

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ



ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2006

1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2006

1.1. Γενικά

Το 2006 υπήρξε μια εξαιρετική χρονιά για το Χρηματιστήριο Αθηνών. Κατά τη διάρκεια του έτους ολοκληρώθηκαν μια σειρά από ενέργειες που είχαν ξεκινήσει από το 2005 προκειμένου να θωρακιστεί το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο που ρυθμίζει τον τρόπο λειτουργίας του χρηματιστηρίου κάτω από το πρίσμα των εξελίξεων που έχουν δρομολογηθεί στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Η συνεχιζόμενη πίεση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ωθεί τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια και Αποθετήρια να αυξήσουν τη διαφάνεια και να μειώσουν το κόστος συναλλαγών. Στις αγορές - σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή οδηγία γνωστή ως MiFID, που θα τεθεί σε ισχύ τον Νοέμβριο του 2007- θα επιτρέπεται η εσωτερικοποίηση (internalization), που σημαίνει ότι συναλλαγές θα μπορούν να πραγματοποιούνται χωρίς να περνούν απαραίτητα από τα Χρηματιστήρια.

Ο Κώδικας Δεοντολογίας (Code of Conduct) από την άλλη, είναι μια οικειοθελής συμφωνία μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων και Αποθετηρίων, που υπογράφηκε πριν από λίγους μήνες και έχει ως στόχο να απελευθερώσει τις χρεώσεις, να καταργήσει τις σταυροειδείς επιδοτήσεις (cross subsidies) και να επιτρέψει τη διαλειτουργικότητα μεταξύ των Αποθετηρίων, με τελικό στόχο, να ενισχυθεί ο ανταγωνισμός.

Προς την κατεύθυνση αυτή, η Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στο τέλος του 2006, αποφάσισε τη μείωση των προμηθειών συναλλαγών κατά 33%, με στόχο τη μείωση του κόστους για τον τελικό επενδυτή και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του Ελληνικού Χρηματιστηρίου.

Το 2006 το Χρηματιστήριο Αθηνών οργάνωσε, για πρώτη φορά, ένα roadshow εταιρειών στο Λονδίνο. Πρόκειται για ένα διήμερο συνέδριο όπου 31 εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες προσεκλήθησαν να παρουσιάσουν τα επενδυτικά τους σχέδια σε ξένους διαχειριστές κεφαλαίων. Κατά τη διάρκεια του διημέρου οργανώθηκαν περίπου 500 κατ' ιδίαν (one to one) παρουσιάσεις σε περίπου 80 διεθνή funds.

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

Μια πρώτη επιτυχημένη αποδοχή πρότασης συνεργασίας έγινε από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας, στις 30/10/2006, οι χρηματιστηριακές εταιρίες και των δύο αγορών, της ελληνικής και της κυπριακής, απέκτησαν πρόσβαση και πληροφόρηση για τα τεκταινόμενα και στις δυο αγορές

Το 2006 ήταν μια σημαντική χρονιά για το Χρηματιστήριο Αθηνών και για έναν άλλο λόγο. Συμπληρώθηκαν 130 χρόνια από την έναρξη λειτουργίας του Χρηματιστηρίου. Το ΧΑ πραγματοποίησε τρεις διαφορετικές εορταστικές εκδηλώσεις. Στην πρώτη εκδήλωση προσεκλήθησαν όλες οι εισηγμένες εταιρίες και οι χρηματιστηριακές εταιρίες. Στην δεύτερη εκδήλωση προσεκλήθησαν όλα τα Χρηματιστήρια της Δυτικής Ευρώπης, της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Μέσης Ανατολής. Τέλος, οργανώθηκε και μια τρίτη εκδήλωση στην οποία προσεκλήθησαν οι εργαζόμενοι του Ομίλου.

1.2. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χ.Α. κατά το 2006 ανήλθε στα €343 εκ. έναντι των €210 εκ. του 2005 σημειώνοντας σημαντική αύξηση κατά 63,3%. Κατά το β' εξάμηνο του 2006 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ανήλθε στα €293 εκ., εμφανίζοντας μείωση κατά 26% έναντι του α' εξαμήνου (€395 εκ.)

Ο Γενικός Δείκτης τιμών του ΧΑ έκλεισε την 31/12/2006 στις 4.394,1 μονάδες εμφανίζοντας αύξηση κατά 19,9% σε σχέση με την 31/12/05 (3.663,9).

Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων στην αγορά παραγώγων του ΧΑ το 2006 ανήλθε στα 28.741 έναντι 21.563 συμβολαίων του 2005 εμφανίζοντας αύξηση κατά 33,3%. Ο μέσος αριθμός συμβολαίων κατά το β' εξάμηνο του 2006 μειώθηκε στα 21.854, παρουσιάζοντας φθίνουσα πορεία σε σχέση με το α' εξάμηνο (35.909 συμβόλαια), με αποτέλεσμα να εμφανίζεται συνολικά περιορισμένη αύξηση σε σχέση με τη χρήση 2005.

1.3. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της Εταιρείας (EBIT) για το 2006 διαμορφώθηκε στα €42,4 εκ. έναντι €20,3 εκ. του 2005, σημειώνοντας αύξηση κατά 108,8%. Η αύξηση αυτή προέρχεται από την ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων κατά 49,4%, τη μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά 12,4% και τη μείωση των αποσβέσεων κατά 31%.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας το 2006, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €48,3 εκ., έναντι €16,6 εκ. για το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 191%. Στα αποτελέσματα της εταιρείας εμφανίζεται μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ύψους €11,2 εκ. από την πώληση μετοχών του ΚΑΑ και της ΕΤΕΣΕΠ.

Παρακάτω παρουσιάζονται αναλυτικότερα οι παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας.

1.4. Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας

1.4.1. Έσοδα

Τα συνολικά έσοδα της Εταιρείας ανήλθαν στο ποσό των €62,2 εκ. έναντι €41,4 εκ. του 2005, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 50,2% και τα οποία, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 90,0% προέρχονται από την διαπραγμάτευση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συμπεριλαμβανομένης της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, καθώς και από τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες.

