της τέταρτης και της πέμπτης χρήσης διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ. Νικόλαος Γ. Μουστάκης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13971), ΙΙο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών - Λαμίας, 14551, Μεταμόρφωση και κα Δέσποινα Ξενάκη (Α.Μ.ΣΟΕΛ 14161) ΙΙο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών - Λαμίας, 14551, Μεταμόρφωση.

Τα πιστοποιητικά ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών - λογιστών για τις μητρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την οικονομική χρήση 2005 παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα.



2. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία



2.1 Νομοθετικό πλαίσιο

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

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

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», με διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ», ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31.3.2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό ίδρυσής της, έχει οριστεί σε διακόσια (200) έτη και λήγει το 2200. Έδρα της Εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Πεσμαζόγλου Ι, ΤΚ 10559, τηλ.: 210 - 33 66 800.

2.2 Αντικείμενο δραστηριότητας

Η Εταιρεία, μετά την προαναφερθείσα κατάργηση του άρθρου 51 του Ν. 2778/1999, στο οποίο οριζόταν μεταξύ άλλων και ο σκοπός της, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, ως ισχύει, έχει τον εξής σκοπό:

- «Ι. Σκοπός της Εταιρείας είναι η συμμετοχή της σε εταιρείες και επιχειρήσεις οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, καθώς και η ανάπτυξη δραστηριοτήτων και παροχή υπηρεσιών, συναφών με την υποστήριξη και λειτουργία των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, στις εταιρείες που συμμετέχει και σε τρίτους που συμμετέχουν σε οργανωμένες αγορές κεφαλαίου ή που υποστηρίζουν τη λειτουργία τους.
2. Για την εκπλήρωση του πιο πάνω σκοπού η Εταιρεία 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, που έχει όμοιο ή παρεμφερή σκο-

πό και γενικά επιδιώκει σκοπούς συναφείς ή υποβοηθητικούς της δραστηριότητας της Εταιρείας,

- δ. Να συμμετέχει σε ενώσεις προσώπων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό,
- ε. Να εγγυάται υποχρεώσεις θυγατρικών ή/και συνδεδεμένων εταιρειών της,
- στ. Να διαμορφώνει τη στρατηγική των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει,
- ζ. Να συντονίζει τις επιμέρους δραστηριότητες των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει,
- η. Να συντονίζει ή/και διασφαλίζει τη νομική υποστήριξη των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει,
- θ. Να παρέχει κεντρικές υποστηρικτικές υπηρεσίες, όπως ενδεικτικά: χρηματοοικονομικής διοίκησης και εν γένει λογιστικής υποστήριξης, οργάνωσης και διαχείρισης ποιότητας, πληροφορικής, marketing, διοικητικής μέριμνας και ανθρώπινου δυναμικού, στις εταιρείες στις οποίες συμμετέχει,
- ι. Να παρέχει εν γένει κεντρικές υπηρεσίες και προσωπικό, ενδεικτικά υπό καθεστώς σύμβασης έργου ή δανεισμού, στις εταιρείες στις οποίες συμμετέχει,
- ια. Να ασκεί εκπαιδευτικές δραστηριότητες συναρτώμενες με θέματα των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, περιλαμβανομένων ενδεικτικά των προϊόντων και υπηρεσιών των αγορών, των συστημάτων εκκαθάρισης και εν γένει λειτουργίας των αγορών, καθώς και να ασκεί πάσης φύσης συναφή ή παρεμφερή με τα ανωτέρω δραστηριότητα.»

Η ΕΧΑΕ, – μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου (με αποφάσεις των από 28.12.2001 και 22.2.2002 έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων), επίσης μετά την από 30.8.2002 εγκριθείσα από το Υπουργείο Ανάπτυξης συγχώνευση με απορρόφηση της «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.» από την «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.», οπότε η απορροφώσα εταιρεία τροποποίησε την επωνυμία της σε «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.», επίσης, μετά την απόκτηση του 29,69% του μετοχικού κεφαλαίου της «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.», καθώς και, τέλος μετά την απόκτηση του 0,08% του μετοχικού κεφαλαίου της «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» που κατείχε τρίτος μέτοχος (βλ. υποκεφάλαιο 2.3.3 «Απόκτηση από την Εταιρεία μετοχών της εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» που κατείχε τρίτος μέτοχος» του παρόντος), – διατηρεί άμεση συμμετοχή με τα ακόλουθα ποσοστά επί των μετοχικών κεφαλαίων των παρακάτω εταιρειών, ως εξής:

- το 98,19% επί του μετοχικού κεφαλαίου της «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.»,
- το 61,81% επί του μετοχικού κεφαλαίου της «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.»,
- το 53,58% επί του μετοχικού κεφαλαίου της «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.»,

- το 66,10% επί του μετοχικού κεφαλαίου της «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.»

Επίσης, μετά την απόκτηση του 38,42% του μετοχικού κεφαλαίου της «Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.)» η Εταιρεία διατηρούσε άμεση συμμετοχή που ανερχόταν στο 100% επί του μετοχικού κεφαλαίου της «Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.)», η οποία συγχωνεύθηκε δι' απορροφή-

των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.)», με την οποία πιστοποίησε τις λογιστικές αξίες του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.12.2003, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 3 παρ. 2 του Ν. 2166/1993.

- Η απορροφώσα (ΕΧΑΕ) απέκτησε τις μετοχές της απορροφώμενης που κατείχαν οι λοιποί μέτοχοι της ΑΣΥΚ, ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΡΙΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ & ΧΑ ΤΗΣ ΑΣΥΚ			
A/A	Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό συμμετοχής στο Μ.Κ. της ΑΣΥΚ
1.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	167.250	37,17%
2.	ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	1.875	0,42%
3.	ΣΤ. ΕΜ. ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.	1.875	0,42%
4.	ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ Α.Χ.Ε.	1.875	0,42%
Σύνολο		172.875	38,42%

σεως από την Εταιρεία (βλ. υποκεφάλαιο 2.3 «Απολογισμός εργασιών και έργων Εταιρείας» του παρόντος).

2.3 Απολογισμός εργασιών και έργων Εταιρείας

2.3.1 Συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ΑΣΥΚ) από την Εταιρεία

Τα Διοικητικά Συμβούλια της ΕΧΑΕ και της ΑΣΥΚ κατά τις συνεδριάσεις αυτών που έλαβαν χώρα στις 23.12.03 και 19.12.2003 αντίστοιχα, αποφάσισαν τη συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, μετά την απόκτηση του 100% των μετοχών της δεύτερης, με βάση τα λογιστικά υπόλοιπα των λογαριασμών του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.12.2003 και σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68§2 και 69 έως 78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1 έως 5 του Ν.2166/1993 και με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας την 31.12.2003.

Για το σκοπό αυτό έγιναν οι ακόλουθες ενέργειες:

- Συντάχθηκε ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της 31.12.2003 της απορροφώμενης ανώνυμης εταιρείας ΑΣΥΚ με βάση τα παραπάνω τον οποίο αποδέχθηκε τόσο η Εταιρεία όσο και η απορροφώμενη εταιρεία με τις από 19.7.2004 και από 16.7.2004 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων τους, αντίστοιχα, ως τη βάση για την ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευομένων αυτών εταιρειών.
- Ο ισολογισμός μετασχηματισμού αποφασίσθηκε να ελεγχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή κ. Ευάγγελο Παλούμπη και σε περίπτωση κωλύματος αυτού από την κα. Ρεγγίνα Λουκίσσα της Ελεγκτικής Εταιρείας ΣΟΛ Α.Ε.
- Ο ορκωτός ελεγκτής Ευάγγελος Παλούμης συνέταξε την από 16.7.2004 «Εκθεση πιστοποίησης της λογιστικής αξίας

- Με την από 23.6.2004 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας προεγκρίθηκε η αγορά των ως άνω μετοχών από την ΕΧΑΕ. Το τίμημα της απόκτησης από την Εταιρεία των μετοχών ΑΣΥΚ που κατείχαν οι ως άνω χρηματιστηριακές εταιρείες προσδιορίσθηκε στο ποσό των δέκα πέντε (€15) ευρώ ανά μετοχή, ενώ στο ποσό των δώδεκα (€12) ευρώ ανά μετοχή για τις μετοχές ΑΣΥΚ που κατείχε το ΧΑ. Η αγορά των ως άνω μετοχών ΑΣΥΚ από την Εταιρεία ολοκληρώθηκε στις 9.7.2004.
- Τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευθεισών εταιρειών ήλθαν σε διαπραγματεύσεις και συνέταξαν, δια των νομίμων εκπροσώπων που ορίσθηκαν με αποφάσεις τους, το πιο κάτω Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης κατά το άρθρο 69 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Ακολούθως το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης ενεκρίθη από τα Διοικητικά Συμβούλια της ΕΧΑΕ και της ΑΣΥΚ, βάσει των από 12.7.2004 και 13.7.2004 αποφάσεων, υπογράφηκε στις 13.7.2004 από τους ορισθέντες εκπροσώπους των εταιρειών.
- Εν συνεχεία, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης καταχωρίσθηκε στο ΜΑΕ και δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ στις 9.7.2004 και 17.8.2004 για την ΕΧΑΕ και την ΑΣΥΚ, αντίστοιχα.
- Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύθηκε στις 27.8.2004 στην ημερήσια οικονομική εφημερίδα «ΚΕΡΔΟΣ», σύμφωνα με το άρθρο 70 του Κ.Ν. 2190/1920, προκειμένου να κοινοποιηθούν, εντός μηνός από της δημοσίευσής, τυχόν αντιρρήσεις από τους πιστωτές. Από τη δημοσίευση και μέχρι την έγκριση της συγχώνευσης από τα Διοικητικά Συμβούλια δεν εμφανίσθηκε κανείς πιστωτής των συγχωνευομένων εταιρειών, του οποίου οι απαιτήσεις γεννήθηκαν πριν από τη δημοσίευση αυτή, για να ζητήσει εγγυήσεις κατά την παρ. 2 άρθρ. 70 Κ.Ν. 2190/1920.
- Παράλληλα ετέθησαν τα έγγραφα που ορίζονται στο άρθρο 78§2 περ. β του Κ.Ν. 2190/1920, στη διάθεση των μετόχων στην έδρα της απορροφώμενης εταιρείας τα έγγραφα που προβλέπονται στο άρθρο 73§1 περ. α, β και γ.



- Κατόπιν τούτων, ενεκρίθη, με τις από 23.2.2005 και 28.2.2005 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της ΑΣΥΚ και της Εταιρείας, αντίστοιχα, η συγχώνευση και ειδικότερα ενεκρίθησαν, ο ισολογισμός μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας της 31.12.2003 και η από 16.7.2004 «Έκθεση πιστοποίησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας «ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.)», το υπογραφέν από 13.7.2004 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο αποτέλεσε και το περιεχόμενο της οριστικής Σύμβασης Συγχώνευσης, η οποία καταρτίστηκε κατά το νόμο συμβολαιογραφικώς (αριθμός συμβολαίου 3494/4.3.2005 και 3503/15.3.2005 τροποποιητική πράξη του Συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννη Κόλλια). Ακολούθησε η έγκριση της συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης με αρ. απόφασης Κ2-3091/18.3.2005, και η καταχώριση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών.

2.3.2 Λειτουργικός ανασχεδιασμός του Ομίλου ΕΧΑΕ

Στο πλαίσιο της γενικότερης στρατηγικής για την ανάπτυξη και αναδιάρθρωση του Ομίλου εταιρειών ΕΧΑΕ, άρχισε από τις 14 Φεβρουαρίου 2005, η εφαρμογή του έργου του λειτουργικού ανασχεδιασμού.

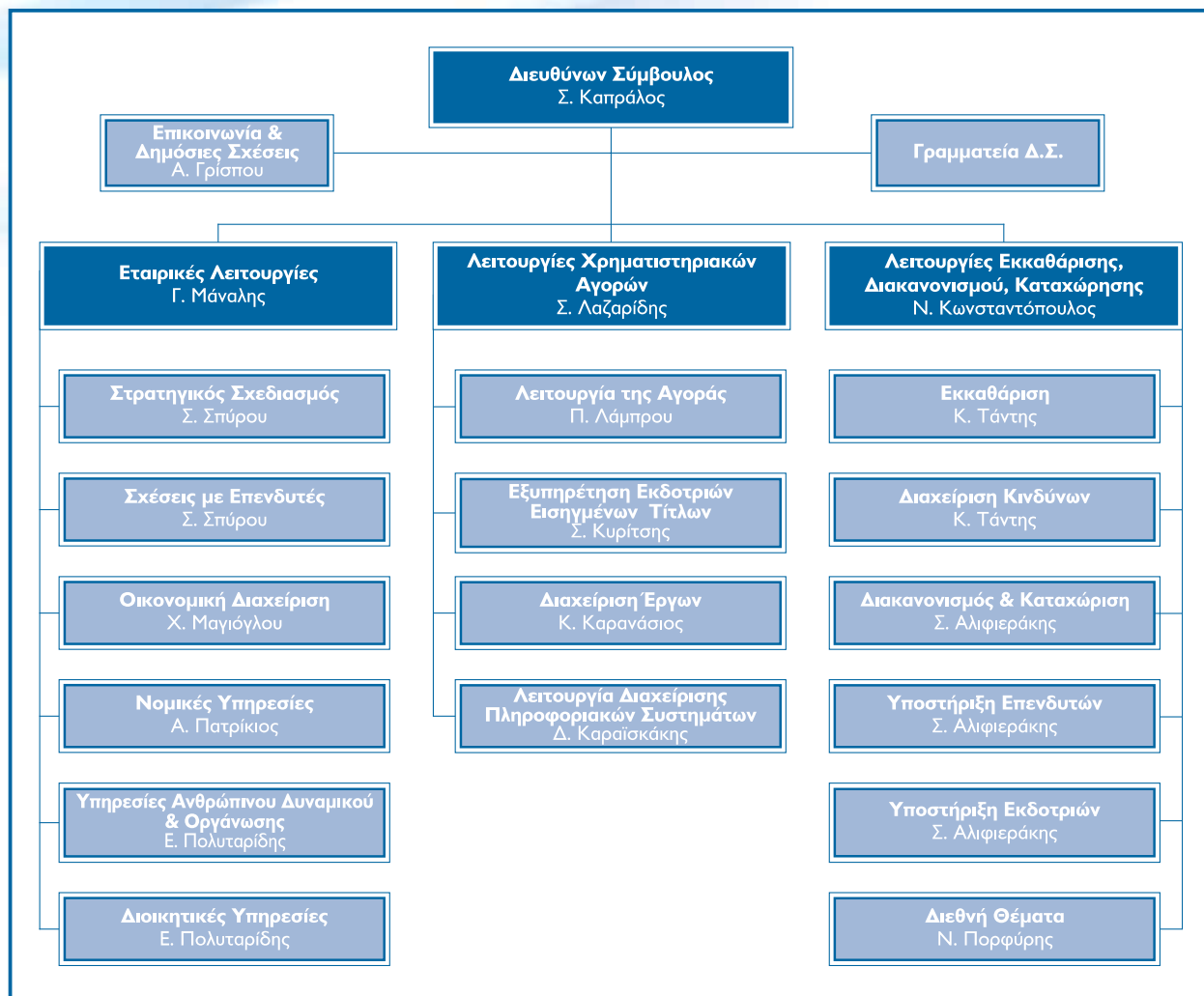
Το έργο έχει σαν στόχο τον εξορθολογισμό της οργανωτικής δομής που θα υποστηρίξει αποτελεσματικά τη στρατηγική του Ομίλου. Οι αλλαγές αποσκοπούν στην διαμόρφωση μιας οργανωτικής δομής που θα εγγυάται την αξιοπιστία στη λειτουργία των αγορών, την ευελιξία σε μεταβαλλόμενες συνθήκες του περιβάλλοντος, την αποδοτικότητα στην καθημερινή λειτουργία και την υποστήριξη καινοτόμων προσεγγίσεων σε προσφερόμενες υπηρεσίες.

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

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

Το νέο ευέλικτο οργανωτικό σχήμα αποτελείται από μία ενιαία κεντρική διοίκηση με Διευθύνοντα Σύμβουλο ή Εκτελεστικό Πρόεδρο τον κύριο Σπύρο Καπράλο, σε όλες τις εταιρείες του Ομίλου και Συμβούλιο Διεύθυνσης αποτελούμενο από το Διευθύνοντα Σύμβουλο και τους τρεις Γενικούς Διευθυντές: τον κύριο Σωκράτη Λαζαρίδη στη Γενική Διεύθυνση Χρηματιστηριακών Αγορών, τον κύριο Νικόλαο Κωνσταντόπουλο στη Γενική Διεύθυνση Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης και τον κύριο Γκίκα Μάναλη στη Γενική Διεύθυνση Εταιρικών Λειτουργιών.

Οι τρεις Γενικές Διευθύνσεις είναι αρμόδιες για την παρακολούθηση των λειτουργιών του Ομίλου. Σε κάθε μία από τις κατηγορίες λειτουργιών ορίστηκε ένας συντονιστής, στον οποίο κατ' αρχάς αναφέρονταν οι επί κεφαλής των αντίστοιχων οργανικών μονάδων των επί μέρους εταιρειών. Ο συντονιστής αναφερόταν στο Γενικό Διευθυντή στον οποίο υπαγόταν η παρακολούθηση των εργασιών και η κατηγορία δραστηριοτήτων του. Συνολικά ορίστηκαν 11 συντονιστές όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα δραστηριοτήτων και συντονιστών:



Εν συνεχεία, κατά την περαιτέρω ανέλιξη του λειτουργικού ανασχεδιασμού, και αφού μελετήθηκαν –μεταξύ άλλων– τα θέματα της μεταφοράς δραστηριοτήτων μεταξύ των εταιρειών υπό το νέο σχήμα, καθώς και τα θέματα προσωπικού, καθορίστηκαν οι λειτουργίες που, για λόγους οικονομικούς, λειτουργικούς και οργανωτικούς, επρόκειτο να μεταφερθούν μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου, αναδιарθρώνοντας παράλληλα η κάθε εταιρεία τις υπηρεσίες της.

Έτσι, ελήφθησαν και εφαρμόστηκαν οι σχετικές αποφάσεις από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου αναφορικά με την έγκριση νέου οργανογράμματος ανά εταιρεία, αναδιάταξη των διευθύνσεων που προβλέπονται στα υφιστάμενα μέχρι την υλοποίηση της αναδιάρθρωσης οργανογράμματα και, συνεπεία αυτών, νέα κατανομή των θέσεων του προσωπικού του Ομίλου. Περαιτέρω, λόγω ακριβώς του νέου σχήματος λειτουργίας του Ομίλου, αποφασίσθηκε η σύναψη ενδοομιλικών συμβάσεων για την παροχή υπηρεσιών από την Εταιρεία και το ΧΑ στις λοιπές εταιρείες του Ομίλου. Εγκρί-

θηκαν ή/και τροποποιήθηκαν οι Εσωτερικοί και λοιποί Κανονισμοί των εταιρειών, όπου αυτό ήταν απαραίτητο, λόγω, κυρίως, των νέων οργανωτικών δομών.

Επίσης, συνεπεία της αναδιάρθρωσης της κάθε εταιρείας, υπήρξαν μετακινήσεις εργαζομένων μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου, καθώς και μετακινήσεις σε νέες διευθύνσεις και τμήματα της αυτής εταιρείας. Οι εργαζόμενοι ενημερώθηκαν για το νέο σχήμα και εκλήθησαν και υπέγραψαν νέες συμβάσεις εργασίας, ανάλογα με το που εντάχθηκαν σύμφωνα με τα νέα οργανογράμματα. Σύμφωνα, δε, με τις νέες συμβάσεις εργασίας, οι εταιρείες/νέοι εργοδότες ανέλαβαν το σύνολο των υποχρεώσεων που είχε η εταιρεία στην οποία μέχρι τότε εργάζονταν. Επιπλέον, βάσει της αναδιάρθρωσης υπήρξαν μετακινήσεις εργαζομένων, όπως προαναφέρθηκε, και διαπιστώθηκαν νέες αρμοδιότητες και νέες υπηρεσίες που πλέον παρέχουν οι εργαζόμενοι στο νέο σχήμα ή τυχόν απομακρύνσεις εφόσον αυτό απαιτούνταν και πάντα σύμφωνα με τον Νόμο και τις σχετικές διαδικασίες. Ειδικότερα, για τους εργαζομέ-

νους του ΧΑ, δεδομένου ότι ο χειρισμός διαφοροποιούνταν βάσει των σχετικών νομοθετικών διατάξεων, ελήφθησαν οι απαιτούμενες αποφάσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο και δρομολογήθηκαν οι εν συνεχεία αυτών των αποφάσεων σχετικές ενέργειες από πλευράς Δημοσίου.

2.3.3 Απόκτηση από την Εταιρεία μετοχών της εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», που κατείχε τρίτος μέτοχος

Στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» (ΧΚΘ) εκτός του ΧΑ και της Εταιρείας συμμετείχαν και ο ΣΒΒΕ («Σύνδεσμος Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος») με 100 μετοχές και ο κ. Α. Γιαννόπουλος με 85 μετοχές. Η αξία των μετοχών του ΧΚΘ, όπως αποτιμάται στα βιβλία της Εταιρείας, ανέρχεται στο ποσό των €58 ανά μετοχή.

Κατόπιν σχετικής συμφωνίας με τον πωλητή κ. Α. Γιαννόπουλο και αφού ελήφθη σχετική απόφαση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, η τελευταία απέκτησε τις 85 μετοχές ΧΚΘ που κατείχε ο πωλητής, έναντι €58 ανά μετοχή, αυξάνοντας έτσι το ποσοστό άμεσης συμμετοχής της στη θυγατρική εταιρεία σε 66,10%.

2.3.4 Ανάθεση του έργου της ανέγερσης κτιρίου γραφείων που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιρειών του Ομίλου



Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών για την εισαγωγή των μετοχών της στην κύρια αγορά του Χ.Α. αντλήθηκαν κεφάλαια ανερχόμενα στο ποσό των €36.732.874,72 (συνολικά ποσό €38.229.090,24 μείον ποσό €1.496.215,52 για έξοδα). Συνεπώς, δε, το από Ιουλίου 2000 Ενημερωτικό Δελτίο, το οποίο ενεκρίθη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στο οποίο περιγραφόταν αναλυτικά ο προορισμός (επενδυτικό σχέδιο) των προερχόμενων από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κεφαλαίων.

Η Εταιρεία με τη συνδρομή του Τεχνικού Συμβούλου, κατ' αρχάς προέβη το 2002 σε αγορά εκτάσεως (δύο όμορων οικοπέδων) συνολικής εκτάσεως 7.900,97 τ.μ., κειμένης επί της Λ. Αθηνών 108-110, προκειμένου να ανεγερθεί επ' αυτής κτίριο γραφείων για τη στέγαση του συνόλου των υπηρεσιών του Ομίλου (βλ. κεφάλαιο 10 «Χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων από την αύξηση του μ.κ. της Εταιρείας με μετρητά»). Η χρονική επιμήκυνση, που οφειλόταν ιδίως από τη διαδικασία εξεύρεσης του κατάλληλου οικοπέδου, καθώς και οι περιορισμένες ανάγκες σε κτίριο που προέκυψαν από τη μελέτη του λειτουργικού ανασχεδιασμού, οδήγησαν τη Διοίκηση της Εταιρείας στην απόφαση διερεύνησης εναλλακτικών τρόπων αξιοποίησης του οικοπέδου.

Στο πλαίσιο αυτό και μεταξύ άλλων ενεργειών, η Εταιρεία είχε δημοσιεύσει την από Νοεμβρίου 2003 διακήρυξη διαγωνισμού προς ενδιαφερόμενους αναδόχους για την ανάληψη του έργου «Κατασκευή κτιρίου γραφείων της Ε.Χ.Α.Ε., σε ιδιόκτητο οικόπεδο, με το σύστημα μελέτη-κατασκευή και με αντιπαροχή» στο ιδιόκτητο οικόπεδο, επί της Λεωφόρου Αθηνών 108-110, στην Αθήνα, συνολικού εμβαδού 7.900,97 τ.μ., προκειμένου να στεγάσει τις υπηρεσίες του Ομίλου εταιρειών ΕΧΑΕ. Ακολούθως, κατατέθηκαν από τους ενδιαφερομένους πλήρεις προφορές, οι οποίες εξετάστηκαν από τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας. Εν συνεχεία, το Διοικητικό Συμβούλιο, εκτιμώντας ότι, λόγω του εν εξελίξει λειτουργικού ανασχεδιασμού, οι ανάγκες του Ομίλου δύνανται να καλυφθούν από μικρότερης συνολικής επιφάνειας κτίριο, αποφάσισε την ακύρωση της ως άνω διαδικασίας διαγωνισμού και την προκήρυξη νέου διαγωνισμού με υποβολή προτάσεων από τους υποψηφίους, ως ακολούθως:

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

αξιοποίηση, κατά την διαδικασία απόκτησης ενιαίου χώρου γραφείων, θεωρεί σημαντική η Εταιρεία.

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

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

τα οποία μαζί με τις αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες που θα αντιστοιχούν σε αυτά θα μεταβιβασθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο λόγω εργολαβικού ανταλλάγματος στην εργολήπτρια εταιρεία ή στους τρίτους που θα υποδείξει αυτή. Αναφορικά, δε, με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ, συμφωνήθηκε ότι θα καταβληθεί από την εργολήπτρια εταιρεία στην Εταιρεία/οικοπεδούχο σε δύο ισόποσες δόσεις, ήτοι η πρώτη κατά την υπογραφή του, εις εκτέλεση του από 17.10.2005 υπογραφέντος συμβολαίου «προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», δηλαδή μετά τη λήψη της οικοδομικής αδείας, και η δεύτερη με την ολοκλήρωση της κατασκευής του φέροντα οργανισμού του κτιρίου της Εταιρείας/οικοπεδούχου.

Ακολούθως, κατατέθηκε, ήδη από τον Οκτώβριο 2005, πλήρης φάκελος στις αρμόδιες αρχές και αναμένεται η λήψη της οικοδομικής αδείας, μετά την οποία θα καταρτισθεί μεταξύ της Εταιρείας και της αναδόχου εταιρείας το, εις εκτέλεση του ως άνω από 17.10.2005 συμβολαίου, «προσύμφωνο μεταβίβασης ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως». Ήδη, τον Φεβρουάριο ενεστώς έτους, υπεγράφη πράξη τροποποίησης του ως άνω προσυμφώνου προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως, αναφορικά με την παράταση του χρόνου εκδόσεως της οικοδομικής αδείας, ενώ ο χρόνος παράδοσης του έργου παρέμεινε ο ήδη συμφωνημένος, ήτοι μέχρι 30.3.2007. Εν συνεχεία, καταβλήθηκε από την εργολήπτρια στην Εταιρεία η πρώτη δόση του συμπληρωματικού της αντιπαροχής οικονομικού ανταλλάγματος ενωρίτερον της συμφωνημένης ημερομηνίας σε εκπλήρωση της σχετικής αναληφθείσας, σύμφωνα με τους όρους του ως άνω προσυμφώνου, υποχρέωσης. Τέλος, αναφέρεται ότι έχει ληφθεί η άδεια εκσκαφών και αντιστηρίξεων και έχουν ήδη ξεκινήσει οι σχετικές, προπαρασκευαστικές της ανοικοδόμησης του κτιρίου γραφείων, εργασίες στο ακίνητο της Εταιρείας, οι οποίες εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθούν εντός του προσεχούς μηνός Μαΐου ενεστώς έτους.

2.3.5 Ενιαίο βαθμολόγιο/μισθολόγιο του προσωπικού του Ομίλου

Από την αναδιοργάνωση του Ομίλου προέκυψε ανάγκη ανα-σχεδιασμού της πολιτικής αποδοχών και παροχών. Η ανάγκη αυτή έγινε προφανής από την ύπαρξη σημαντικών ανισορροπιών στις αμοιβές εργαζομένων, οι οποίες είχαν γίνει αισθητές τόσο από τη Διοίκηση, όσο και από τους ίδιους τους εργαζόμενους, καθώς παρατηρήθηκαν περιπτώσεις όπου εργαζόμενοι ίδιου ή/και ανάλογου αντικειμένου, που πριν την αναδιοργάνωση εργάζονταν σε διαφορετικές εταιρείες, τώρα απασχολούνται στην ίδια διεύθυνση ή ακόμα και στο ίδιο τμήμα και οι αποδοχές τους παρουσιάζουν μεγάλες αποκλίσεις και, επίσης, διαπιστώνονται ανισότητες στις αποδοχές μεταξύ



ιεραρχικών επιπέδων, καθώς υπάρχουν περιπτώσεις, όπου ο προϊστάμενος αμείβεται σε ίδια ή ακόμη και σε χαμηλότερα επίπεδα από τους υφισταμένους του.

Προκειμένου η μελέτη να γίνει αντικειμενικά και με βάση τις σύγχρονες πρακτικές ιδιωτικών επιχειρήσεων και βάσει μίας καλώς τεκμηριωμένης μεθοδολογίας, ανατέθηκε στην εταιρεία «ΚΑΝΤΩΡ Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.» ο σχεδιασμός νέου ενιαίου μισθολογίου/βαθμολογίου για τον Όμιλο. Βασικό αντικείμενο της μελέτης εξορθολογισμού ήταν να καθοριστούν μισθολογικές κλίμακες, οι οποίες, θα εξισορροπούν τα επίπεδα αμοιβών για όλο τον Όμιλο και θα δημιουργούν μια ενιαία πολιτική αποδοχών, η οποία θα διασφαλίζει την ορθή ανταμοιβή κάθε εργαζόμενου τόσο εσωτερικά (ήτοι, σύμφωνα με την βαρύτητα/αξία της θέσης στη λειτουργία του Ομίλου) όσο και εξωτερικά (ήτοι, σύμφωνα με τις αμοιβές ανάλογων θέσεων στην αγορά). Η υλοποίηση της μελέτης αφορά στη διόρθωση αποδοχών των στελεχών που αμείβονται σε χαμηλότερα από τα επιθυμητά επίπεδα και όχι στην διόρθωση αποδοχών των στελεχών που λαμβάνουν υψηλότερες αποδοχές από εκείνες που ανταποκρίνονται στη θέση τους.

Το αποτέλεσμα της μελέτης της εταιρείας Συμβούλου ετέθη υπόψη της Διοίκησης του Ομίλου και ελήφθησαν οι απαιτούμενες αποφάσεις προς την κατεύθυνση της υλοποίησης του μισθολογικού εξορθολογισμού ανά επίπεδο, εκτεινόμενης σε βάθος τριετίας και με έναρξη το τρέχον έτος, προκειμένου να εξισορροπηθούν τα επίπεδα αμοιβών στον Όμιλο και να εγκαθιδρυθεί μια ενιαία πολιτική αποδοχών, η οποία θα διασφαλίζει την ορθή ανταμοιβή κάθε εργαζόμενου.

2.3.6 Έναρξη διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση των εταιρειών «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» και «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» από την Εταιρεία

Τα τρία τελευταία χρόνια ο Όμιλος ΕΧΑΕ επεξεργάζεται και υλοποιεί σε διαδοχικά στάδια τον λειτουργικό του ανασχεδιασμό με βασικούς στόχους την ορθολογική δομή του Ομίλου, την επίτευξη συνεργιών και τη μείωση του κόστους λειτουργίας του. Στο πλαίσιο αυτό έγινε αρχικά η συγχώνευση του Χρηματιστηρίου Παραγώγων με το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (νυν Χρηματιστήριο Αθηνών) και στην συνέχεια της ΑΣΥΚ με την Εταιρεία. Οι συγχωνεύσεις αυτές σε συνδυασμό με τη συγκέντρωση όλων των ομοειδών δραστηριοτήτων σε μία μονάδα, δημιούργησαν οικονομίες κλίμακας και μείωσαν περαιτέρω το κόστος λειτουργίας του Ομίλου. Στο πλαίσιο αυτό εντάχθηκε και η αποφασισθείσα έναρξη διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την Εταιρεία. Από τις συγχωνεύσεις αυτών των εταιρειών εκτιμάται ότι θα προκύψει νέα μείωση του κόστους, εξαιτίας της μείωσης των ανεξάρτητων νομικών μονάδων και του μικρότερου απαιτούμενου μεγέθους διοικητικών υπηρεσιών.

Η εν λόγω συγχώνευση εταιρειών του Ομίλου, αφορά πλέον τη βασική λειτουργία του (διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμός) και για το λόγο αυτό μελετήθηκε από την σκοπιά τόσο του εσωτερικού, όσο και διεθνούς θεσμικού πλαισίου. Από τη μελέτη αυτή διαπιστώθηκε ότι δεν υφίστανται νομικά εμπόδια αναφορικά με την άσκηση από την ίδια οντότητα (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) των λειτουργιών εκκαθάρισης (περιλαμβανομένης και αυτής του κεντρικού αντισυμβαλλομένου), διακανονισμού και καταχώρησης. Αξίζει να επισημανθεί ότι έχουν ήδη αναληφθεί θεσμικές πρωτοβουλίες σε κοινοτικό επίπεδο για τη ρύθμιση του τομέα της εκκαθάρισης και του διακανονισμού (των μεταδιαπραγματευτικών, όπως είθισται να λέγεται, λειτουργιών), οι οποίες όμως βρίσκονται ακόμη σε πρώιμο στάδιο. Κεντρικό άξονα των εν λόγω θεσμικών πρωτοβουλιών αποτελεί η θέσπιση απαιτήσεων επάρκειας στα δραστηριοποιούμενα στον τομέα αυτό πρόσωπα (κεντρικά αποθετήρια, κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, συμμετέχοντες στην εκκαθάριση και το διακανονισμό, θεματοφύλακες κλπ.) με απώτερο σκοπό την εγκαθίδρυση ευρωπαϊκών διαβατηρίων και στον αναφερόμενο τομέα ως αναγκαίο στοιχείο για την επίτευξη του μοντέλου της ενιαίας κοινοτικής αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών. Οι εν λόγω πρωτοβουλίες εκκινούν από τη σκέψη της κάλυψης των ανωτέρω συναλλακτικών αναγκών, ενώ όπως χαρακτηριστικά υπογραμμίζεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή «η Επιτροπή δεν θα προτείνει ούτε θα επιβάλει μια συγκεκριμένη διάρθρωση αγοράς και/ή θεσμική διάρθρωση... Οι δυνάμεις της αγοράς θα διαμορφώσουν την "τελική" διάρθρωση του τομέα της εκκαθάρισης και του διακανονισμού. Πράγματι, οι αγορές είναι σε καλύτερη θέση από τις ρυθμιστικές αρχές για να αποφασίσουν ποια τομεακή διάρθρωση και ποιος συνδυασμός ενοποίησης και συγκέντρωσης καλύπτουν καλύτερα της ανάγκες της.» (βλ. Ανακοίνωση της Επιτροπής στο Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο «Εκκαθάριση και διακανονισμός στην Ευρωπαϊκή Ένωση - Κατευθύνσεις για τα επόμενα βήματα» COM(2004), 312/28.4.2004). Τη θέση αυτή υιοθετεί και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο σε πρόσφατη απόφασή του ("European Parliament resolution on clearing and settlement in the European Union, P6_TA (2005)0301, 2004/2185(INI)).

Λόγω, δε, του ότι οι εταιρείες του Ομίλου, ιδίως το ΧΑ, το ΚΑΑ και η ΕΤΕΣΕΠ, είναι ειδικού τύπου και δεδομένου ότι πολλές από τις αρμοδιότητές τους περιγράφονται στη νομοθεσία, θα ήταν αδύνατο μέσω μίας συγχώνευσης εταιρικού τύπου να μεταφερθούν στην απορροφώσα εταιρεία, άρα απαιτούνταν ρητή νομοθετική ρύθμιση, η οποία ψηφίστηκε στο πλαίσιο του ν. 3401/2005 (άρθρο 27 του νόμου, ΦΕΚ Α' 257/17.10.05) και επιτρέπει πλέον την κατ' αρχήν υλοποίηση της συγχώνευσης.

