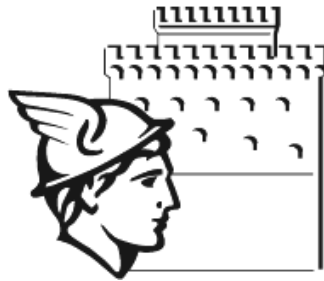
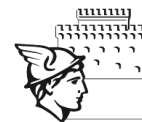


ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ



ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2006



1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2006

1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2006 ανήλθε στα €343 εκ., έναντι των €210 εκ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, αυξημένη κατά 63,3%.

Ο Γενικός Δείκτης τιμών του ΧΑ έκλεισε την 31/12/2006 στις 4.394,1 μονάδες εμφανίζοντας αύξηση κατά 730,2 μονάδες ή 19,9 % σε σχέση με την 31/12/05 (3.663,9).

Η αγορά παραγώνων εμφάνισε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων). Συγκεκριμένα το 2006 τα συμβόλαια ανήλθαν σε 28.741 παρουσιάζοντας αύξηση 33,3%, σε σχέση με τα 21.563 συμβόλαια του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του ΧΚΘ (EBIT) για το 2006 διαμορφώθηκε στα €314 χιλ., έναντι ζημίας €107χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας σημαντική αύξηση και αντιστρέφοντας πλήρως την αρνητική εικόνα του 2005. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων κατά €526 χιλ. ή 61,7%.

Τα καθαρά κέρδη της εταιρίας για το 2006, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €226 χιλ., έναντι ζημίας €176 χιλ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 228,4%.

Ο τελικός φορολογικός συντελεστής των κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει (29%), επειδή - στη διάρκεια της εξεταζόμενης χρήσης - υπήρξαν δαπάνες που δεν αναγνωρίζονται φορολογικά (π.χ. φόροι προηγούμενων χρήσεων €37χιλ.+€66χιλ.) γεγονός που είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση των φορολογητέων κερδών.

Ακολουθεί αναλυτικότερη παρουσίαση των παραγόντων που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας.

1.3. Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας

1.3.1. Έσοδα

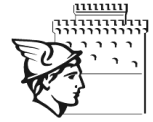
Τα συνολικά έσοδα της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των €1.379 χιλ., έναντι €853 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 61,7%. Τα έσοδα, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 39,5%, προέρχονται από τη διαπραγμάτευση και τις συναλλαγές στις αγορές μετοχών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών αναφέρονται σε ποσοστό της προμήθειας των συναλλαγών των Επενδυτών της Βορείου Ελλάδος από τις συναλλαγές τους στο ΧΑ. Τα έσοδα αυτά κατά τη χρήση 2006 ανήλθαν στα €545χιλ., έναντι €359χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση 51,8%.

Στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνονται τα έσοδα από ενοίκια, επιχορηγήσεις Υπουργείου, καθώς και έσοδα προηγούμενων χρήσεων.

1.3.1.1. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες ανήλθαν στο ποσό των €194 χιλ., έναντι των €178 χιλ. του 2005, σημειώνοντας αύξηση κατά 9%.



Το έργο της Αιγύπτου συνεχίστηκε και στη χρήση 2006, συνεισφέροντας σημαντικά στα έσοδα του ΧΚΘ. Τα έσοδα από το έργο της Αιγύπτου για το 2006 ανήλθαν στα €640 χιλ., έναντι €316 χιλ. της περσινής χρήσης, εμφανίζοντας αύξηση 103%. (σημ.7.23, σελ31.)

1.3.2. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας το 2006 διαμορφώθηκαν στα €943 χιλ., έναντι €835 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 12,93%, που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εξόδων που αφορούν το έργο Αιγύπτου. Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων είναι οι εξής:

1.3.2.1. Έξοδα Προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού κατά το 2006 ανήλθαν σε €215 χιλ. (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 €267 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 19,5%. Ο αριθμός των εργαζομένων μειώθηκε την 31/12/06 σε 5 άτομα, έναντι των 7 ατόμων κατά την 31/12/05 (σημ. 7.6. σελ. 21).

1.3.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Το 2006 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €23 χιλ., έναντι €83 χιλ. το 2005 (σημ. 7.8. σελ.23), εμφανίζοντας μείωση κατά 72%.

1.3.2.3. Επισκευές / Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού της Εταιρίας, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €15 χιλ. το 2006, έναντι €7 χιλ. για το αντίστοιχο περυσινό έτος. Η αύξηση οφείλεται στη συντήρηση/επισκευή γεννήτριας €3,6 χιλ. και στη μετάπτωση αρχείων προγραμμάτων €4,2χιλ.

1.3.2.4. Φόροι-ΦΠΑ

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €28 χιλ. το 2006, έναντι €80 χιλ. της χρήσης 2005, παρουσιάζοντας μείωση κατά 65%.