Τα λειτουργικά έσοδα της εταιρείας, αφαιρούμενου το πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν σε €58,7 εκ. έναντι €39,3 εκ. του 2005, αυξημένα κατά 49,36%.

1.4.1.1. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών (που περιλαμβάνουν τη διαπραγμάτευση των μετοχών στο ΧΑ μέσω τερματικών και μέσω υπηρεσιών ODL) διαμορφώθηκαν στα €39,4 εκ. έναντι €24,6 εκ. του 2005 εμφανίζοντας αύξηση 60,6%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €33,8 εκ. έναντι €20,3 εκ. του 2005 εμφανίζοντας αύξηση 66,5%, ενώ τα έσοδα από εντολές μέσω τερματικών/συνδρομών και συναλλαγών ODL κατά το 2006 ανήλθαν σε €5,6 εκ. εμφανίζοντας αύξηση κατά 30%, σε σχέση με το 2005 που ήταν €4,3 εκ.

1.4.1.2. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

Τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες περιλαμβάνουν τις τριμηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιρειών, τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων και τις νέες εισαγωγές στο ΧΑ, εμφανίζονται αυξημένα κατά 34,3% και διαμορφώνονται στα €11,1 εκ. έναντι €8,2 εκ. του 2005. Οι παράγοντες που διαμορφώνουν τα ποσά αυτά είναι οι εξής:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών που ανήλθαν στα €5,3 εκ. το 2006, αυξημένα κατά 7,7% (λόγω της αύξησης της μέσης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, που αποτελεί τη βάση υπολογισμού των συνδρομών) σε σχέση με το 2005 (€4,9 εκ.).
- β) Τα δικαιώματα από εισαγωγή νέων εταιρειών ήτοι €1,7 εκ. το 2006 έναντι €1,4 εκ. του 2005.

γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών ήτοι €4,05 εκ. το 2006, έναντι €1,9 εκ. το 2005, αυξημένα κατά 113,1%.

1.4.1.3. Αγορά παραγώνων

Τα έσοδα από την αγορά παραγώνων διαμορφώθηκαν συνολικά στα €4,5 εκ., έναντι €3,6 εκ. του 2005 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 26,2%.

1.4.1.4. Έσοδα από Data feed Vendors

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης σημείωσαν αύξηση κατά 30,3% και ανήλθαν στο ποσό των €3,4 εκ., έναντι €2,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

1.4.1.5. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1 εκ. και παρουσίασαν μικρή πτώση κατά 2,3% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

1.4.1.6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα αυξήθηκαν κατά 34,8% φθάνοντας στο ποσό των €1,8 εκ., έναντι €1,3 εκ. του 2005. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από (σημ. 7.7 σελ. 24):

α) αποτίμηση της συμμετοχής του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο, με ημερομηνία 31.12.2006. Με βάση τη νέα αποτίμηση της μερίδας του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατεγράφη υπεραξία ποσού €0,94 εκ., με ισόποση αύξηση της συμμετοχής του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο (σημ.7.7, σελ.24).

1.3.1.7. Κοινή πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ

Την 30.10.2006 ξεκίνησε η λειτουργία της κοινής πλατφόρμας υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Τα έσοδα του ΧΑ από τη νέα αυτή συνεργασία ανήλθαν στο ποσό των €903,2 χιλ. και περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων έσοδα λειτουργίας της πλατφόρμας και λοιπά έξοδα σύνδεσης ποσού €636,6 χιλ., καθώς και έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ποσού €266,6 χιλ. (σημ.7.6. σελ.23).

1.4.2. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας το 2006 διαμορφώθηκαν στα €15,1 εκ., έναντι €17,3 εκ. του 2005, παρουσιάζοντας μείωση κατά 12,4%. Η συνεχιζόμενη λειτουργική αναδιάρθρωση του Ομίλου αποδίδει καρπούς, με αποτέλεσμα η εταιρεία να πετυχαίνει τον στρατηγικό της στόχο που είναι ο περιορισμός των δαπανών σε όλες σχεδόν τις κατηγορίες της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων της Εταιρείας είναι οι εξής:

1.4.2.1. Έξοδα Προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 50,5% των συνολικών λειτουργικών εξόδων της Εταιρείας και κατά το 2006 ανήλθαν σε €7,6 εκ. (συμπεριλαμβάνονται αυξήσεις αποδοχών κατά μέσο όρο 5,7 % που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό από 1/1/06 και 1,35% από 1/7/06) έναντι €7,96 εκ. το 2005 παρουσιάζοντας μείωση κατά 4%. Ο αριθμός των εργαζομένων μειώθηκε την 31/12/06 σε 156 άτομα, έναντι των 210 ατόμων της 31/12/05 (σημ. 7.9. σελ. 26).

1.4.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Το 2006 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1,3 εκ. έναντι €1,6 εκ. το 2005, παρουσιάζοντας μείωση κατά 21,3%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται και οι αμοιβές των μελών των ΔΣ της Εταιρείας (σημ. 7.11. σελ.29).

1.4.2.3. Επισκευές / Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού της Εταιρείας, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €1,6 εκ. το 2006, έναντι €1,57 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μικρή αύξηση της τάξης του 1,9%.

1.4.2.4. Φόροι-ΦΠΑ

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €0,7 εκ. έναντι €1,08 και παρουσιάζονται μειωμένοι κατά 30%. Η μείωση οφείλεται στον περιορισμό της παροχής υπηρεσιών μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου, λόγω της λειτουργικής αναδιάρθρωσης των υπηρεσιών και της μετακίνησης των εργαζομένων.

1.4.2.5. Ενοίκια

Λόγω της συνεχιζόμενης αναδιοργάνωσης του Ομίλου ΕΧΑΕ, του εξορθολογισμού της χρήσης των εγκαταστάσεων και της αποχώρησης από μισθωμένους χώρους τα έξοδα ενοικίασης κτιρίων διαμορφώθηκαν στα €0,5 εκ., έναντι €0,6 εκ., μειωμένα κατά 25,3% σε σχέση με το 2005.