Λαμβανομένων υπόψη των εκπονηθεισών μελετών και εισηγήσεων, τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΚΑΑ και

ΕΤΕΣΕΠ, αποφάσισαν την εκκίνηση της διαδικασίας συγχώνευσης, όρισαν ως ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 31η Δεκεμβρίου 2005 και διόρισαν τον Ορκωτό Ελεγκτή που θα ελέγξει τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού εκάστης εταιρείας με ημερομηνία 31.12.2005, μετά την κατάρτιση και την έγκριση του κάθε ισολογισμού από το Διοικητικό Συμβούλιο εκάστης εταιρείας. Ο Ορκωτός Ελεγκτής, σύμφωνα με το άρθρο 3§2 του Ν. 2166/1993, θα προβεί στη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της κάθε εταιρείας. Περαιτέρω, τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ εξουσιοδότησαν Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, προκειμένου να διεξάγουν τις διαπραγματεύσεις με τους εκπροσώπους της απορροφώσας Εταιρείας και να καταρτίσουν για λογαριασμό του κάθε Διοικητικού Συμβουλίου το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης για τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την Εταιρεία, καθώς και το Σχέδιο της προβλεπόμενης από την παρ. 4 του άρθρου 69 του κ.ν. 2190/1920 έκθεσης εκάστου Διοικητικού Συμβουλίου, με την οποία αιτιολογείται νομικά και οικονομικά η εισηγούμενη προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων συγχώνευση, τα οποία και θα υποβάλλει έκαστο εξουσιοδοτηθέν μέλος προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο της κάθε θυγατρικής εταιρείας, που θα συνέλθει ειδικά για το σκοπό αυτό. Τέλος, τα Διοικητικά Συμβούλια των θυγατρικών εταιρειών αποφάσισαν την εκκίνηση της διαδικασίας για τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου των εταιρειών, δεδομένου ότι απαιτείται σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις.

Επίσης και ακολούθως, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να εκκινήσει η διαδικασία συγχώνευσης που προβλέπεται από το άρθρο 27 παρ. 1-3 του ν. 3401/2005, τα άρθρα 68 παρ.2, 69, 70, 72-77 του κ.ν. 2190/20 και άρθρα 1-5 του ν. 2166/93, όπως ισχύουν, δια της απορροφίσεως των θυγατρικών εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την Εταιρεία. Εν όψει τούτου, όρισε ως ημερομηνία κατάρτισης του Ισολογισμού Μετασχηματισμού εκάστης των απορροφώμενων εταιρειών, την 31η Δεκεμβρίου 2005. Επίσης, διόρισε Ανεξάρτητο Εκτιμητή, για τη διενέργεια της αποτίμησης των συγχωνευομένων και τον προσδιορισμό σχέσης ανταλλαγής μετοχών και αποδέχθηκε τον διορισθέντα από τα Διοικητικά Συμβούλια των απορροφώμενων εταιρειών Ορκωτό Ελεγκτή που θα ελέγξει τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού εκάστης εταιρείας με ημερομηνία 31.12.2005, μετά την κατάρτιση και την έγκρισή του από το Διοικητικό Συμβούλιο εκάστης απορροφώμενης εταιρείας. Ακολούθως, εξουσιοδότησε Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, για την κατάρτιση, μαζί με τους εκπροσώπους των απορροφώμενων εταιρειών, του Σχεδίου της Σύμβασης Συγχώνευσης και του σχεδίου της προβλεπόμενης από την παρ. 4 του άρθρου 69 του κ.ν. 2190/1920 έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, με την οποία αιτιολογείται νομικά και οικονομικά η εισηγούμενη προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων συγχώνευση, τα οποία και θα υποβάλει προς έγκριση στο Διοι-

κητικό Συμβούλιο, που θα συνέλθει ειδικά για το σκοπό αυτό. Τέλος, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την έναρξη της διαδικασίας σύνταξης: α) πληροφοριακού σημειώματος για τη μεταβολή δραστηριότητας της ΕΧΑΕ, β) εντύπου ισοδύναμου με αυτό Ενημερωτικού Δελτίου προς υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και προετοιμασίας για την υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αίτησης για την έγκριση της συγχώνευσης, τη μεταβολή σκοπού, επωνυμίας και την εισαγωγή των νέων μετοχών.

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

Με την από 25.4.2005 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων θεσπίσθηκε πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας για τα στελέχη του ομίλου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρ. 13 παρ. 9 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Το εκδοθέν πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option plan) της Εταιρείας έχει ως σκοπό την ανταμοιβή των στελεχών του ομίλου για τη συμβολή τους στη διαρκή ανάπτυξη της Εταιρείας, όπως αυτή αντικατοπτρίζεται στην αύξηση της τιμής της μετοχής της, αλλά και την εν γένει θετική πορεία του Ομίλου. Αποτελεί, λοιπόν, ένα κίνητρο με μακρύ χρονικό ορίζοντα ανταμοιβής των στελεχών, ώστε οι προσωπικές τους επιδιώξεις να ταυτίζονται, τόσο κατά το παρόν, όσο και στο μέλλον, με τους στόχους της Εταιρείας και του ομίλου. Το πρόγραμμα αυτό παρέχει στα στελέχη το δικαίωμα να αγοράζουν μετοχές σε σταθερή τιμή και να μπορούν να ασκούν αυτό το δικαίωμα μέσα σε ορισμένη χρονική περίοδο στο μέλλον. Το πρόγραμμα σχεδιάστηκε, σύμφωνα με τα προεκτεθέντα, με στόχο το αμοιβαίο όφελος Εταιρείας και στελεχών, ήτοι:

- Άμεση και ρεαλιστική σύνδεση της πορείας της Εταιρείας και του ομίλου με τις αμοιβές των στελεχών.
- Ενθάρρυνση της εστίασης στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της Εταιρείας και του ομίλου και, κατ' επέκταση, ενθάρρυνση της μακροχρόνιας παραμονής των στελεχών σε αυτή και στον όμιλο.
- Ανταμοιβή της ατομικής απόδοσης σε συνδυασμό με την προοπτική εξέλιξης κάθε στελέχους.

Ειδικότερα, αποφασίσθηκαν από τη Γενική Συνέλευση τα ακόλουθα:

1. Η θέσπιση προγράμματος διάθεσης μετοχών προς τα στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920) με αυτή εταιρειών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option).



2. Το παραπάνω πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί κατά τα έτη 2005, 2006 και 2007.
3. Στο πλαίσιο του παραπάνω προγράμματος επιτρέπεται να εκδοθούν κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών. Τυχόν, δε, μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου λόγω εταιρικών γεγονότων θα οδηγούν σε αναπροσαρμογή των ανωτέρω αριθμών κατά μαθηματικό τρόπο, έτσι ώστε να μην αλλοιωθεί το θεσπιζόμενο με το παρόν πρόγραμμα δικαίωμα των στελεχών του ομίλου.
4. Η τιμή διαθέσεως των μετοχών θα είναι τουλάχιστον €5 έως €6, θα προσδιορίζεται, δε, ανά έτος από το Διοικητικό Συμβούλιο και θα είναι δίκαια και ενιαία για το σύνολο των στελεχών τα οποία θα ορισθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι έχουν δικαίωμα να συμμετάσχουν στο πρόγραμμα. Επίσης, η εξειδίκευση των όρων και της έκτασης εφαρμογής του προγράμματος θα γίνεται κατ' έτος από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά γνώμη της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών («Nomination and Compensation Committee») της Εταιρείας.
5. Ο αριθμός δικαιωμάτων κατά δικαιούχο θα προσδιορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κατόπιν εισηγήσεως της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών («Nomination and Compensation Committee») της Εταιρείας.
6. Δικαιούνται συμμετοχής στο πρόγραμμα τα στελέχη του ομίλου που έχουν συμπληρώσει θητεία ενός έτους κατ' ελάχιστον στην Εταιρεία. Τα στελέχη των θυγατρικών εταιρειών του ομίλου, που ελέγχονται κατά την έννοια του κ.ν. 2190/1920 από την Εταιρεία, θα δικαιούνται συμμετοχής με τους αυτούς όρους και τις προϋποθέσεις που θα ισχύσουν για τα στελέχη της Εταιρείας. Ωστόσο, κριτήριο για τη συμμετοχή στο πρόγραμμα των στελεχών θα αποτελεί η επιτυχία καθαρών αποδόσεων (ROE), σε επίπεδο ενοποιημένων αποτελεσμάτων, των απασχολούμενων ιδίων κεφαλαίων σε ποσοστό τουλάχιστον 10%-15%.
7. Αν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης – ήτοι κάλυψη προς έκδοση κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών – το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης.
8. Εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει κατά την κρίση του τις λεπτομέρειες, καθώς και τυχόν πρόσθετους όρους ή περιορισμούς για την παροχή των δικαιωμάτων προαίρεσης στους δικαιούχους και την ενάσκηση αυτών, να καταρτίσει τα κείμενα της δήλωσης άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης και της αντίστοιχης σύμβασης, να παραδώσει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών στους δικαιούχους, να καθορίσει οποιαδήποτε άλλη λεπτομέρεια ή τροποποίηση των παραπάνω και γενικά να προβεί σε κάθε άλλη σχετική ή απαραίτητη για την υλοποίηση του

παραπάνω προγράμματος διάθεσης μετοχών ενέργεια, ορίζοντας πληρεξουσίους της επιλογής του για την υπογραφή οποιουδήποτε εγγράφου.

Προκειμένου το Διοικητικό Συμβούλιο να προβεί στην εγκριθείσα από τη Γενική Συνέλευση εισήγηση και να ληφθούν οι ανωτέρω αποφάσεις, ανατέθηκε η εκπόνηση σχετικής μελέτης/ανάλυσης στο διεθνή ελεγκτικό και συμβουλευτικό οίκο PriceWaterhouseCoopers (PWC). Σύμφωνα με τη μελέτη, το πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών είναι σχεδιασμένο, ώστε να παρέχει κίνητρο στους συμμετέχοντες να συμβάλλουν ουσιαστικά στη θετική εξέλιξη της πορείας της Εταιρείας και του ομίλου, αλλά και να διατηρήσει τα στελέχη αυτά εντός του ομίλου κατά τη διάρκεια ζωής του προγράμματος. Με γνώμονα τα παραπάνω, και σύμφωνα με βέλτιστες πρακτικές κατά το σχεδιασμό, το πρόγραμμα παροχής δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών θα διανέμει, κατά τη διάρκεια του, μέγιστο όφελος στους συμμετέχοντες ίσο με ποσοστό 20% - 30% επί των συνολικών μικτών αποδόχων των συμμετεχόντων στην Ζετία.

Ειδικότερα, βάσει της μελέτης της PWC, εξετάσθηκε μια σειρά από σενάρια, τα οποία εκτιμώντας την πορεία της μετοχής για την επόμενη Ζετία και υπολογίζοντας τη δίκαιη αξία του προγράμματος (Option Fair Value), προσδιόρισαν τη μέγιστη επίπτωση του προγράμματος στα αποτελέσματα της Εταιρείας, συνολικά και ανά έτος (IFRS 2). Σκοπός, βεβαίως της εξέτασης των εναλλακτικών σεναρίων ήταν η επίτευξη της μικρότερης επίπτωσης σε σχέση με το όφελος των συμμετεχόντων. Επίσης, η εξέλιξη της πορείας της μετοχής εκτιμήθηκε χρησιμοποιώντας μοντέλο Monte Carlo (μέθοδος προσομοίωσης). Οι μέθοδοι προσομοίωσης ουσιαστικά προβλέπουν τις μελλοντικές τιμές (αποτελέσματα) χρησιμοποιώντας στατιστικές κατανομές της βασικής μεταβλητής.

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

Περιγραφή του προγράμματος προαίρεσης

Ημερομηνία χορήγησης: 26/4/2005

Αριθμός μετοχών: 702.000

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

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

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

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

Η Μεταβλητότητα υπολογίστηκε με βάση τα ιστορικά στοιχεία της μετοχής ενώ η μερισματική απόδοση αφορά εκτιμήσεις της Διοίκησης του Ομίλου.

Επειδή στο πρόγραμμα εντάσσονται στελέχη όλων των εταιρειών του Ομίλου η μητρική εταιρεία εμφανίζει:

- σε ειδικό αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια το σύνολο της υποχρέωσης που αντιστοιχεί στο 2005 και για τις θυγατρικές της (€303 χιλ.),
- σε απαιτήσεις στις συμμετοχές το ποσό που αντιστοιχεί στις θυγατρικές της (€ 228 χιλ.),
- στα έξοδα το ποσό που αντιστοιχεί στο δικό της προσωπικό (€ 75 χιλ.)

Το τελικό σχέδιο των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που θα εφαρμοσθεί θα εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE.

2.4 Απολογισμός Εργασιών και Έργων Ομίλου

Το 2005, πέραν των εργασιών και έργων της μητρικής εταιρείας τα οποία αναφέρονται αναλυτικά στο κεφάλαιο 2.3 «Απολογισμός Εργασιών & Έργων» του παρόντος, ο Όμιλος, μέσω των θυγατρικών εταιρειών του, εστίασε τις δυνάμεις του στην επίτευξη δύο βασικών στόχων:

- τη βελτίωση και τον εκσυγχρονισμό της λειτουργίας της αγοράς και
- την ανάπτυξη νέων προϊόντων και υπηρεσιών και την διεθνοποίηση εργασιών.

2.4.1 Βελτίωση και εκσυγχρονισμός της λειτουργίας της αγοράς

Νέος Κανονισμός του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Το 2005 υπήρξε μία σημαντική χρονιά για τη λειτουργία του ΧΑ, καθώς ξεκίνησε το καλοκαίρι και ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο, ο νέος κανονισμός λειτουργίας του ΧΑ. Ο νέος Κανονισμός του ΧΑ διαμορφώθηκε μέσα από διαδικασία διαβούλευσης, στο πλαίσιο της Επιτροπής Διαβούλευσης που προβλέπεται από το άρθρο 359, με όλους τους φορείς της αγοράς, τις χρηματιστηριακές εταιρείες, τις εισηγμένες εταιρείες και τις τράπεζες και με την άψογη συνεργασία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με στόχο την αναδιάρθρωση της λειτουργίας της αγοράς στα πρότυπα των κεφαλαιαγορών της Ευρώπης.

Ο νέος κανονισμός λειτουργίας έλαβε υπόψη του τον τρόπο λειτουργίας των μεγάλων ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων και ενσωμάτωσε τις πρόσφατες αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο, με τις οποίες α) ολοκληρώθηκε η μεταφορά των κανονιστικών αρμοδιοτήτων που διατηρούσε ακόμα το ΧΑ, στην ΕΚ β) παρέχεται πλέον στο ΧΑ η δυνατότητα να διαμορφώνει τις αγορές του, θέτοντας τα κριτήρια και τις προϋποθέσεις εισαγωγής νέων εταιρειών και διαπραγμάτευσης των εισηγμένων.

Οι βασικές αλλαγές που επέφερε ο νέος κανονισμός συνοψίζονται παρακάτω:

Α. Αναδιάρθρωση αγορών

Δημιουργήθηκε μία αγορά αξιών στην οποία εντάχθηκαν όλες οι εταιρείες και κατηγοριοποιήθηκαν, κυρίως βάσει της κεφαλαιοποίησής τους, σε 4 κατηγορίες: μεγάλη κεφαλαιοποίηση, μεσαία & μικρή κεφαλαιοποίηση, ειδικών χαρακτηριστικών, επιτήρηση.

Στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης, οι εταιρείες αποδέχονται αυξημένες υποχρεώσεις διαφάνειας και εν γένει εταιρικής διακυβέρνησης σε σχέση με εκείνες που έχουν όσες εταιρείες διαπραγματεύονται στη μικρή και μεσαία κεφαλαιοποίηση. Από την άλλη πλευρά για τις εταιρείες της μικρής & μεσαίας κεφαλαιοποίησης ο νέος κανονισμός προβλέπει ελάφρυνση του κόστους παραμονής τους στο Χρηματιστήριο



με τη μείωση κατά 40% της ετήσιας συνδρομής με μέγιστο τα 8.000 ευρώ ετησίως.

Δημιουργήθηκαν ενιαίες προϋποθέσεις εισαγωγής νέων εταιρειών, προβλέποντας και την περίπτωση εισαγωγής εταιρειών με μικρότερα ίδια κεφάλαια και μικρότερη κερδοφορία αν κάποιο μέλος του ΧΑ αναλάβει ως σπόνσoras και οι μέτοχοι της εταιρείας δεσμεύουν τις μετοχές τους (lock up) για τον πρώτο χρόνο. Η εισαγωγή νέων εταιρειών πραγματοποιείται σε μία από τις δύο πρώτες κατηγορίες, με βάση συγκεκριμένα ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια. Κάθε έξι μήνες, οι εισηγμένες εταιρείες με βάση την κεφαλαιοποίηση τους, την εμπορευσιμότητα των μετοχών τους και τη διασπορά τους, κατατάσσονται μεταξύ των τριών πρώτων κατηγοριών. Εταιρείες που αντιμετωπίζουν οικονομικά προβλήματα εντάσσονται στην ξεχωριστή κατηγορία «επιτήρηση».

Διευκολύνθηκε επίσης η εισαγωγή εταιρειών της ποντοπόρου ναυτιλίας ώστε να γίνει ανταγωνιστική ως προς τον απαιτούμενο χρόνο, διαδικασίες και κόστος η εισαγωγή τους στο ΧΑ σε σχέση με τα άλλα χρηματιστήρια.

Διαμορφώθηκε ο δείκτης FTSE/ATHEX International που περιέχει 80 εταιρείες της μεγάλης κεφαλαιοποίησης, και νέοι κλαδικοί δείκτες κατατάσσοντας τις εταιρείες σε κλάδους με βάση τη διεθνή μεθοδολογία FTSE Dow Jones Industry Benchmark Classification.

Β. Ωράριο Λειτουργίας

Τροποποιήθηκε το ωράριο διαπραγμάτευσης στις αγορές αξιών και παραγώγων ώστε να συμβαδίζει με αυτό των ευρωπαϊκών αγορών ενώ ο χρόνος της ημερήσιας διαπραγμάτευσης μεταξύ της μεγάλης και μεσαίας μικρής κεφαλαιοποίησης διαφοροποιήθηκε, με την πρώτη να διαρκεί 5 ώρες και τη δεύτερη 2,5 ώρες. Συγκεκριμένα, οι μετοχές της μεγάλης κεφαλαιοποίησης συμμετέχουν στη συνεχή διαπραγμάτευση 11:30 - 16:30 και η τιμή κλεισίματος του διαμορφώνεται βάσει δημοπρασίας μεταξύ 16:30-16:45. Οι μετοχές της μικρής & μεσαίας κεφαλαιοποίησης μετέχουν στη συνεχή διαπραγμάτευση 14:00 - 16:30 ενώ οι μετοχές της κατηγορίας ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών διαπραγματεύονται σε 3 δημοπρασίες που πραγματοποιούνται 14:00, 15:30 και 16:30. Συναλλαγές στην μέση σταθμική τιμή της συνεδρίασης γίνονται από 16:45 έως 17:00.

Υιοθετήθηκε η μέθοδος των δημοπρασιών για τον καθορισμό της τιμής κλεισίματος των μετοχών της μεγάλης κεφαλαιοποίησης όπως συμβαίνει σε όλες τις μεγάλες ευρωπαϊκές αγορές.

Γ. Τομές στους μηχανισμούς λειτουργίας της αγοράς

Διευκολύνθηκε η υλοποίηση επιχειρηματικών συμφωνιών μέσω του Χρηματιστηρίου αφού δεν υπάρχει πλέον κανένας περιορισμός στην απόκλιση της τιμής για συναλλαγές που

αφορούν πάνω από το 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης γίνεται μία μετοχή. Επίσης, οι ειδικοί διαπραγματευτές αξιολογούνται κάθε τρίμηνο.

Πρωθώθηκε η αναμόρφωση του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών που κυκλοφορεί εδώ και 126 χρόνια προσφέροντας με συνέπεια πληροφόρηση γύρω από τα τεκταινόμενα στο Χρηματιστήριο. Το νέο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών σχεδιάστηκε με σκοπό να γίνει περισσότερο χρηστικό και ευανάγνωστο, αυξάνοντας παράλληλα την πληροφοριακή του αξία και είναι διαθέσιμο δωρεάν σε ηλεκτρονική μορφή σε όλους τους ενδιαφερόμενους σε συνδρομητική βάση.

Διευθέτηση συναλλαγών που αντιμετωπίζουν προβλήματα εκκαθάρισης (ατελείς συναλλαγές)

Προκειμένου να επιλυθούν προβλήματα που έχουν καταγραφεί ότι απασχολούν τους διεθνείς επενδυτές όπως προέκυψε από την αξιολόγηση που διενήργησε στο σύνολο των αγορών ο οίκος FTSE, διαμορφώθηκε πλαίσιο για την ευκολότερη διευθέτηση των συναλλαγών που αντιμετωπίζουν προβλήματα στην εκκαθάρισή τους εντός της περιόδου T+3 (και χαρακτηρίζονται ως «ατελείς συναλλαγές»). Δημιουργήθηκε ένα νέο προϊόν δανεισμού τίτλων στην αγορά παραγώγων (Συμβόλαιο Επαναγοράς Ειδικού Τύπου ή STRA) που μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τα μέλη για την κάλυψη των υποχρεώσεων παράδοσης μετοχών που πηγάζουν από την προβληματική συναλλαγή στην υποκείμενη αγορά και αναθεωρήθηκε η Μέθοδος 6 προκειμένου να διευκολυνθεί η επιτυχής εκκαθάριση του συνόλου των συναλλαγών εντός του χρόνου T+3 και να μειωθεί το κόστος επίλυσης των προβλημάτων αυτών.

Η επίλυση των θεμάτων αυτών συμβάλλει στη βελτίωση των επενδυτικών συνθηκών και τη δημιουργία ευνοϊκότερου επενδυτικού περιβάλλοντος για τη δραστηριοποίηση των ξένων, κυρίως, επενδυτών στο ΧΑ.

Κίνητρα δραστηριοποίησης στην αγορά παραγώγων

Δόθηκαν κίνητρα για την περαιτέρω δραστηριοποίηση των επενδυτών στην αγορά παραγώγων μειώνοντας την προμήθεια επί συναλλαγών και εκκαθάρισης κατά 34% στα ΣΜΕ και 17% στα δικαιώματα του δείκτη FTSE/ASE 20, ενώ προσφέρθηκαν στα μέλη του ΧΑ και της ΕΤΕΣΕΠ κλιμακούμενες εκπτώσεις με βάση το βαθμό ενεργοποίησης των πελατών τους και τον αριθμό των συμβολαίων πελατείας σε παράγωγα προϊόντα.

Έγινε δυνατή η χρήση ομολόγων ως περιθώριο ασφάλισης για το άνοιγμα θέσης σε παράγωγα, αναπροσαρμόζοντας προς το ευνοϊκότερο για τον επενδυτή τα περιθώρια ασφάλισης στα προϊόντα δανεισμού και ΣΜΕ και καταργήθηκε η υποχρεωτική

παροχή ελάχιστης ασφάλειας από τα μη εκκαθαριστικά μέλη της ΕΤΕΣΕΠ.

Χρηματικός διακανονισμός με χρήμα κεντρικής Τράπεζας
Συμφωνήθηκε, μεταξύ του ΚΑΑ, της Τράπεζας της Ελλάδος και της Alpha Bank, η ανάπτυξη συστήματος προκειμένου να ανατεθεί στην Τράπεζα της Ελλάδος ο χρηματικός διακανονισμός των συναπτομένων στο Χ.Α. συναλλαγών αξιών και παραγώγων, στο πλαίσιο της υιοθέτησης και από την ελληνική αγορά του μοντέλου διεξαγωγής του χρηματικού διακανονισμού των χρηματιστηριακών συναλλαγών από Κεντρική Τράπεζα σύμφωνα με τα αντίστοιχα πρότυπα που ισχύουν στις ξένες αγορές.

Η παραπάνω εξέλιξη θα εξαλείψει έναν παράγοντα που αποτελούσε πηγή αρνητικής αξιολόγησης ξένων διεθνών οίκων για το ΚΑΑ αλλά και για την αγορά μας γενικότερα.

Στην παρούσα περίοδο πραγματοποιούνται οι έλεγχοι των εφαρμογών που ανέπτυξε η Τράπεζα της Ελλάδος σε συνεργασία με την Alpha Bank. Με την επιτυχή ολοκλήρωση των ελέγχων θα δρομολογηθεί η μετάβαση του χρηματικού διακανονισμού των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην Τράπεζα της Ελλάδος. Το έργο αυτό αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του Ιου εξαμήνου του 2006.

Νέα διαδικασία διανομής μερισμάτων και λοιπών πληρωμών

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

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

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

ανήκει στην κάθε εκδότρια εταιρεία.

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

Υπηρεσίες πληροφόρησης του κοινού

Το ΧΑ επέκτεινε το σύστημα ΕΡΜΗΣ για την υποβολή των οικονομικών στοιχείων των εισηγμένων εταιρειών με βάση τα ΔΛΠ, σύμφωνα με την νομοθεσία και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Μέσω του ηλεκτρονικού συστήματος ΕΡΜΗΣ, οι ανακοινώσεις, λογιστικές καταστάσεις, λοιπά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, δημοσιοποιούνται στην ιστοσελίδα του ΧΑ αμέσως μετά την υποβολή τους στο ΧΑ, με αποτέλεσμα η ιστοσελίδα του ΧΑ να συγκεντρώνει το σύνολο της πληροφόρησης που δημοσιοποιούν όλες οι εισηγμένες εταιρείες. Κεντρικής σημασίας είναι η δημοσιοποίηση των πληροφοριών και στα αγγλικά, ειδικότερα από τις εταιρείες της μεγάλης κεφαλαιοποίησης, γεγονός που αναμένεται να σηματοδοτήσει σημαντική ποιοτική αναβάθμιση της αγοράς μας.

Παρακολούθηση των εξελίξεων στις εισηγμένες εταιρείες

Μέσα από την συνεχή και στενή παρακολούθηση της δράσης των εταιρειών και της σχετικής επικοινωνίας με αυτές το Χρηματιστήριο κινήθηκε άμεσα και έθεσε σε αναστολή 23 εταιρείες και σε επιτήρηση 7, κτυπώντας κατά τον τρόπο αυτό το καμπανάκι του κινδύνου, όταν διαπιστώθηκε ότι η πορεία των εταιρειών αυτών, οι εξελίξεις στα οικονομικά τους μεγέθη, την διοικητική τους οργάνωση και την επιχειρηματική τους δραστηριότητά αποτελούσαν κίνδυνο για τους επενδυτές.

2.4.2 Ανάπτυξη προϊόντων και υπηρεσιών και διεθνοποίηση εργασιών

Ποντοπόρος Ναυτιλία

Λαμβάνοντας υπόψη τη επιτυχημένη εισαγωγή εταιρειών ποντοπόρου ναυτιλίας ελληνικών συμφερόντων σε ξένα χρηματιστήρια, προσαρμόστηκε ο Κανονισμός Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών όσον αφορά την εισαγωγή εταιρειών ποντοπόρου ναυτιλίας, έτσι ώστε να είναι αντίστοιχη από πλευράς χρόνου, διαδικασιών και κόστους η εισαγωγή αυτών των εταιρειών στο ελληνικό χρηματιστήριο. Κατά τη διάρκεια του 2006, θα ξεκινήσει η υλοποίηση των απαραίτητων ενεργειών για την προσέλκυση και εισαγωγή στο ελληνικό χρηματιστήριο εταιρειών που έχουν ήδη εισαχθεί σε μεγάλα ξένα χρηματιστήρια.

Επτά νέα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε μετοχές

Μέσα στο 2005 πραγματοποιήθηκαν οι απαραίτητες ενέργειες για τη διεύρυνση της αγοράς, με την εισαγωγή προς διαπραγ-



μάτευση και εκκαθάριση Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης επάνω σε επτά επιπλέον μετοχές. Η μελέτη που πραγματοποιήθηκε απέδειξε ότι οι μετοχές αυτές πληρούν τα απαιτούμενα κριτήρια ρευστότητας, εμπορευσιμότητας και ευρείας διασποράς που απαιτούνται για την εισαγωγή των εν λόγω συμβολαίων. Με την εισαγωγή των νέων αυτών ΣΜΕ στην αγορά παραγώγων διαπραγματεύονται συνολικά 21 διαφορετικά ΣΜΕ επί μετοχών προσφέροντας στους επενδυτές μία πλούσια γκάμα προϊόντων για τη διαχείριση κινδύνου για τα μετοχικά χαρτοφυλάκια τους.

Δεκατέσσερις ακόμα μετοχές στα προϊόντα «Συμβάσεις Επαναγοράς»

Προκειμένου να δοθεί η δυνατότητα στους Ειδικούς Διαπραγματευτές αξιών του ΧΑ για την αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων τους εισήχθησαν στην αγορά παραγώγων συμβόλαια «Συμβάσεων Επαναγοράς» πάνω σε 14 νέους υποκείμενους τίτλους.

Οι συναλλαγές στα προϊόντα δανεισμού τίτλων σημείωσαν εντυπωσιακή αύξηση το 2005. Συγκεκριμένα έγιναν συνολικά 636.879 συμβόλαια έναντι 363.940 του 2004 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 75%. Το αυξημένο ενδιαφέρον για τα Stock Reverse Repos (370.809 συμβόλαια έναντι 177.440 του 2004) είχε βέβαια ως φυσικό επακόλουθο την αύξηση του ενδιαφέροντος και από πλευράς Stock Repos (266.070 συμβόλαια έναντι 186.500 του 2004), καθώς οι αποδόσεις για τους δανειστές μετοχών καθιστούν αυτό το προϊόν όλο και πιο ελκυστικό.

Συμβάσεις Επαναγοράς Ειδικού Τύπου - Special Type Repurchase Agreements (STRAs)

Για την ανάγκη αντιμετώπισης προβλημάτων στην εκκαθάριση των συναλλαγών, που καταρτίζονται στις Αγορές Αξιών στο ΧΑ (fail trades), εισήχθη στην Αγορά Παραγώγων ένα νέο προϊόν δανεισμού τίτλου με την ονομασία «Συμβόλαια Επαναγοράς Ειδικού Τύπου». Το νέο αυτό προϊόν παρέχει τη δυνατότητα στα μέλη της Αγοράς Αξιών του ΧΑ να δανείζονται μετοχές αντίστοιχες με αυτές που αφορούν στο fail trade άμεσα. Η νέα αυτή δυνατότητα μειώνει σε σημαντικό βαθμό το κόστος επίλυσης των προβλημάτων στην εκκαθάριση και απαντά κατά το καλύτερο δυνατό τρόπο σε αντίστοιχα αιτήματα επενδυτών, κυρίως ξένων, αλλά και στις επισημάνσεις του οίκου FTSE.

Νέα μεθοδολογία υπολογισμού των απαιτούμενων ασφαλειών για τα Μέλη της ΕΤΕΣΕΠ

Στα πλαίσια της συνεχούς προσπάθειας της για ορθολογικοποίηση του κόστους των συναλλαγών, αναπτύχθηκε νέα μεθοδολογία προσδιορισμού των ασφαλειών που παρέχουν στην ΕΤΕΣΕΠ τα εκκαθαριστικά μέλη. Με τη νέα αυτή μεθοδολογία οι παρεχόμενες ασφάλειες συσχετίζονται κατά άμεσο τρόπο με τους αναλαμβανόμενους από τα μέλη κινδύνους ενώ η παρακολούθηση της επάρκειας των ασφαλειών γίνεται δυναμικά.

Με την υιοθέτηση της νέας αυτή μεθοδολογίας εντός του πρώτου τριμήνου του 2006 θα μειωθούν οι ελάχιστες ασφάλειες που καταβάλουν τα Άμεσα Μέλη της ΕΤΕΣΕΠ από €1.500.000 σε €500.000. Η νέα αυτή μεθοδολογία καθιστά την λειτουργία της αγοράς παραγώγων ασφαλέστερη και ορθολογικότερη σε όρους κόστους. Παράλληλα η νέα αυτή μεθοδολογία είναι σε πλήρη ευθυγράμμιση με τα διεθνή πρότυπα και τις αντίστοιχες αρχές διαχείρισης του κινδύνου που υιοθετούν μεγάλοι διεθνείς εκκαθαριστικοί οίκοι.

Κοινή Πλατφόρμα Χ.Α./ Χ.Α.Κ.

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ προχώρησε στην συνεργασία με το Χρηματιστήριο της Κύπρου που αφορά την υιοθέτηση κοινής πλατφόρμας συναλλαγών με βάση το ΟΑΣΗΣ, την εγκατάσταση του συστήματος εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών (ΣΑΤ), που χρησιμοποιεί το ΚΑΑ, στην αγορά αξιών του ΧΑΚ και την εναρμόνιση του θεσμικού περιβάλλοντος του ΧΑΚ με αυτό του ελληνικού χρηματιστηρίου. Η συνεργασία αυτή ικανοποιεί την ανάγκη να διευκολυνθεί η πρόσβαση των συντελεστών των αγορών (μέλη, θεσμικοί και ιδιώτες επενδυτές, θεματοφύλακες, κ.α.) και στις δύο αγορές, του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) και συμβάλει στη διαμόρφωση ενός ομοιογενούς, αποδοτικού και αποτελεσματικού περιβάλλοντος για τη σύναψη και το διακανονισμό των χρηματιστηριακών συναλλαγών στις δύο αγορές, στα πρότυπα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των ανεπτυγμένων κεφαλαιαγορών διεθνώς, καθώς και στη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Έτσι επιτυγχάνονται μείωση του κόστους των συναλλαγών, κοινές δομές και υποδομή για τα μέλη και τις εισηγμένες εταιρείες, μεγαλύτερη δεξαμενή επενδυτών από τις τοπικές αγορές, απλοποίηση της πρόσβασης των ξένων επενδυτών στις αγορές μας ενώ παράλληλα οι αγορές διατηρούν την αυτονομία και την εθνική τους ταυτότητα.

Η σχετική συμφωνία υπεγράφη στην Κύπρο στις 16/09/05 και προβλέπεται να τεθεί σε λειτουργία το πρώτο εξάμηνο του 2006. Η επιτυχής έκβαση της συνεργασίας με το Χρηματιστήριο της Κύπρου θα διευκολύνει και θα προωθήσει περαιτέρω τις συνεργασίες και πρωτοβουλίες ανάπτυξης των εργασιών των δύο αγορών και την προσέλευση της συμμετοχής και άλλων αγορών στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Παροχή τεχνογνωσίας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μέσω του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιρειών, ανέλαβε έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης στην Αίγυπτο κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρείες από την ΕΕ. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς στο συγκεκριμέ-

νο πεδίο, στην εκπαίδευση των στελεχών της κεφαλαιαγοράς, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της ΕΕ. Η διάρκεια της σύμβασης είναι 3 έτη και ο προϋπολογισμός του έργου ξεπερνάει τα €2,6 εκατομμύρια.

Το έργο που αναλαμβάνει ο Όμιλος EXAE τονίζει ιδιαίτερα την προσοχή που δείχνει στα διεθνή έργα τόσο της ΕΕ όσο και άλλων οργανισμών, έργα τα οποία, εκτός από τον οικονομικό χαρακτήρα τους, προσδίδουν δυναμική συνεργασιών στον Όμιλο EXAE και κατ' επέκταση στην Ελληνική κεφαλαιαγορά. Ταυτόχρονα ο Όμιλος EXAE συμμετέχει ενεργά στις χρηματοοικονομικές εξελίξεις στην περιοχή, τονίζοντας το διεθνή ρόλο και το διεθνή προσανατολισμό του, με διεύρυνση των συνεργασιών του με άλλες κεφαλαιαγορές και χρηματιστήρια.

Εθνικό Σύστημα Καταγραφής Δικαιωμάτων εκπομπών αερίων θερμοκηπίου

Ο Όμιλος EXAE εκπόνησε μελέτη βιωσιμότητας και υπέβαλε πρόταση για την ανάληψη του έργου υλοποίησης του Εθνικού Συστήματος Καταγραφής Δικαιωμάτων εκπομπών αερίων θερμοκηπίου.