1.4.2.6. Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων – εξοπλισμού

Τα έξοδα για ασφάλιστρα των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού της Εταιρείας ανήλθαν στα €35 χιλ., μειωμένα κατά 52,7% σε σχέση με το 2005.

1.4.2.7. Έξοδα Μάρκετινγκ

Τα έξοδα Μάρκετινγκ ανήλθαν σε €0,6 εκ. έναντι €0,2 εκ., αυξημένα κατά 200%. Η σημαντική αύξηση των εξόδων Μάρκετινγκ οφείλεται στις εκδηλώσεις για τον εορτασμό των 130 χρόνων από την ίδρυση του ΧΑ και στη διοργάνωση του 1^{ου} Ετήσιου Συνεδρίου προβολής εισηγμένων επιχειρήσεων στο Λονδίνο.

1.3.2.8. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €2,2 εκ. έναντι €3,6 εκ. εμφανίζοντας μείωση 38,9% το 2006, έναντι του 2005. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έξοδα που αφορούν συνδρομές/εισφορές, έξοδα δημοσιεύσεων, γραφική ύλη και αναλώσιμα, έξοδα ταξιδίων, μεταφορών, υπηρεσίες φύλαξης κλπ. (σημ. 7.8 σελ.25).

1.3.2.9. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε, κατά το 2006, στα €3,5 εκ. έναντι €2,1 εκ. του 2005, και ο οποίος υπολογίζεται και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

1.4.Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία (που αφορούν τον Όμιλο)

- Το ΔΣ του ΧΑ αποφάσισε, σε συνέχεια της απόφασης του ΔΣ της ΕΧΑΕ την πώληση των συμμετοχών που διατηρούσε στο ΚΑΑ και στην ΕΤΕΣΕΠ, στην ΕΧΑΕ, προκειμένου να προχωρήσει η συγχώνευση αφού προηγουμένως αποκτηθεί το 100% των μετοχών των δύο εταιριών από την ΕΧΑΕ, ως ακολούθως:
 1. 4.620.000 μετοχές του ΚΑΑ (38,18% του Μετοχικού Κεφαλαίου) με αξία κτήσης €2.481.756,42 προς €11.550.000,00 αποκομίζοντας κέρδος €9.068.243,58.
 2. 3.539.500 μετοχές της ΕΤΕΣΕΠ (44,24% του Μετοχικού Κεφαλαίου) με αξία κτήσης €10.387.380,78 προς €12.500.000,00 καταγράφοντας κέρδη €2.112.619,22.

Το σύνολο των κερδών από την πώληση των συμμετοχών ποσού €11.180.862,80 εμφανίζεται στα αποτελέσματα χρήσης στο λογαριασμό κέρδη από πώληση μετοχών.

Μετά την εξαγορά των ανωτέρω μετοχών, η ΕΧΑΕ - κατέχοντας 100% των μετοχών των εταιριών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ - ολοκλήρωσε τη διαδικασία συγχώνευσης σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση Κ2-16134/23-11-06 του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2006, καθώς και οι αντίστοιχες του 2005, έχουν γίνει με βάση τα ΔΠΧΠ.

2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	9
4.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	10
5.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	11
6.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	12
7.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	13
7.1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία	13
7.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	13
7.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές	14
7.4.	Διαχείριση κινδύνων	21
7.5.	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	21
7.6.	Έσοδα λειτουργίας Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	23
7.7.	Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	24
7.8.	Λοιπά Έξοδα	25
7.9.	Αμοιβές και αριθμός προσωπικού	26
7.10.	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους	26
7.11.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	29
7.12.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	30
7.13.	Χρεόγραφα	31
7.14.	Διαθέσιμα	31
7.15.	Πάγια στοιχεία	32
7.16.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	34
7.17.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	34
7.18.	Προβλέψεις	35
7.19.	Αναβαλλόμενη φορολογία	36
7.20.	Φόρος εισοδήματος	36
7.21.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά	37
7.22.	Έσοδα από Μερίσματα	38
7.23.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη	38
7.24.	Μέλη ΔΣ της Εταιρείας	40
7.25.	Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα	40
7.26.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις	41
7.27.	Επικουρικό Κεφάλαιο	41
7.28.	Λογαριασμοί Τάξεως	41
7.29.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	42
7.30.	Μεταγενέστερα γεγονότα	42

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
A.M.A.E. 33940/06/B/95/23

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (η «Εταιρεία») κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την προαναφερόμενη ημερομηνία, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών, όπως και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης σε σχέση με τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

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

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

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

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

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών Υποχρεώσεων

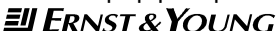
Κατά τη γνώμη μας, το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου που παρατίθεται στις σελίδες 2 έως 5 είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικόλαος Μουστάκης
(ΑΜ ΣΟΕΛ 13971)

Δέσποινα Ξενάκη
(Α.Μ ΣΟΕΛ 14161)

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


3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
		01/01 – 31/12/2006	01/01– 31/12/2005
Έσοδα			
Αγοράς μετοχών (Διαπραγμάτευση)		39.433	24.557
Εισηγμένων & νέων εισαγωγών		11.049	8.226
Αγοράς παραγώγων (Διαπραγμάτευση)		4.548	3.603
Παροχών πληροφοριών (Vendors)		3.413	2.620
Υπηρεσιών πληροφορικής		1.003	1.026
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	7.6	903	0
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	7.7	1.811	1.343
Σύνολο εσόδων		62.160	41.375
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		3.466	2.079
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		58.694	39.296
Κόστος εργασιών και δαπάνες			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.9	7.640	7.963
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.11	1.259	1.599
Τηλεφωνικά έξοδα		569	573
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		1.601	1.571
Φόροι		755	1.078
Ενοίκια		453	606
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού		35	74
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		602	176
Λοιπά έξοδα	7.8	2.222	3.633
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		15.136	17.273
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων		43.558	22.023
Αποσβέσεις	7.15	1.197	1.734
Λειτουργικό αποτέλεσμα		42.361	20.289
Έσοδα κεφαλαίων		2.903	2.216
Μεταβολή στην εύλογη αξία των χρεογράφων	7.13	(233)	0
Κέρδη / Ζημιές από πώληση χρεογράφων		(21)	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(4)	(4)
Κέρδη / Ζημιές από πώληση μετοχών	7.16	11.181	0
Εσοδα από μερίσματα	7.22	8.008	1.783
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		64.195	24.284
Φόρος εισοδήματος	7.20	15.893	7.679
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους		48.302	16.605
<i>Κατανέμονται σε:</i>			
Μετόχους εταιρίας		48.302	16.605
Κέρδη ανά μετοχή (€ / μετοχή)		8,83	3,31

4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
		31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	7.14	68.310	99.556
Πελάτες	7.12	2.112	2.442
Λοιπές απαιτήσεις	7.12	27.721	3.133
Χρεόγραφα	7.13	34.242	0
		132.385	105.131
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	7.15	10.706	11.561
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.16	4.064	15.918
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.19	412	846
		15.182	28.325
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		147.567	133.456
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.17	4.036	3.783
Φόροι πληρωτέοι	7.20	9.741	4.474
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		230	370
		14.007	8.627
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	7.29	344	308
Προβλέψεις	7.18	796	1.637
		1.140	1.945
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.21	20.012	20.723
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		55	20.012
Αποθεματικά Κεφάλαια	7.21	66.124	67.564
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		46.229	14.585
		132.420	122.884
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας		132.420	122.884
Σύνολο καθαρής θέσης		132.420	122.884
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		147.567	133.456

**5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά από έκδοση μετοχών υπερ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2005		20.723	20.012	67.327	53.279	161.341
Αποτέλεσμα περιόδου					16.605	16.605
Μερίσματα πληρωθέντα					(55.226)	(55.226)
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης				164	0	164
Τακτικό αποθεματικό				73	(73)	
Υπόλοιπα 31/12/2005		20.723	20.012	67.564	14.585	122.884
Αποτέλεσμα περιόδου					48.302	48.302
Μεταφορά αποθεματικών		(711)	(19.957)	(1.440)	1.440	(20.668)
Μερίσματα πληρωθέντα	7.25				(18.098)	(18.098)
Υπόλοιπα 31/12/2006	7.21	20.012	55	66.124	46.229	132.420

6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	XA	
		31.12.2006	31.12.2005
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		64.195	24.284
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	7.15	1.197	1.734
Προβλέψεις	7.18	36	429
Προβλέψεις χρεογράφων	7.13	233	
Κέρδη από πώληση θυγατρικών		(11.181)	
Έσοδα από τόκους		(2.903)	(2.216)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		4	
Έσοδα από μερίσματα	7.22	(8.008)	(1.783)
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		298	491
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	7.18	(581)	
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων	7.18	(296)	(583)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(24.836)	(102)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		149	(566)
Εισπραχθέντες τόκοι		2.189	2.216
Καταβεβλημένοι φόροι	7.20	(10.192)	(4.916)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		10.304	18.988
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	7.15	(342)	(33)
Πώληση θυγατρικών		24.050	
Χρεόγραφα	7.13	(34.475)	
Αποτελέσματα χρεογράφων		(21)	
Μερίσματα εισπραχθέντα	7.22	8.008	1.783
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(2.780)	1.750
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	7.25	(20.668)	
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(4)	
Πληρωμές μερισμάτων	7.25	(18.098)	(55.226)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		(38.770)	(55.226)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(31.246)	(34.488)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		99.556	134.044
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		68.310	99.556

7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7.1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε την 01/08/1995 βάσει του νόμου 2324/95 (ΦΕΚ 146/17-7-95) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωτύμων Εταιριών με αριθμό 33940/06/Β/95/23 (ΦΕΚ 4620/02-08-95). Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Σοφοκλέους 10, ΤΚ 10559. Η διάρκεια της εταιρίας έχει οριστεί για 200 χρόνια από της νομίμου συστάσεώς της. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό, την οργάνωση και υποστήριξη λειτουργίας αγορών αξιών, αγορών παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρεία ανήκει στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-06 υποβάλλονται προς έγκριση στο ΔΣ του ΧΑ στις 15/2/2007 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ.

7.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

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

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών. 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, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης άλλαξε η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων και ισολογισμού και αναμορφώθηκαν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα. Συγκεκριμένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων στα έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής αφαιρέθηκε ποσό €320χιλ. που αφορά έσοδα από ενοίκια ΟΑΣΗΣ και προστέθηκε στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες. Έτσι, τα ποσά διαμορφώθηκαν από €1.346 σε €1.026 και από €1.023 σε €1.343 αντίστοιχα.

- Τα ενοίκια και τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού διαχωρίστηκαν και απεικονίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χωριστά.
- Τα έξοδα από μηχανογραφική υποστήριξη ΑΣΥΚ ποσό €711 χιλ., καθώς και οι προβλέψεις €500 χιλ., έχουν ενσωματωθεί στα λοιπά έξοδα. Έτσι, τα λοιπά έξοδα εμφανίζουν ποσό €3.633, αντί €2.422

Στον Ισολογισμό οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις διαχωρίστηκαν και εμφανίζονται χωριστά.

Στους Φόρους πληρωτέους αφαιρέθηκε ποσό €545 χιλ. που αφορά ΦΠΑ, χαρτόσημο και λοιπούς φόρους και προστέθηκε στους προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις. Τα ποσά διαμορφώθηκαν μετά την ταξινόμηση από €5.019, σε €4474 και από €3.238, σε €3.783 αντίστοιχα.



Στις προβλέψεις ποσό €109 χιλ. που αφορά προβλέψεις επισφαλών πελατών εμφανίζεται μειωτικά των πελατών και από €1.760 το ποσό διαμορφώθηκε σε €1.637.

7.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

7.3.1. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

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

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

7.3.2. Ασώματα πάγια

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

7.3.3. 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.

7.3.4. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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

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

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 ζημίες 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.