Στόχος της πρότασης είναι να καταστήσει το ΚΑΑ, κεντρικό μητρώο δικαιωμάτων ρύπων για την Ελλάδα. Η τυχόν ανάληψη του έργου αυτού από τον Όμιλο, για το οποίο δεν έχουν ληφθεί ακόμα οριστικές αποφάσεις από τις αρμόδιες αρχές, απαιτεί την απόκτηση εξειδικευμένου λογισμικού και τη σύνδεση με το Κεντρικό Ευρωπαϊκό Μητρώο.

Συνεργασίες για την προβολή του ελληνικού χρηματιστηρίου

Το 2006, ο Όμιλος EXAE διαπραγματεύτηκε και πέτυχε συμφωνίες με ελληνικά Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης και με το CNBC, το κυριότερο οικονομικό και επιχειρηματικό κανάλι πανευρωπαϊκά για την προβολή από το κανάλι στοιχείων του ΧΑ σε πραγματικό χρόνο, βάζοντας το ελληνικό χρηματιστήριο σε πάνω 87 εκατομμύρια σπίτια και χιλιάδες τράπεζες και οικονομικούς οργανισμούς.

Συγχρόνως διαμορφώθηκε νέα τιμολογιακή πολιτική για τους αναμεταδότες πληροφοριών, που θα ισχύσει από 1/4/2006, και μεταβλήθηκε το μεταδιδόμενο βάθος της αγοράς από 3 στις 5 καλύτερες τιμές αγοράς πώλησης.

Το Ελληνικό Χρηματιστήριο περιφερειακό κέντρο της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου

Ο Όμιλος EXAE, στις 13-15/10/2005, διοργάνωσε στη Θεσσαλονίκη το 3ο Διεθνές Συνέδριο Κεφαλαιαγορών. Ένα συνέδριο που φέρνει κοντά τις κεφαλαιαγορές και τους φορείς από τις χώρες της Ν.Α. Ευρώπης και της Μεσογείου, προκειμένου να

γνωριστούν, να κατανοήσουν τον τρόπο διάρθρωσης και λειτουργίας των αγορών και να διερευνήσουν εναλλακτικές για τη μεταξύ τους συνεργασία, σε διμερές ή πολυμερές επίπεδο.

Ο Όμιλος EXAE πιστεύει ότι η συνεργασία είναι το κλειδί που θα οδηγήσει τις αγορές της περιοχής στο να εξελιχθούν, να βρουν την κοινή συνισταμένη, να την θέσουν σε εφαρμογή και να αποκομίσουν αμοιβαία οφέλη. Η επέκταση των εργασιών για τα μεσαία και μικρά χρηματιστήρια της περιοχής αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την επιβίωσή τους. Η πρωτογενής εισαγωγή και η σύναψη των συναλλαγών είναι οι βασικές πηγές εισοδήματός τους. Οι τοπικές εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης είναι αυτές που τραβούν την προσοχή των διεθνών επενδυτών, αλλά το μέγεθος της αγοράς, η ρευστότητα και η κεφαλαιοποίηση σε συνδυασμό με την διαφάνεια και την εταιρική διακυβέρνηση είναι οι κρίσιμοι παράγοντες που καθορίζουν το επίπεδο της προσοχής. Αποτελεί, λοιπόν, ζήτημα κεφαλαιώδους σημασίας για όλες τις αγορές, η δημιουργία του κατάλληλου θεσμικού πλαισίου και των υποδομών που θα επιτρέψουν την οικονομική, ασφαλή και εύκολη πρόσβαση των παγκόσμιων επενδυτών στις υπηρεσίες διαπραγμάτευσης και διακανονισμού των συναλλαγών.

Από την άλλη πλευρά, η τεχνολογία πάνω στην οποία βασίζονται τα χρηματιστήρια αλλάζει με γοργούς ρυθμούς, λόγω της εξέλιξης των συστημάτων και του μεταξύ τους ανταγωνισμού στην προσπάθεια τους να αποτελέσουν παγκόσμια πρότυπα προστατεύοντας, ταυτόχρονα, την τεχνολογική τους υποδομή. Πολλά χρηματιστήρια επιδιώκουν τη δημιουργία συνεργασιών για να πετύχουν οικονομίες κλίμακας στην ανάπτυξη υψηλού κόστους συστημάτων διαπραγμάτευσης και για να διευκολύνουν την ευρύτερη προσέλευση μελών. Η τάση για συγχωνεύσεις και συμμαχίες τόσο στην διαπραγμάτευση όσο και στον διακανονισμό των συναλλαγών έχει σκοπό την επίτευξη αυτών των οικονομιών κλίμακας που θα επιτρέψουν στα χρηματιστήρια και τους διαμεσολαβητές να παρέχουν υπηρεσίες με μικρότερο συνολικό κόστος για τους επενδυτές, αυξάνοντας έτσι την δραστηριοποίηση στην αγορά.

Γίνεται λοιπόν εμφανές ότι είναι πλέον η κατάλληλη στιγμή οι περιφερειακές αγορές να ενώσουν τις δυνάμεις τους. Υπάρχουν δύο στόχοι που θα πρέπει να πετύχουν όλες οι αγορές μαζί. Πρώτα, θα πρέπει να δημιουργηθούν παρόμοιες υποδομές προκειμένου να μειωθούν τα κόστη των συναλλαγών και να επιτραπεί η διασυνორιακή διαπραγμάτευση και διακανονισμός, εν συνεχεία δε, να προχωρήσουν στην ενοποίηση των ομοειδών υποδομών προκειμένου να εφοδιάσουν τους ξένους επενδυτές με κοινό σημείο πρόσβασης στις περιφερειακές αγορές.

Το όραμα του Ομίλου EXAE είναι η δημιουργία μιας μεγάλης, ενιαίας κεφαλαιαγοράς της Ν.Α. Ευρώπης. Ταυτόχρονα, θα πρέ-



πει να συνεχιστεί η παροχή υπηρεσιών υψηλού επιπέδου στις μετοχές μικρότερης κεφαλαιοποίησης, στις τοπικές αγορές, που θα τις βοηθούν, αφενός να απευθύνονται στο ευρύ επενδυτικό κοινό, και αφετέρου να βελτιώσουν την εταιρική διακυβέρνηση και να ενισχύσουν τις διασυννοριακές συναλλαγές.

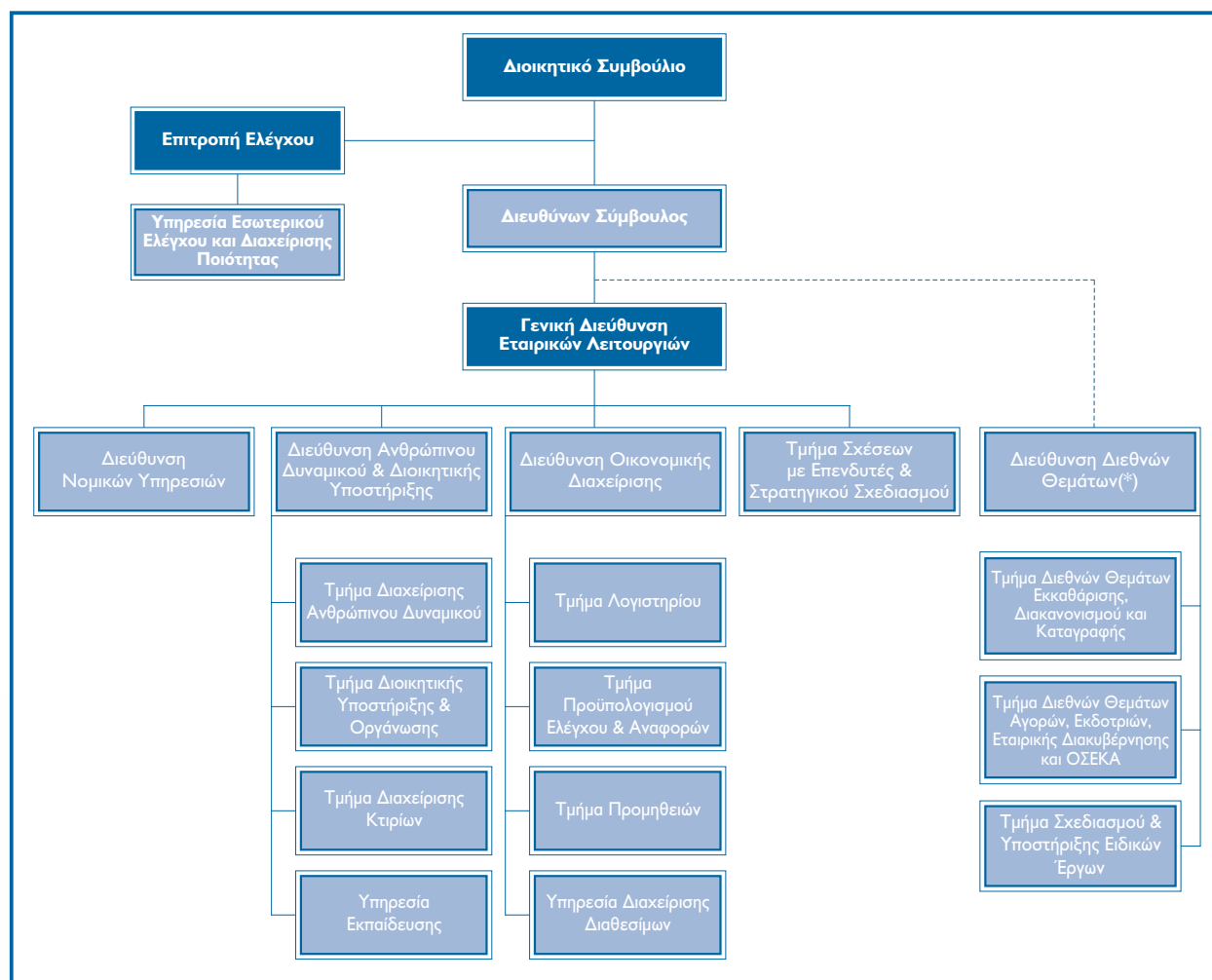
2.5 Διοίκηση

2.5.1 Οργανόγραμμα

Η οργανωτική δομή της Εταιρείας έχει σήμερα ως εξής:

2.5.2 Διοίκηση-Διεύθυνση εργασιών

Όπως προαναφέρθηκε, με την από 26.6.2003 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 16 του Ν. 3152/2003 τροποποιήθηκε το καταστατικό της Εταιρείας και πλέον και ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ο οποίος οριζόταν από τον Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών βάσει του αρ. 51 του Ν. 2778/1999 εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της Εταιρείας.



(*) Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας της EXAE, η Διεύθυνση Διεθνών Θεμάτων αναφέρεται, κατόπιν σχετικής εξουσιοδότησης του Διευθύνοντος Συμβούλου, στον κ. Νικόλαο Κωνσταντόπουλο, Γενικό Διευθυντή Εκκαθάρισης Διακανονισμού και Καταχώρησης.

Το ως άνω οργανόγραμμα εγκρίθηκε με την από 23.1.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, προς υλοποίηση του λειτουργικού ανασχεδιασμού του ομίλου EXAE. Οι Διευθύνσεις/Τμήματα/Υπηρεσίες έχουν στελεχωθεί τόσο με το υφιστάμενο, κατά τη λήψη της ως άνω απόφασης, προσωπικό της Εταιρείας, όσο και με προσωπικό προερχόμενο από τις θυγατρικές εταιρείες.

Έτσι, σήμερα η EXAE διοικείται, μετά τις από 21.10.2003 αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, από Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από δεκατρία (13) μέλη με διετή θητεία, παρατεινόμενη αυτοδικαίως μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας που θα συνέλθει ή θα συγκληθεί μετά την λήξη της θητείας του, ήτοι μέχρι την επικείμενη Τακτική Γενική Συνέλευση για

τη χρήση 2005. Επίσης, με την ίδια απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίστηκαν τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Ακολούθως, βάσει της από 23.6.2004 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ενεκρίθησαν εκλογές μελών, με τις από 5.5.2004, 19.5.2004 και 7.6.2004 αποφάσεις του Διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας, σε αντικατάσταση παραιτηθέντων. Τέλος, βάσει της από 25.4.2005 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων ενεκρίθησαν εκλογές μελών, με τις από 29.6.2004, 12.10.2004, 25.10.2004 και 21.3.2005 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου περί εκλογής μελών σε αντικατάσταση παραιτηθέντων.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σήμερα.

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ		
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	Θέση στο Δ.Σ.	Επαγγελματική Ιδιότητα
Ιάκωβος Γεωργιάδης του Γεωργίου	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος	Επιχειρηματίας
Σπύρος Καπράλος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος	Ιδιωτικός Υπάλληλος
Νικόλαος Απέργης του Εμμανουήλ	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Καθηγητής Πανεπιστημίου
Μαρίνος Γιαννόπουλος του Σταματίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Ιδιωτικός Υπάλληλος
Βασίλειος Δρούγκας του Τρύφωνα	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Αντώνιος Καμινάρης του Δημητρίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Τραπεζικός
Νικόλαος Καραμούζης του Βασιλείου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Νικόλαος Μπέης του Θεοδώρου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Νικόλαος Μπέρτσος του Αναστασίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Νικόλαος Μυλωνάς του Θεοδώρου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Καθηγητής Πανεπιστημίου
Αλέξανδρος Μωραϊτάκης του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος
Ιωάννης Πεκλιβανίδης του Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος

Κατά τη συνεδρίασή του την 25.4.2005 το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα, εξελέγη ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος και ορίστηκαν, ως ανωτέρω, τα εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη είχαν ορισθεί με την από 21.10.2003 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Βάσει της ως άνω, από 25.4.2005, απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Πρόεδρος έχει τα, σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, καθήκοντα και αρμοδιότητες και μεριμνά για την εύρυθμη και αποδοτική λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος του Προέδρου, τον Πρόεδρο αναπληρώνει ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Την Εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν, κατά τα ειδικότερα αναφερόμενα στο ως άνω πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της από 25.4.2005 συνεδρίασης (ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 2896/12.5.2005), οι κατωτέρω:

1. Σπύρος Καπράλος, Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Σωκράτης Λαζαρίδης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Γενικός Διευθυντής της εταιρείας «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
3. Νικόλαος Κωνσταντόπουλος, Γενικός Διευθυντής των εταιρειών «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» και «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.»
4. Γκίκας Μάναλης, Γενικός Διευθυντής της Εταιρείας
5. Χρήστος Μαγιόγλου, Διευθυντής Οικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου
6. Ελευθέριος Πολυταρίδης, Διευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού και Διοικητικής Υποστήριξης του Ομίλου

7. Νικόλαος Πορφύρης, Διευθυντής Διεθνών Θεμάτων του Ομίλου
8. Απόστολος Πατρίκιος, Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών του Ομίλου
9. Συμεών Σπύρου, Προϊστάμενος Τμήματος Σχέσεων με Επενδυτές και Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου.

Σημειώνεται ότι ουδεμία επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπάρχει κατά την τρέχουσα χρήση μεταξύ των διοικητικών οργάνων, των οργάνων διεύθυνσης και εποπτείας της Εταιρείας με την ίδια την Εταιρεία, καθώς και με το σύνολο των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτήν, εκτός αυτών της έμμεσης σχέσης του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας, κ. Σπύρου Καπράλου, με την εταιρεία «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.», καθώς και των συναλλαγών μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας και των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτή, στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

Κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας δεν έχει καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα ή είναι αναμειγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες, που αφορούν



πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

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

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

των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας.

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

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και τα διευθυντικά της στελέχη, στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανέρχεται σε 37.580 μετοχές, ήτοι 0,0535% του μετοχικού της κεφαλαίου:

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Γεωργάνας Ιάκωβος του Γεωργίου	Πρόεδρος Δ.Σ.	0	-
Καπράλος Σπύρος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος Δ.Σ.	0	-
Θεοδωρόπουλος Σπυρίδων του Ιωάννη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	0	-
Απέργης Νικόλαος του Ερμανουήλ	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Γιαννόπουλος Μαρίνος του Σταματίου	Μέλος Δ.Σ.	1.504	0,0021%
Δρούγκας Βασίλειος του Τρύφωνα	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Καμινάρης Αντώνιος του Δημητρίου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Καραμούζης Νικόλαος του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Μπέης Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Μπέρτσος Νικόλαος του Αναστάσιου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Μυλωνάς Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Μωραϊτάκης Αλέξανδρος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Πεχλιβανίδης Ιωάννης του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.	0	-
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	0	-
Λαζαρίδης Σωκράτης του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	24.078	0,0343%
Μάναλης Γκίκας του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	2.585	0,0037%
Αλιφιεράκης Σοφοκλής του Μιχαήλ	Διευθυντής Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης	5.168	0,0074%
Καραϊσκάκης Δημήτριος του Θωμά	Διευθυντής Τεχνολογικών Συστημάτων & Υπηρεσιών	0	-
Καρανάσιος Κωνσταντίνος του Ιωάννου	Διευθυντής Διαχείρισης Έργων	2.000	0,0028%
Κυρίτσας Σπυρίδων του Χαράλαμπου	Διευθυντής Εξυπηρέτησης Εκδοτριών Εισηγμένων Τίτλων	0	-
Λάμπρου Παντελής του Ευαγγέλου	Διευθυντής Λειτουργίας Αγοράς	1.505	0,0021%
Μαγιόγλου Χρήστος του Βασιλείου	Διευθυντής Οικονομικής Διαχείρισης	0	-
Πατρίκιος Απόστολος του Κωνσταντίνου	Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών	0	-
Πολυταρίδης Ελευθέριος του Σπυρίδωνος	Διευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού & Διοικητικής Υποστήριξης	400	0,0006%
Πορφύρης Νικόλαος του Ευαγγέλου	Διευθυντής Διεθνών Θεμάτων	340	0,0005%
Σπύρου Συμεών του Γεωργίου	Προϊστάμενος Τμήματος Σχέσεων με Επενδυτές & Στρατηγικού Σχεδιασμού	0	-
Τάντης Κωνσταντίνος του Γεωργίου	Διευθυντής Εκκαθάρισης & Διαχείρισης Κινδύνου	0	-
Σύνολο		37.580	0,0535%

2.5.3 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι μικτές αποζημιώσεις των Διοικητικών Συμβολίων των εταιρειών του Ομίλου για το 2005:

Εταιρεία	Αποζημίωση ανά συνεδρίαση Δ.Σ. (€)	Αριθμός συνεδριάσεων Δ.Σ.	Συνολικές αποζημιώσεις (€)	Ελάχιστη αποζημίωση (€)	Μέγιστη αποζημίωση (€)
ΕΧΑΕ	457,00	21	123.077,00 (+)	457,00	13.099,00 (+)
ΧΑ	218,42	36	44.120,84	1.310,52	7.863,12
ΚΑΑ	600,00 (*)	14	43.200,00	-	7.200,00 (‡)
ΕΤΕΣΕΠ	586,94 (*)	16	49.302,96	-	7.043,28 (‡)
ΧΚΘ	0	15	0	0	0

(*) μηνιαία αποζημίωση

(+) Το ποσό περιλαμβάνει πέραν των αποζημιώσεων για τις συνεδριάσεις του ΔΣ και τις αποζημιώσεις της Επιτροπής Ελέγχου και της Στρατηγικής Επιτροπής Επενδύσεων

(‡) ανά αμειβόμενο μέλος

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι τακτικές και έκτακτες μικτές αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου και των τριών Γενικών Διευθυντών του Ομίλου κατά τη διάρκεια του 2005. Οι έκτακτες αποδοχές περιλαμβάνουν τα μπόνους και τις αποζημιώσεις από συμμετοχές σε Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου. Σημειώνεται ότι ο Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ κ. Σπύρος Καπράλος δεν λαμβάνει αποζημίωση για τη συμμετοχή του σε όλα τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου.

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Τακτικές αποδοχές	Έκτακτες αποδοχές	Σύνολο αποδοχών
Καπράλος Σπύρος	Διευθύνων Σύμβουλος	300.000,00	0	300.000,00
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος	Γενικός Διευθυντής	133.593,66	20.000,00	153.593,66
Λαζαρίδης Σωκράτης	Γενικός Διευθυντής	180.552,96	47.863,12	228.416,08
Μάναλης Γκίκας	Γενικός Διευθυντής	126.562,41	24.416,00	150.978,41
Σύνολο		740.709,03	92.279,12	832.988,15

2.6 Αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου

Από τον φορολογικό έλεγχο της πρώτης υπερδωδεκάμηνης χρήσης (29.3.2000 - 31.12.2001) δεν προέκυψαν λογιστικές διαφορές και έτσι δεν καταβλήθηκε επιπλέον φόρος.

Τον Σεπτέμβριο του 2003 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τη χρήση 2002 (αρ. Εντολής 627/29-8-03).

Σε συνέχεια του ελέγχου έγινε αναμόρφωση της φορολογικής δήλωσης 2002 και προέκυψαν θετικές (πιστωτικές) φορολογικές διαφορές ύψους €282.692,81 ποσόν το οποίο είχε υπολογιστεί ως φόρος εισοδήματος για τη χρήση 1.1.2002 - 31.12.2002.

Η Εταιρεία με επανειλημμένες αιτήσεις της στην εφορία έχει ζητήσει τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου των ανέλεγκτων

χρήσεων των διαχειριστικών χρήσεων 2003 και 2004.

2.7 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε διακόσια

δέκα εκατομμύρια εξακόσιες ενενήντα μία χιλιάδες τριακόσια ογδόντα εννέα ευρώ (210.691.389,00€) και διαιρείται σε εβδομήντα εκατομμύρια διακόσιες τριάντα χιλιάδες τετρακόσιες εξήντα τρεις (70.230.463) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας τριών (3 €) ευρώ η κάθε μία.

Το παραπάνω μετοχικό κεφάλαιο καλύφθηκε ως εξής:

α. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο

5 του καταστατικού της είχε ορισθεί σε ογδόντα έξι δισεκατομμύρια (86.000.000.000) δρχ., διαιρούμενο σε 50.000.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας χιλίων επτακοσίων είκοσι (1.720) δρχ. έκαστη (ΦΕΚ 2424/31.3.2000). Το μετοχικό κεφάλαιο καταβλήθηκε από τους ιδρυτές σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 51 του ν. 2778/1999 και στο άρθρο 33 του καταστατικού της Εταιρείας.

β. Με την από 6 Απριλίου 2000 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας (ΦΕΚ 7457/8.8.00), που λήφθηκε σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2(γ) του καταστατικού της Εταιρείας και του άρθρου 51 του Ν. 2778/1999, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό τεσσάρων δισεκατομμυρίων τριακοσίων εκατομμυρίων (4.300.000.000) δρχ. με μετρητά, μέσω δημόσιας εγγραφής και ιδιωτικής τοποθέτησης, για την εισαγωγή των με-



τοχών στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Για το σκοπό αυτό εκδόθηκαν δύο εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (2.500.000) νέες ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας χιλίων επτακοσίων είκοσι (1.720 δρχ.) εκάστη, εκ των οποίων οι 2.375.000 μετοχές διατέθηκαν με δημόσια εγγραφή και οι υπόλοιπες 125.000 μετοχές με ιδιωτική τοποθέτηση. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, ήτοι οκτώ δισεκατομμύρια επτακόσια είκοσι έξι εκατομμύρια πεντακόσιες εξήντα δύο χιλιάδες πεντακόσιες (8.726.562.500) δρχ. ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού «Ειδικό αποθεματικό υπέρ το άρτιο».

γ. Με την από 12 Σεπτεμβρίου 2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (απόφ. Υπ. Αναπτ. υπ' αριθμ. Κ213208/18.10.01, ΦΕΚ 9336/22-10-01) των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών κατά το ποσό των 41.343.750 δρχ., η αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 1.720 δρχ σε 1720,7875 δρχ. (€5,05) και η έκφραση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σε ευρώ.

δ. Με την από 28 Δεκεμβρίου 2001 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (ΦΕΚ 102/7-1-02) των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά των μετοχών των εταιρειών «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.», «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.», «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.», «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» και «Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.», που ανήκουν σε τρίτους μετόχους, κατά το ποσό των €94.352.265,85 διαιρούμενο σε 18.683.617 νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €5,05 εκάστη.

ε. Με την από 22 Φεβρουαρίου 2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (ΦΕΚ 1617/1-3-02) των μετόχων αποφασίστηκε όπως η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση της 28 Δεκεμβρίου 2001 ανέλθει τελικώς, λόγω μερικής κάλυψης στο ποσό εκ δρχ. 31.986.295.746 / €93.870.273,65 με την έκδοση 18.588.173 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, κατ' εφαρμογή του άρθρου 13α παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920 (ΦΕΚ Α' 1617/1-3-02), δεδομένου ότι εισφέρθηκε το σύνολο των προβλεπόμενων μετοχών των εταιρειών «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών

Α.Ε.» και «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.», εισφέρθηκαν 4.286.500 μετοχές της «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε.», 66.015 μετοχές της «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» και 277.125 μετοχές της «Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.».

στ. Με την από 25/4/2005 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά εκατόν σαράντα πέντε εκατομμύρια επτακόσιες τριάντα χιλιάδες επτακόσια πενήντα τέσσερα ευρώ και εξήντα πέντε λεπτά (145.730.754,65 €) με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά το ποσό των δύο ευρώ και πέντε λεπτών (2,05 €) και ισόποση καταβολή του στους μετόχους.

ζ. Με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα τρεις χιλιάδες εκατόν τριάντα ευρώ (2.573.130), λόγω ακύρωσης οκτακοσίων πενήντα επτά χιλιάδων επτακοσίων δέκα (857.710) ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας τριών (3 €) η κάθε μία.

2.8 Μετοχική σύνθεση

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

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

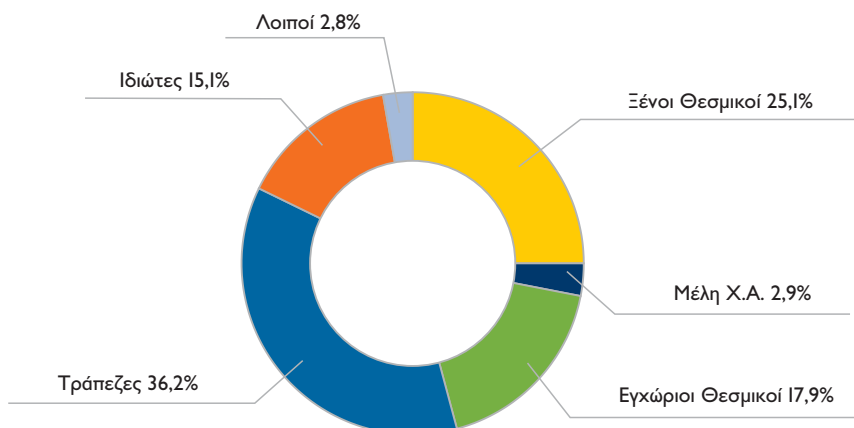
Η ανάλυση της μετοχικής βάσης σύμφωνα με τον αριθμό μετοχών που κατέχει κάθε μέτοχος ήταν, στις 31/12/2005:

Κατανομή ανά αριθμό μετοχών	Αριθμός Μετοχών	Σύνολο Μετοχών	Ποσοστό
1 - 99	2.240	135.095	0,19%
100 - 199	5.815	856.559	1,22%
200 - 499	2.358	882.693	1,26%
500 - 999	1.673	1.399.288	1,99%
1.000 - 9.999	1.797	5.329.233	7,59%
10.000 - 99.999	262	7.446.605	10,60%
100.000 - 149.999	24	2.874.336	4,09%
150.000 - 299.999	26	5.774.264	8,22%
300.000 - 499.999	16	6.157.414	8,77%
Περισσότερες από 500.000	26	39.374.976	56,07%
Σύνολο	14.237	70.230.463	100,00%

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας ανά κατηγορία μετόχου με βάση την ιδιότητά του στις 31/12/2005 παρουσιάζεται στον πίνακα και στο διάγραμμα που ακολουθούν:

Κατηγορία Μετόχου	Αριθμός Μετοχών	% Επί Συνόλου
Πιστωτικά Ιδρύματα	25.448.710	36,24%
Θεσμικοί Επενδυτές	12.538.370	17,85%
Χρηματοπιστωτικές Εταιρείες	2.027.333	2,89%
Ιδιώτες	10.580.442	15,07%
Ξένοι Επενδυτές	17.656.793	25,14%
Λοιποί Επενδυτές	1.978.815	2,82%
Σύνολο	70.230.463	100,00%

Μετοχική σύνθεση Εταιρείας





Τριάντα
Πέντε



3. Εταιρική Διακυβέρνηση



Η Εταιρική Διακυβέρνηση αναφέρεται σε ένα σύνολο αρχών με βάση το οποίο επιδιώκεται η υπεύθυνη οργάνωση, λειτουργία, διοίκηση και έλεγχος μιας επιχείρησης, με μακροπρόθεσμο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της και τη διαφύλαξη των έννομων συμφερόντων όλων όσων συνδέονται με αυτήν. Οι αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης επηρεάζουν τον τρόπο με τον οποίο τίθενται και επιτυγχάνονται οι εταιρικοί στόχοι, υιοθετούνται συστήματα παρακολούθησης και αποτίμησης κινδύνων, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο εξασφαλίζεται η διαφάνεια και προάγεται η ανταγωνιστικότητα της επιχείρησης.

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

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

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

και όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά, αναπτύσσοντας νέα προϊόντα και υπηρεσίες που ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των πελατών της και συζητώντας σε βάθος όλες τις σημαντικές αποφάσεις ή τυχόν τροποποιήσεις των κανονισμών της.

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

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

3.1 Επιτροπή Ελέγχου

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

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

Η Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee) αποτελείται από τέσσερα μέλη του Δ.Σ., τα οποία δεν έχουν εκτελεστικές αρμο-

διότητες, δεν έχουν αρμοδιότητες στους τομείς έγκρισης και διεκπεραίωσης των συναλλαγών και διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρία. Συγκεκριμένα, η σύνθεση της Επιτροπής έχει ως εξής:

Επιτροπή Ελέγχου	
Μέλος	Θέση
Βασίλειος Δρούγκας	Πρόεδρος
Νικόλαος Απέργης	Μέλος
Νικόλαος Μπέρτσος	Μέλος
Νικόλαος Μυλωνάς	Μέλος

Η Επιτροπή Ελέγχου συνήλθε 4 φορές μέσα στο έτος 2005, με ποσοστό συμμετοχής 75%.

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

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

3.2 Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

Με σχετική απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας έχει συσταθεί Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων η οποία απαρτίζεται από μέλη του Δ.Σ. Κύριος σκοπός της είναι ο καθορισμός της επενδυτικής στρατηγικής του ομίλου για την αποτελεσματική αξιοποίηση των χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας και των θυγατρικών της, σύμφωνα με τις συμβάσεις χρηματοοικονομικής διοίκησης που έχουν καταρτιστεί μεταξύ της EXAE και αυτών.

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων	
Μέλος	Θέση
Ιωάννης Πεχλιβανίδης	Πρόεδρος
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Μέλος
Νικόλαος Καραμούζης	Μέλος
Αλέξανδρος Μωραϊτάκης	Μέλος

Στις συνεδριάσεις της επενδυτικής επιτροπής παρευρίσκεται και ο γενικός διευθυντής κ. Γκίκας Μάναλης, ο οποίος έχει οριστεί από το Δ.Σ. ως διαχειριστής των ρευστών διαθεσίμων της Εταιρείας.

3.3 Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών

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

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

Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών	
Μέλος	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος
Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος	Μέλος
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Μέλος

3.4 Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής

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

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής	
Μέλος	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Μέλος
Νικόλαος Μυλωνάς	Μέλος
Αλέξανδρος Μωραϊτάκης	Μέλος

3.5 Επιτροπή για το Κτίριο της EXAE

Η Επιτροπή αυτή συνεστήθη από το Δ.Σ. της Εταιρείας και της ανατέθηκαν τα καθήκοντα της εποπτείας των διαγωνιστικών διαδικασιών μέχρι και την ανάθεση του έργου της ανέγερσης του κτιρίου της Εταιρείας για τη στέγαση των υπηρεσιών του Ομίλου, καθώς και της τακτικής ενημέρωσης και υποβολής σχετικών εισηγήσεων προς το Δ.Σ. Οι αρμοδιότητές της αυ-



τές εκπληρώθηκαν με την ανάθεση του έργου της ανέγερσης κτιρίου για τη στέγαση των υπηρεσιών του Ομίλου, στην εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ - ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», το Σεπτέμβριο του 2005.

Η σύνθεση της Επιτροπής ήταν η εξής:

Επιτροπή για το Κτίριο της ΕΧΑΕ	
Μέλος	Θέση
Αλέξανδρος Μωραϊτάκης	Πρόεδρος
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Μέλος
Νικόλαος Καραμούζης	Μέλος
Νικόλαος Μπέης	Μέλος
Ιωάννης Πεκλιβανίδης	Μέλος

3.6 Συμβούλιο Διεύθυνσης

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

3.7 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου & Διασφάλισης Ποιότητας

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

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

Κύρια καθήκοντα της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και Διασφάλισης Ποιότητας είναι:

- Ο τακτικός έλεγχος της απόδοσης και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου καθώς και η διαρκής και έγκυρη ενημέρωση των ανώτατων διοικητικών οργάνων της Εταιρείας για την κατάσταση και την πορεία των ελεγκτικών διαδικασιών, που έχει θεσμοθετήσει το Δ.Σ. και η διοίκηση της Εταιρείας.
- Η αξιολόγηση του βαθμού εφαρμογής και αποτελεσματικότητας των διαδικασιών που έχουν καθιερωθεί για τη διαχείριση των διαφόρων κινδύνων και η εκτίμηση της πιθανής ζημιάς της Εταιρείας από τους κινδύνους που αντιμετωπίζει λόγω της ιδιαιτερότητας των εργασιών της.

της των διαδικασιών που έχουν καθιερωθεί για τη διαχείριση των διαφόρων κινδύνων και η εκτίμηση της πιθανής ζημιάς της Εταιρείας από τους κινδύνους που αντιμετωπίζει λόγω της ιδιαιτερότητας των εργασιών της.

- Η αξιολόγηση του βαθμού αποτελεσματικής χρησιμοποίησης όλων των διαθέσιμων πόρων κατά τον πλέον πρόσφορο και οικονομικό τρόπο με στόχο την υλοποίηση των στρατηγικών στόχων που έχουν τεθεί από τη Διοίκηση, προάγοντας τη διαρκή ανάπτυξη και ευημερία της Εταιρείας.
- Η διενέργεια γενικών και δειγματοληπτικών κατασταλτικών ελέγχων σε όλες τις λειτουργίες και τις συναλλαγές της Εταιρείας για να διαπιστωθεί η πιστή εφαρμογή των πάσης φύσης κανονισμών, διαδικασιών λειτουργίας και προληπτικών ελεγκτικών μηχανισμών, που έχουν θεσπισθεί για κάθε κατηγορία συναλλαγών της, καθώς και η συμμόρφωσή της με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει την λειτουργία της.
- Η παρακολούθηση και αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου των θυγατρικών εταιρειών.
- Η διενέργεια ειδικών ερευνών όπου αυτό απαιτείται.

Οι ακόλουθες αρχές τηρούνται έτσι ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου:

- Η επαρκής κατοχύρωση της ανεξαρτησίας του από όλες τις άλλες υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρείας και η διασφάλιση της άμεσης και απρόσκοπτης πρόσβασης στη διοίκηση, στο Δ.Σ. και στην Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας.
- Η διασφάλιση της απρόσκοπτης πρόσβασης σε όλα τα στοιχεία και πληροφορίες, που είναι απαραίτητα για την εκπλήρωση της αποστολής του.
- Η ύπαρξη λεπτομερώς καταγεγραμμένων ελεγκτικών στόχων, προγραμμάτων και διαδικασιών ελέγχου καθώς και κατάλληλης μεθοδολογίας διενέργειας των ελέγχων.
- Η καθιέρωση μηχανισμών ελέγχου του βαθμού συμμόρφωσης (follow up) προς τις υποδείξεις των πάσης φύσεως ελέγχων (εσωτερικών ελεγκτών, εξωτερικών ελεγκτών, εποπτικών αρχών, φορολογικών αρχών, κλπ) και ενημέρωσης της διοίκησης της Εταιρείας για την πορεία των διορθωτικών ενεργειών.

3.8 Εξωτερικός Έλεγχος

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

4. Λοιπές Πληροφορίες για τον Όμιλο



4.1 Οι συμμετοχές

Τον Φεβρουάριο του 2005, ενεκρίθη, με τις από 23.2.2005 και 28.2.2005 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της ΑΣΥΚ και της Εταιρείας, αντίστοιχα, η συγχώνευση της ΑΣΥΚ με την Εταιρεία. Ειδικότερα ενεκρίθηκαν, ο ισολογισμός μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας της 31.12.2003 και η από 16.7.2004 «Έκθεση πιστοποίησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας "ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.)», το υπογραφέν από 13.7.2004 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο αποτέλεσε και το περιεχόμενο της οριστικής Σύμβασης Συγχώνευσης, η οποία καταρτίστηκε κατά το νόμο συμβολαιογραφικώς (αριθμός συμβολαίου 3494/4.3.2005 και 3503/15.3.2005 τροποποιητική πράξη του Συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννη Κόλλια). Ακολούθησε η έγκριση της συγχώνευσης από το Υπουργείο

γείο Ανάπτυξης με αρ. απόφασης Κ2-3091/18.3.2005, και η καταχώριση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών.

Τον Ιούνιο του 2005 η εταιρεία εξαγόρασε το 0,08% ήτοι 85 μετοχές του ΧΚΘ που ανήκε στον κ. Α. Γιαννόπουλο έναντι €58 ανά μετοχή. Κατά συνέπεια, το ποσοστό άμεσης συμμετοχής της εταιρείας στο ΧΚΘ ανέρχεται πλέον σε 66,10% και το ποσοστό της συνολικής συμμετοχής στο ΧΚΘ ανέρχεται σε 99,90%.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συμμετοχές της Εταιρείας στο κεφάλαιο των θυγατρικών της κατά την 31.12.2005, τα εισπραχθέντα μερίσματα κατά τη διάρκεια της πέμπτης διαχειριστικής περιόδου, καθώς επίσης τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας από και προς τις θυγατρικές της αντίστοιχα κατά την 31.12.2005.

Συμμετοχές την 31/12/2005 (ποσά σε €)									
Επωνυμία	Έδρα	Άμεση συμμ/χη μητρικής στις 31.12.2005	Καλυφθέν κεφάλαιο	Έμμεση συμμ/χη μητρικής	Σύνολο συμμ/χης στο κεφάλαιο	Αξία μετοχής στα βιβλία της μητρικής	Εισπραχθέντα μερίσματα μέσα στη χρήση (χιλ. €)	Απαιτήσεις της μητρικής από τις θυγατρικές στις 31.12.2005	Υποχρεώσεις της μητρικής προς τις θυγατρικές στις 31.12.2005
ΧΑ	Αθήνα	98,19%	20.348.275	1,81%	100%	47,07	54.225	32.130,42	97.304,26
ΚΑΑ	Αθήνα	61,82%	2.244.066	38,18%	100%	9,32	1.706	21.420,00	35.562,87
ΕΤΕΣΕΠ	Αθήνα	53,58%	12.559.152	45,37%	98,95%	6,24	857	5.355,00	7.031,66
ΧΚΘ	Θεσ/κη	66,10%	1.983.000	33,80%	99,90%	58,00	42	3.570,00	835,35

4.2 Κυριότερες συμβάσεις του Ομίλου

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

Σύμβαση με / μεταξύ	Εταιρεία	Περιγραφή	Έναρξη - Λήξη/ Διάρκεια	Σύνολο 2005 με ΦΠΑ	Αναμ. σύνολο 2006 (με ΦΠΑ)	Σχόλια
Εθνική (leader 70%) + Αγροτική (15%) +Φοίνιξ (15%)	KAA	Ασφάλιση DFL + PI	1/5/2005 - 30/4/2006	220.000	330.000	
Infoquest	XA	ΟΑΣΗΣ	1/1/2005 - 31/12/2006	1.073.588	1.049.788	
Nestor Advisors	ΧΚΘ	Συμβουλευτικές υπηρεσίες για έργο Αιγύπτου	24/12/2005 - 36 μήνες	0	299.200	Το ποσό αφορά σε όλη τη διάρκεια του έργου
European Profiles A.E.	ΧΚΘ	Συμβουλευτικές υπηρεσίες για έργο Αιγύπτου	18/10/2005 - 36 μήνες	1.156.621		Το ποσό αφορά σε όλη τη διάρκεια του έργου
Alico	Όλες οι εταιρείες του Ομίλου	Ιατροφαρμακευτική & Νοσοκομειακή Περιθαλψη		376.039	322.694	
Κατράντζος Security Wackenhut	Όλες οι εταιρείες του Ομίλου	Φύλαξη των κτιριακών εγκαταστάσεων του Ομίλου		464.063	345.309	Κατράντζος Sec. έως 31/12/2005 Wackenhut από 1/1/2006
Κ/Ξ ΚΙΩΝ ΑΤΕ	ΕΧΑΕ	Επίβλεψη της κατασκευής του νέου κτιρίου του Ομίλου		242.165	384.370	Συνολική δαπάνη μέχρι το τέλος του έργου (2007): €833.000
Ενδοεταιρικές						
ΕΧΑΕ - ΧΑ		Παροχή διοικητικών και λοιπών υποστηρικτικών υπηρεσιών	25/4/2005 - Αορίστου	263.466	171.360	
ΧΑ - ΕΤΕΣΕΠ		ΟΑΣΗΣ - Δικτυακή διασύνδεση μέσω του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (ΔΧΣ)	28/7/2000 - Αορίστου	380.754	380.754	
ΧΑ - ΚΑΑ		Παροχή υπηρεσιών πληροφορικής	25/4/2005 - Αορίστου	234.192	214.200	
ΧΑ - ΚΑΑ		ΟΑΣΗΣ - Δικτυακή διασύνδεση μέσω του ΔΧΣ	17/4/2002 - Αορίστου	311.042	311.042	
Συμβάσεις εσόδων						
Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εκπροσωπούμενη από την αντιπροσωπεία της ΕΚ στην Αίγυπτο)	ΧΚΘ	Υποστήριξη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου (με έμφαση στην εταιρική διακυβέρνηση), κωδικός έργου EuropeAid/120470/C/SV/Eg	21/8/2005 - 36 μήνες	2.615.950		Διάρκεια 36 μήνες από την έναρξη του έργου που είναι εντός 3 μηνών από την υπογραφή της σύμβασης. Αναμενόμενο ύψος σύμβασης για όλη τη διάρκεια του έργου
Άλλες Συμβάσεις						
Μπάμπης Βωβός Διεθνής Τεχνική Α.Ε.	ΕΧΑΕ	Συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα αντιπαροχής			7.000.000	Δεν έχει υπογραφεί ακόμα σύμβαση αλλά προσύμφωνο και τροποποιητική. Η υπογραφή αναμένεται στα τέλη Μαΐου



4.3 Εγκαταστάσεις - Γραφεία

A. Στην Εταιρεία έχουν παραχωρηθεί από το ΧΑ, στο ακίνητο που βρίσκεται επί της Πεσμαζόγλου Ι στην Αθήνα, χώροι γραφείων συνολικής επιφάνειας 1.417,52 τ.μ. και αποτελούν την έδρα της Εταιρείας. Επίσης, στην Εταιρεία έχουν παραχωρηθεί από το ΚΑΑ, στο ακίνητο που βρίσκεται επί της Αχαρνών 17 και πλατείας Μαυροκορδάτου, χώροι γραφείων συνολικής επιφάνειας 105 τ.μ. Τέλος, στο επί της οδού Φειδίου 18 κτίριο και ειδικότερα σε χώρους συνολικού εμβαδού 380 τ.μ. (στον 5ο όροφο) είχε συναφθεί μίσθωση μεταξύ του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του ιδιοκτήτη του ακινήτου, η οποία βάσει της από 1.8.2005 σύμβασης μεταβίβασθηκε στην Εταιρεία.

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

α. Ένα οικόπεδο, το οποίο βρίσκεται επί της Λ. Αθηνών, αριθμός 110, συνολικής εκτάσεως τ.μ. 2.075,60, το οποίο απέκτησε βάσει του με αριθμό 30.342/17-5-2002 συμβολαίου της συμβολαιογράφου Αθηνών Βασιλικής Αργυριάδου-Χονδρού, το οποίο μεταγράφηκε στα οικεία βιβλία μεταγραφών του Υποθηκοφυλακείου Αθηνών την 28.5.2002 στον τόμο 4404 με αριθμό 345 και

β. Ένα οικόπεδο, το οποίο βρίσκεται επί της Λ. Αθηνών, αριθμός 108, συνολικής εκτάσεως τ.μ. 5.825,37, το οποίο απέκτησε βάσει του με αριθμό 30.343/17-5-2002 συμβολαίου της συμβολαιογράφου Αθηνών Βασιλικής Αργυριάδου-Χονδρού, το οποίο μεταγράφηκε στα οικεία βιβλία μεταγραφών του Υποθηκοφυλακείου Αθηνών την 28.5.2002 στον τόμο 4404 με αριθμό 344. Επί του ακινήτου αυτού δεν υφίστανται εγγεγραμμένες πράξεις εκποίησης, υποθήκης, προσημειώσεις, κατασχέσεις, διεκδικήσεις, όπως προέκυψε από πρόσφατο σχετικό έλεγχο στα οικεία βιβλία του Υποθηκοφυλακείου Αθηνών.

Σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο παρόν, και ειδικότερα στο κεφάλαιο Ι0 «Χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων από την αύξηση του μ.κ. της Εταιρείας με μετρητά», βάσει προκηρυχθέντος διαγωνισμού για την εκδήλωση ενδιαφέροντος συμμετοχής σε διαδικασία με διαπραγμάτευση για την κατασκευή ή εξεύρεση κτιρίου γραφείων κατάλληλου να στεγάσει τον όμιλο της ΕΧΑΕ, το έργο της ανέγερσης κτιρίου γραφείων (δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00 και κατά τα λοιπά όπως αποτυπώνεται στην τεχνική προσφορά, όπως αυτή διαμορφώνεται με βάση την ανταλλαγείσα αλληλογραφία, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 € ευρώ) επί των ως άνω όμορων και συνεχόμενων οικοπέδων ιδιοκτησίας της Εταιρείας ανατέθηκε στην εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.» Το κτίριο γραφείων της Εταιρείας, σύμφωνα με το από 17.10.2005 υπογραφέν συμβόλαιο «Προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστού οικόπεδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», πρόκειται να παραδοθεί στην Εταιρεία μέχρι τις 30.3.2007, στο οποίο θα στεγασθούν πλέον οι υπηρεσίες των εταιρειών του Ομίλου.

Το ΧΑ έχει στην κατοχή του οικόπεδο, άρτιο, επιφανείας 944,01 τ.μ. επί των οδών Πεσμαζόγλου Ι και Σοφοκλέους, στο οποίο υπάρχουν κτίσματα συνολικού εμβαδού 3.650,80 τ.μ.

Το ΚΑΑ από τον Αύγουστο του 2003 έχει εγκατασταθεί σε ι-διόκτητο κτίριο που βρίσκεται στην Αθήνα επί της Πλ. Μαυροκορδάτου και Αχαρνών 17. Το κτίριο έχει συνολική έκταση 3.308 τ.μ.

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

4.3.1 Μισθωμένα - Εκμισθωμένα Ακίνητα

Ο Όμιλος μισθώνει - εκμισθώνει τα κάτωθι ακίνητα:

Διεύθυνση ακινήτου	Μισθωτής	Ιδιοκτησία μίσθωμα	Μηνιαίο Μίσθωσης	Διάρκεια Συμβολαίου	Λήξη	τ.μ.
Σοφοκλέους 10 Αθήνα Ισόγειο, Ιος - 3ος οροφ.	ΧΑ	ΕΤΕ	22.955,73	5 έτη	31/08/2007	1.765
Ασκληπιού 1 Αθήνα - Ιος	ΧΑ	Κισκήρας Κ, Γ, Μ, Θ	2.675,06	10 έτη	18/01/2011	190
Σοφοκλέους 4 Αθήνα	ΧΑ	Πλατής Β	1.040,73	9 έτη	05/03/2008	173
Ορφέως 102 Αθήνα	ΧΑ	Παπάζογλου Μ	1.661,06	4 έτη	31/10/2008	510
Ευριπίδου 19 Αθήνα Ισόγειο, Ιος - 6ος όροφ.	ΧΑ	Ι. Μονή Πεντέλης	6.660,44	3 έτη	30/09/2006	1.133
Πεσμαζόγλου 1 Αθήνα Ημιόροφος	ΚΑΑ	ΧΑ	207,80	2 έτη	11/07/2006	331
Αχαρνών 17 Αθήνα - Ισογ.	Χρονόπουλος Γ.	ΚΑΑ	200,00	4 έτη	01/04/2009	18,5
Αχαρνών 17 Αθήνα - 5ος	ΕΤΕΣΕΠ	ΚΑΑ	5.136,88	3 έτη	30/09/2006	413
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη - Ισογ.	Εθνική ΑΧΕ	ΧΚΘ	4.311,39	2 έτη	31/10/2007	315
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη- Ιος & 2ος	ΚΑΑ	ΧΚΘ	5.000,00	3 έτη	31/03/2008	60
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη - 2ος	ΧΑ	ΧΚΘ	300,00	3 έτη	31/08/2008	30

Οι εταιρείες Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. και Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε., οι οποίες είναι ιδιοκτήτριες ακινήτων επί των οδών Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17 αντίστοιχα, έχουν παραχωρήσει δωρεάν στις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου χώρους γραφείων οι οποίοι κείνται εντός των κτιρίων αυτών.

4.3.2 Ακίνητα που Αποδεσμεύτηκαν

Στο πλαίσιο του λειτουργικού ανασχεδιασμού του Ομίλου και της μείωσης του προσωπικού, ο Όμιλος κατάφερε να εξοικονομήσει χώρο και ως εκ τούτου αποδέσμευσε, εντός του 2005, τα κάτωθι ακίνητα:

Διεύθυνση ακινήτου	Μισθωτής	Ιδιοκτησία μίσθωμα	Μηνιαίο Μίσθωσης	Διάρκεια Συμβολαίου	Λήξη	τ.μ.
Αιόλου 73 Αθήνα - 2ος *	ΧΑ	Αλτσιτζόγλου Γ, Β	3.954,79	9 έτη	31/01/2008	311
Αιόλου 73 Αθήνα - 3ος *	ΧΑ	Ευθυμιάδη Α.	2.137,66	8 έτη	31/01/2008	311
Αιόλου 73 Αθήνα - 4ος *	ΧΑ	Αλτσιτζόγλου Γ, Β	4.816,49	9 έτη	31/10/2009	311
Αιόλου 73 Αθήνα - 5ος *	ΧΑ	Αλτσιτζόγλου Γ, Β	3.746,64	9 έτη	31/01/2008	311
Αιόλου 73 Αθήνα - 6ος *	ΧΑ	Αλτσιτζόγλου Γ, Β	2.497,76	9 έτη	31/01/2008	229
Αριστείδου 9 - 3ος *	ΧΑ	Παπαδάκη Α	1.076,44	12 έτη	07/12/2012	102
Κλεισθένους 3 - Ιος †	ΧΑ	Γιώτης Λ	685,78	6 έτη	15/07/2004	129
Κλεισθένους 3 - 2ος †	ΧΑ	Κουντούρης Φ	685,78	6 έτη	15/07/2004	129
Κλεισθένους 3 - 3ος †	ΧΑ	Γιώτης Λ	685,78	6 έτη	15/07/2004	129
Τσιμισκή 14 Θεσ/νίκη - 3ος	ΚΑΑ	Ι. Μονή Ξηροποτάμου	5.983,28	12 έτη	05/04/2005	396

* Τα μισθωτήρια διεκόπησαν με εξώδικη-δήλωση-πρόσκληση καταγγελία την 31/3/2005

† Τα μισθωτήρια διεκόπησαν με εξώδικη-δήλωση-πρόσκληση καταγγελία την 1/8/2005

Το συνολικό ετήσιο όφελος από την αποδέσμευση των κτιρίων αυτών ανέρχεται στα €315.000.



4.4 Εξέλιξη προσωπικού Ομίλου

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

εξορθολογισμού του ομίλου και περικοπής του λειτουργικού κόστους, όσο και η βελτίωση του επενδυτικού κλίματος στην ελληνική αγορά, η συνεχής αύξηση του όγκου συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς, τέλος, και οι προοπτικές

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

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

4.5 Πληροφορίες για τη μετοχή

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 21/08/2000. Κατά τη διάρκεια του έτους 2005 η τιμή της μετοχής ενισχύθηκε σημαντικά, παρουσιάζοντας, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, απόδοση μεγαλύτερη από εκείνη του δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap 40 του ΧΑ στον οποίο συμμετέχει. Στην πορεία της μετοχής αποτυπώνεται τόσο η ουσιαστική βελτίωση των μεγεθών της ΕΧΑΕ, η συνεχόμενη προσπάθεια

που ανοίγονται για συνεργασίες της ΕΧΑΕ στην ευρύτερη περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Παρακάτω ακολουθούν στατιστικά στοιχεία σχετικά με την πορεία της μετοχής, της αξίας συναλλαγών της μετοχής της ΕΧΑΕ για το 2005, την πορεία του Γενικού Δείκτη Τιμών του ΧΑ και του FTSE/ATHEX Mid Cap 40 στον οποίο συμμετέχει η Εταιρεία καθώς και συγκριτικά στοιχεία για την ποσοστιαία συμμετοχή της αξίας συναλλαγών της Εταιρείας στην συνολική αξία συναλλαγών των δεικτών αυτών.

Μήνας	Δείκτης Τιμών FTSE/ATHEX Mid Cap 40			Στοιχεία Συναλλαγών μετοχής ΕΧΑΕ		
	Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	Τιμή δείκτη	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών Μετοχών Δείκτη σε €	Τιμή μετοχής σε € [†]	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών σε €	% επί της αξίας συναλλαγών του Δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap 40
Ιαν-05	2.919,93	2.549,42	567.457.822,21	8,14	36.667.173,84	6,46%
Φεβ-05	3.145,16	2.690,94	645.427.106,19	9,06	62.092.304,36	9,62%
Μαρ-05	2.854,91	2.386,06	580.265.443,03	8,48	39.831.531,44	6,86%
Απρ-05	2.868,45	2.403,19	318.144.693,19	8,68	43.019.720,40	13,52%
Μαϊ-05	2.959,53	2.474,44	406.348.924,33	6,76	47.922.046,50	11,79%
Ιούν-05	3.060,73	2.485,22	532.090.641,40	6,08	27.317.301,44	5,13%
Ιουλ-05	3.271,78	2.807,60	726.116.085,85	7,04	45.980.949,02	6,33%
Αυγ-05	3.231,48	2.776,44	785.429.496,79	6,48	23.469.297,78	2,99%
Σεπ-05	3.381,96	2.938,91	744.896.077,31	7,76	38.590.562,26	5,18%
Οκτ-05	3.307,32	2.891,84	643.306.313,89	7,52	32.278.362,04	5,02%
Νοε-05	3.441,64	3.007,82	663.345.624,47	8,04	31.522.737,18	4,75%
Δεκ-05	3.663,90	3.397,00	780.203.817,69	8,96	51.532.554,60	6,61%
Σύνολο 2005			7.393.032.046,35		480.224.540,86	6,50%
Ιαν-06	3.977,84	3.915,41	1.532.250.939,30	10,68	94.599.921,66	6,17%
Φεβ-06	4.202,85	4.258,32	1.755.670.940,94	12,54	134.416.480,62	7,66%

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

† Η τιμή της μετοχής δεν προσαρμόζεται ως προς την επιστροφή κεφαλαίου ύψους €2,05/μετοχή, η οποία πραγματοποιήθηκε την 17/05/2005

Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής για το διάστημα 01/01/2005 έως 31/12/2005 διαμορφώθηκε στα €480 εκατ. ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε €1,92 εκατ.

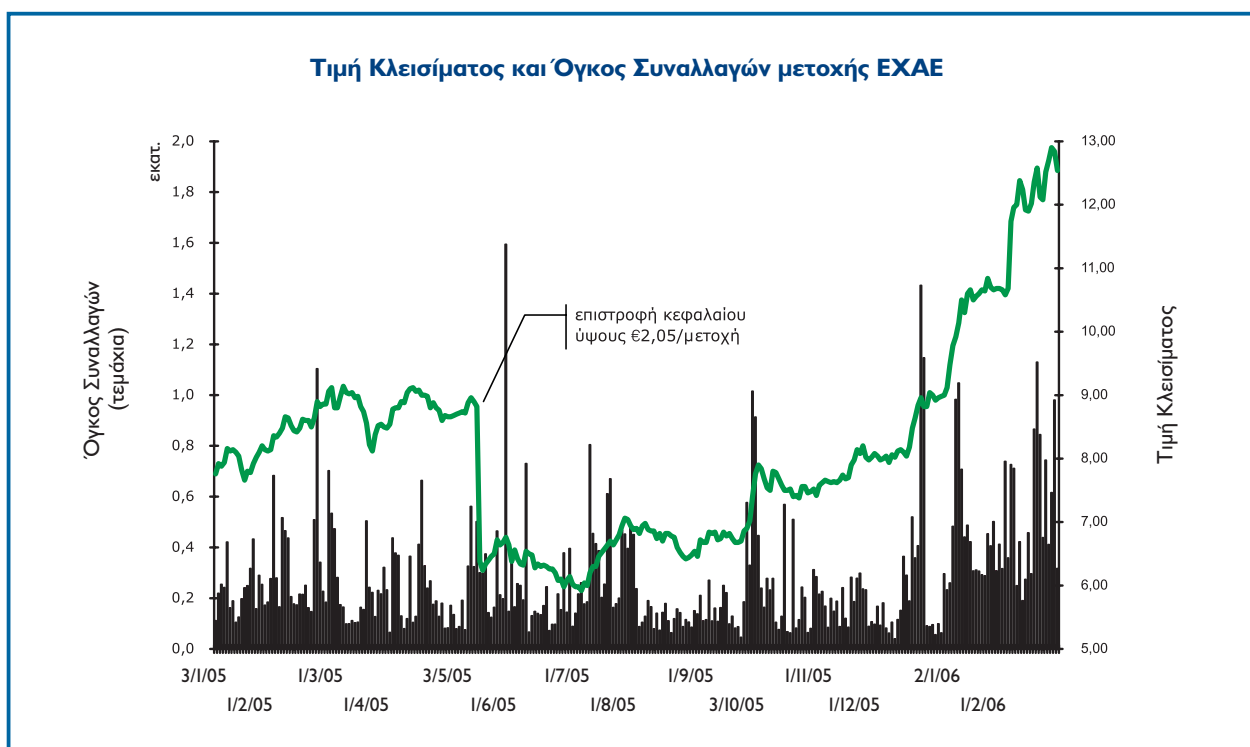
Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μηνιαία στοιχεία του όγκου συναλλαγών της μετοχής της Εταιρείας κατά το έτος 2005 καθώς και τα μηνιαία ποσοστά τους επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της.

Μήνας	Μηνιαίος όγκος συναλλαγών μετοχής (τεμάχια)	επί του συνόλου % των εισηγμένων τεμαχίων
Ιαν-05	4.598.803	6,47%
Φεβ-05	7.156.643	10,07%
Μαρ-05	4.557.111	6,41%
Απρ-05	4.835.318	6,80%
Μαϊ-05	6.408.943	9,02%
Ιούν-05	4.316.580	6,07%
Ιούλ-05	7.116.575	10,01%
Αυγ-05	3.456.078	4,86%
Σεπ-05	5.478.088	7,71%
Οκτ-05	4.255.574	6,06%
Νοε-05	4.023.461	5,73%
Δεκ-05	5.978.695	8,51%
Σύνολο 2005	62.181.869	87,74%
Ιαν-06	9.209.254	13,11%
Φεβ-06	11.096.495	15,80%

Η μέση τιμή της μετοχής για την περίοδο 01/01/2005 έως 31/12/2005 διαμορφώθηκε σε €7,65 και η μέση χρηματιστηριακή αξία της Εταιρείας διαμορφώθηκε για το έτος 2005 σε €542,22 εκατ. (σημειώνεται ότι η τιμή της μετοχής, καθώς και η κεφαλαιοποίηση, δεν προσαρμόζονται ως προς την επιστροφή κεφαλαίου ύψους €2,05/μετοχή που πραγματοποιήθηκε την 17/05/2005).

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρείας διαμορφώθηκε στην τελευταία συνεδρίαση του έτους 2005 στα €8,96 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 17,89%. Σε περίπτωση που υπολογιστεί και η επιστροφή κεφαλαίου (ύψους €2,05/μετοχή) η συνολική απόδοση της μετοχής κατά της διάρκεια του 2005 ανέρχεται στο 61,44%.

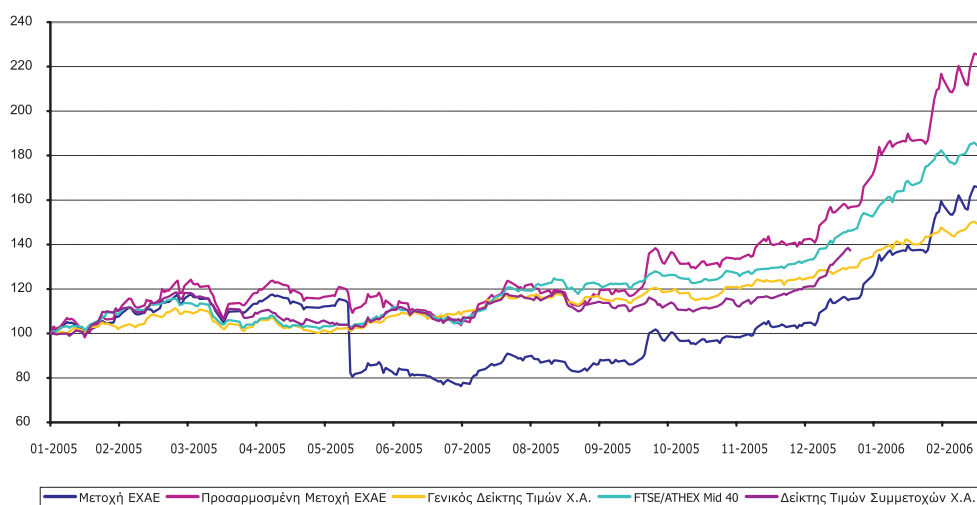
Η θετική πορεία της μετοχής συνεχίζεται και το 2006 με την τιμή της στις 28/02/2006 να διαμορφώνεται στα €12,54 παρουσιάζοντας περαιτέρω αύξηση κατά 39,96%, και συνολικά από την 31/12/2004 αύξηση 65,00%. Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται συνδυασμένα η τιμή κλεισίματος της μετοχής και ο όγκος (τεμάχια) συναλλαγών σε όλη τη διάρκεια του έτους 2005 μέχρι και 28/02/2006.



Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η πορεία της τιμής της EXAE, του Γενικού Δείκτη του ΧΑ, και του δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap 40, για το διάστημα από 01/01/2005 έως 28/02/2006. Για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές την 1/1/2005 έχουν προσαρμοστεί με βάση το 100.

Επιπλέον παρουσιάζεται και η τιμή της μετοχής της EXAE προσαρμοσμένη ως προς την επιστροφή κεφαλαίου ύψους €2,05 ανά μετοχή που πραγματοποιήθηκε τον Μάιο το 2005.

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



5. Στοιχεία Αγορών ΧΑ



Οι εταιρείες του Ομίλου αντλούν τα έσοδά τους από την εισαγωγή εταιρειών, τη διαπραγμάτευση αξιών και παραγώγων, καθώς και από την εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών επί αξιών και παραγώγων. Επομένως, η δραστηριότητα του Ομίλου ΕΧΑΕ προέρχεται κυρίως από τη λειτουργία των χρηματιστηριακών αγορών αξιών και παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.

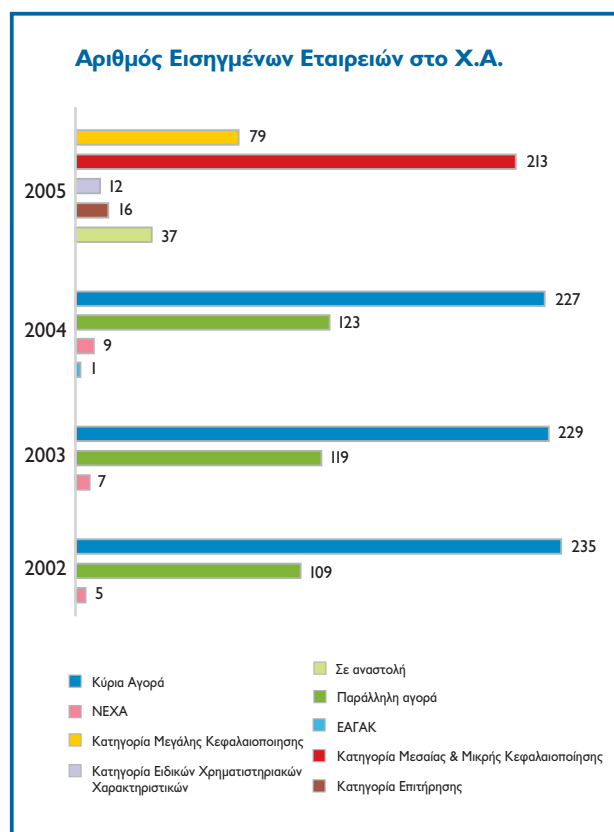
Κατά το έτος 2005 σημειώθηκε μία σημαντική ανάκαμψη τόσο στις διεθνείς, όσο και στην ελληνική αγορά, με συνέπειες θετικές για τα μεγέθη του Ομίλου.

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

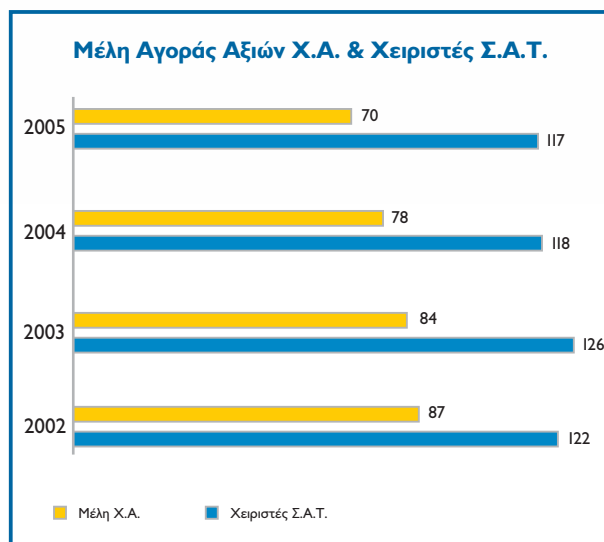
5.1 Αγορά Αξιών

Η αξία των συναλλαγών επί μετοχών το 2005 ενισχύθηκε σημαντικά σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ενώ η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιρειών αυξήθηκε κατά 34%.

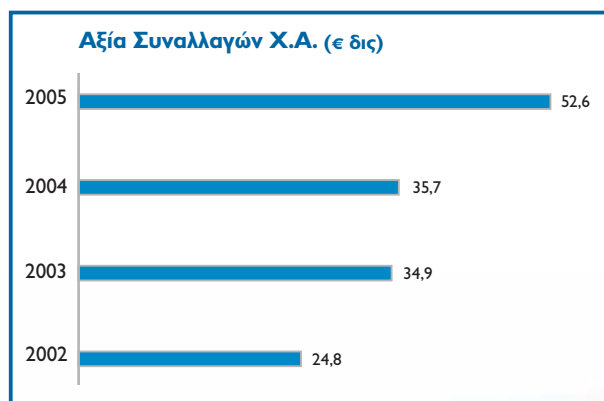
Στο διάγραμμα αποτυπώνεται η εξέλιξη του αριθμού των εισηγμένων στο ΧΑ εταιρειών:



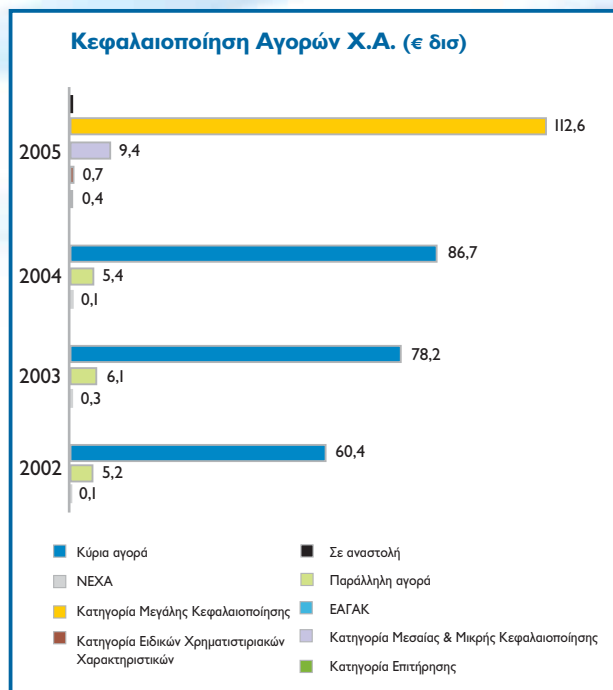
Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η διαχρονική εξέλιξη του αριθμού των μελών της αγοράς αξιών του ΧΑ και των χειριστών του ΣΑΤ:



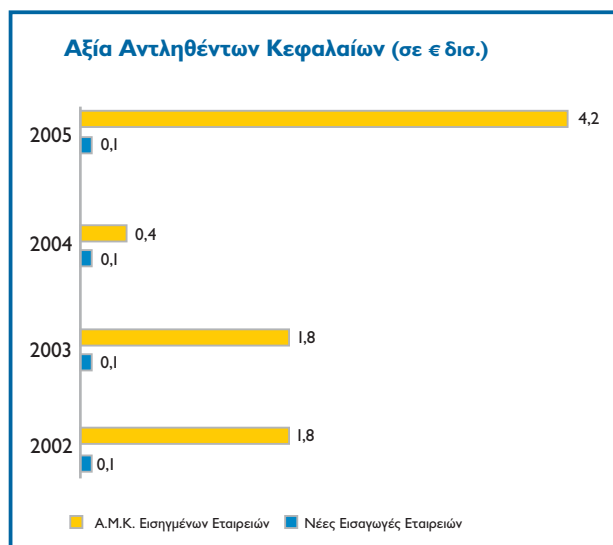
Στο διάγραμμα παρουσιάζεται η συνολική αξία των συναλλαγών επί μετοχών στο ΧΑ για τα έτη 2002-2005:



Στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η εξέλιξη της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμφωνα την ισχύουσα κλαδοποίηση την τελευταία μέρα του κάθε έτους):



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

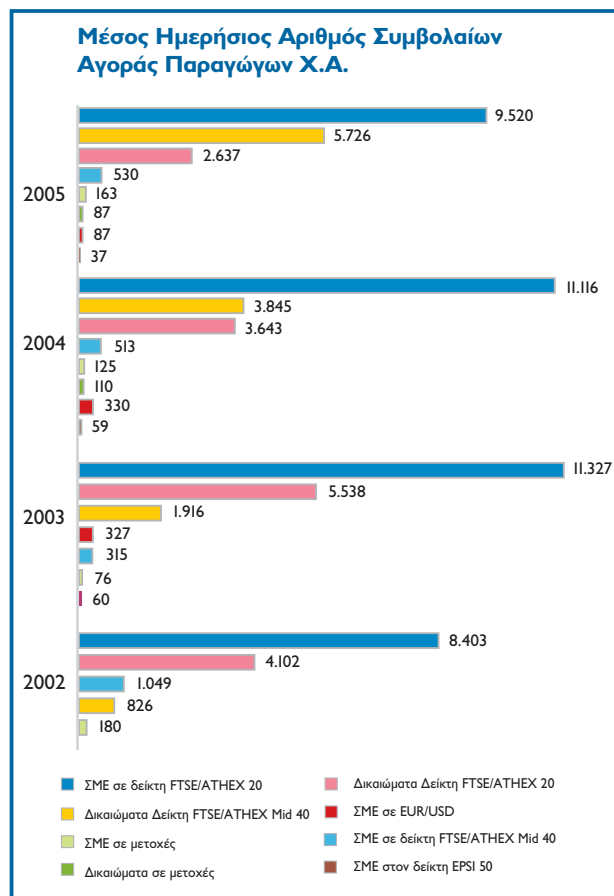


5.2 Αγορά Παραγώγων

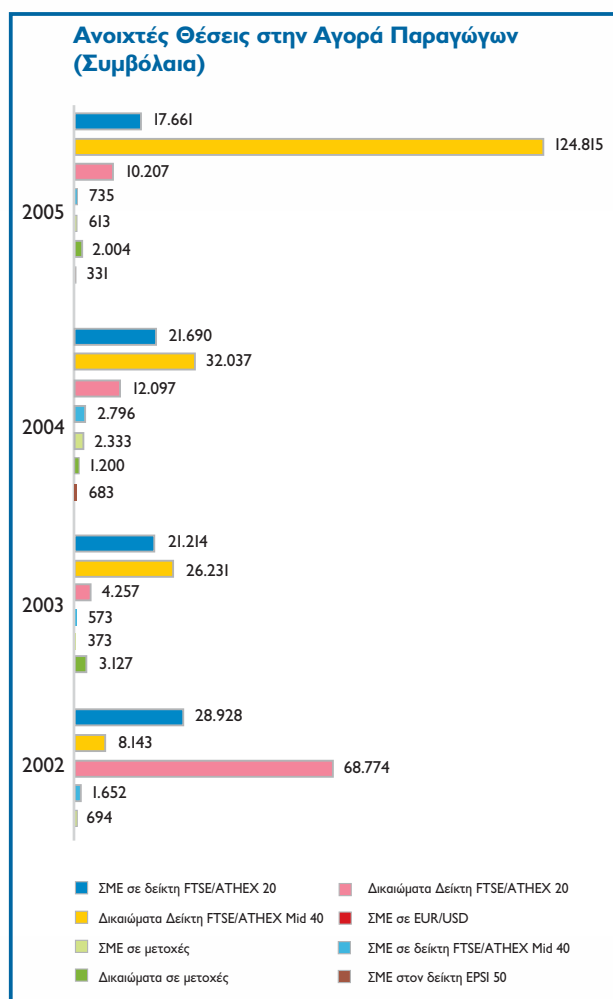
Στο διάγραμμα αποτυπώνεται ο αριθμός των μελών της Αγοράς Παραγώγων του ΧΑ καθώς και της ΕΤΕΣΕΠ κατά την περίοδο 2002-2005:



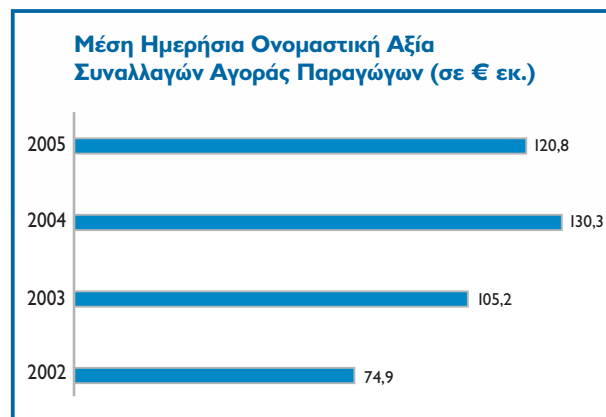
Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών των βασικότερων προϊόντων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2005:



Το παρακάτω διάγραμμα εμφανίζει την εξέλιξη του αριθμού ανοικτών θέσεων των προϊόντων της Αγορά Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2005:



Τέλος, στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η μέση ημερήσια ονομαστική αξία των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων για τα έτη 2002-2005.