7.3.5. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή της Εταιρίας στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών, βάσει του Ν.2471/99. Το ποσόν αυτό, με βάση το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, δεν είναι σαφές, εάν, τότε και σε ποιά έκταση θα επιστραφεί στην εταιρεία.



7.3.6. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Το ΧΑ, μολονότι είναι φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα.

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

7.3.7. Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

7.3.8.1 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.

7.3.8.2 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

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

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 της Εταιρίας (όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας), η αντίστοιχη αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις εμφανίζεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.



7.3.9 Παροχές στο προσωπικό

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

Τυχόν ανεξόφλητο ποσό κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η Εταιρεία 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 της Εταιρίας αφορά στη νομική της υποχρέωση 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 προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Ο εταίρια 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 7.8).

7.3.10 Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

7.3.11. Προβλέψεις

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



- η Εταιρεία 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.

7.3.12. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΧΑΕ.

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

7.3.13. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΑ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 7.23), μέχρι τότε τα μερίσματα πληρωτέα εμφανίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

7.3.14. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και

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

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

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Η Εταιρεία ακόμα εξετάζει την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της προσαρμογής του ΔΛΠ 1 στις Οικονομικές Καταστάσεις της.

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

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 *Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα* και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Η Εταιρία είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29- Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2006)

Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μια εταιρία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του νομίσματος λειτουργίας της, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 29 σαν να ήταν πάντοτε οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού.

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

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

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

Η Διερμηνεία 8 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

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

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

Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

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

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

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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

Η Διερμηνεία 11 έχει εφαρμογή στην Εταιρία. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού κατά ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο.

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.



7.4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

7.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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

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

	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2006			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	53.895	4.548	3.717	62.160
Έσοδα Κεφαλαίων	21.703	366	23	22.092
Δαπάνες	32.714	2.517	719	35.950
Αποτέλεσμα	42.884	2.397	3.021	48.302
Πάγια	10.706	0		10.706
Διαθέσιμα	56.916	10.711	683	68.310
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	67.854	693	4	68.551
Σύνολο ενεργητικού	135.476	11.404	687	147.567
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.066	81		15.147

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

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

	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2005			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	35.403	3.603	2.369	41.375
Έσοδα Κεφαλαίων	3.699	278	22	3.999
Δαπάνες	25.556	2.298	915	28.769
Αποτέλεσμα	13.546	1.583	1.476	16.605
	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2005			
Πάγια	11.561	0	0	11.561
Διαθέσιμα	88.004	10.845	707	99.556
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	21.627	712	0	22.339
Σύνολο ενεργητικού	121.192	11.557	707	133.456
Σύνολο Υποχρεώσεων	10.485	87	0	10.572

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

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

Έσοδα από αγορά αξιών

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



Έσοδα από αγορά παραγώγων

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

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

Έσοδα από εισηγμένες

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

7.6. Έσοδα λειτουργίας Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ

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

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

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

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

	(σε χιλ.€)
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	€ 98,1
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	€439,6
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	€ 45,5
Έσοδα από ταξίδια στη Κύπρο	€ 53,4
Έσοδα διασυνοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	<u>€266,6</u>
Σύνολο	€903,2

7.7. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Έσοδα από εκπαίδευση (σεμινάρια)	1	197
Έσοδα από χορηγίες	0	23
Έσοδα από ενοίκια (ΟΑΣΗΣ)	257	320
Έσοδα από πώληση εντύπων	81	30
Έσοδα από εκδηλώσεις	91	12
Έσοδα από επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	24	84
Έσοδα από ποινικές ρήτρες	3	67
Έσοδα από παρακολούθηση συνεδριάσεων	7	4
Έσοδα από FTSE (αντιλογισμός πρόβλεψης 2004)	0	210
Εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος (έκπτωση)	135	73
Συμβουλευτικές υπηρεσίες προς ΧΚΘ	50	0
Παραχώρηση λογισμικού στα μέλη	0	50
Έσοδα από Ομόλογα / τίτλους ελληνικού δημοσίου	15	124
Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο (σημ.7.28. σελ.41)	944	0
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	136	0
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων	27	0
Έσοδα ενοικίων	4	62
Λοιπά	36	87
Σύνολο λοιπών εσόδων	1.811	1.343

Τα λοιπά έσοδα αυξήθηκαν κατά 34,8% φθάνοντας στο ποσό των €1,81 εκ. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως:

- έσοδα ύψους € 0,944εκ. από συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο (σημ. 7.27, σελ.41). Η συνολική συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο έχει αυξηθεί κατά €1.012χιλ. Η διαφορά των €68 χιλ. έχει καταχωρηθεί στα έσοδα κεφαλαίων, επειδή αφορούν τόκους-έσοδα της τρέχουσας χρήσης.
- την έκπτωση λόγω εφάπαξ καταβολής του φόρου εισοδήματος €135 χιλ., έναντι €73 χιλ. το 2005,
- έσοδα προηγούμενων χρήσεων € 136 χιλ.

7.8. Λοιπά Έξοδα

Λοιπά Έξοδα	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	181	239
Έντυπα και γραφική ύλη	82	124
Εισφορά σε ΧΚΘ	545	359
Φύλαξη	159	345
Υλικά άμεσης ανάληψης	21	29
Έξοδα ταξιδιών	138	98
Φωτισμός – ύδρευση	139	134
Έξοδα μεταφορών	4	21
Έξοδα δημοσιεύσεων	5	6
Έξοδα εκθέσεων	20	25
Ταχυδρομικά	14	26
Δωρεές	49	40
Υποστήριξη μηχανογράφησης	0	711
Φόροι προηγ. χρήσεων	5	0
Αποθήκευτρα	62	60
Κοινόχρηστα	65	85
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	200	0
Υπηρεσίες συμβούλων	16	18
Τέλη επιτροπής ανταγωνισμού	20	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	338	45
Άδειες antivirus	22	0
Internet	52	54
Έξοδα ΧΑΚ	8	0
Αποζημιώσεις λήξης μισθώσεων	0	491
Προβλέψεις	0	500
Λοιπά	77	223
Σύνολο λοιπών εξόδων	2.222	3.633

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €2,22 εκ., έναντι €3,63 εκ., εμφανίζοντας μείωση 38,9% το 2006, έναντι του 2005. Η μείωση αυτή προέρχεται κυρίως, από:

- την παύση των δαπανών μηχανογραφικής υποστήριξης από τις θυγατρικές του Ομίλου ΕΧΑΕ λόγω αναδιοργάνωσης των εταιρειών του Ομίλου, που πέρυσι ανήλθαν σε €711 χιλ.
- τη λήξη μίσθωσης, το 2005 είχε καταβληθεί ποσό € 491 χιλ. για αποζημιώσεις,
- τη μη διενέργεια προβλέψεων κατά την τρέχουσα χρήση.