6. Πληροφορίες σχετικά με τις Πρόσφατες Εξελίξεις και Προοπτικές του Ομίλου



6.1 Σημαντικές εξελίξεις τρέχουσας χρήσης 2006

Η ΕΧΑΕ κατά το έτος 2006 ολοκληρώνει το πρόγραμμα του Λειτουργικού Ανασχεδιασμού, με στόχο τη μείωση του κόστους και την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Ομίλου. Η επίτευξη των στόχων αυτών προσδίδει στον Όμιλο ΕΧΑΕ την ευελιξία αποφάσεων αλλά και τη συνοχή που είναι αναγκαίες προκειμένου να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά το διεθνή ανταγωνισμό.

Ταυτόχρονα, κατά το 2006 θα συνεχιστεί και το εκτεταμένο πρόγραμμα περιστολής δαπανών, το οποίο έχει ξεκινήσει από το 2003, δίκως να προκληθούν προβλήματα στη λειτουργία των εταιρειών και την υλοποίηση των στόχων του επιχειρησιακού σχεδίου.

Στο έργο του Λειτουργικού Ανασχεδιασμού εντάσσεται και η συγχώνευση με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ, των θυγατρικών της «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.» (ΚΑΑ) και «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων» (ΕΤΕΣΕΠ), που περιγράφεται αναλυτικά στο υποκεφάλαιο 2.3 «Απολογισμός Εργασιών και Έργων της Εταιρείας», με στόχο τον εξορθολογισμό της λειτουργίας και της μείωσης του κόστους της ΕΧΑΕ. Από τις συγχωνεύσεις αυτών των εταιρειών, θα προκύψει νέα μείωση του κόστους, εξαιτίας της μείωσης των ανεξάρτητων νομικών μονάδων και του μικρότερου απαιτούμενου μεγέθους διοικητικών υπηρεσιών. Επιπλέον, θα υπάρχει ταχύτερη λήψη αποφάσεων και περαιτέρω ενίσχυση της ενιαίας εταιρικής κουλτούρας, γεγονός που θα βοηθήσει στην αύξηση της αποτελεσματικότητας του Ομίλου.

Στην επίτευξη των οικονομιών κλίμακας που επιδιώκονται μέσω του Λειτουργικού Ανασχεδιασμού θα συντείνει και η μεταφορά όλων των εταιρειών του Ομίλου σε ένα κτίριο γραφείων ειδικών προδιαγραφών. Το έργο της κατασκευής του νέου κτιρίου βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη και με βάση το υπογεγραμμένο «Προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστών εξ' αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως» ο ανάδοχος προβλέπεται να παραδώσει το κτίριο στις 31 Μαρτίου 2007.

6.2 Στόχοι και προοπτικές για το 2006

Η ΕΧΑΕ, ως σύγχρονος Όμιλος υποστήριξης και λειτουργίας οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, έχει ως βασικούς στρατηγικούς στόχους:

Ι. Την ορθολογικοποίηση του μοντέλου λειτουργίας του Ομίλου και την επίτευξη οικονομιών κλίμακας με σκοπό την περαιτέρω μείωση του λειτουργικού κόστους του Ομίλου.

Μετά την πλήρη ιδιωτικοποίηση του Ομίλου, το Σεπτέμβριο

του 2003, καταβάλλεται μια προσπάθεια για τον εκσυγχρονισμό του και την αποτελεσματικότερη λειτουργία του.

Οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου, περιορίστηκαν δραστικά κατά τη διάρκεια του περασμένου έτους. Το έργο αυτό είναι αρκετά δύσκολο και πολυσύνθετο, ιδιαίτερος αν αναλογιστεί κανείς ότι το λειτουργικό κόστος του Ομίλου ΕΧΑΕ είναι σταθερό, το 60% του οποίου προέρχεται από τις αμοιβές και τα έξοδα του προσωπικού.

Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται η συγχώνευση με απορρόφηση του ΚΑΑ και της ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ για την επίτευξη οικονομιών κλίμακας.

2. Τη βελτίωση των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών και την ανάπτυξη νέων προϊόντων.

Ο στόχος αυτός αποτελεί κοινό τόπο στη στρατηγική των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων που αναγνωρίζουν την σημασία της εγχώριας αγοράς τους μέσα σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο διεθνές περιβάλλον. Συνίσταται, συνοπτικά, στη βελτίωση και ανάπτυξη των προσφερόμενων υπηρεσιών αλλά και της αγοράς γενικότερα, ώστε να ελαχιστοποιούνται τα πιθανά κίνητρα των συμμετεχόντων να αναζητήσουν χρηματιστηριακές υπηρεσίες εκτός του Ομίλου, αλλά και να προσελκύεται το διεθνές επενδυτικό ενδιαφέρον. Πρωταρχικός στόχος του Ομίλου είναι η περαιτέρω ανάπτυξη του στην Ελληνική αγορά, λαμβάνοντας υπόψη και την παράμετρο του εντεινόμενου ανταγωνισμού μεταξύ των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων. Προκειμένου να επιτευχθεί ο συγκεκριμένος στόχος, ο Όμιλος ΕΧΑΕ σκοπεύει να κινηθεί σε τρεις βασικούς άξονες:

• Ενίσχυση του εγχώριου επενδυτικού ενδιαφέροντος

Στο πλαίσιο της ενίσχυσης του εγχώριου επενδυτικού ενδιαφέροντος, ο Όμιλος ερευνά την ανάπτυξη νέων προϊόντων και υπηρεσιών, τη βελτίωση και επέκταση των υφιστάμενων καθώς και προβαίνει σε ενέργειες προώθησης της επενδυτικής ιδέας, των εταιρειών του ομίλου και της αγοράς. Η προσέλκυση ισχυρών και υγιών επιχειρήσεων στο ΧΑ καθώς και η συνέχιση του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων αναμένεται να ενισχύσουν το επενδυτικό ενδιαφέρον.

Μετά το πέρας της τροποποίησης του Κανονισμού Λειτουργίας του ΧΑ, ο Όμιλος εντείνει την προσπάθεια για την ένταξη της ποντοπόρου ναυτιλίας στο ΧΑ και την προσέλκυση ναυτιλιακών εταιρειών ελληνικών συμφερόντων που είτε έχουν εισαχθεί σε κάποιο μεγάλο χρηματιστήριο του εξωτερικού και ενδιαφέρονται για παράλληλη διαπραγμάτευση (dual listing) στην ελληνική αγορά, είτε ενδιαφέρονται για πρωτογενή εισαγωγή (ΙΡΟ) στο ΧΑ.

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

Ταυτόχρονα στην Αγορά Παραγώγων σχεδιάζεται η αναθεώρηση του τρόπου λειτουργίας της προκειμένου να αντιστραφεί η διαμορφούμενη τάση σταθεροποίησης της συναλλακτικής δραστηριότητας. Στο πλαίσιο αυτό διερευνάται η τροποποίηση του Ν. 2533/1997 για τη διάρθρωση της αγοράς παραγώγων. Περαιτέρω, διερευνάται η αναδιάρθρωση των προϊόντων και υπηρεσιών που διατίθενται στην αγορά παραγώγων καθώς και των δομών λειτουργίας της, προκειμένου να υλοποιηθεί η περαιτέρω διεξόδυση των παρεχόμενων προϊόντων στο επενδυτικό κοινό. Τέλος, διερευνάται και η διεύρυνση του μοντέλου λειτουργίας του δανεισμού τίτλων (stock lending) στην Ελληνική αγορά προκειμένου να αυξηθεί ή ευελιξία για τους συμμετέχοντες, με παράλληλη διατήρηση τόσο της ασφάλειας του συστήματος, όσο και των πηγών εσόδων της EXAE.

- **Προσέλκυση επενδυτικού ενδιαφέροντος από το εξωτερικό**

Στην κατεύθυνση της προσέλκυσης ξένων κεφαλαίων για την ενίσχυση της ρευστότητας και του κύρους της ελληνικής αγοράς, ο Όμιλος θα συνεχίσει να δραστηριοποιείται με στόχο την άρση των ιδιαιτεροτήτων της ελληνικής αγοράς που αποτελούν πιθανά εμπόδια στην προσέλκυσή τους.

Έτσι, ο Όμιλος συνεργάζεται με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και άλλους φορείς για τη βελτίωση του υφιστάμενου θεσμικού πλαισίου και την ενίσχυση της διαφάνειας της αγοράς. Επιπροσθέτως, ο Όμιλος αναπτύσσει έναν οδηγό λειτουργίας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, ο οποίος

θα απευθύνεται στους ξένους επενδυτές και θα έχει ως στόχο την αποτύπωση στην ιστοσελίδα (website) του ΧΑ ή σε εγχειρίδια, του κανονιστικού πλαισίου που υφίσταται και διέπει τη λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, με τρόπο τέτοιο που να είναι χρήσιμο στους ενδιαφερόμενους να προσεγγίσουν επαγγελματικά την ελληνική αγορά.

- **Διατήρηση και ανάπτυξη ανταγωνιστικών υποδομών**

Η ανάπτυξη σύγχρονων ανταγωνιστικών υποδομών προσδίδει στον Όμιλο EXAE πλεονεκτήματα στην προσπάθεια σύνδεσης και δικτύωσής του με τις ώριμες αγορές και την ενίσχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος. Έτσι, ο Όμιλος EXAE επιθυμεί να συμμετέχει ενεργά με προτάσεις του στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου της αγοράς. Οι προτάσεις αυτές αφορούν τόσο την εποπτεία των εισηγμένων επιχειρήσεων και τη διαφάνεια στην διάχυση πληροφόρησης στους επενδυτές, όσο και το πλαίσιο που διέπει την αναστολή διαπραγμάτευσης και τη διαγραφή εταιρειών από το χρηματιστήριο.

3. Τη δημιουργία ενιαίας πλατφόρμας συναλλαγών και εκκαθάρισης κινητών αξιών στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης με σκοπό την ενδυνάμωση του ρόλου του Ομίλου στην ευρύτερη περιοχή.

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

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

της εικόνας του ομίλου ως σύγχρονου, αναπτυγμένου και με διεθνή παρουσία οργανισμού.

Κατά το 2006 ο Όμιλος επιθυμεί να προωθήσει περαιτέρω τη διεθνή αναγνωρισιμότητά του, υλοποιώντας κοινές δράσεις με τα χρηματιστήρια της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου, μέσω της σύναψης μνημονίων συνεργασίας, της δημιουργίας νέων κοινών δεικτών, της υποβολής προτάσεων σε προγράμματα χρηματοδότησης διεθνών οργανισμών για την ανάπτυξη των αναδυόμενων αγορών, της προώθησης της πλατφόρμας συναλλαγών και των λοιπών συστημάτων, καθώς και μέσω της μεταφοράς τεχνογνωσίας και της εκπαίδευσης.

Στο πλαίσιο αυτό, συνεχίζοντας τη στενή συνεργασία που έχουν αναπτύξει τα Χρηματιστήρια Αθηνών και Κύπρου (ΧΑΚ), ολοκληρώνεται εντός του πρώτου εξαμήνου του 2006, η υλοποίηση κοινής πλατφόρμας συναλλαγών και εκκαθάρισης των δύο αγορών. Η υλοποίηση της κοινής πλατφόρμας έχει ως απώτερο στόχο:

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

Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος EXAE επεξεργάζεται τη διαμόρφωση και την αποτύπωση μιας ευρύτερης πρότασης για τη δημιουργία κοινής πλατφόρμας λειτουργίας των αγορών στην περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης, με στόχο την διευκόλυνση της πρόσβασης των μελών-χρηματιστών στις συνδεδεμένες αγορές, το χαμηλό κόστος χρήσης των υπηρεσιών των συνδεδεμένων αγορών, την διενέργεια διασυνοριακών συναλλαγών με ευχέρεια, ασφάλεια και χαμηλότερο κόστος. Η πρόταση αυτή θα περιλαμβάνει κοινούς κανόνες

της λειτουργίας των αγορών, συμβατούς μηχανισμούς εκκαθάρισης των συναλλαγών, κοινές υποδομές που να απλοποιούν την πρόσβαση των συμμετεχόντων, κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης του σχήματος, λειτουργική ανεξαρτησία των αγορών. Αντίστοιχα εγχειρήματα έχουν ήδη υιοθετηθεί τόσο στην δυτική Ευρώπη από το Euronext, όσο και στη βόρεια Ευρώπη από το OMX Group.

4. Τη συμβατότητα των υποδομών του Ομίλου με τις υποδομές και τις λειτουργίες των ανεπτυγμένων αγορών της Ευρωπαϊκής Ένωσης ώστε να υπάρχει η δυνατότητα διασύνδεσης με ξένες πλατφόρμες των ανεπτυγμένων Ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων.

Στο πλαίσιο της ενίσχυσης της στρατηγικής θέσης του Ομίλου σε ευρωπαϊκό επίπεδο, υπάρχει η ανάγκη συνεχούς παρακολούθησης και αφομοίωσης των εξελίξεων στις μεγαλύτερες ευρωπαϊκές αγορές.

Παράλληλα, ο Όμιλος EXAE οφείλει να ενισχύσει τη συμβατότητα των υποδομών του, με τις υποδομές και τις λειτουργίες των ανεπτυγμένων αγορών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ώστε να υπάρχει μελλοντικά, η δυνατότητα διασύνδεσης της ελληνικής αγοράς με ξένες πλατφόρμες των ανεπτυγμένων Ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων (Euronext, Deutsche Börse, OM Group, κλπ).

Συνοψίζοντας, με βάση τους προαναφερθέντες βασικούς στρατηγικούς στόχους, ο Όμιλος σχεδιάζει την περαιτέρω πορεία του για το 2006 έχοντας ως κύριες προτεραιότητες:

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



7. Το Κοινωνικό Πρόσωπο του Ομίλου ΕΧΑΕ



7.1 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Η οργανική και συστηματική ενσωμάτωση δραστηριοτήτων, στην επιχειρηματική λειτουργία όλων των εταιρειών του Ομίλου, που έχουν πολιτιστική και κοινωνική διάσταση, με ουσιαστική συνεισφορά προς το κοινωνικό σύνολο, αποτελεί βασική αρχή του ομίλου της EXAE. Οι σύγχρονες επιχειρήσεις οφείλουν να ανταποκρίνονται στις αυξανόμενες κοινωνικές ανάγκες και να υποστηρίζουν προγράμματα τα οποία δεν συνδέονται απαραίτητα με το βασικό προϊόν ή τις υπηρεσίες που παρέχουν.

Αναγνωρίζουμε όλο και περισσότερο την ανάγκη να συμβάλουμε στην οικονομική ανάπτυξη βελτιώνοντας παράλληλα την ποιότητα ζωής του ανθρώπινου δυναμικού και των οικογενειών τους καθώς και της τοπικής κοινότητας και της κοινωνίας γενικότερα.

Ο Όμιλος EXAE, αντιλαμβανόμενος ότι η κοινωνική ευθύνη μιας επιχείρησης δεν σημαίνει μόνο τη συμμόρφωση προς τη νομοθεσία αλλά και την έμφαση στην ανάπτυξη και εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού καθώς και την βελτίωση των σχέσεων με το κοινό με το οποίο συναλλάσσεται, εφαρμόζει ήδη διαδικασίες και προγράμματα που αποσκοπούν στην καλλιέργεια κλίματος εμπιστοσύνης και αρμονικής συνεργασίας μεταξύ των εργαζομένων του Ομίλου και στην δημιουργία της βέλτιστης εικόνας του Ομίλου EXAE προς το κοινό.

7.1.1 Ανθρώπινο δυναμικό

Ακολουθώντας επιτυχημένα παραδείγματα των μεγαλύτερων χρηματιστηρίων, η EXAE προχώρησε, στον εξορθολογισμό της δομής της με την συγκέντρωση ομοειδών λειτουργιών. Σκοπός ήταν να παραμείνει ο Όμιλος ανταγωνιστικός, ανταποκρινόμενος στις σημερινές απαιτήσεις, σε ένα περιβάλλον εντεινόμενου διεθνούς ανταγωνισμού. Έτσι, ολοκλήρωσε με τη συνδρομή εξωτερικού συμβούλου το έργο δημιουργίας ενιαίου βαθμολογίου και μισθολογίου, ανασχεδιάζοντας έτσι την πολιτική αποδοχών και παροχών του Ομίλου. Στόχος είναι, εντός των επομένων τριών ετών, να εξαλειφθούν οι διαφορές και οι ανισορροπίες στο μισθολόγιο και να διαμορφωθεί ενιαία πολιτική που θα κινείται στα πλαίσια της αγοράς.

Επιπλέον προχώρησε στην αναδιάρθρωση των παροχών που προσφέρει στους εργαζόμενους. Συγκεκριμένα βελτιώθηκαν τα προγράμματα ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης, βρεφονηπιακών σταθμών και κατασκήνωσης για τα παιδιά των εργαζομένων.

Ο Όμιλος παρέχει στους εργαζόμενους συστηματική εκπαίδευση εντός και εκτός εταιρείας ανάλογα με τις ανάγκες που προκύπτουν από το αντικείμενο απασχόλησής τους.

Συμβάλλει στη δημιουργία νέων επιστημόνων αναπτύσσοντας στενή συνεργασία με τα Ανώτατα Εκπαιδευτικά Ιδρύματα.

7.1.2 Διαφάνεια

Πρωταρχικό μέλημα του Ομίλου αποτελεί η διαφάνεια σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων. Η έγκαιρη και ουσιαστική διάχυση της πληροφόρησης προς το επενδυτικό κοινό, χωρίς διακρίσεις, βοηθά στην επίτευξη του στόχου μας που είναι η αύξηση της αξιοπιστίας της Κεφαλαιαγοράς.

Για τρίτη χρονιά, το 2005, ο Όμιλος ανέλαβε την διοργάνωση του συνεδρίου Derivatives Forum με θέμα «Σύνθετα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα: Ενημέρωση και Εκπαίδευση» που διεξήχθη στην Αθήνα, με χορηγούς εταιρείες-Μέλη της Αγοράς Παραγώγων και άλλες συνεργαζόμενες εταιρείες του χώρου. Στο συνέδριο παρουσιάστηκαν οι τάσεις, οι υπηρεσίες και τα προϊόντα της Ελληνικής Αγοράς. Κατά τη διάρκεια του Forum πραγματοποιήθηκε και ανοικτή συζήτηση (πάνελ) με τη συμμετοχή του Διευθύνοντος Συμβούλου του Ομίλου κυρίου Σπύρου Καπράλου, σχετικά με γενικά θέματα της Κεφαλαιαγοράς.

Από τα μέσα Ιουλίου 2005 λειτουργεί υπό την αιγίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ένα από τα πρώτα προγράμματα on-line σεμιναρίων, το Stocklearning. Πρόκειται για μία ιστοσελίδα που προσφέρει πλούσια θεματολογία χρηματιστηριακών θεμάτων και προσδοκά να καλύψει τις ανάγκες των επενδυτών για επιμόρφωση σε ότι αφορά στις χρηματιστηριακές επενδύσεις.

Στο πλαίσιο της βελτίωσης των παρεχομένων υπηρεσιών με χαμηλότερο κόστος, ο Όμιλος προχώρησε στα εξής:

- Αναμόρφωση του τρόπου διάθεσης του Ημερησίου Δελτίου Τιμών (ΗΔΤ). Από 28.11.2005, το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών διατίθεται δωρεάν, σε ηλεκτρονική μορφή μέσω της ιστοσελίδας του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Αναβάθμιση των υπηρεσιών που παρέχονται από το τηλεφωνικό κέντρο του Ομίλου, που λειτουργεί χωρίς κόστος για τους καλούντες.
- Έκδοση του τριμηνιαίου ενημερωτικού δελτίου HELEXWorld, σε νέα ανανεωμένη μορφή, το οποίο διανέμεται έντυπα και ηλεκτρονικά προς τα μέλη και τις συνεργαζόμενες με τον Όμιλο Εταιρείες. Η έκδοση αυτή αποτελεί ένα τακτικό δίαυλο επικοινωνίας με στόχο να προσφέρεται έγκυρη και περιεκτική ενημέρωση για τις εξελίξεις του Ομίλου EXAE και τις σύγχρονες τάσεις που επικρατούν στην χρηματιστηριακή αγορά.

7.1.3 Κοινωνική Προσφορά

Μέσω χορηγιών και δωρεών ο Όμιλος των Ελληνικών Χρηματιστηρίων προωθεί ένα ολοκληρωμένο κοινωνικό έργο, συμμε-

τέχοντας ενεργά και συνεισφέροντας στο κοινωνικό σύνολο, αναπτύσσοντας έτσι προοδευτικά μια πολιτική εταιρικής κοινωνικής ευθύνης.

Για την ουσιαστική εφαρμογή της πολιτικής αυτής ο Όμιλος, προχώρησε σε διάφορες ενέργειες κατά το 2005, αποδεικνύοντας έτσι την ευαισθησία του και ενισχύοντας αξιόλογες πρωτοβουλίες στο χώρο της παιδείας και της κοινωνικής προσφοράς.

Στο πλαίσιο της κοινωνικής προσφοράς του, ο Όμιλος προχώρησε στις εξής αλλαγές:

- Ήταν υποστηρικτής της τελετής απονομής των βραβείων του 11ου Πανελλήνιου Φοιτητικού Διαγωνισμού με θέμα «Ποιότητα Ζωής στην Ελλάδα του 21ου αιώνα» που πραγματοποιήθηκε υπό την αιγίδα της Γενικής Γραμματείας Νέας Γενιάς, του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών και του Πολυτεχνείου Κρήτης και διοργανώθηκε από την Οικονομική Επιθεώρηση.
- Ξεκίνησε πρόγραμμα επιμόρφωσης σχολείων και Πανεπιστημίων όλης της χώρας σχετικά με τις βασικές αρχές της Κεφαλαιαγοράς.
- Την παραμονή της αφής της «Φλόγας της Ελπίδας» για τους 8ους Παγκόσμιους Χειμερινούς Αγώνες Special Olympics, στο Nagano της Ιαπωνίας και την γενέθλιο ημέρα των Special Olympics στην Ελλάδα, το Χρηματιστήριο Αθηνών διέθεσε το 20% των συνολικών εσόδων της συνεδρίασης της 14ης Φεβρουαρίου 2005 για την ενίσχυση των Ελλήνων αθλητών.
- Πραγματοποίησε χορηγία του 12ου Ετήσιου Συνεδρίου της διεθνούς επιστημονικής ένωσης, Multinational Finance Society που πραγματοποιήθηκε από τον εκπαιδευτικό οργανισμό ALBA. Το Συνέδριο διεξάγεται κάθε χρόνο και καλύπτει το χώρο της Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής επιστήμης και πρακτικής.
- Ανταποκρίθηκε στην εκδήλωση που διοργανώθηκε στο Μέγαρο Μουσικής Αθηνών στις 28 Σεπτεμβρίου 2005 υπέρ του κέντρου Βρεφών «Μητέρα».
- Κατά την περίοδο των Χριστουγέννων, προχώρησε σε δωρεές σε 15 Ιδρύματα σε όλη τη χώρα, αντί για την παραδοσιακή αποστολή Χριστουγεννιάτικων καρτών.

7.2 Δραστηριότητες προβολής των εταιρειών του Ομίλου

7.2.1 Συνέδριο της Capital Link στη Νέα Υόρκη

Ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια, συνεχίζοντας με συνέπεια το πρόγραμμα της ενημέρωσης των θεσμικών επενδυτών του εξωτερικού, έλαβε μέρος στο συνέδριο της Capital Link που πραγματοποιήθηκε στη Νέα Υόρκη, με θέμα «Επενδύοντας στην Ελλάδα». Την ημέρα διεξαγωγής του συνεδρίου, το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, για να τιμήσει την Ελληνική αποστολή, που έλαβε μέρος στο συνέδριο, διοργάνωσε «Greek



Day» και παραχώρησε το Closing Bell στον κ. Αλογοσκούφη, Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών και τον κ. Καπράλο, Πρόεδρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Δ/ντα Σύμβουλο του Ομίλου. Το Opening και Closing Bell του New York Stock Exchange έχουν μέγιστη ακροαματικότητα παγκοσμίως δεδομένου ότι αναμεταδίδονται από όλα τα μεγάλα αμερικανικά και διεθνή τηλεοπτικά κανάλια.

7.2.2 3ο Διεθνές Συνέδριο Κεφαλαιαγορών Θεσσαλονίκη



Πραγματοποιήθηκε στη Θεσσαλονίκη, από τις 13 έως τις 15 Οκτωβρίου 2005, το 3ο Διεθνές Συνέδριο Κεφαλαιαγορών, με τη συμμετοχή των Χρηματιστηρίων, Αποθετηρίων και Επιτροπών Κεφαλαιαγορών από την Βουλγαρία, Κύπρο, Ρουμανία, FYROM και Σερβία.

Σκοπός της συνάντησης ήταν να κατανοήσουν όλοι τις συνθήκες λειτουργίας των αγορών και να αναγνωρίσουν ευκαιρίες όπου υπάρχει κοινό ενδιαφέρον για συνεργασίες. Το φετινό συνέδριο είχε έναν διαφορετικό από τις προηγούμενες χρονιές στόχο. Να συζητηθεί μεταξύ των συμμετεχόντων, το πως θα μπορούσαν να ενώσουν τις δυνάμεις τους και να προσελκύσουν, από κοινού τους ξένους επενδυτές στις αγορές τους.

Ο αναπληρωτής Γενικός Γραμματέας της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Χρηματιστηρίων κ. Gregor Rozniak, τόνισε στην ομιλία του ότι κλειδί της επιτυχίας στις συνεργασίες μεταξύ των αγορών, είναι η προσήλωση στον πελάτη, η επιχειρησιακή ευελιξία, η αξιοποίηση των δυνατών σημείων που έχει κάθε αγορά και η αυστηρή διαχείριση του κόστους.

7.2.3 Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων



Ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών κύριος Σπύρος Καπράλος, εξελέγη στις 30 Νοεμβρίου 2005, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, της Ένωσης των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE). Οι εκλογές αφορούσαν στα 5 νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και πραγματοποιήθηκαν

κατά τη διάρκεια της Γενικής Συνέλευσης της FESE που πραγματοποιήθηκε στις Βρυξέλλες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της FESE είναι 9μελές και τα 5 νέα μέλη που εξελέγησαν, είναι ο κ. Σ. Καπράλος και οι κ.κ. Adam Kinsley (London Stock Exchange), Olivier Lefebvre (Euronext), Axel Nawrath (Deutsche Börse AG) και Attila Szalay-Berzeviczy (Budapest Stock Exchange). Πρόεδρος της FESE επανεξελέγη ο κ. Massimo Capuano, μέχρι το Δεκέμβριο του 2006. Σημειώνεται ότι για πρώτη φορά, υπάρχει Ελληνική παρουσία στο Διοικητικό Συμβούλιο της FESE, γεγονός που απ' ό,τι δήλωσε ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποτελεί ιδιαίτερη τιμή για εκείνον, αλλά και για το Χρηματιστήριο Αθηνών αφού αναγνωρίζεται έτσι η προσπάθεια που γίνεται για τον εκσυγχρονισμό του Ελληνικού Χρηματιστηρίου, καθώς και ο ρόλος που μπορεί να παίξει το Χρηματιστήριο Αθηνών στην

ανάπτυξη των κεφαλαιοαγορών της ευρύτερης περιοχής της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

7.2.4 Διεθνής Προβολή

Στις 20 Οκτωβρίου 2005, ανακοινώθηκε από το CNBC Europe, το κυριότερο οικονομικό και επιχειρηματικό κανάλι πανευρωπαϊκά, η υπογραφή της αποκλειστικής συνεργασίας με το Χρηματιστήριο Αθηνών που αφορά στην προβολή από αυτό στοιχείων του Χ.Α. σε πραγματικό χρόνο. Κάθε ημέρα, στο «ticker» και τα «hotboards» του CNBC Ευρώπης, προβάλλονται τα στοιχεία τιμών δεικτών και τα στοιχεία Αξιών (Μετοχές, Ομόλογα κ.λπ.).



Το CNBC Europe είναι το μόνο πανευρωπαϊκό οικονομικό και επιχειρηματικό τηλεοπτικό δίκτυο, που παρέχει πληροφορία σε πραγματικό χρόνο σε κορυφαία διευθυντικά στελέχη σε όλη την Ευρώπη, οικονομικές επιχειρήσεις και ευρωπαίους επενδυτές.

Σήμερα το τηλεοπτικό κανάλι, είναι διαθέσιμο σε πάνω από 87 εκατομμύρια σπίτια, 1.400 τράπεζες και οικονομικούς οργανισμούς. Το CNBC Europe είναι μία υπηρεσία του Dow Jones και του NBC Universal.

Η συμφωνία με το CNBC είναι ένα ακόμη βήμα, προς την επίτευξη του στόχου του Ελληνικού Χρηματιστηρίου, να γίνει πιο ελκυστικό, προσφέροντας δυνατότητες μεγαλύτερων επενδύσεων και σε ξένους θεσμικούς σε ένα σύγχρονο και ευέλικτο περιβάλλον, όπως δήλωσε ο κύριος Σπύρος Καπράλος Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Παράρτημα



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

8	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005	62
9	ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005	68
9.1	Οικονομικές Καταστάσεις 2005	69
	Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών	69
A.	Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	70
B.	Ισολογισμός	71
Γ.	Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης περιόδου	72
Δ.	Κατάσταση ταμειακών ροών	74
E.	Πίνακες προσαρμογών καθαρής θέσης μεταξύ ελληνικών λογιστικών προτύπων και ΔΛΠ	75
ΣΤ.	Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	80
1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία	80
2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	80
3.	Βασικές λογιστικές αρχές	81
4.	Διαχείριση κινδύνων	88
5.	Πληροφόρηση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	88
6.	Ανάλυση αποτελεσμάτων	90
7.	Αμοιβές και αριθμός προσωπικού	91
8.	Υποχρεώσεις προς εργαζόμενους	91
9.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	92
10.	Χρεόγραφα	93
11.	Διαθέσιμα	93
12.	Πάγια στοιχεία	94
13.	Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις	96
14.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	96
15.	Προβλέψεις	97
16.	Αναβαλλόμενη φορολογία	98
17.	Φόρος εισοδήματος	98
18.	Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά	99
19.	Έσοδα από μερίσματα	100
20.	Μεταγενέστερα γεγονότα	100
21.	Οικονομικές καταστάσεις μετά τη συγχώνευση ΕΧΑΕ-ΑΣΥΚ	100
22.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη	102
23.	Κέρδη ανά μετοχή	105
24.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις	105
10	ΧΡΗΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ	106
11	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	112
12	ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	118
13	ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	122
14	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005	126

8. Συνοπτικά
Οικονομικά Στοιχεία και
Πληροφορίες Χρήσης
2005



ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1/1/2005 έως 31/12/2005
(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

(δημοσιευόμενα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΛΠ)

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρείας

Αρμόδια Νομαρχία

Αρ. ΜΗΤΡΩΟΥ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Ορκωτοί ελεγκτές λογιστές:

Ελεγκτική εταιρεία:

Τύπος έκθεσης ελέγχου Ελεγκτών:

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:

Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:

Πεσμαζόγλου 1,Τ.Κ. 10559, Αθήνα

ΑΘΗΝΩΝ

45688/06/Β/00/30

Νικόλαος Μουστάκης, Δέσποινα Ξενάκη

ERNST & YOUNG

Με σύμφωνη γνώμη

www.helix.gr

16/2/2006

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Διαθέσιμα	179.674	277.785	841	74.502
Πελάτες	3.074	3.933	164	0
Λοιπές απαιτήσεις	7.276	5.481	2.019	922
Χρεόγραφα	0	30.087	0	30.087
	190.024	317.286	3.024	105.511
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	41.326	44.511	19.605	19.561
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.092	2.137	354.145	362.112
Αναβαλλόμενη φορολογία	1.628	2.309	399	469
	45.046	48.957	374.149	382.142
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	235.070	366.243	377.173	487.653
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.352	5.432	801	90
Φόροι πληρωτέοι	18.062	18.552	41	2.856
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	657	615	131	8
	25.071	24.599	973	2.954
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Επικυρωγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	571	641		
Προβλέψεις	7.241	8.214	331	81
	7.812	8.855	331	81
Κεφάλαιο και αποθεματικά				
Μετοχικό Κεφάλαιο	210.691	358.995	210.691	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές		(4.711)	0	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	91.751	92.130	91.751	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια	51.401	53.990	8.067	9.653
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)	(151.942)	(167.899)	65.360	28.551
Κεφάλαιο και αποθεματικά				
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας	201.901	332.505		
Δικαιώματα μειοψηφίας	286	284		
Σύνολο Καθαρής θέσης	202.187	332.789	375.869	484.618
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	235.070	366.243	377.173	487.653

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΧΑΕ

Όνομα	Θέση	Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.	Αντώνιος Καμινάρης	Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Θεοδωρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., μη Εκτελεστικό Μέλος	Νικόλαος Καραμούζης	Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Δ/νων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος	Νικόλαος Μπέης	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Απέργης	Μέλος Δ.Σ.	Νικόλαος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Δρούγκας	Μέλος Δ.Σ.	Αλεξάνδρος Μωραϊτάκης	Μέλος Δ.Σ.
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Μέλος Δ.Σ.	Ιωάννης Πεκλιβανίδης	Μέλος Δ.Σ.
		Νίκος Μπέρτσος	Μέλος Δ.Σ.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Έσοδα	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ι.Ι-31.12.2005	Ι.Ι-31.12.2004	Ι.Ι-31.12.2005	Ι.Ι-31.12.2004
Έσοδα από αγορά αξιών	49.795	35.894		
Έσοδα από αγορά παραγώγων	6.651	8.700		
Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες	11.031	7.942		
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	2.620	2.659		
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	2.598	3.687		16
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής	1.135	1.982	1.876	
Σύνολο Έσόδων	73.830	60.864	1.876	16
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	(4.175)	(2.973)		
Κύκλος εργασιών-Λειτουργικά Έσοδα	69.655	57.891	1.876	16
Κόστος εργασιών και δαπάνες				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	15.649	17.589	3.272	412
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.467	2.796	929	786
Τηλεφωνικά έξοδα	935	1.136	59	12
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	2.592	2.877	24	2
ΦΠΑ μη εκπιπόμενος	1.212	1.755	18	97
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων	1.162	1.625	116	54
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	260	413	67	45
Λοιπά έξοδα	3.788	5.618	935	244
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	28.065	33.809	5.420	1.652
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA)	41.590	24.082	(3.544)	(1.636)
Αποσβέσεις	2.951	4.082	175	10
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελ. (EBIT)	38.639	20.000	(3.720)	(1.646)
Έσοδα κεφαλαίων	5.268	5.720	1.532	2.486
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων		(4.609)	0	1.176
Κέρδη /ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων	(532)	24.038	(523)	4.210
Έσοδα από μερίσματα		1.753	56.830	28.701
Κέρδη προ φόρων	43.375	46.902	54.119	34.927
Μείον φόροι	(16.257)	(13.289)	(167)	(3.277)
Κέρδη μετά από φόρους	27.118	33.613	53.952	31.650
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	27.101	33.588	53.952	31.650
Μετόχους μειοψηφίας	17	25	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή σε €	0,39	0,47	0,77	0,45
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή σε €	0,25	0,20	0,25	0,20

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ****ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ**

	31.12.2005	31.12.2004
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2005 και 01.01.2004 αντίστοιχα)	332.789	298.016
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	27.118	33.613
	359.907	331.629
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	(143.972)	0
Διανεμηθέντα μερίσματα	(14.061)	(22)
Καθαρό εισόδημα απ' ευθείας στην καθαρή θέση	0	0
(Αγορές) / πωλήσεις ιδίων μετοχών	0	33.469
Εξαγορά μειοψηφίας ΚΑΑ		(33.469)
Εξαγορά μειοψηφίας ΑΣΥΚ		(84)
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση		1.266
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	313	
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)	202.187	332.789

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	31.12.2005	31.12.2004
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2005 και 01.01.2004 αντίστοιχα)	484.618	419.297
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	53.952	31.650
	538.570	450.947
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	(143.972)	0
Διανεμηθέντα μερίσματα	(14.046)	0
Καθαρό εισόδημα απ' ευθείας στην καθαρή θέση	0	0
(Αγορές) / πωλήσεις ιδίων μετοχών	0	33.469
Ζημία από συγχώνευση ΑΣΥΚ	(4.986)	0
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση		202
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	303	
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)	375.869	484.618

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ι.Ι-31.12.2005	Ι.Ι-31.12.2004	Ι.Ι-31.12.2005	Ι.Ι-31.12.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	43.375	46.902	54.119	34.927
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.951	4.082	175	10
Προβλέψεις	(859)	(6.284)	(325)	16
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	793	(26.136)	(56.231)	(34.120)
Έσοδα από τόκους	(5.268)	(3.746)	(1.532)	(2.486)
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	0	58	0	0
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(347)	7.673	(299)	938
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	347	(937)	454	(372)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.268	3.746	1.532	2.486
Καταβεβλημένοι φόροι	(16.066)	(11.455)	(2.864)	0
Μερίσματα εισπραχθέντα			56.830	28.701
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	30.195	26.471	51.859	30.099
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	(5)	2.271	(2.097)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	49	(716)	139	0
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	29.681	94.514	30.087	(9.673)
Τόκοι εισπραχθέντες	0	0	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	1.753	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	29.730	95.546	32.497	(11.770)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(143.972)	0	(143.972)	0
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	0	0	0	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	(14.063)	(7)	(14.045)	(1)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(158.036)	(7)	(158.017)	(1)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(98.111)	122.010	(73.661)	18.328
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	277.785	155.775	74.502	56.174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	179.674	277.785	841	74.502

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ**

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

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό άμεσης συμμετοχής	Συνολικό Ποσοστό Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	98,19%	100%
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών	Αθήνα	Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών	61,82%	100%
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων	Αθήνα	Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	53,58%	98,95%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσσαλονίκη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,90%

- Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και την χρήση 2002, εκτός από το ΧΑ το οποίο έχει ελεγχθεί μέχρι και τη χρήση 2001.
- Επί των παγίων στοιχείων των εταιρειών του ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας και του ομίλου.
- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 385, Εταιρείας 86.
- Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της Εταιρείας, προς και από συνδεδεμένες εταιρείες, σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 1.549 χιλ. και 170 χιλ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρείες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, ανέρχονται σε 62 χιλ. και 141 χιλ. αντίστοιχα.
- Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ****Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ****Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ****ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**
Α.Δ.Τ.: Χ-066165**ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ**
Α.Δ.Τ.: Ι-365608**ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ**
Α.Δ.Τ.: Π-042466**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**
Α.Δ.Τ.: Π-575157

9. Αναλυτικές
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
2005



Στη συνέχεια παρατίθενται οι Αναλυτικές Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΧΑΕ σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρείας την 16.2.2006.

Στο παρόν κεφάλαιο δύναται, χάριν συντομίας, να αφαιρούνται πληροφορίες που επαναλαμβάνονται σε άλλα κεφάλαια του παρόντος Ετήσιου Δελτίου, και στη θέση αυτών να προβλέπονται παραπομπές στα οικεία κεφάλαια. Το πλήρες κείμενο των Αναλυτικών Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 2005, όπως εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ την 16.02.2006, βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της εταιρείας (www.helex.gr)

9.1 Οικονομικές Καταστάσεις 2005

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.

Ελέξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας και του Ομίλου. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στον διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και του Ομίλου και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρείας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, τα αποτελέσματα των εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου, τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Ernst & Young (Hellas) Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικ. Μουστάκης
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 13 971)

Δεσπ. Ξενάκη
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 14 161)

Πο ΧΛΜ Εθνική Οδού Αθηνών-Λαμίας
144 51 Μεταμόρφωση Αττικής

Α. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρεία	
		01/01 - 31/12/2005	01/01- 31/12/2004	01/01 - 31/12/2005	01/01- 31/12/2004
Έσοδα					
Έσοδα από αγορά αξιών		49.795	35.894		
Έσοδα από αγορά παραγώγων		6.651	8.700		
Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες		11.031	7.942		
Έσοδα από παροχές πληροφοριών(Vendors)		2.620	2.659		
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6α	2.598	3.687		16
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής		1.135	1.982	1.876	
Σύνολο εσόδων		73.830	60.864	1.876	16
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		4.175	2.973		
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		69.655	57.891	1.876	16
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	15.649	17.589	3.272	412
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		2.467	2.796	929	786
Τηλεφωνικά έξοδα		935	1.136	59	12
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		2.592	2.877	24	2
ΦΠΑ εκπιπόμενος		1.212	1.755	18	97
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων		1.162	1.625	116	54
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		260	413	67	45
Λοιπά έξοδα	6β	3.788	5.618	935	244
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		28.065	33.809	5.420	1.652
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		41.590	24.082	(3.544)	(1.636)
Αποσβέσεις	12	2.951	4.082	175	10
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		38.639	20.000	(3.720)	(1.646)
Έσοδα κεφαλαίων		5.268	5.720	1.532	2.486
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων			(4.609)	0	1.176
Κέρδη /ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων		(532)	24.038	(523)	4.210
Εσοδα από μερίσματα	19		1.753	56.830	28.701
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		43.375	46.902	54.119	34.927
Φόρος εισοδήματος	17	(16.257)	(13.289)	(167)	(3.277)
Καθαρό κέρδος/(ζημία) από συνήθεις δραστηριότητες		27.118	33.613	53.952	31.650
Δικαιώματα μειοψηφίας		17	25		
Καθαρό κέρδος/(ζημία)		27.101	33.588	53.952	31.650
Κέρδη ανά μετοχή	24	0,39	0,47		

**Β. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρεία	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Διαθέσιμα	11	179.674	277.785	841	74.502
Πελάτες	9	3.074	3.933	164	0
Λοιπές απαιτήσεις	9	7.276	5.481	2.019	922
Χρεόγραφα	10	0	30.087	0	30.087
		190.024	317.286	3.024	105.511
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	12	41.326	44.511	19.605	19.561
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	2.092	2.137	354.145	362.112
Αναβαλλόμενη φορολογία	16	1.628	2.309	399	469
		45.046	48.957	374.149	382.142
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		235.070	366.243	377.173	487.653
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	6.352	5.432	801	90
Φόροι πληρωτέοι	17	18.062	18.552	41	2.856
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		657	615	131	8
		25.071	24.599	973	2.954
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις		571	641		
Προβλέψεις	15	7.241	8.214	331	81
		7.812	8.855	331	81
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	18	210.691	358.995	210.691	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές			(4.711)	0	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	18	91.751	92.130	91.751	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια	18	51.401	53.990	8.067	9.653
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(151.942)	(167.899)	65.360	28.551
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας		201.901	332.505		
Δικαιώματα μειοψηφίας		286	284		
Σύνολο καθαρής θέσης		202.187	332.789	375.869	484.618
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		235.070	366.243	377.173	487.653

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**Γ.Ι. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ**

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2004	358.995	(28.956)	92.130	9.937	(145.836)	11.746	298.016
Αποτέλεσμα περιόδου					33.588	25	33.613
Μερίσματα πληρωθέντα						(22)	(22)
Μεταφορά στα αποθεματικά				42.787	(42.787)		
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών		24.245			9.224		33.469
Εξαγορά μειοψηφίας ΚΑΑ					(22.053)	(11.416)	(33.469)
Εξαγορά μειοψηφίας ΑΣΥΚ					(35)	(49)	(84)
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση				1.266	0		1.266
Υπόλοιπα 31/12/2004	358.995	(4.711)	92.130	53.990	(167.899)	284	332.789
Αποτέλεσμα περιόδου					27.101	17	27.118
Μερίσματα πληρωθέντα 2004					(14.046)	(15)	(14.061)
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				313			313
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών				(4.711)	4.711		
Τακτικό αποθεματικό				1.668	(1.668)		
Αφορολόγητα αποθεματικά				141	(141)		
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(2.574)	2.953	(379)				
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(145.730)	1.758					(143.972)
Υπόλοιπα 31/12/2005	210.691	0	91.751	51.401	(151.942)	286	202.187



Γ.2. ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2004	358.995	(28.956)	92.130	10.756	(13.628)		419.297
Αποτελέσματα περιόδου					31.650		31.650
Μερίσματα πληρωθέντα							0
Μεταφορά στα αποθεματικά				(1.305)	1.305		0
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών		24.245			9.224		33.469
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση				202	0		202
Υπόλοιπα 31/12/2004	358.995	(4.711)	92.130	9.653	28.551	0	484.618
Αποτελέσματα χρήσης					53.952		53.952
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 2,05 €	(145.730)	1.758					(143.972)
Μερίσματα πληρωθέντα					(14.046)		(14.046)
Ζημιά από συγχώνευση ΑΣΥΚ				639	(5.625)		(4.986)
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(2.574)	2.953	(379)				0
Μεταφορά αποθεματικού				600	(600)		0
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών				(4.711)	4.711		0
Τακτικό αποθεματικό				1.583	(1.583)		0
Stock option plan				303			303
Υπόλοιπα 31/12/2005	210.691	0	91.751	8.067	65.360	0	375.869

Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρεία	
	2005 1.01-31/12	2004 1.01-31/12	2005 1.01-31/12	2004 1.01-31/12
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	43.376	46.902	54.119	34.926
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.951	4.082	175	10
Προβλέψεις προσωπικού	(553)	1.583	(325)	(5)
Λοιπά	0	90		
Προβλέψεις χρεογράφων	523	4.611		0
Έσοδα από τόκους	(5.268)	(3.746)	(1.532)	(2.486)
Έσοδα από μερίσματα		(1.753)	(56.830)	(28.701)
Αποτελέσματα χρεογράφων	0	(24.061)	523	
Αποσβέσεις επικορηγήσεων	(129)	(301)		
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων			0	21
Αντιστροφή χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(829)	(43)		
Προβλέψεις επισφαλών		22		
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις	921		76	
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης μετοχών ΚΑΑ				(4.361)
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης μετοχών ΑΣΥΚ				(1.058)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(347)	7.673	(299)	938
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	347	(937)	454	(372)
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		58		
Εισπραχθέντες τόκοι	5.268	3.746	1.532	2.486
Καταβεβλημένοι φόροι	(16.066)	(11.455)	(2.864)	
Μερίσματα εισπραχθέντα	0		56.830	28.701
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	30.194	26.471	51.859	30.099
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	49	(716)	139	
Απόκτηση θυγατρικών		(5)	2.271	(2.097)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	29.681	94.514	30.087	
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.753		
Αγορά χρεογράφων		0		(9.673)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	29.730	95.546	32.497	(11.770)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	(145.731)		(143.972)	
Πληρωμές μερισμάτων	(14.063)	(7)	(14.045)	(1)
Πώληση ιδίων μετοχών	1.758			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(158.036)	(7)	(158.017)	(1)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)	(98.111)	122.010	(73.661)	18.328
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	277.785	155.775	74.502	56.174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	179.674	277.785	841	74.502

**Ε. ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΚΑΙ ΔΛΠ****Ε.Ι. ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΣΤΑ ΔΠΧΠ****Ε.Ι.Ι. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ 31-12-2003 ΣΤΑ ΔΠΧΠ**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2003 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	31/12/2003 Δ.Λ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	60.945	94.830	155.775
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21.906	(8.254)	13.652
Αποθέματα	58	0	58
Χρεόγραφα	178.096	(72.944)	105.152
	261.005		274.637
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	50.773	(2.921)	47.852
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.349	(62)	2.287
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	1.438	1.438
	53.122		51.577
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	314.127		326.214
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.944	93	6.037
Φόροι πληρωτέοι	21.909	(4.851)	17.058
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	616	0	616
	28.469		23.711
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	5.678	(2.671)	3.007
Επικυρηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15	908	923
Αναβαλλόμενη Φορολογία	0	557	557
	5.693		4.487
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	3.982	92.130
Διαφορές ενοποίησης	(265.093)	265.093	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	(20.568)	2.815	(19.019)
Σωρευμένα κέρδη	99.507	(246.609)	(145.836)
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.012	734	11.746
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	279.965		298.016
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	314.127		326.214

Ε.Ι.2. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ 31-12-2004 ΣΤΑ ΔΠΧΠ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2004 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	31/12/2004 Δ.Λ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	62.299	215.486	277.785
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	17.081	(7.667)	9.414
Χρεόγραφα	245.308	(215.221)	30.087
	<u>324.688</u>		<u>317.286</u>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	48.967	(4.456)	44.511
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.261	(124)	2.137
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	2.309	2.309
	<u>51.228</u>		<u>48.957</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>375.916</u>		<u>366.243</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19.440	(14.008)	5.432
Φόροι πληρωτέοι	27.486	(8.934)	18.552
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	615	0	615
	<u>47.541</u>		<u>24.599</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	6.946	1.268	8.214
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34	607	641
	<u>6.980</u>		<u>8.855</u>
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Ίδιες Μετοχές	(4.711)	0	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	(3.982)	92.130
Διαφορές ενοποίησης	(288.357)	288.357	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	52.240	1.750	53.990
Σωρευμένα κέρδη	106.846	(274.745)	(167.899)
Δικαιώματα μειοψηφίας	270	14	284
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>321.395</u>		<u>332.789</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>375.916</u>		<u>366.243</u>

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης εξ' αιτίας αλλαγής στον τρόπο απεικόνισης, ενώ μέχρι τώρα η απεικόνιση γινόταν με βάση τις δαπάνες ανά λειτουργία (στα ΕΛΠ), μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, η εμφάνιση γίνεται πλέον βάσει της κατηγορίας της δαπάνης.



Ε.Ι.3. Ανάλυση προσαρμογών της καθαρής θέσης και αποτελεσμάτων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και ΔΠΧΠ

Όμιλος ΕΧΑΕ	31.12.03	31.12.04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου ΕΧΑΕ Ν.2190	279.965	321.395
Επίδραση ασώματων και ενσώματων ακινητοποιήσεων	(2.878)	(4.455)
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	21.885	266
Πρόβλεψη αποζημίωσης	(228)	(504)
Αναβαλλόμενη φορολογία	881	2.309
Φόρος εισοδήματος	0	1.526
Μεταφορά επιχορηγήσεων	(908)	(607)
Απομείωση λοιπών συμμετοχών	(62)	(77)
Λοιπά	(160)	(290)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	(480)	(820)
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων ΕΧΑΕ		14.046
Ίδιες Μετοχές		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ	298.016	332.789
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων Ν.2190		72.630
Επίδραση ασώματων και ενσώματων ακινητοποιήσεων		1.896
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων		(17.916)
Πρόβλεψη αποζημίωσης		(276)
Αναβαλλόμενη φορολογία		162
Φόρος εισοδήματος		(13.111)
Λοιπά		(209)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων		(340)
Μεταφορά κέρδους πώλησης ιδίων μετοχών στην ΚΘ		(9.224)
Σύνολο Αποτελεσμάτων Ομίλου ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ		33.613

Όλες οι εγγραφές προσαρμογής αφορούν αλλαγή λογιστικών αρχών λόγω εφαρμογής των ΔΠΧΠ.

Η διαφοροποίηση των εισροών και εκροών που εμφανίζονται στην κατάσταση ταμιακών ροών της Ι/Ι έως 31-12-2004 σε σύγκριση με την αντίστοιχη που είχε καταρτίσει με βάση την Ελληνική νομοθεσία οφείλεται σε μη ταμιακά στοιχεία που περιλαμβάνονταν σ' αυτή, καθώς και σε διαφορετικό ορισμό των ταμειακών διαθεσίμων.

Ε.2. ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΑ ΔΠΧΠ**Ε.2.Ι. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΗΣ 31-12-2003 ΣΤΑ ΔΠΧΠ**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2003 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	31/12/2003 Δ.Λ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Διαθέσιμα	1.898	54.275	56.173
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	1.861	0	1.861
Χρεόγραφα	74.000	(53.586)	20.414
	77.759	689	78.448
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	21.661	(2.095)	19.566
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	321.126	0	321.126
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	499	499
	342.787	(1.596)	341.191
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	420.546	(907)	419.639
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	234	0	234
Φόροι πληρωτέοι	32	0	32
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	12	0	12
	278	0	278
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	60	4	64
	60	4	64
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές	0	(28.956)	(28.956)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	(3.982)	92.130
Αποθεματικά κεφάλαια	(17.983)	28.941	10.756
Σωρευμένα κέρδη	(16.916)	3.086	(13.628)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	420.208	(911)	419.297
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	420.546	(907)	419.639

**Ε.2.2. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΗΣ 31-12-2004 ΣΤΑ ΔΠΧΠ**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2004 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	31/12/2004 Δ.Λ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Διαθέσιμα	18.042	56.460	74.502
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3.224	(2.302)	922
Χρεόγραφα	86.282	(56.195)	30.087
	107.548	(2.037)	105.511
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	21.378	(1.817)	19.561
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	362.112	0	362.112
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	469	469
	383.490	(1.348)	382.142
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	491.038	(3.385)	487.653
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.136	(14.046)	90
Φόροι πληρωτέοι	6.685	(3.829)	2.856
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	8	0	8
	20.829	(17.875)	2.954
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	82	(1)	81
	82	(1)	81
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές	0	(4.711)	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	(3.982)	92.130
Αποθεματικά κεφάλαια	5.466	4.187	9.653
Σωρευμένα κέρδη	9.554	18.997	28.551
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	470.127	14.491	484.618
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	491.038	(3.385)	487.653

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης εξ' αιτίας αλλαγής στον τρόπο απεικόνισης, ενώ μέχρι τώρα η απεικόνιση γινόταν με βάση τις δαπάνες ανά λειτουργία (στα ΕΛΠ), μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, η εμφάνιση γίνεται πλέον βάσει της κατηγορίας της δαπάνης.

Ε.2.3. Πίνακας προσαρμογών της καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και ΔΛΠ

Όμιλος ΕΧΑΕ	31.12.03	31.12.04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΧΑΕ Ν.2190	420.208	470.127
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων	(2.096)	(1.816)
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	690	266
Πρόβλεψη αποζημίωσης	(4)	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	499	469
Φόρος εισοδήματος	0	1.526
Αντιλογισμός μερισμού εσόδων από μερίσματα	0	0
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων ΕΧΑΕ	0	14.046
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ	419.297	484.618
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων Ν.2190		43.691
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων		879
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων		1.539
Πρόβλεψη αποζημίωσης		5
Αναβαλλόμενη φορολογία		(232)
Φόρος εισοδήματος		(3.045)
Αντιλογισμός μερισμού εσόδων από μερίσματα		0
Μεταφορά κέρδους πώλησης ιδίων μετοχών στην ΚΘ		(9.224)
Σύνολο Αποτελεσμάτων ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ		31.650

Όλες οι εγγραφές προσαρμογής αφορούν αλλαγή λογιστικών αρχών λόγω εφαρμογής των ΔΠΧΠ.

Η διαφοροποίηση των εισροών και εκροών που εμφανίζονται στην κατάσταση ταμιακών ροών της 1/1 έως 31-12-2004 σε σύγκριση με την αντίστοιχη που είχε καταρτίσει με βάση την Ελληνική νομοθεσία οφείλεται σε μη ταμιακά στοιχεία που περιλαμβάνονταν σ' αυτή, καθώς και σε διαφορετικό ορισμό των ταμιακών διαθεσίμων.

ΣΤ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Πεσμαζόγλου Ι, ΤΚ 10559. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρείες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-05 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ την 16-2-2006 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που έχει οριστεί για την 8 Μαΐου 2006.

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2005 έχουν συνταχθεί με βάση:

- την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες (κυρίως εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα),
- την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern),
- την αρχή αυτοτέλειας των χρήσεων,
- την ομοιομορφία παρουσίασης,
- τη σημαντικότητα των στοιχείων,



και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ Ι «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», καθώς αποτελούν οικονομικές καταστάσεις της πρώτης εταιρικής χρήσης για την οποία καταρτίζονται και δημοσιεύονται οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (χρήση 2005). Ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα νέα πρότυπα, σύμφωνα με το ΔΠΧΠ Ι, θεωρείται η 1η Ιανουαρίου 2004.

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

Οι τελευταίες δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές του Ν.2190/1920, όπως ίσχυε τότε (Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα), που διαφέρουν –σε κάποιες περιοχές– από τα ΔΠΧΠ. Η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής αποτίμησης και ενοποίησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για σκοπούς συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναμορφωμένα με βάση τις τροποποιήσεις αυτές. Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης - λόγω της μετάβασης από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στα ΔΠΧΠ - στα ίδια κεφάλαια, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές του Ομίλου, παρατίθενται στο Κεφάλαιο Ε.

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

3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

3.1. Εταιρείες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

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

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

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

Τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους και η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία, εφόσον το κόστος εξαγοράς είναι μεγαλύτερο. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ

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

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

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

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

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό άμεσης συμμετοχής	Ποσοστό Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	98,19%	100%
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών	Αθήνα	Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών	61,82%	100%
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί παραγώγων	Αθήνα	Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	53,58%	98,95%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσ/νίκη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,9%

Κατά την διάρκεια του Α' τριμήνου 2005 συντελέστηκε και τυπικά η απορρόφηση της εταιρείας «Ανάπτυξη Συστημάτων Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς» (ΑΣΥΚ), σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση (Κ2-3091/18-3-2005) της Διεύθυνσης ΑΕ και Πίστωσης της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η απορρόφηση έγινε με βάση τις διατάξεις του άρθρου 78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93, αλλά ενσωματώθηκε στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ από 1.1.2005.

Η ζημία που προέκυψε από την συγκώνευση με απορρόφηση της εταιρείας ΑΣΥΚ Α.Ε. από την ΕΧΑΕ ποσού 6,85 εκ. € επιβάρυνε τα σωρευμένα κέρδη και δεν είχε επίπτωση στα αποτελέσματα του 2005. Επίσης, τα συγκριτικά στοιχεία για το 2004 που εμφανίζονται στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι αυτά της ΕΧΑΕ. Ωστόσο, για σκοπούς σύγκρισης στη σημείωση 21 παρουσιάζεται η χρήση 2004 έχοντας συμπεριλάβει ΕΧΑΕ και ΑΣΥΚ.

3.2. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

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

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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



Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

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

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

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

3.3. Ασώματα πάγια

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

3.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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

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

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

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

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η πραγματική

αξία του δοθέντος ανταλλάγματος (για περιουσιακά στοιχεία) ή του ληφθέντος ανταλλάγματος (αν πρόκειται για υποχρεώσεις), στο οποίο κόστος, περιλαμβάνονται και τα έξοδα συναλλαγής.

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

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

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

3.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή του Ομίλου στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών, που όμως δεν χρειάζεται προεξόφληση.

3.7. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

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

Το περιθώριο ασφάλισης που καταβάλλεται σε λογαριασμό που ανήκει στους επενδυτές, του οποίου η διαχείριση γίνεται από το Μέλος και δεσμεύεται υπέρ ΕΤΕΣΕΠ, δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η ΕΤΕΣΕΠ και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

3.8. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

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

3.II. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τρέχοντες και αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή φόρους ή φο-



ρολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με οικονομικά οφέλη που προέκυψαν κατά την τρέχουσα περίοδο, αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους.

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

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

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

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

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

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

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

3.12. Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

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

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

3.13. Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

3.14. Προβλέψεις

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

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

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

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

3.15. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες

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



Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης

Τα έσοδα από εκπαιδευτικές δραστηριότητες αναγνωρίζονται κατά τη λήξη της εκπαίδευσης. Απαραίτητη είναι η σταδιακή προείσπραξη των διδάκτρων πριν από το τέλος των εκπαιδευτικών προγραμμάτων. Το έσοδο αναγνωρίζεται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

Έσοδα από ενοίκια

Τα έσοδα ενοικίων από επενδύσεις σε ακίνητα λογίζονται σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.16. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της ΕΧΑΕ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 23).

3.17. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών, έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

ΔΠΧΠ 6: Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΠ7: Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών μέσων

Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου

ΔΕΕΧΠ 3: Δικαιώματα εκπομπής αερίων

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις

ΔΕΕΧΠ 4: Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 στις οικονομικές καταστάσεις του 2006 βάσει των μεταβατικών του διατάξεων, που σημαίνει ότι θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 με βάση τα γεγονότα και τις συνθήκες που ίσχυαν την 1 Ιανουαρίου 2005. Η εφαρμογή του ΔΕΕΧΠ 4 δεν αναμένεται να αλλάξει τον λογιστικό χειρισμό οποιασδήποτε από τις ισχύουσες συμβάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 5: Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπτυξης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης.

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις

ΔΕΕΧΠ 6: Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές αποβλήτων, ηλεκτρικές & ηλεκτρονικές συσκευές

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΕΕΧΠ 7: Εφαρμογή της μεθόδου μετατροπής ΔΛΠ29

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις

ΔΕΕΧΠ 8: Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ2

Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΤΕ-ΣΕΠ ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παραγώγων προϊόντων.

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Ο κίνδυνος αυτός θεωρείται περιορισμένος, αφού το χαρτοφυλάκιο που αποτελείτο κυρίως από ΟΕΔ έχει ήδη ρευστοποιηθεί μέχρι την 20/5/05.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

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

5. Πληροφόρηση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως **γεωγραφικός τομέας**, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Στον Όμιλο των Ελληνικών Χρηματιστηρίων, το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους επιχειρηματικούς τομείς, ενώ η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητας του Ομίλου δεν έχει ιδιαίτερη σημασία εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρείας βρίσκονται στην διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που βρίσκονται αυτοί και διευθύνονται από την έδρα της Εταιρείας.



Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου αναλύονται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς, τα κύρια οικονομικά μεγέθη των οποίων κατά το πρώτο δωδεκάμηνο των χρήσεων 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2005			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	49.795	6.650	17.385	73.830
Έσοδα Κεφαλαίων			4.736	4.736
Δαπάνες	(21.925)	(3.302)	(7.013)	(32.240)
Αποσβέσεις	(2.006)	(277)	(668)	(2.951)
Αποτέλεσμα	25.864	3.071	14.440	43.375
Φόρος Εισοδήματος	(11.288)	(1.490)	(3.479)	(16.257)
Κέρδη μετά από φόρους	14.576	1.581	10.961	27.118
Πάγια	28.345	3.867	9.114	41.326
Διαθέσιμα	122.806	16.939	39.929	179.674
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	13.032	331	707	14.070
Σύνολο ενεργητικού	164.183	21.137	49.750	235.070
Σύνολο Υποχρεώσεων	22.418	3.089	7.376	32.883

* περιλαμβάνει έσοδα από συναλλαγές στο χρηματιστήριο Αθηνών (trading) και στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (settlement), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες καθώς και έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors).

	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2004			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	35.894	8.700	16.270	60.864
Έσοδα Κεφαλαίων			26.902	26.902
Δαπάνες	(18.838)	(3.827)	(14.117)	(36.782)
Αποσβέσεις	(1.964)	(421)	(1.697)	(4.082)
Αποτέλεσμα	15.092	4.452	27.358	46.902
Φόρος Εισοδήματος	(9.037)	(1.196)	(3.056)	(13.289)
Κέρδη μετά από φόρους	6.055	3.256	24.302	33.613
Πάγια	30.267	4.006	10.238	44.511
Διαθέσιμα	188.894	25.000	63.891	277.785
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	29.884	3.995	10.068	43.947
Σύνολο ενεργητικού	249.045	33.001	84.197	366.243
Σύνολο Υποχρεώσεων	22.749	3.011	7.694	33.454

* περιλαμβάνει έσοδα από συναλλαγές στο χρηματιστήριο Αθηνών (trading) και στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (settlement), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες καθώς και έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors).

6. Ανάλυση αποτελεσμάτων

6α. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	2005 31/12	2004 31/12	2005 31/12	2004 31/12
Έσοδα από δικαιώματα επικαρπίας ΣΑΤ	83	174		
Έσοδα από δικαιώματα καταχώρησης εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης ΣΑΤ	449	782		
Έσοδα από δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ	239	99		
Έσοδα από χρήση αδειών λογισμικού ORACLE	87	258		
Αμοιβή 0,125 επί margin	236	107		
Έσοδα από παραχώρηση λογισμικού στα μέλη	99	81		
Έσοδα από χορηγίες	22	51		
Έσοδα από εκπαίδευση	197	349		
Έσοδα από εκδηλώσεις	25	150		
Έσοδα από επιχορηγήσεις υπουργείου	32	437		
Έσοδα από προγράμματα – μελέτες	37	91		
Έσοδα από ποινικές ρήτρες	67	53		
Έσοδα από παρουσιάσεις	0	109		
Έσοδα από FTSE	210	1		
Επιχορήγηση παγίων στοιχείων	84	312		
Παροχή υπηρεσιών σε αντ/πεια ΕΕ- Αίγυπτο	316	0		
Έσοδα απο ειδικούς τίτλους αποταμίευσης	0	49		
Έσοδα από τίτλους Ελληνικού Δημοσίου	51	272		
Έσοδα από διανομή μερίσματος	192	177		
Έσοδα από ομόλογα	123	85		
Λοιπά έσοδα	49	50	0	16
Σύνολο λοιπών εσόδων	2.598	3.687	0	16

6β. Λοιπά έξοδα

ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	31/12/2005	31/12/2004
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	368	425
Έντυπα και γραφική ύλη	351	401
Φύλαξη	398	547
Υλικά άμεσης ανάλωσης (τόνερ, καθαριστικά, κλπ)	121	116
Εξοδα ταξιδίων	265	311
Φωτισμός - ύδρευση	354	330
Εξοδα μεταφορών	35	38
Εξοδα εκθέσεων	25	40
Εξοδα δημοσιεύσεων	54	82
Λοιπά	26	56
Ταχυδρομικά	32	106
Εξοδα υλοπ.DAC	5	74
Δωρεές	41	42
Υποστήριξη μηχανογράφησης (comp.club, melon)	175	51
Φόροι προηγ.χρήσεων	77	90
Αποθήκευτρα	34	34
Κοινόχρηστα	62	51
European profiles	109	0
Αμοιβές καθαριότητας	252	244
Εξοδα πρώτης εγκατάστασης	1.004	2.580
Σύνολο	3.788	5.618



7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν στο ποσό των 14,1 εκ. € έναντι των 16,837 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης 2004 και εμφανίζονται μειωμένα κατά 16,4% από την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Με την προσθήκη όμως των αποζημιώσεων αποχώρησης προσωπικού, όπως αναφέρεται στον παρακάτω πίνακα, ποσού €1,6 εκ. που καταβλήθηκε για αποζημιώσεις εντός του 2005, η μείωση περιορίζεται στο 10,7%.

Στο ποσό των €15,6 εκ. του 2005 περιλαμβάνονται 303 χιλ. € που αφορούν επιμερισμό του προγράμματος δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option) του προσωπικού του Ομίλου για τη χρήση 2005 όπως αναφέρεται στη σημείωση 8.

Ο Όμιλος την 31-12-2005 απασχολεί 385 εργαζόμενους, έναντι 417 της 31-12-2004. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων του Ομίλου και της εταιρείας εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2005 31/12	2004 31/12	2005 31/12	2004 31/12
Μισθωτοί	385	417	86	82
Σύνολο Προσωπικού	385	417	86	82

(*) αναφέρεται στον αριθμό προσωπικού προσαρμοσμένο μετά τη συγκώνευση με την ΑΣΥΚ

Αποδοχές προσωπικού	11.118	13.265	2.298	289
Εργοδοτικές εισφορές	2.412	2.547	460	46
Λοιπές παροχές	538	1.025	102	14
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	1.581	752	412	63
Σύνολο	15.649	17.589	3.272	412

Ο αριθμός προσωπικού του Ομίλου κατά 31/12/2003 ήταν 463 άτομα ενώ ο αντίστοιχος αριθμός για την εταιρεία ήταν 9.