Από τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων (€ 338 χιλ.) ποσό ύψους € 298 χιλ. αφορά εξοδοποίηση παρακρατούμενου φόρου χρήσης 1997 που δεν πρόκειται να εισπραχτεί.



7.9. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού της Εταιρείας κατά το 2006 ανήλθαν σε €7,64 εκ. (συμπεριλαμβάνονται αυξήσεις αποδοχών κατά μέσο όρο 5,7 % που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό από 1/1/06 και 1,35% από 1/7/06) έναντι €7,96 εκ. το 2005 παρουσιάζοντας μείωση κατά 4%.

Η Εταιρεία την 31.12.2006 απασχολούσε 156 εργαζόμενους, έναντι των 210 της 31.12.2005. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Αμοιβές και αριθμός προσωπικού	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Μισθωτοί	156	210
Σύνολο Προσωπικού	156	210
Αποδοχές προσωπικού	6.056	6.501
Εργοδοτικές εισφορές	1.233	1.234
Λοιπές παροχές	351	228
Σύνολο	7.640	7.963

7.10. 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 εργαζόμενους της Εταιρείας. Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:



<i>Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19</i>	ΧΑ 31.12.06
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	605
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	605
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	95
Τόκος στην υποχρέωση	25
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(407)
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	(287)
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	901
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(100)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα	(196)
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	605
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης	
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	901
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	95
Κόστος τόκου	25
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(100)
Επιπλέον πληρωμές και έξοδα / έσοδα	91
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(407)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	605

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

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



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

Η Γενική συνέλευση της 25/4/2005 αποφάσισε τη διανομή δικαιωμάτων προαίρεσης προς τα στελέχη του Ομίλου, ως εξής:

Ημερομηνία χορήγησης:	26/4/2005
Αριθμός μετοχών:	702.000 (Μέγιστο)
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%

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 αντιστοιχεί στο σύνολο του Ομίλου ποσού €303 χιλ. για το 2005
- στις απαιτήσεις από θυγατρικές το ποσό που αντιστοιχεί σε αυτές (€228χιλ.) για το 2005,
- το ποσό που αντιστοιχεί στο δικό της προσωπικό (€75χιλ.) έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2005

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

Τον Δεκέμβριο 2006 εννέα στελέχη του ΧΑ εξάσκησαν δικαιώματα που αντιστοιχούν σε 21.000 μετοχές.



7.11. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	428	335
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	57	102
Αμοιβές λοιπών ελευθ. επαγγ.	10	89
Αμοιβές συμβούλων /ελεγκτών	70	56
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	170	179
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	29	207
Εισφορές ταμείο νομικών	4	8
Αμοιβές GL TRADE	21	20
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης (ΚΕΜΕΧ)	11	74
Αμοιβές υπερβολάβων	35	140
Αμοιβές εκπαιδευτών	0	15
Αμοιβές υποστήριξης από ΕΧΑΕ	345	216
Λοιπές αμοιβές	17	36
Αμοιβές call center	45	80
Παραχώρηση προσωπικού	0	42
Αμοιβές Eurosignal	17	0
Σύνολο	1.259	1.599

Οι κύριοι παράγοντες μείωσης των αμοιβών & εξόδων τρίτων κατά 2006 είναι η μείωση των αμοιβών μηχανογραφικής επεξεργασίας, των υπερβολάβων, των δικηγόρων, αμοιβές call center, καθώς επίσης και τα έξοδα παραχώρησης προσωπικού.

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ανήλθαν στο ποσό των €428 χιλ. κατά το 2006, έναντι €335 χιλ. του 2005. Τα ποσά αυτά προέρχονται από την αμοιβή του Προέδρου €379 χιλ. (το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με το 100% του ετήσιου bonus του Προέδρου, ήτοι €100 χιλ.) και των μελών του ΔΣ €49 χιλ. για την περίοδο του 2006. Τα αντίστοιχα ποσά για την περίοδο του 2005 ήταν €300χιλ. και €35 χιλ.

7.12. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
<i>Πελάτες</i>		
Πελάτες	2.862	3.192
Μείον: προβλέψεις	(750)	(750)
Σύνολο	2.112	2.442
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>		
Επιστρεπτέα προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	2.285	2.285
Παρακρ.Φόρος εισοδήματος υπεραξίας πωλησης μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ	399	0
Λοιποί παρακρ. φόροι	0	297
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	734	146
Προπληρωμένα έξοδα	148	397
Απαιτήσεις από ΕΧΑΕ	24.050	0
Λογαρ. διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	23	6
Επιταγές εισπρακτέες	82	2
Σύνολο	27.721	3.133

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

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	
Υπόλοιπο 31.12.05	750
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	-
Υπόλοιπο 31.12.06	750

7.13. Χρεόγραφα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που απέκτησε η Εταιρεία κατά το 2006, τα οποία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς, είναι τα εξής:

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

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

7.14. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Repos	18.158	17.915
Προθεσμιακές Καταθέσεις	49.287	80.100
Λογαριασμοί όψεως	861	1.540
Ταμείο	4	1
Σύνολα	68.310	99.556