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου ΕΧΑΕ

(Η ανάλυση των αμοιβών του Δ.Σ. της ΕΧΑΕ παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 2.5.3 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών)

8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

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

	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 1.1.2005	2.251	595
Προβλέψεις χρήσης	1.029	336
Πληρωμές	(1.581)	(616)
Υπόλοιπο 31.12.2005	1.699	315

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

Τεχνικό επιτόκιο	4,5%
Αύξηση μισθών	3,5%
Πληθωρισμός	2,5%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2004 (ή ισοδύναμα Ι.Ι.2005)
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υποθέτουμε μηδενική εισοδο ατόμων
Περιουσία του Ταμείου	Περιουσία του Ταμείου = 0 €

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών προς το προσωπικό του Ομίλου

(Η περιγραφή του προγράμματος προαίρεσης αγοράς μετοχών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 2.3.7 Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα στελέχη των εταιρειών του ομίλου με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας)

9. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	2005 31/12	2004 31/12	2005 31/12	2004 31/12
Πελάτες	4.034	4.464	164	0
Μείον: προβλέψεις	(960)	(531)	0	0
	3.074	3.933	164	0
Φόρος εισοδήματος (χρήσης 2001) απαιτητός	2.285	2.284		
Λοιποί παρακρ. φόροι	757	450		
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	207	175		
Φόρος εκκαθάρισης Ν. 2579	879	0		
Προπληρωμένα έξοδα	397	47		
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	38	33	10	
Υπόλοιπο προκαταβολής φόρου για μελλοντικό συμψηφισμό	0	636		
Χρεώστες διάφοροι	2.713	1.856	2.009	922
Σύνολο	10.350	9.414	2.183	922

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Ενοποιημένα στοιχεία	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.04	531	–
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	429	–
Υπόλοιπο 31.12.05	960	–



Ι0. Χρεόγραφα

Η ανάλυση των χρεογράφων του Ομίλου EXAE έχει ως ακολούθως:

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ομόλογα (τραπεζικά & Ελληνικού Δημοσίου)	0	28.029	0	28.029
Αμοιβαία Κεφάλαια	0	2.058	0	2.058
Σύνολο	0	30.087	0	30.087

ΙΙ. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Repos	23.605	215.486	0	56.460
Προθεσμιακές Καταθέσεις	152.252	57.514	475	17.831
Λογαριασμοί όψεως	3.796	4.772	365	211
Ταμείο	21	13	1	
Σύνολο	179.674	277.785	841	74.502

Στα διαθέσιμα συμπεριλαμβάνεται και ποσό 1,4 εκ. €, που οφείλεται σε δικαιούχους μερισμάτων εισηγμένων εταιρειών (βλ. αντίστοιχα σημείωση 14). Τα διαθέσιμα και η υποχρέωση είναι καταχωρημένα στα βιβλία του ΚΑΑ. Όποια από τα μερίσματα αυτά δεν εισπραχθούν από τους δικαιούχους των θα επισταθούν στην εκδότρια εταιρεία.

12. Πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά για τις χρήσεις 2004 και 2005 αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ					ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ		
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός Εξοπλ.	Σύνολο	Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτι- μήσεως κατά την 31/12/2003	27.540	15.337	903	159	22.415	66.354	592	592
Προσθήκες περιόδου 2004	1.117	42	1	0	164	1.324	284	284
Μειώσεις περιόδου 2004				(27)		(27)		
Αξία κτήσεως και αποτι- μήσεως κατά την 31/12/2004	28.657	15.379	904	132	22.579	67.651	876	876
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2003		2.174	830	94	16.678	19.776	158	158
Αποσβέσεις περιόδου 2004		767	33	20	3.019	3.839	256	256
Μείωση αποσβέσεων 2004				(13)		(13)		0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2004	0	2.941	863	101	19.697	23.602	414	414
Αναπόσβεστη αξία								
κατά την 31/12/2003	27.540	13.163	73	65	5.737	46.578	434	434
κατά την 31/12/2004	28.657	12.438	41	31	2.882	44.049	462	462
ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ					ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ		
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός Εξοπλ.	Σύνολο	Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτι- μήσεως κατά την 31/12/2004	28.657	15.379	904	132	22.579	67.651	876	876
Προσθήκες περιόδου 2005		132	0	0	1.000	1.132	22	22
Μειώσεις περιόδου 2005		(1.172)		(42)	(184)	(1.398)		
Αξία κτήσεως και αποτι- μήσεως κατά την 31/12/2005	28.657	14.339	904	90	23.395	67.385	898	898
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004		2.941	863	91	19.697	23.592	414	414
Αποσβέσεις περιόδου 2005		928	13	9	2.548	3.498	259	259
Μείωση αποσβέσεων 2005		(729)		(15)	(62)	(806)		0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005	0	3.140	876	85	22.183	26.284	673	673
Αναπόσβεστη αξία								
κατά την 31/12/2004	28.657	12.438	41	41	2.882	44.049	462	462
κατά την 31/12/2005	28.657	11.199	28	5	1.212	41.101	225	225



Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ για τη χρήση 2005 αναλύονται ως εξής:

	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός Εξοπλ.	Σύνολο
Αξία κτήσεως και Αποτιμήσεως κατά την 1/1/2004	18.000	1.549	2	93	19.644
Αγορές χρήσεως				6	6
Αξία κτήσεως και Αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	18.000	1.549	2	99	19.650
Προσθήκες από ΑΣΥΚ		132		1.051	1.183
Πώληση παγίων				(114)	(114)
Κατά την 31/12/2005	18.000	1.681	2	1.036	20.719
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004			1	88	89
Αποσβέσεις 31/12/2005			0	24	24
Μείωση αποσβέσεων λόγω πωλήσεων				(86)	(86)
Προσθήκες από ΑΣΥΚ		132		955	1.087
Κατά την 31/12/2005	0	132	1	981	1.114
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005	18.000	1.549	1	55	19.605
κατά την 31/12/2004	18.000	1.549	1	11	19.561

Τα οικοπέδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Η υπεραξία αναπροσαρμογής που προέκυψε ύψους 5,0 εκ. € καταχωρήθηκε ως αποθεματικό αναπροσαρμογής (αποθεματικά κεφάλαια), ενώ η απομείωση ύψους 2,3 εκ. € στα κέρδη εις νέο (σωρευμένα κέρδη/ζημιές).

Η αναπροσαρμογή σε εύλογες αξίες έγινε την 31.12.2004 και για φορολογικούς σκοπούς με αποτέλεσμα να προκύψει αναστροφή αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης στα αντίστοιχα αποθεματικά (Όμιλος 1,2 εκ €, ΕΧΑΕ 0,2 εκ €).

Κτίριο Ομίλου

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 19.9.2005 την ανάθεση του έργου κατασκευής κτιρίου γραφείων στην εταιρεία «ΜΠΑ-ΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00 και κατά τα λοιπά όπως αποτυπώνεται στην τεχνική προσφορά, όπως αυτή διαμορφώνεται με βάση την ανταλλαγείσα αλληλογραφία, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας/οικοπεδούχου αποφάσισε όπως το κτίριο της ΕΧΑΕ τοποθετηθεί στην πλέον περίοπτη θέση του οικοπέδου (γωνία Λεωφ. Αθηνών και Πιπινέλη), έχει δομήσιμο εμβαδόν μέτρα τετραγωνικά 6.700,00, το οποίο καλύπτει τις κτιριολογικές ανάγκες της ΕΧΑΕ και οι στεγασμένες θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων ορίσθηκαν σε 175. Περαιτέρω, η Εταιρεία και ο ανάδοχος του έργου για την καλύτερη και λειτουργικότερη εκμετάλλευση του όλου οικοπέδου, αποφάσισαν και συνυπέγραψαν το από 17.10.2005 συμβόλαιο «Προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», σύμφωνα με το οποίο η Εταιρεία/οικοπεδούχος, ως μοναδική ιδιοκτήτρια, έχει υπαγάγει το όλο οικόπεδο της στις διατάξεις του Ν. 3741/1929, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.Δ. 1024/1971 και τις διατάξεις των άρθρων 1002 και 1117 του Αστικού Κώδικα και θα δημιουργηθούν δύο (2) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες, ήτοι: α) μία αυτοτελής και ανεξάρτητη ιδιοκτησία θα αποτελέσει το κτίριο, που θα ανεγερθεί στην γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Πιπινέλη, δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου, η οποία θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία θα παρακρατηθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο και το κτίριο αυτό θα ανεγερθεί από την εργολήπτρια εταιρεία και θα περιέλθει λόγω αντιπαροχής στην Εταιρεία/οικοπεδούχο και β) διάφορες αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες θα αποτελέ-

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

13. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	1.998	1.998		
Συμμετοχή σε εταιρεία χρηματιστηριακών μελετών	3	3		
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1		
Εγγυήσεις ενοικίων	59	108	5	9
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters	31	27	8	4
Συμμετοχές σε θυγατρικές	—	—	353.904	362.099
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options			228	0
Σύνολο	2.092	2.137	354.145	362.112

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.12.05 εμφανίζεται παρακάτω:

	% συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης	Αποτίμηση 31/12/2005	Διαφορά αποτίμησης
ΧΑ	98,19%	5.368.830	283.641	253.619	(30.022)
ΚΑΑ	61,81%	7.480.000	105.777	69.714	(36.063)
ΕΤΕΣΕΠ	53,58%	4.286.500	33.493	26.737	(6.756)
ΧΚΘ	66,10%	66.100	4.073	3.834	(239)
Σύνολο			426.984	353.904	(73.080)

14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	1.343	1.756	558	38
Επιταγές πληρωτέες	406	9		
Προκαταβολές πελατών	1.145	231		
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	49	295		
Πιστωτές διάφοροι*	2.452	2.638	182	4
Πληρωτέες αμοιβές προσωπικού	79			
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	589	99		
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	0	122		
Προεισπραγμένες συνδρομές μελών	200	150		
Πρόβλεψη bonus προσωπικού	28			
Εκκρεμείς καταθέσεις	0	84		
Μερίσματα πληρωτέα	61	48	61	48
Σύνολο	6.352	5.432	801	90

*Στους πιστωτές διαφόρους περιλαμβάνεται και ποσό 1,4 εκ. € που αφορά δικαιούχους μερισμάτων εισηγμένων εταιρειών. Τα διαθέσιμα και η υποχρέωση είναι καταχωρημένα στα βιβλία του ΚΑΑ. Όποια από τα μερίσματα αυτά δεν εισπραχθούν από τους δικαιούχους των θα επιστραφούν στην εκδότρια εταιρεία.

15. Προβλέψεις

	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρεία	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8	1.699	2.251	315	20
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.164	4.024		
Λοιπές προβλέψεις	(β)	290	1.119	16	61
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	(γ)	1.088	820		
Σύνολο		7.241	8.214	331	81

(α) Το ΚΑΑ προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στο πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει ζητάει την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 σύμφωνα με αποφάσεις δικαστηρίου επεστράφη φόρος του 1999 ύψους 3,3 εκ. € και αντίστοιχα του 2001 0,7 εκ. €. Το ΚΑΑ έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα (βλ. σημείωση 24(γ)).

(β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων και λοιπών κινδύνων συνολικού ποσού 290 χιλ. € προκειμένου να εξασφαλιστεί σε ενδεχόμενη υλοποίησή τους.

(γ) Οι θυγατρικές του ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις πιο κάτω χρήσεις, παρά το γεγονός ότι έχει ζητηθεί η διενέργεια φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες αρχές:

	2002	2003	2004	2005
ΧΑ	✓	✓	✓	✓
ΚΑΑ		✓	✓	✓
ΕΤΕΣΕΠ		✓	✓	✓
ΧΚΘ		✓	✓	✓
ΕΧΑΕ		✓	✓	✓

Για όλες τις παραπάνω χρήσεις σχηματίστηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 1.088 χιλ. €, με σκοπό να καλυφθεί ο Όμιλος έναντι του ενδεχόμενου επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση φορολογικών ελέγχων. Η κίνηση των προβλέψεων για τις ανέλεγκτες χρήσεις απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	Ενοποιημένα Στοιχεία	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.04	820	–
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων 2005	268	
Υπόλοιπο 31.12.05	1.088	

Οι λοιπές προβλέψεις, οι οποίες την 31.12.2004 ανέρχονταν στο ποσό των 1,119 χιλ. € και είχαν σχηματιστεί έναντι διαφόρων κινδύνων που αφορούν στη λειτουργία των συστημάτων του Ομίλου θεωρήθηκαν υψηλές. Το ποσό των 290 χιλ. €, το οποίο απέμεινε την 31.12.2005 ορθά αντικατοπτρίζει ενδεχόμενους κινδύνους από τη διαχείριση των συστημάτων του Ομίλου.

16. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	704	1.141	274	521
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	43	(34)	42	(77)
Απομείωση ενσώματων παγίων	235	257		
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	198	618	83	6
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	334			
Λοιπές προσωρινές διαφορές	114	327		19
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.628	2.309	399	469

Για τις φορολογικές ζημιές που εμφανίζει η μητρική Εταιρεία δεν έχει αναγνωρισθεί αναβαλλόμενη απαίτηση επειδή το μεγαλύτερο ποσοστό αφορά αφορολόγητα έσοδα και προκύπτουν φορολογικές ζημιές από τη λειτουργία της. Συνεπώς, η Εταιρεία δεν θα χρησιμοποιήσει τις ζημιές αυτές. Με βάση τις φορολογικές ζημιές της χρήσης 2005 το ποσό ανέρχεται περίπου σε 290 χιλ. €.

17. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση του Ομίλου έχει συνεπή σχεδιασμό ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική επιβάρυνση στηριζόμενη στα κίνητρα που παρέχει η φορολογική νομοθεσία. Βάση της παραπάνω παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποιήσαν η Εταιρεία και οι θυγατρικές της θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

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

Υποχρεώσεις από φόρους	Όμιλος	ΕΧΑΕ
31.12.04	18.552	2.856
Υποχρέωση φόρου από συγχώνευση ΑΣΥΚ	0	174
Έξοδο φόρου εισοδήματος	15.577	(125)
Πληρωμή φόρου	(16.067)	(2.864)
31.12.05	18.062	41

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	Όμιλος ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	15.577	12.242	(126)	3.045
Αναβαλλόμενος Φόρος	680	1.047	293	232
Φόρος εισοδήματος	16.257	13.289	167	3.277



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

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	Όμιλος ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη προ φόρων	43.375	46.676	54.119	34.927
μείον Έσοδα από μερίσματα			17.318	12.224
Φόρος 32% (2004: 35%)	13.880	16.336		
Έσοδα που δεν φορολογούνται	(117)	(6.670)	(18.242)	(11.150)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν φορολογικά	2.226	3.455	1.091	2.203
Προβλέψεις για ανέλεγκτες χρήσεις	268	167		
Φόρος εισοδήματος	16.257	13.289	167	3.277

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως στα έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση.

Ο προκύπτων τελικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή - στη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης - υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το άθροισμα των φορολογητέων κερδών να είναι κατά πολύ (47,2 εκ. € έναντι 43,3 εκ. €) μεγαλύτερο των λογιστικών ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Έτσι, ο συντελεστής φόρου μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα.

18. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

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

Τον Μάιο 2005 αποφασίσθηκε η επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους συνολικού ποσού 143.972.449,15 € ή 2,05 € ανά μετοχή (αφαιρουμένων των 857.710 ιδίων μετοχών). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε στο ποσό των 213.264.519,00 € και η ονομαστική τιμή στα 3,00 €. Επιπλέον η εταιρεία κατέβαλε στους μετόχους της ως μέρισμα για τη χρήση 2004 το ποσό των 0,20 € ανά μετοχή, για πρώτη φορά μετά τη χρήση του 2001.

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

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 210.691.389 € και διαιρείται σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας 3 € η κάθε μια.

	Αρ. μετοχών
Μετοχές - 1/1/2005	71.088.173
Ακύρωση ιδίων μετοχών στη χρήση	(857.710)
Μετοχές - 31/12/2005	70.230.463

β) Αποθεματικά

	Όμιλος ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Τακτικό αποθεματικό	7.701	6.033	4.552	2.780
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.077	2.612	1.562
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	5.060	5.060	600	600
Αποθεματικά από ίδιες μετοχές	0	4.711	0	4.711
Λοιπά	1.109	1.109		
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης μτχ. στο προσωπικό	313	0	303	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	51.401	53.990	8.067	9.653

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος σύμφωνα με τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (29% για το 2006). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανεμόνταν το 2006 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €10,7 εκ. περίπου.

19. Έσοδα από Μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα που εισπράχθηκαν από τις θυγατρικές του Ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από μερίσματα ΕΧΑΕ	31/12/2005	31/12/2004
ΧΑ	54.225	22.549
ΚΑΑ	1.706	5.027
ΕΤΕΣΕΠ	857	814
ΧΚΘ	42	0
ΑΣΥΚ	0	311
Σύνολο	56.830	28.701

20. Μεταγενέστερα γεγονότα

Οι Διοικήσεις των εταιρειών ΕΧΑΕ, ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, στις συνεδριάσεις των ΔΣ του Δεκεμβρίου 2005, αποφάσισαν την συγχώνευσή τους με απορρόφηση από την μητρική ΕΧΑΕ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2, 69, 70, 72-77 του ΚΝ. 2190/20 και άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93, με στόχο να γίνουν οι παρεχόμενες από τον όμιλο υπηρεσίες ακόμη πιο αποτελεσματικές και παράλληλα να μειωθεί περαιτέρω το κόστος. Ως ισολογισμός μετασχηματισμού ορίσθηκε αυτός της 31/12/2005 των εταιρειών.

21. Οικονομικές καταστάσεις μετά τη συγχώνευση ΕΧΑΕ - ΑΣΥΚ

Για λόγους συγκριτικής παρουσίασης παραθέτουμε τις οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ, αφού συμπεριληφθεί και η ΑΣΥΚ, η οριστική απορρόφηση της οποίας ολοκληρώθηκε με την εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης της 18-3-2005, τόσο για την 31.12.05 όσο και 31.12.04.

**ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**
Της 31ης Δεκεμβρίου 2005

	31/12/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		(μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ)
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Διαθέσιμα	841	76.769
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.183	2.682
Χρεόγραφα	0	30.087
	<u>3.024</u>	<u>109.538</u>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	19.605	19.641
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	354.145	353.925
Αναβαλλόμενη φορολογία	399	692
	<u>374.149</u>	<u>374.258</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>377.173</u>	<u>483.796</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	801	363
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	41	3.030
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	131	115
	<u>973</u>	<u>3.508</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Επικυρηγές και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προβλέψεις	331	656
	<u>331</u>	<u>656</u>
Κεφάλαιο και αποθεματικά		
Μετοχικό Κεφάλαιο	210.691	358.995
Μείον: Ίδιες Μετοχές	0	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	91.751	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια	8.067	10.292
Σωρευμένα Κέρδη/ (Ζημιές)	65.360	22.926
Δικαιώματα μειοψηφίας		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>375.869</u>	<u>479.632</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>377.173</u>	<u>483.796</u>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Εταιρείας

	01/01 – 31/12/2005	01/01– 31/12/2004
Έσοδα	(μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ)	
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		16
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	1.876	4.696
Σύνολο εσόδων	1.876	4.712
Κόστος και δαπάνες		
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.272	3.960
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	929	877
Τηλεφωνικά έξοδα	59	65
Επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη	24	64
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	18	99
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων	116	184
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	67	53
Χρηματοοικονομικά έξοδα		
Λοιπά έξοδα	935	728
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	5.420	6.259
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBITDA)	(3.544)	(1.547)
Αποσβέσεις	175	230
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	(3.719)	(1.777)
Έσοδα κεφαλαίων	1.532	2.533
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων		1.176
Κέρδη/ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	(523)	4.210
Έσοδα από μερίσματα	56.830	28.701
Κέρδος / (ζημιά) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και συμφέρον μειοψηφίας	54.120	34.843
Φόρος εισοδήματος	(167)	(3.348)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) από συνήθεις δραστηριότητες	53.953	31.495
Δικαιώματα μειοψηφίας		
Καθαρό κέρδος / (ζημιά)	53.953	31.495

Η ζημία που προέκυψε από την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας ΑΣΥΚ Α.Ε. από την ΕΧΑΕ ποσού 6,85 εκ. € επιβάρυνε τα σωρευμένα κέρδη και δεν είχε επίπτωση στα αποτελέσματα του 2005.

22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

Τα ποσά των εσόδων και δαπανών της Εταιρείας προς και από συνδεδεμένες εταιρείες σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 1.549 χιλ. € και 170 χιλ. € αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρείες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε 62 χιλ. € και 141 χιλ. € αντίστοιχα.

Στη συνέχεια αναλύονται τα υπόλοιπα καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου κατά το 2005:

(Η ανάλυση των διεταιρικών συναλλαγών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 12 ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ)



Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιρειών του Ομίλου αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Σπύρος Θεοδωρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Διευθύνων Σύμβουλος
Νικόλαος Απέργης	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Δρούγκας	Μέλος Δ.Σ.
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Μέλος Δ.Σ.
Αντώνιος Καμινάρης	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μπέης	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Αλεξάνδρος Μωραϊτάκης	Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Πεκλιβανίδης	Μέλος Δ.Σ.
Νίκος Μπέρτσος	Μέλος Δ.Σ.

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

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

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Γεώργιος Παπουτσής	Αντιπρόεδρος
Γεώργιος Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.
Σωκράτης Λαζαρίδης	Μέλος Δ.Σ.
Αθάνασιος Τσάδαρης	Μέλος Δ.Σ.
Άμης Λεβής	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Κέζος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Γαλλιάκης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Καραϊσκάκης	Μέλος Δ.Σ.

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

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

Μέλος ΔΣ	Εταιρεία	Σχέση	Ποσοστό συμμετοχής (%)
1 ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ, Κ.Χ.	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
2 ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ, Σ	EUROHELLENIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	Μέτοχος	100
3 ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ, Α	ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	38
	ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	25
4 ΠΕΡΒΑΝΑΣ, Γ	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
5 ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ, Α	NUNTIUS ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	49,92
	ΜΑΙΚΡΕΣΤ ΧΟΛΑΝΤΙΝΓΚΣ ΕΛΛΑΣ ΑΚΙΝΗΤΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
6 ΜΥΛΩΝΑΣ, Γ.	ALUMIL ΜΥΛΩΝΑΣ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΥ Α.Ε.	Μέτοχος	48,4
7 ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΣ, Δ	ΥΙΟΙ Δ. ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ Α.Ε.	Μέτοχος	35
	GEOLAB Α.Ε.	Μέτοχος	40
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους. Οι σχέσεις της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη περιγράφονται αναλυτικά στο πρόσφατο ετήσιο δελτίο του Ομίλου ΕΧΑΕ.

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



23. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/05 η Διοίκηση προτείνει τη διανομή μερίσματος 0,25€/μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές της εταιρείας δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού 17,6 εκ. €.

Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί ως εξής:

	2005	2004
(α) Κέρδη Ομίλου (χιλ. €)	27.101	33.588
(β) Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών	70.230.463	70.230.463
(γ) Μέσος σταθμισμένος αρ. μτχ. συμπερ. Δικαιωμάτων προαίρεσης	70.303.806	0
Κέρδη ανά μετοχή σε € (α) ÷ (β)	0,39	0,47
Κέρδη ανά μετοχή σε € (α) ÷ (γ)	0,39	—

Όπως αναφέρεται στη σημείωση (8) ο αριθμός μετοχών που θα διανεμηθεί ως δικαίωμα προαίρεσης στους εργαζομένους του Ομίλου ανέρχεται σε 702.000 μετοχές, σύμφωνα με απόφαση της Γ.Σ. της 25.4.2005.

24. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(Η περιγραφή των επίδικων ή υπό διαιτησία διαφορών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 13 ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ)



10. Χρήση Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση του Μ.Κ. της Εταιρείας με Μετρητά



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ 26.6.2003 (σε € εκατ.)				
2001 - 2002	2003	2004	2005	2006
20,4	2,6	7	8,4	0,5

Τα εμφανιζόμενα στον πίνακα ποσά επρόκειτο να διατεθούν ως εξής:

- Ποσό €20,4 εκ., κατά τα έτη 2001-2002, για αγορά οικοπέ-

δου, προπαρασκευαστικές μελέτες και αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου

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

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

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

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

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

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ 23.6.2004 (σε € εκατ.)					
2001-2002	2003	2004	2005	2006	2007
20,4	0,87	1,33	7	8,7	0,6

Τα εμφανιζόμενα στον πίνακα ποσά επρόκειτο να διατεθούν ως εξής:

- Ποσό €1,33 εκ., κατά το έτος 2004, για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου για την προμελέτη και τα τεύχη δημοπράτησης

και την συμβολή του για την πρόσληψη project manager και για έναρξη κατασκευής έργου από project manager

- Ποσό €7 εκ., κατά το έτος 2005, για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου για την επίβλεψη του έργου, για αμοιβή του project manager και για κατασκευή του έργου
- Ποσό €8,7 εκ., κατά το έτος 2006, για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου για την επίβλεψη του έργου και για κατασκευή έργου
- Ποσό €0,6 εκ., κατά το έτος 2007, για αμοιβή Τεχνικού Συμβούλου για την επίβλεψη του έργου, για αμοιβή του project manager και για συντήρηση του έργου.

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

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

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

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

τήσεις της Εταιρείας, στον οποίο όμως υποχρεωτικά θα λαμβάνεται υπόψη το ιδιόκτητο οικόπεδό της, του οποίου την αξιοποίηση, κατά την διαδικασία απόκτησης ενιαίου χώρου γραφείων, θεωρεί σημαντική η Εταιρεία.

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

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

ΕΤΟΣ - Ποσά σε € εκατ.						
2001-2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
20,4	0,87	0,0708	1,5	9,4	5,122	0,9

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

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

γολαβικού ανταλλάγματος και

- Ποσό 0,9 εκ. ευρώ, κατά το έτος 2008, για επίβλεψη του Project Manager, αμοιβή του για τη διοίκηση του έργου στη φάση συντήρησης και παραλαβής και περίοδος εγγύησης και παραλαβής.

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

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

ιδιοκτησίες θα έχουν συνολικά ποσοστό εξ αδιαρέτου συνιδιοκτησίας στο οικοπέδο εξακόσια εξήντα (660/1000) χιλιοστά, τα οποία μαζί με τις αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες που θα αντιστοιχούν σε αυτά θα μεταβιβασθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο λόγω εργολαβικού ανταλλάγματος στην εργολήπτρια εταιρεία ή στους τρίτους που θα υποδείξει αυτή. Αναφορικά, δε, με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ, συμφωνήθηκε ότι θα καταβληθεί από την εργολήπτρια εταιρεία στην Εταιρεία/οικοπεδούχο σε δύο ισόποσες δόσεις, ήτοι η πρώτη κατά την υπογραφή του, εις εκτέλεση του από 17.10.2005 υπογραφέντος συμβολαίου, «Προσυμφώνου μεταβιβάσεως ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως» και η δεύτερη με την ολοκλήρωση της κατασκευής του φέροντα οργανισμού του κτιρίου της Εταιρείας/οικοπεδούχου. Ήδη, τον Φεβρουάριο ενεστώτος έτους, υπεγράφη πράξη τροποποίησης του ως άνω προσυμφώνου προσυμφώνου μεταβιβάσεως ποσοστών εξ αδιαρέτου οικο-

πέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως, αναφορικά με την παράταση του χρόνου εκδόσεως της οικοδομικής αδείας, ενώ ο χρόνος παράδοσης του έργου παρέμεινε ο ήδη συμφωνημένος, ήτοι μέχρι 30.3.2007. Εν συνεχεία, καταβλήθηκε από την εργολήπτρια στην Εταιρεία η πρώτη δόση του συμπληρωματικού της αντιπαροχής οικονομικού ανταλλάγματος ενώριτερον της συμφωνημένης ημερομηνίας σε εκπλήρωση της σχετικής αναληφθείσας, σύμφωνα με τους όρους του ως άνω προσυμφώνου, υποχρέωσης. Επίσης, έχει ληφθεί η άδεια εκσκαφών και αντιστηρίξεων και έχουν ήδη ξεκινήσει οι σχετικές, προπαρασκευαστικές της ανοικοδόμησης του κτιρίου γραφείων, εργασίες στο ακίνητο της Εταιρείας.

Αναφέρεται ότι, λόγω ακριβώς των προεκτεθέντων εξελίξεων, το θέμα της χρήσης των αδιάθετων κεφαλαίων θα τεθεί προς λήψη απόφασης στην προσεχή Γενική Συνέλευση, βάσει σχετικής εισήγησης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.



Εκατόν
Έντεκα



II. Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων



Παρακάτω παρατίθεται η έκθεση διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2005, όπως πιστοποιήθηκε από τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της Εταιρείας:

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

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

Επί πλέον γνωστοποιείται ότι:

1. Η ημερομηνία πιστοποίησης της τελευταίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά ήταν η 9η Αυγούστου 2000.
2. Η δημόσια εγγραφή διήρκεσε από 25/7/2000 έως 28/7/2000.
3. Από την αύξηση προέκυψαν 2.500.000 νέες μετοχές.
4. Η ημερομηνία εισαγωγής των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο ήταν η 21η Αυγούστου 2000
5. Ως προς τους ως κάτω πίνακες αναφέρονται ειδικότερα τα ακόλουθα:
 - I. Βάσει αρχικώς εγκεκριμένου προγράμματος από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Ενημερωτικού Δελτίου για την αύξηση του Μ.Κ. με μετρητά και την εισαγωγή της εταιρείας στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (σελίδα 37), το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος του έργου ανερχόταν σε 59 εκ. ευρώ συνυπολογιζόμενου και του κόστους απόκτησης οικοπέδου, από το οποίο κεφάλαια καθαρού ποσού 36.732.874,72 ευρώ (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52) προέρχονταν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με καταβολή μετρητών, που έγινε με βάση την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 6ης Απριλίου 2000 και ενεκρίθη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ενώ το υπόλοιπο ποσό, σύμφωνα με το Ενημε-

ρωτικό Δελτίο προβλεπόταν να καλυφθεί εναλλακτικά με έναν από τους ακόλουθους τρόπους: α) Μέσω συγχρηματοδότησης σε ποσοστό μέχρι 75% από την Ευρωπαϊκή Ένωση στο πλαίσιο του Γ' Κ.Π.Σ., β) εξ ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

2. Με απόφαση της Δεύτερης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 26ης Ιουνίου 2003 τροποποιήθηκε ο πίνακας χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με τον οποίο το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος του έργου ανερχόταν σε 38,2 εκ. ευρώ, εκ των οποίων κεφάλαια καθαρού ποσού 36.732.874,72 ευρώ (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52) προέρχονταν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ενώ που προϋπολογιζόταν να διατεθεί κατά τα έτη 2005 και 2006 θα προερχόταν και εξ ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.
3. Με απόφαση της Τρίτης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 23ης Ιουνίου 2004 τροποποιήθηκε ο πίνακας χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με τον οποίο το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος του έργου ανερχόταν σε 38,2 εκ. ευρώ, εκ των οποίων κεφάλαια καθαρού ποσού 36.732.874,72 ευρώ (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52) προέρχονταν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ενώ το υπόλοιπο ποσό κεφαλαίων που προϋπολογιζόταν να διατεθεί κατά τα έτη 2006 και 2007 θα προερχόταν και εξ ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.
4. Με απόφαση της Τέταρτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 25ης Απριλίου 2005 τροποποιήθηκε ο πίνακας χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με τον οποίο το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος του έργου ανέρχεται σε 38,2 εκ. ευρώ, εκ των οποίων κεφάλαια καθαρού ποσού 36.732.874,72 ευρώ (συνολικά ευρώ 38.229.090,24 μείον έξοδα ευρώ 1.496.215,52) προέρχεται από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ενώ το υπόλοιπο ποσό κεφαλαίων που προϋπολογίζεται να διατεθεί κατά τα έτη 2006, 2007 και 2008 θα προέλθει και εξ ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

6. Σύμφωνα με το αρχικώς εγκεκριμένο πρόγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων, τα κεφάλαια που αντλήθηκαν θα χρησιμοποιηθούν για την ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος, που θα στεγάσει τις υπηρεσίες των εταιρειών του ομίλου της ΕΧΑΕ. Για την υλοποίηση του έργου, η ΕΧΑΕ προσέλαβε μέσω ανοικτού διαγωνισμού Τεχνικό Σύμβουλο ο οποίος μεταξύ άλλων αναζήτησε οικόπεδο το οποίο να διαθέτει ορισμένες προδιαγραφές που είχαν προσδιορισθεί από την καταγραφή των αναγκών της ΕΧΑΕ. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τον αρχικό προγραμματισμό του έργου, η αγορά οικόπεδου έπρεπε να έχει επιτευχθεί μέχρι τις 31/12/01. Την 17η Μαΐου 2002 πραγματοποιήθηκε η αγορά εκτάσεως επί της Λεωφόρου Αθηνών 108-110.

7. Σύμφωνα με το αρχικώς εγκεκριμένο πρόγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων, η εταιρεία έπρεπε να διαθέσει το ποσόν των 19.124.657,55 ευρώ κατά τη διάρκεια του 2002, για την ανέγερση του κτιριακού συγκροτήματος. Μέσα στο 2002 όμως, και κάτω από το βάρος των αρνητικών εξελίξεων στη διεθνή και εγχώρια αγορά, η διοίκηση της ΕΧΑΕ προχώρησε στην εκπόνηση της μελέτης για το λειτουργικό ανασχεδιασμό του ομίλου ΕΧΑΕ με στόχο τη μεγιστοποίηση των συνεργιών μεταξύ των εταιρειών και την καλύτερη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού, με αποτέλεσμα την περαιτέρω συμπίεση του κόστους λειτουργίας του ομίλου.
8. Οι περιορισμένες ανάγκες σε κτίριο που προέκυψαν από τη μελέτη του λειτουργικού ανασχεδιασμού, οδήγησαν τη Διοίκηση της ΕΧΑΕ στην απόφαση διερεύνησης εναλλακτικών τρόπων αξιοποίησης του οικοπέδου. Η διερεύνηση εναλλακτικών λύσεων, σε συνδυασμό με την χρονική καθυστέρηση στην εξεύρεση κατάλληλου οικοπέδου καθώς και με την καθυστέρηση στη διαδικασία ανάθεσης του έργου, συνέτειναν στην χρονική διαφοροποίηση ως προς το αρχικό πρόγραμμα για τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων.
9. Ήδη, η Εταιρεία προκήρυξε διαγωνισμό για την εκδήλωση ενδιαφέροντος συμμετοχής σε διαδικασία με διαπραγμάτευση για την κατασκευή ή εξεύρεση κτιρίου γραφείων κατάλληλου να στεγάσει τον όμιλο της ΕΧΑΕ, σύμφωνα με την από 24.1.2005 δημοσιευθείσα προκήρυξη, μετά το πέρας του οποίου το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 19.9.2005 την ανάθεση του έργου στην εταιρεία «ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», ήτοι κτιρίου γραφείων δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00 και κατά τα λοιπά όπως αποτυπώνεται στην τεχνική προσφορά, όπως αυτή διαμορφώνεται με βάση την ανταλλαγή αλληλογραφία, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας / οικοπεδούχου αποφάσισε όπως το κτίριο της ΕΧΑΕ τοποθετηθεί στην πλέον περίοπτη θέση του οικοπέδου (γωνία Λεωφ. Αθηνών και Πιπινέλη), έχει δομήσιμο εμβαδόν μέτρα τετραγωνικά 6.700,00, το οποίο καλύπτει τις κτιριολογικές ανάγκες της ΕΧΑΕ και οι στεγασμένες θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων ορίστηκαν σε 175. Περαιτέρω, η Εταιρεία και ο ανάδοχος του έργου για την καλύτερη και λειτουργικότερη εκμετάλλευση του όλου οικοπέδου, αποφάσισαν και συνυπέγραψαν το από 17.10.2005 συμ-

βόλαιο «Προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», σύμφωνα με το οποίο η Εταιρεία/οικοπεδούχος, ως μοναδική ιδιοκτήτρια, έχει υπαγάγει το όλο οικόπεδο της στις διατάξεις του Ν. 3741/1929, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.Δ. 1024/1971 και τις διατάξεις των άρθρων 1002 και 1117 του Αστικού Κώδικα και θα δημιουργηθούν δύο (2) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες, ήτοι: α) μία αυτοτελής και ανεξάρτητη ιδιοκτησία θα αποτελέσει το κτίριο, που θα ανεγερθεί στην γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Πιπινέλη, δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου, η οποία θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία θα παρακρατηθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο και το κτίριο αυτό θα ανεγερθεί από την εργολήπτρια εταιρεία και θα περιέλθει λόγω αντιπαροχής στην Εταιρεία/οικοπεδούχο και β) διάφορες αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες θα αποτελέσουν τα άλλα δύο κτίρια, που θα ανεγερθούν στο οικόπεδο, οι οποίες ιδιοκτησίες θα έχουν συνολικά ποσοστό εξ αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας στο οικόπεδο εξακόσια εξήντα (660/1000) χιλιοστά, τα οποία μαζί με τις αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες που θα αντιστοιχούν σε αυτά θα μεταβιβασθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο λόγω εργολαβικού ανταλλάγματος στην εργολήπτρια εταιρεία ή στους τρίτους που θα υποδείξει αυτή. Αναφορικά, δε, με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ, συμφωνήθηκε ότι θα καταβληθεί από την εργολήπτρια εταιρεία στην Εταιρεία/οικοπεδούχο σε δύο ισόποσες δόσεις, ήτοι η πρώτη κατά την υπογραφή του, εις εκτέλεση του από 17.10.2005 υπογραφέντος συμβολαίου, «Προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως» και η δεύτερη με την ολοκλήρωση της κατασκευής του φέροντα οργανισμού του κτιρίου της Εταιρείας / οικοπεδούχου.