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



7.15. Πάγια στοιχεία

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

Είδος παγίου	31/12/2005			31/12/2006				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	6.757	0	6.757	0		0		6.757
Τεχνικά έργα	5.561	1.585	3.976	32		279		3.729
Λοιπός εξοπλ.	136	127	9	0		3		6
Μεταφορικά μέσα	83	82	1	0				1
Έπιπλα και σκεύη	747	705	42	13	9	31	9	24
Ηλεκτ/κά συστ.	12.082	12.026	56	282	2.190	231	2.190	107
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	7.261	6.541	720	15		653		82
Πάγια Προγρ/τα			0					0
Σύνολο	32.627	21.066	11.561	342	2.199	1.197	2.199	10.706

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

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
ΧΑ ΑΕ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	6.757	6.733	136	125	20.057	33.808
Προσθήκες περιόδου 2005					33	33
Μειώσεις περιόδου 2005	0	(1.172)	0	(42)	0	(1.214)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	6.757	5.561	136	83	20.090	32.627
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004		1.881	123	98	17.984	20.086
Αποσβέσεις περιόδου 2005	0	433	4	9	1.288	1.734
Μείωση αποσβέσεων 2005	0	(729)	0	(25)	0	(754)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005	0	1.585	127	82	19.272	21.066
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004	6.757	4.852	13	27	2.073	13.722
κατά την 31/12/2005	6.757	3.976	9	1	818	11.561
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
ΧΑ ΑΕ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	6.757	5.561	136	83	20.090	32.627
Προσθήκες περιόδου 2006		32			310	342
Μειώσεις περιόδου 2006					(2.199)	(2.199)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	6.757	5.593	136	83	18.201	30.770
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005		1.585	127	82	19.272	21.066
Αποσβέσεις περιόδου 2006	0	279	3	0	915	1.197
Μείωση αποσβέσεων 2006					(2.199)	(2.199)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006	0	1.864	130	82	17.988	20.064
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005	6.757	3.976	9	1	818	11.561
κατά την 31/12/2006	6.757	3.729	6	1	213	10.706

Τα οικόπεδα και τα κτίρια της Εταιρείας αποτιμήθηκαν στην αγοραία τους αξία με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή. 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 (€1.9 εκ.) καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια, αφού αφαιρέθηκαν οι αναβαλλόμενοι φόροι, ενώ η απομείωση €2,1 εκ. καταχωρήθηκε στα κέρδη εις νέο. Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις στα ακίνητα της Εταιρείας.

7.16. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Συμμετοχή σε επικουρικό κεφάλαιο Εκκαθάρισης (σημ.7.27. σελ.40)	3.010	1.998
Συμμετοχή σε εταιρία χρηματιστηριακών μελετών	3	3
Εγγυήσεις ενοικίων	32	29
Εγγυήσεις ΔΕΗ	1	1
Εγγύηση θυρίδων ΕΤΕ	4	4
Συμμετοχές σε θυγατρικές	1.014	13.883
	4.064	15.918

Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. σε συγγενείς εταιρείες την 31.12.06 και την 31.12.05 εμφανίζεται παρακάτω:

Συμμετοχή σε θυγατρική	31.12.06			31.12.05		
	%Συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία Κτήσης (σε χιλ.€)	%Συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία Κτήσης (σε χιλ.€)
ΚΑΑ		Πωλήθηκε		38,20%	4.620.000	2.482
ΕΤΕΣΕΠ		Πωλήθηκε		44,24%	3.539.500	10.387
ΧΚΘ	33,80%	33.800	1.014	33,80%	33.800	1.014
Σύνολο			1.014			13.883

Προκειμένου να διευκολυνθεί η διαδικασία συγχώνευσης των εταιριών το ΔΣ της ΕΧΑΕ στη συνεδρίασή του της 17/7/06 αποφασίσθηκε να προχωρήσει η συγχώνευση με απορρόφηση των ΚΑΑ & ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ, αφού η ΕΧΑΕ αποκτήσει το 100% των μετοχών του ΚΑΑ και της ΕΤΕΣΕΠ βάσει των άρθρων 68 § 2 και 69-78 του κ.ν. 2190/1920 και άρθρων 1-5 του ν.2166/93. Για το σκοπό αυτό, το ΧΑ πώλησε στην ΕΧΑΕ, έναντι συνολικού τιμήματος €24.050.000, τις εξής συμμετοχές:

- 3.539.500 μετοχές ή 44,24% του ΜΚ της ΕΤΕΣΕΠ στην ΕΧΑΕ,
- 4.620.000 μετοχές ή 38,18% του ΜΚ του ΚΑΑ στην ΕΧΑΕ.

Το κέρδος από την πώληση των παραπάνω συμμετοχών ανήλθε σε €11,181 εκ. τα οποία εμφανίζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

7.17. 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:

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Προμηθευτές/Πιστωτές	1.554	1.323
Προκαταβολές μελών	305	333
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	1.522	1.138
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	216	276
Λοιποί φόροι	278	545
Προεισπραχθέντα έσοδα	0	134
Λοιποί δικαιούχοι	65	0
Επιταγές πληρωτές	68	6
Εκκρεμείς καταθέσεις	28	28
Σύνολο	4.036	3.783

7.18. Προβλέψεις

	Σημ.	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
		31.12.2006	31.12.2005
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.10	605	901
Λοιπές προβλέψεις		191	736
Σύνολο		796	1.637

	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				
	Υπόλοιπο την 31.12.05	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2006
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	901			296	605
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	736	581	36		191
Σύνολο	1.637	581	36	296	796

Η πρόβλεψη των €605 χιλ. είναι αποτέλεσμα της αναλογιστικής μελέτης.

Οι λοιπές προβλέψεις αφορούν οποιονδήποτε έκτακτο κίνδυνο ή γεγονός το οποίο ενδεχομένως θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

7.19. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	183	427
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	78	90
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	151	329
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	412	846

7.20. Φόρος εισοδήματος

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	31.12.2006	31.12.2005
31.12.2005	4.474	1.844
Έξοδο φόρου εισοδήματος	15.459	7.546
Φόροι καταβληθέντες	(10.192)	(4.916)
31.12.2006	9.741	4.474

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	15.459	7.546
Αναβαλλόμενος Φόρος	434	133
Φόρος εισοδήματος	15.893	7.679

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	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Κέρδη προ φόρων	64.195	24.284
Φόρος 29% (2005:32%)	18.616	7.771
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται	(3.246)	(594)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν	523	502
Φόρος εισοδήματος	15.893	7.679



Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα των εταιρειών που συμμετέχει ή συμμετείχε το ΧΑ.