10. Επισημαίνεται ότι αναμένεται η υπογραφή, σε εκτέλεση του από 17.10.2005 υπογραφέντος συμβολαίου, προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού και εργολαβικού ανοικοδομήσεως, για την ολοκλήρωση της επενδύσεως στο ακίνητο της εταιρείας. Το ΔΣ θα κληθεί να αποφασίσει για την επιστροφή στους μετόχους των, σύμφωνα με τους συνημμένους πίνακες, αδιάθετων κεφαλαίων, τα οποία παραμένουν προσωρινά, επενδεδυμένα σε *repos* και προθεσμιακές καταθέσεις σε εταιρείες του Ομίλου.



Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ.: Χ 066165

ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Ι 365608

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ.: Π 042466

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ
Α.Δ.Τ.: Π 575157

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου, μέσω δημόσιας εγγραφής, της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ που συνέταξε η διοίκηση της εταιρείας. Κατά τον έλεγχο εφαρμόσαμε τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

Από τον έλεγχό μας αυτόν προέκυψε ότι το απομένον αδιάθετο ποσόν των € 15,1 εκατ. είναι διαθέσιμο, μόνο συνυπολογιζόμενων των τοποθετήσεων σε γeros από τις εταιρείες του ομίλου.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: Ι397Ι

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: Ι4Ι6Ι

ERNST & YOUNG

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

Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ

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

Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ

ΕΤΟΣ Τρόπος διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων	Τροποποίηση χρήσεων κεφαλαίων σύμφωνα με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 25ης Απριλίου 2005									Διατεθέντα Κεφάλαια	
	2000	2001- 2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Σύνολο	Μέχρι 30/09/2005 (Συνολικά)	Από 01/10/2005 Μέχρι 31/12/2005 (τελευταίο τρίμηνο)
Δαπάνες έκδοσης	1,5								1,5	1,5	-
Ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος που θα στεγάσει τις υπηρεσίες του ομίλου της ΕΧΑΕ		20,4	0,78	0,07	1,5	9,4	4,55	-	36,7	21,6	0,14
Αδιάθετα κεφάλαια προσωρινά διατεθειμένα σε γeros										15,1	-
Σύνολο	1,5	20,4	0,78	0,07	1,5	9,4	4,55	-	38,2	38,2	0,14

Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ



Εκατόν
Δεκαεπτά



12. Έκθεση Συναλλαγών με Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις



**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ
ΠΕΜΠΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2005 ως 31/12/2005**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 του Ν. 3016/2002 περί «Εταιρικής Διακυβέρνησης, θεμάτων μισθολογίου και άλλων διατάξεων», συντάσσεται έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών (ΕΧΑΕ) για την οικονομική χρήση 1/1/2005 ως 31/12/2005.

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

1. Μερίσματα

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

2. Παραχώρηση Εργαζομένων

Οι εταιρείες του Ομίλου ΕΧΑΕ παραχώρησαν από 1.1.2005 έως 28.2.2005 κάποιους εργαζόμενους η μία στην άλλη με σχέση δανεισμού. Κατά συνέπεια, οι παρασχεθείσες αυτές υπηρεσίες τιμολογήθηκαν για το διάστημα αυτό.

3. Τιμολόγηση Υπηρεσιών

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

4. Διαιτητικές συμβάσεις Ομίλου

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

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

5. Ενοίκια

Το Κ.Α.Α. και το Χ.Α. εισπράττουν ενοίκια από την ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π. και την Ε.Χ.Α.Ε. αντίστοιχα για τους ιδιόκτητους χώρους που εκμισθώνουν σε αυτές, καθώς επίσης και το Χ.Κ.Θ. από το Κ.Α.Α.

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

- Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (Χ.Α.),
- Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. (Κ.Α.Α.),
- Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε. (Ε.Τ.Ε.Σ.Ε.Π.),
- Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών (Ε.Χ.Α.Ε.) και
- Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (Χ.Κ.Θ.)

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΩΝ
ΧΚΘ ΑΕ	835,35
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	7.031,66
ΚΑΑ ΑΕ	35.098,31
ΧΑ ΑΕ	97.304,26
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	5.355,00
ΧΑ ΑΕ	32.130,42
ΚΑΑ ΑΕ	21.420,00
ΧΚΘ ΑΕ	3.570,00
ΕΣΟΔΑ	
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	1.002.074,48*
ΚΑΑ ΑΕ	1.849.440,00**
ΧΚΘ ΑΕ	65.620,12***
ΧΑ ΑΕ	55.461.279,93***
ΔΑΠΑΝΕΣ	
ΧΑ ΑΕ	144.749,39
ΚΑΑ ΑΕ	24.990,36

* Περιλαμβάνεται μέρισμα από ΕΤΕΣΕΠ ποσού € 857.300,00

** Περιλαμβάνεται μέρισμα από ΚΑΑ ποσού € 1.705.440,00

*** Περιλαμβάνεται μέρισμα από ΧΑ ποσού € 54.225.183,00

**** Περιλαμβάνεται μέρισμα από ΧΚΘ ποσού € 41.620,12

ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΩΝ
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	2.159,76
ΧΑ ΑΕ	28.560,00
ΕΧΑΕ ΑΕ	21.420,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	1.212,85
ΧΑ ΑΕ	85.058,32
ΕΧΑΕ ΑΕ	464,56
ΕΣΟΔΑ	
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	90.405,19*
ΕΧΑΕ ΑΕ	24.990,36
ΧΑ ΑΕ	1.117.739,89**
ΔΑΠΑΝΕΣ	
ΧΑ ΑΕ	424.478,19
ΕΧΑΕ ΑΕ	144.000,00
ΧΚΘ ΑΕ	46.620,00

* Περιλαμβάνεται μέρισμα από ΕΤΕΣΕΠ ποσού € 18.000,00

** Περιλαμβάνεται μέρισμα από ΧΑ ποσού € 1.000.677,00

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΩΝ
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	230.164,36
ΚΑΑ ΑΕ	85.058,32
ΕΧΑΕ ΑΕ	32.130,43
ΧΘΚ ΑΕ	47.264,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	386.877,60
ΚΑΑ ΑΕ	28.560,00
ΕΧΑΕ ΑΕ	97.304,26
ΧΚΘ ΑΕ	3.570,00
ΕΣΟΔΑ	
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	431.368,22
ΚΑΑ ΑΕ	2.246.528,95*
ΕΧΑΕ ΑΕ	144.749,44
ΧΚΘ ΑΕ	20.000,00
ΔΑΠΑΝΕΣ	
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	204.340,67
ΕΧΑΕ ΑΕ	1.236.096,93
ΧΚΘ ΑΕ	358.961,90
ΚΑΑ ΑΕ	117.062,19

* Περιλαμβάνεται μέρισμα από ΚΑΑ ποσού € 1.782.569,70



**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.**

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΠΟΣΟΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΧΑ ΑΕ	386.109,46
ΕΧΑΕ ΑΕ	5.355,00
ΚΑΑ ΑΕ	1.212,85
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
ΧΑ ΑΕ	230.164,36
ΕΣΟΔΑ	
ΧΑ ΑΕ	204.340,67
ΔΑΠΑΝΕΣ	
ΧΑ ΑΕ	430.885,72
ΕΧΑΕ ΑΕ	144.774,48
ΚΑΑ ΑΕ	76.858,16

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ**

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΠΟΣΟΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΧΑΕ ΑΕ	3.570,00
ΧΑ ΑΕ	3.570,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
ΧΑ ΑΕ	47.264,00
ΕΣΟΔΑ	
ΚΑΑ ΑΕ	45.000,00
ΧΑ ΑΕ	358.961,90
ΔΑΠΑΝΕΣ	
ΕΧΑΕ ΑΕ	24.000,00
ΧΑ ΑΕ	20.000,00

**ΑΘΗΝΑ, 16 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2006
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**



13. Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις

13.1 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΕΧΑΕ

Εις βάρος της ΕΧΑΕ δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές διεκδικήσεις ενώ η ίδια η εταιρεία είχε ασκήσει προσφυγές κατά πράξεων βεβαίωσης τελών του Δήμου Αθηναίων για τις οποίες δικαιώθηκε.

13.2 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΑ

Δικαστικές υποθέσεις με μέλη του Χρηματιστηρίου και εισηγμένες εταιρείες

- Συζητήθηκε μετ' απόδειξη στο Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών στις 16/12/98 αγωγή της «Μ. Κυράνης Χρηματιστηριακή ΑΕ» ποσού (δρχ. 2.282.000 ή €6.696,99) κατά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ΑΕ (υπόθεση παραχαραγμένων μετοχών της εταιρείας τσιμέντα «TITAN ΑΕ»). Εκδόθηκε η 2494/1999 απόφαση που δικαιώνει εν μέρει τους ενάγοντες. Έκτοτε δεν υπήρξε κάποια όχληση εκ μέρους των εναγόντων για την καταβολή του επιδικασθέντος ποσού.
- Εξεδόθη η 1155/2005 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών επί της αγωγής που είχε ασκήσει η «ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΧΕ» (ποσού δρχ. 9.376.500 ή €27.517,24) κατά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ΑΕ (υπόθεση παραχαραγμένων μετοχών της εταιρείας τσιμέντων «TITAN ΑΕ») η οποία έκανε δεκτή την αγωγή. Έχει ασκηθεί έφεση από το Χρηματιστήριο Αθηνών ΑΕ η συζήτηση της οποίας έχει οριστεί μετά από αναβολή για την 4-5-2006.
- Στις 11-10-2005 συζητήθηκε ενώπιον του ΣτΕ αίτηση ακύρωσης απόφασης του ΧΑ με την οποία επιβλήθηκε σε βάρος της CAPITAL ΑΧΕ πρόστιμο ύψους (2.000.000 δρχ. ή 5.869,40€). Η εισήγηση ήταν θετική για το Χ.Α και αναμένεται η έκδοση απόφασης.

Δικαστικές υποθέσεις με τρίτους

- Συζητήθηκε στις 19-1-2000 ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, αγωγή 25 συνολικά πελατών (Ανδρέας Γερονλυμάτος κλπ.) της «ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ» οι οποίοι μεταξύ άλλων στρέφονταν και κατά του ΧΑ αλλά και του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών και ζητούσαν συνολικά το ποσό των δρχ. 2.823.986.751 ή €8.287.561,99. Εκδόθηκε η 7135/2000 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου που απέρριψε την αγωγή. Στην συνέχεια ασκήθηκε έφεση που συζητήθηκε στις 4-10-2001 στο 13Α τμήμα του Εφετείου Αθηνών και εκδόθηκε η 9047/2001 απόφαση που διέτασσε αποδείξεις οι οποίες ολοκληρώθηκαν πρόσφατα και ορίστηκε η μετ' απόδειξη συζήτηση για τις 16-3-2006 στο 14ο τμήμα του Εφετείου Αθηνών.

Σημειώνεται ότι η ανωτέρω αγωγή στρέφεται και κατά του Συνεγγραπτικού Κεφαλαίου το οποίο είναι και το μόνο κατά νόμο υπεύθυνο για την αποζημίωση των επενδυτών όταν οι

χρηματιστηριακές εταιρείες περιέρχονται σε αδυναμία καταβολής των υποχρεώσεων τους. Κατά συνέπεια εκτιμάται ότι δεν θα υπάρξουν σημαντικές συνέπειες από την ανωτέρω υπόθεση για το ΧΑ. Άλλωστε ήδη από τις εκδοθείσες αποφάσεις διαφαίνεται ότι μάλλον το ΧΑ δεν υπέχει ευθύνη για τις υποθέσεις αυτές.

- Με τις από 12-1-2001 αιτήσεις ακύρωσης των Γεωργίου Κυριακάκη και Αρχέλαου Λεβέντη ζητείται η ακύρωση της απόφασης του ΧΑ με την οποία καθορίστηκαν οι αποζημιώσεις για την υπόθεση της ΑΑΓΗΣ ΑΧΕ. Δικάσιμος είχε οριστεί αρχικά για τις 11-11-2003 και μετά από αναβολές η υπόθεση εκκρεμεί για τις 13-6-2006. Παράλληλα με αυτή την ενέργεια (αίτηση ακύρωσης) οι ανωτέρω άσκησαν και αγωγές ενώπιον των πολιτικών δικαστηρίων. Ο Γ. Κυριακάκης ζητά την αναγνώριση της ακύρωσης της απόφασης του Χ.Α με την οποία καθορίστηκε ο πίνακας αποζημίωσης των επενδυτών της ΑΑΓΗΣ και την καταβολή αποζημίωσης σε αυτόν με τις τιμές που είχαν οι μετοχές του στις 6-10-2000. Δικάσιμος της αγωγής αυτής έχει οριστεί η 25-4-2007. Ο Α. Λεβέντης ζητά την αναγνώριση της ακύρωσης της απόφασης του Χ.Α με την οποία καθορίστηκε ο πίνακας αποζημίωσης των επενδυτών της ΑΑΓΗΣ και την καταβολή αποζημίωσης σε αυτόν με τις τιμές που είχαν οι μετοχές του στις 6-10-2000. Δικάσιμος της αγωγής αυτής έχει οριστεί η 10-1-2007
- Από το ΧΑ ασκήθηκαν αγωγές σε βάρος 3 (vendors) που δεν κατέβαλαν τις συμβατικώς προβλεπόμενες υποχρεώσεις τους προς το ΧΑ. Πρόκειται για τις εταιρείες Deal FX A.E, Natfeed A.E και Micronet Integrated Informatics Services E-ΠΕ, που οφείλουν αντίστοιχα €63.438,02, €115.637,41 και €43.309,09. Οι αγωγές συζητήθηκαν για τις 2 πρώτες εταιρείες στις 13-10-2004 ενώ για την τρίτη δεν εισήχθη η υπόθεση αφού εξόφλησε το μεγαλύτερο μέρος της οφειλής της. Εκδόθηκαν αποφάσεις υπέρ του Χ.Α δεν αναμένεται όμως να επιτευχθεί η είσπραξη του ποσού καθώς ιδίως η 1η εταιρεία έχει πάψει να λειτουργεί.
- Την 1-10-98 συζητήθηκε μετ' αναβολήν ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η από 20-12-96 αγωγή του Γεωργίου Αρδάμη, Ευαγγέλου Αρδάμη και Κων/νου Αρδάμη κατά του Βασιλείου Αρδάμη, της ανωνύμου εταιρείας με την επωνυμία «ΑΛΦΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ» και κατά του Χρηματιστηρίου περί αποζημιώσεώς των με ποσόν για τον πρώτο ενάγοντα δρχ. 37.644.098 ή €110.474,24 για τον δεύτερο δρχ. 33.231.888 ή €97.525,71 και για τον τρίτο δρχ. 38.554.738 ή €113.146,69. Εκδόθηκε απόφαση, απορριπτική ως προς το ΧΑ. Δεν έχουμε στοιχεία για την άσκηση ενδίκων μέσων σε βάρος μας, οπότε θεωρούμε ότι δεν θα υπάρξει επιβάρυνση για την εταιρεία.
- Την 9/3/2000 συζητήθηκε μετά από αναβολή ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή του Γιακουμή

Γιακουμόπουλου κατά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και του τ. Προέδρου του Εμμ. Ξανθάκη ποσού δρχ. 68.592.000 (€201,297.14) (υπόθεση Λαυρεωτικής). Η υπόθεση βρίσκεται ακόμα στο στάδιο των αποδείξεων στο Πρωτοδικείο και δεν αναμένεται σύντομα ολοκλήρωσή της.

- Τον μήνα Δεκέμβριο του 2004 μας κοινοποιήθηκαν 6 αγωγές που στρέφονται κατά της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του ΧΑ οι οποίες δεν έχουν προσδιοριστεί για συζήτηση ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών. Οι αγωγές αυτές που αναλυτικά αναφέρονται στην συνέχεια έχουν ως κοινή βάση την παράλειψη επαρκούς εποπτείας από το Χ.Α κατά την περίοδο του 1999, που είχε ως συνέπεια οι ενάγοντες (κατά την γνώμη τους πάντα) να ζημιωθούν από την μείωση της τιμής των μετοχών κάποιων εταιρειών. Μολονότι είναι η πρώτη φορά που ασκείται σε βάρος του ΧΑ αγωγή με τέτοιο περιεχόμενο φαίνεται δύσκολο εκ πρώτης όψεως να ευδοκιμήσει. Ειδικότερα οι αγωγές είναι οι εξής:
 - A. Θωμά ΓΚΟΥΝΤΑΝΤΗ για ποσό €68.804,16 σχετικά με την μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ.
 - B. Γεωργίου ΣΙΔΗΡΟΠΟΥΛΟΥ για ποσό €20.294,52 σχετικά με την μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ.
 - Γ. Αριστοφάνη ΚΑΤΣΑΡΟΥ για ποσό €98.889,69 σχετικά με την μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ.
 - Δ. Δέσποινας ΖΑΡΑΒΙΝΟΥ για ποσό €11.976,21 σχετικά με την μετοχή της εταιρείας ΜΠΡΙΤΑΝΝΙΑ ΕΠΙΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ
 - E. Παναγιώτη ΚΟΣΚΕΡΙΔΗ για ποσό €3.390.977,76 σχετικά με την μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ
 - ΣΤ. Γεωργίου ΚΑΡΑΣΤΕΡΓΙΟΥ για ποσό €68.233,02 σχετικά με την μετοχή της εταιρείας ΗΥΑΤΤ REGENCY.

13.3 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΚΑΑ

Αγωγή Ιωάννη Αργύρη

Την 07.07.1997 ο Ιωάννης Αργύρης (επενδυτής) άσκησε αγωγή κατά του Κ.Α.Α. ζητώντας το ποσό των 206.665,40 € ως αποζημίωση για τη ζημία που ισχυρίσθηκε ότι υπέστη από τη συμπεριφορά της Εταιρείας στην υπόθεση με την πρώην χρηματιστηριακή εταιρεία «ΔΕΛΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Επί της άνω αγωγής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 616/1999 Πράξη του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, που διέτασσε αποδείξεις για τα σε αυτήν αναφερόμενα θέματα. Μετά την ολοκλήρωση των αποδείξεων ορίστηκε δικάσιμος προς μετ' αποδείξιν συζήτηση η 22/11/2006.

Ανακοπή «KANTEΞ ΕΛΕΚΤΡΙΚ Ανώνυμη Εμπορική και Κατασκευαστική Εταιρεία Ηλεκτρικών Ειδών»

Η Εταιρεία έχει στην πλήρη κυριότητά της κτίριο γραφείων το οποίο βρίσκεται στην Αθήνα επί της Πλατείας Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, το οποίο είναι ελεύθερο βαρών.

Κατά της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, προηγούμενης ιδιο-

κτήτριας του ως άνω κτιρίου κατά ποσοστό 980/1000 και κατά της υπ' αριθμ. 9318/1998 περίληψης κατακυρωτικής εκθέσεως της Συμβ/φου Αθηνών Ι. Μορφονιού, έχει ασκηθεί ανακοπή της προγενέστερης ιδιοκτήτριας «KANTEΞ ΕΛΕΚΤΡΙΚ Ανώνυμη Εμπορική και Κατασκευαστική εταιρεία Ηλεκτρικών Ειδών», η οποία απερρίφθη με την υπ' αριθμ. 3696/2003 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως η KANTEΞ άσκησε έφεση η οποία με την υπ' αριθμ. 5268/2004 απόφαση του 8ου Τμήματος του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη. Εν συνεχεία η KANTEΞ άσκησε ενώπιον του Αρείου Πάγου αναίρεση κατά της εφετειακής απόφασης επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 1860/2005 απόφαση του Ζ' Πολιτικού Τμήματος του Αρείου Πάγου με την οποία αναιρέθηκε η εφετειακή απόφαση και παραπέμφθηκε η υπόθεση εκ νέου στο Εφετείο για ουσιαστικό επανέλεγχο. Δικάσιμος προς συζήτηση της ορίστηκε η 11.5.2006.

Σε κάθε περίπτωση πάντως έχει συμπεριληφθεί στο συμβόλαιο αγοράς ο όρος ότι σε περίπτωση που η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος απωλέσει, συνεπεία της πιο πάνω ανακοπής, την κυριότητα του ακινήτου, θα επιστρέψει στην Εταιρεία το ποσό των €1.790.168,74.

Προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου

Η εταιρεία θεωρώντας ότι ο φόρος που κατέβαλε και αντιστοιχεί στον εισφερόμενο πόρο υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι δαπάνη και ως εκ τούτου θα έπρεπε να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδά της άσκησε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγές κατά του Ελληνικού Δημοσίου με τις οποίες ζητεί να της επιστραφούν τα αντίστοιχα ποσά φόρου. Συγκεκριμένα:

- Την 16/10/2000 η Εταιρεία κατέθεσε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με την οποία ζητείται να επιστραφεί το ποσό των €3.284.382,85, που αντιστοιχεί σε μέρος του φόρου που κατέβαλε η Εταιρεία κατά τη διαχειριστική χρήση 1999. Συγκεκριμένα ο φόρος αυτός αντιστοιχεί στο ποσό των €8.210.957,12 –εισφερόμενος πόρος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς– το οποίο έπρεπε, θεωρούμενο κατά τη γνώμη της Εταιρείας ως δαπάνη, να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας. Η ως άνω προσφυγή έγινε δεκτή με την υπ' αριθμ. 4313/2003 απόφαση του 10ου Τριμελούς Δ.Π. Αθηνών. Κατά της ανωτέρω απόφασης το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε έφεση, η οποία με την υπ' αριθμ. 4161/2004 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών (2ο Τμήμα) απερρίφθη. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε αίτηση αναίρεσεως ενώπιον του Συμβουλίου Επικρατείας, δικάσιμος της οποίας δεν έχει ακόμη προσδιοριστεί.
- Την 5/10/2001 η Εταιρεία κατέθεσε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου, ζητώντας να επιστραφεί το ποσό των €1.774.682,89 που

αντιστοιχεί σε μέρος του φόρου που κατέβαλε η Εταιρεία κατά τη διαχειριστική χρήση 2000. Συγκεκριμένα ο φόρος αυτός αντιστοιχεί στο ποσό των €4.436.707,20 - εισφερόμενος πόρος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς - το οποίο έπρεπε, θεωρούμενο κατά τη γνώμη της Εταιρείας ως δαπάνη, να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας. Η ως άνω προσφυγή απορρίφθηκε με την υπ' αριθμ. 11651/2003 απόφαση του Ιου Τριμελούς Δ.Π. Αθηνών. Κατά της αποφάσεως αυτής η Εταιρεία άσκησε έφεση, η οποία με την υπ' αριθμ. 4378/2004 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών (5ο Τμήμα) απερρίφθη. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως η Εταιρεία άσκησε αίτηση αναίρεσεως ενώπιον του Συμβουλίου Επικρατείας (Τμήμα Β'), δικάσιμος της οποίας ορίστηκε η 18.10.2006.

iii) Την 4/10/2002 η Εταιρεία κατέθεσε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου, ζητώντας να επιστραφεί το ποσό των €739.458,76 που αντιστοιχεί σε μέρος του φόρου που κατέβαλε η Εταιρεία κατά τη διαχειριστική χρήση 2001. Συγκεκριμένα ο φόρος αυτός αντιστοιχεί στο ποσό των €1.925.673,86 (εισφερόμενος πόρος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) και το ποσό των €46.216,17 (χαρτόσημο επί του πόρου) το οποίο έπρεπε, θεωρούμενο κατά τη γνώμη της Εταιρείας ως δαπάνη, να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας. Η ως άνω προσφυγή έγινε δεκτή με την υπ' αριθμ. 397/2004 απόφαση του 6ου Τριμελούς Δ.Π. Αθηνών. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε έφεση, η οποία έγινε δεκτή με την υπ' αριθμ. 3480/2005 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών (3ο Τμήμα). Κατά της ανωτέρω αποφάσεως η Εταιρεία άσκησε στις 9.2.2006 αίτηση αναίρεσεως ενώπιον του Συμβουλίου Επικρατείας.

iv) Την 19/9/2003 η Εταιρεία κατέθεσε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου, ζητώντας να επιστραφεί το ποσό των €432.209,27 που αντιστοιχεί σε μέρος του φόρου που κατέβαλε η Εταιρεία κατά τη διαχειριστική χρήση 2002. Συγκεκριμένα ο φόρος αυτός αντιστοιχεί στο ποσό των €1.205.941,05 (εισφερόμενος πόρος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) και το ποσό των €28.942,59 (χαρτόσημο επί του πόρου) το οποίο έπρεπε, θεωρούμενο κατά τη γνώμη της Εταιρείας ως δαπάνη, να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας. Για την προσφυγή αυτή δεν έχει ορισθεί δικάσιμος προς συζήτηση.

v) Την 21/9/2004 η Εταιρεία κατέθεσε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου, ζητώντας να επιστραφεί το ποσό των €555.936,08 που αντιστοιχεί σε μέρος του φόρου που κατέβαλε η Εταιρεία κατά τη διαχειριστική χρήση 2003. Συγκεκριμένα ο φόρος αυτός αντιστοιχεί στο ποσό των €1.551.160,93 (εισφερόμενος πόρος υπέρ της Επιτροπής

Κεφαλαιαγοράς) και το ποσό των €37.227,88 (χαρτόσημο επί του πόρου) το οποίο έπρεπε, θεωρούμενο κατά τη γνώμη της Εταιρείας ως δαπάνη, να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας. Για την προσφυγή αυτή δεν έχει ορισθεί δικάσιμος προς συζήτηση.

vi) Την 21/9/2005 η Εταιρεία κατέθεσε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου, ζητώντας να επιστραφεί το ποσό των €533.658,29 που αντιστοιχεί σε μέρος του φόρου που κατέβαλε η Εταιρεία κατά τη διαχειριστική χρήση 2004. Συγκεκριμένα ο φόρος αυτός αντιστοιχεί στο ποσό των €1.489.001,92 (εισφερόμενος πόρος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) και το ποσό των €35.736,05 (χαρτόσημο επί του πόρου) το οποίο έπρεπε, θεωρούμενο κατά τη γνώμη της Εταιρείας ως δαπάνη, να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδα της Εταιρείας. Για την προσφυγή αυτή δεν έχει ορισθεί δικάσιμος προς συζήτηση.

13.4 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΕΤΕΣΕΠ

Εις βάρος της ΕΤΕΣΕΠ δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές διεκδικήσεις. Υφίσταται μόνο η προσφυγή που αφορά σε απαίτηση της ΕΤΕΣΕΠ κατά του Ελληνικού Δημοσίου, όπως ακολούθως αναφέρεται:

Προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου

Στις 27.2.2002 η εταιρεία κατέθεσε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με την οποία ζητείται να επιστραφεί ως αχρεωστήτως καταβληθέν το ποσό των €79.236,98. Το ποσό αυτό είχε καταβληθεί από την εταιρεία για την εκπλήρωση υποχρέωσής της προς απόδοση Φ.Π.Α., υποχρέωση η οποία, όπως στη συνέχεια κρίθηκε από την αρμόδια φορολογική αρχή, δεν υφίσταται. Δικάσιμος για τη συζήτηση της ως άνω προσφυγής ορίστηκε η 8.10.2002, οπότε και συζητήθηκε. Επί της προσφυγής αυτής εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 9723/2003 απόφαση του Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών με την οποία απορρίφθηκε η προσφυγή της εταιρείας. Την 9/7/2004 κοινοποιήθηκε στην εταιρεία η υπ' αριθμ. 9723/2003 απορριπτική απόφαση του 17ου Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών επί της προσφυγής της ΕΤΕΣΕΠ κατά απόφασης της ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών, για την επιστροφή ποσού ύψους €79.236,98 ως αχρεωστήτως καταβληθέντος. Κατά της ως άνω αποφάσεως ασκήθηκε έφεση, η συζήτηση της οποίας έγινε στις 10.02.2005 και εκδόθηκε η 3860/2005 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών που απορρίπτει την έφεση. Θα εξεταστεί το ενδεχόμενο άσκησης αναίρεσης.

13.5 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΚΘ

Εις βάρος του ΧΚΘ δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές διεκδικήσεις.

14. Πληροφοριακό Σημείωμα
του Άρθρου 10 του Ν. 3401/2005



Κατά τη διάρκεια του 2005 καθώς και το 2006 μέχρι την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος εγγράφου, η εταιρεία δημοσίευσε τα ακόλουθα δελτία τύπου - ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
02/02/2005	Ανακοίνωση	Παρουσίαση της EXAE στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
03/02/2005	Δελτίο Τύπου	Σχολιασμός δημοσιευμάτων των εφημερίδων ΕΞΠΡΕΣ, Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΗΜΕΡΗΣΙΑ περί επιστροφής κεφαλαίου
14/02/2005	Δελτίο Τύπου	Λειτουργικός Ανασχεδιασμός του Ομίλου των Ελληνικών Χρηματιστηρίων
21/02/2005	Δελτίο Τύπου	Αποφάσεις Δ.Σ. για μέρισμα και επιστροφή κεφαλαίου. Ημερομηνία Ανακοίνωσης Οικονομικών Αποτελεσμάτων.
23/02/2005	Ανακοίνωση	Έκθεση Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων
24/02/2005	Ανακοίνωση	Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου EXAE
01/03/2005	Δελτίο Τύπου	Συγκώνευση με Απορρόφηση της Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.
01/03/2005	Δελτίο Τύπου	Σχολιασμός του άρθρου «Μετοχές φαντάσματα» στις 28/2/2005 στο euro2day.gr.
01/03/2005	Δελτίο Τύπου	Οριστικοποίηση του πλαισίου συνεργασίας μεταξύ των Χρηματιστηρίων Αθηνών και Κύπρου
21/03/2005	Δελτίο Τύπου	Ολοκλήρωση συγκώνευσης με απορρόφηση της εταιρείας Α.Σ.Υ.Κ από την EXAE.
24/03/2005	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση αλλαγής μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου
24/03/2005	Δελτίο Τύπου	Απάντηση στο από 22.03.05 Άρθρο της Εφημερίδας Κέρδος σχετικά με το Νέο Κτίριο της EXAE
30/03/2005	Ανακοίνωση	Πρόσκληση στην 4η Τακτική Γενική Συνέλευση της 25ης Απριλίου 2005
05/04/2005	Δελτίο Τύπου	Παρουσίαση της EXAE σε roadshow θεσμικών επενδυτών στη Νέα Υόρκη
14/04/2005	Ανακοίνωση	Ανάθεση των Υπηρεσιών Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων της EXAE
19/04/2005	Ανακοίνωση	Έκθεση Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων (Αναθεώρηση)
26/04/2005	Ανακοίνωση	Αποφάσεις 4ης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Ομίλου EXAE
26/04/2005	Δελτίο Τύπου	4η Τακτική Γενική Συνέλευση Ομίλου EXAE
11/05/2005	Ανακοίνωση	Τοποθέτηση διευθυντών του Ομίλου EXAE
11/05/2005	Ανακοίνωση	Τροποποίηση Χρήσης Αντληθέντων Κεφαλαίων
16/05/2005	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / επιστροφής κεφαλαίου
16/05/2005	Δελτίο Τύπου	Διανομή Μερίσματος - Επιστροφή Κεφαλαίου EXAE
23/05/2005	Ανακοίνωση	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Αποτελεσμάτων Α' τριμήνου 2005
01/06/2005	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα Α' τριμήνου 2005
22/07/2005	Ανακοίνωση	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2005
28/07/2005	Ανακοίνωση	Πρόσκληση των μετόχων σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση
29/07/2005	Δελτίο Τύπου	Το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης αναλαμβάνει έργο της Ευρωπαϊκής Κοινότητας στην Αίγυπτο
09/08/2005	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2005
05/09/2005	Ανακοίνωση	Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης Ομίλου EXAE
05/09/2005	Ανακοίνωση	Πρόσκληση των Μετόχων της EXAE σε (Α) Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση
19/09/2005	Δελτίο Τύπου	Αποφάσεις Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης Ομίλου EXAE
19/09/2005	Δελτίο Τύπου	Ανάθεση κατασκευής κτιρίου που θα στεγάσει τις υπηρεσίες του Ομίλου EXAE
30/09/2005	Ανακοίνωση	Διαγραφή / ακύρωση Μετοχών Εταιρείας
11/10/2005	Δελτίο Τύπου	Πρόγραμμα 3ου Διεθνούς Συνεδρίου Κεφαλαιαγορών
14/10/2005	Δελτίο Τύπου	3ο Διεθνές Συνέδριο Κεφαλαιαγορών
19/10/2005	Δελτίο Τύπου	Υπογραφή σύμβασης κατασκευής κτιρίου που θα στεγάσει τις υπηρεσίες του Ομίλου EXAE
22/11/2005	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2005
20/12/2005	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση για έναρξη διαδικασίας συγκώνευσης της EXAE με το ΚΑΑ και την ΕΤΕΣΕΠ

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
21/12/2005	Δελτίο Τύπου	Παρουσίαση της EXAE στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
16/01/2006	Δελτίο Τύπου	Σχολιασμός δημοσιεύματος της εφημερίδας «Ο Κόσμος του Επενδυτή» με θέμα «Κωδικός Χαϊλάντερ - Αγοράστε τη Σοφοκλέους - Μεγάλο Διεθνές Fund καταστρώνει πλάνο εξαγοράς της EXAE»
27/01/2006	Ανακοίνωση	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Ετήσιων Αποτελεσμάτων 2005
16/02/2006	Ανακοίνωση	Ετήσια Αποτελέσματα 2005
17/02/2006	Ανακοίνωση	Έκθεση Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων

Όλα τα προαναφερθέντα έγγραφα (Δελτία Τύπου και Ανακοινώσεις), καθώς και κάθε άλλη ανακοίνωση στην οποία έχει προβεί η εταιρεία μας από ιδρύσεως της, βρίσκονται διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της EXAE (www.helex.gr) στην υποενότητα «Δελτία Τύπου» της ενότητας «Ενημέρωση Επενδυτών», ταξινομημένα κατά ημερομηνία ανακοίνωσης. Τα Δελτία Τύπου και οι Ανακοινώσεις της Εταιρείας δημοσιεύονται ταυτόχρονα στην ελληνική και στην αγγλική γλώσσα.



Πεσμαζόγλου Ι
τκ 105 59 Αθήνα
τηλ. 210-33.66.800
fax 210-33.66.333
www.helix.gr