Ολοκλήρωση φορολογικού ελέγχου χρήσεων 2002-2005

Ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002-2005 που διενέργησαν ελεγκτές του ΔΕΚ Αθηνών με την επίδοση του φύλλου ελέγχου, σύμφωνα με το οποίο το ΧΑ κατέβαλε πρόστιμα και προσαυξήσεις για λογιστικές διαφορές συνολικού ποσού €596 χιλ. Το ποσό δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης, αφού είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη κατά τα προηγούμενα έτη. Επίσης, καταβλήθηκε προκαταβολή φόρου εισοδήματος €92 χιλ., η οποία και θα συμψηφισθεί με τον φόρο της τρέχουσας χρήσης.

Η μοναδική ανέλεγκτη χρήση για την Εταιρεία παραμένει η κλειόμενη χρήση 2006.

7.21. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

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

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

β) Αποθεματικά

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
	31.12.2006	31.12.2005
Τακτικό αποθεματικό	6.908	6.908
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	57.926	57.926
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.117	1.117
Λοιπά	9	1.449
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μτχ. στο προσωπικό	164	164
Αποθεματικά Κεφάλαια	66.124	67.564

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 διανέμονταν το 2006 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €19 εκ. περίπου.

Ποσό € 1.440 χιλ. από τα λοιπά αποθεματικά της 31/12/2005 διανεμήθηκε στους μετόχους της εταιρίας ως μερίσμα, αφού είχε ήδη φορολογηθεί στις προηγούμενες χρήσεις (σημ.7.25, σελ.40).



7.22. Έσοδα από Μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα που εισπράχθηκαν από τις θυγατρικές της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από μερίσματα ΧΑ		
	31.12.2006	31.12.2005
ΚΑΑ	7.300	1.053
ΕΤΕΣΕΠ	708	708
ΧΚΘ	-	22
ΣΥΝΟΛΟ	8.008	1.783

7.23. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

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

	31.12.2006
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.155

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου κατά την 31/12/2006:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (ποσά σε €)

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

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ (ποσά σε €)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα		397.764,75	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		18.152.348,91	
Έξοδα		818.789,27	60.000,00
ΧΑ			
Έσοδα	818.789,27		9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	19.188.362,80		
Έξοδα	397.764,75		549.998,03
ΧΚΘ			
Έσοδα	60.000,00	549.998,03	
Έσοδα από Μερίσματα			
Έξοδα	9.000,00	9.000,00	

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια κλπ) που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.



7.24. Μέλη ΔΣ της Εταιρείας

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, όπως εγκρίθηκαν από τη Γενική Συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στο 2006, αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί:

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

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

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.

7.25. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Η τακτική Γενική Συνέλευση του ΧΑ της 23/3/06 αποφάσισε μεταξύ άλλων τα εξής:

- Τη διανομή έκτακτου αποθεματικού άρθρου 8 ν.2579/1998, ποσού €1.439.718,16, το οποίο είχε φορολογηθεί στις προηγούμενες χρήσεις.
- Τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2005 ποσού €16.659.054,01.
Συνολικά διανεμήθηκαν (α+β) €18.098.772,17 για τις 5.467.907 μετοχές της εταιρίας ή €3,31 ανά μετοχή.
- Την κεφαλαιοποίηση της διαφοράς υπέρ το άρτιο ποσού €19.957.860,55, με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε €7,44 από €3,79 (καταβλήθηκε φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου 1% πλέον χαρτοσήμου).
- Την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των €20.668.688,46, με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €3,78 και επιστροφή του ισόποσου, στους μετόχους.

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

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας για το σύνολο του 2006, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €48,3 εκ. ή €8,83 ανά μετοχή σε σχέση με τα €3,31 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.



7.26. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό της, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και εισηγμένες εταιρίες, καθώς και με τρίτους με σημαντικότερες:

- α) Την υπόθεση ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ όπου πελάτες της ΑΧΕ, μεταξύ άλλων, στρέφονται κατά του ΧΑ αιτούντες συνολικά το ποσό των €8,2 εκ. Έχουν εκδοθεί αποφάσεις Πρωτοδικείου και σε ορισμένες περιπτώσεις και Εφετείου που δικαιώνουν την Εταιρεία, ωστόσο δεν έχουν τελεσιδικήσει όλες.
- β) Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.

Η άποψη της Εταιρείας είναι ότι η επιβάρυνσή του από τις παραπάνω υποθέσεις, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στο ετήσιο δελτίο της χρήσης 2005, δεν θα είναι σημαντικές.

Εκτιμάται ότι από όλες τις ως άνω υποθέσεις η Εταιρεία δεν θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

7.27. Επικουρικό Κεφάλαιο

Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την ΕΧΑΕ, διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό ανήλθε στο ποσό των €3.010 χιλ., αυξημένη κατά €1.012 χιλ. Η υπεραξία αυτή αύξησε ισόποσα αφενός τη συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο και αφετέρου τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες κατά €944 και τα έσοδα κεφαλαίων κατά €68 χιλ.

7.28. Λογαριασμοί Τάξεως

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του ΧΑ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.06:

- Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων -προμηθειών-μισθωμάτων-προκαταβολών	€711.980
- Λοιποί Λογαριασμοί τάξεως	€540.409

Οι λογαριασμοί τάξεως αποτελούν ιδιαίτερο άθροισμα, το οποίο δεν προστίθεται στα συνολικά αθροίσματα του ενεργητικού και του παθητικού του Ισολογισμού της επιχείρησης.



7.29. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορήγηση προγράμματος ΚΛΕΙΣΘΕΝΗ και προγράμματος EUROSIGNAL (Ε.Ε.), συνολικού ποσού €344 χιλ.

7.30. Μεταγενέστερα γεγονότα

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



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΓΙΩΡΓΟΣ ΜΠΕΚΟΣ