1.3.2.5. Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων – εξοπλισμού

Τα έξοδα για ασφάλιστρα των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού ανήλθαν στα €3 χιλ., έναντι €6 χιλ. της χρήσης 2005, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 50%.

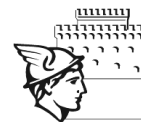
1.3.2.6. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €199 χιλ., έναντι €150 χιλ. του 2006, εμφανίζοντας αύξηση 32,7%, έναντι του αντίστοιχου περυσινού έτους. Το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με τα καταβληθέντα πρόστιμα και προσαυξήσεις ποσού €66χιλ. για τη φορολογική περαίωση των χρήσεων 2003/2004 του ΧΚΘ. Αν δεν ληφθεί υπόψη η φορολογική περαίωση των χρήσεων 2003/2004, τότε τα λοιπά έξοδα εμφανίζονται μειωμένα κατά 11,3% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Στην κατηγορία αυτή συμπεριλαμβάνονται και έξοδα όπως: φύλαξη €15χιλ., φωτισμός-ύδρευση €6 χιλ., συνδρομές €2 χιλ., κοινόχρηστα € 15 χιλ., έξοδα ταξιδίων € 10χιλ. κ.α. (σημ. 7.5.2. σελ.20).

1.3.2.7. Έργο Αιγύπτου

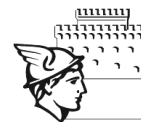
Το έργο Αιγύπτου (σημ.7.23., σελ. 31) συνεισφέρει ουσιαστικά στα αποτελέσματα της εταιρίας. Κατά τη χρήση 2006 τα συνολικά έσοδα από το έργο Αιγύπτου ανήλθαν στα €640 χιλ., ενώ οι δαπάνες στα €398 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για το 2005 ήταν €316 χιλ. και € 178 χιλ.



1.4.Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

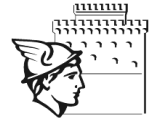
Η Εταιρία περαίωσε φορολογικά τις χρήσεις 2003 και 2004. Το φύλλο ελέγχου επιδόθηκε την 13/6/06 από τον φορολογικό ελεγκτή της ΦΑΕ Θεσσαλονίκης και κατόπιν αίτησης συμβιβασμού (αρ. Πρωτ.15765/19-6-06 της ΔΟΥ ΦΑΕ Θεσσαλονίκης) καταβλήθηκε ποσό €66 χιλ. για λογιστικές διαφορές και ΦΠΑ.

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



2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	8
4.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	9
5.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	10
6.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	11
7.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	12
7.1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία	12
7.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	12
7.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές	12
7.4.	Διαχείριση κινδύνων	19
7.5.	Ανάλυση λοιπών εσόδων-εξόδων	20
7.6.	Αμοιβές και αριθμός προσωπικού	21
7.7.	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους	21
7.8.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	23
7.9.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	24
7.10.	Χρεόγραφα	24
7.11.	Διαθέσιμα & Προθεσμιακές καταθέσεις	24
7.12.	Πάγια στοιχεία	25
7.13.	Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις	27
7.14.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27
7.15.	Προβλέψεις	27
7.16.	Αναβαλλόμενη φορολογία	28
7.17.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28
7.18.	Φόρος εισοδήματος	28
7.19.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά	29
7.20.	Συναλλαγές με Μέλη του Δ.Σ - Διεταιρικές συναλλαγές	30
7.21.	Μέλη ΔΣ εταιρείας	30
7.22.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες	30
7.23.	Έργο Αιγύπτου	31
7.24.	Λογαριασμοί Τάξεως	31
7.25.	Μεταγενέστερα γεγονότα	32



Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»
Α.Μ.Α.Ε. 34189/62/Β/95/226

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης 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, την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών, καθώς και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης σε σχέση με τις Οικονομικές Καταστάσεις

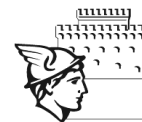
Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την τήρηση συστημάτων 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 των 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, καθώς 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 θεμελιώσουμε 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

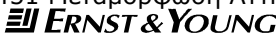
Κατά τη γνώμη μας, το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου που παρατίθεται στις σελίδες 2 έως 4 είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

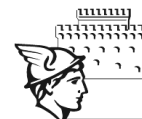
Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικόλαος Μουστάκης
(Α.Μ ΣΟΕΛ 13971)

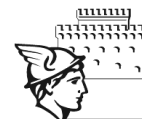
Δέσποινα Ξενάκη
(Α.Μ ΣΟΕΛ 14161)

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



3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	Σημ.	01.01- 31.12.06	01.01- 31.12.05
	Έσοδα		
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)		545	359
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	7.5.1.	194	178
Έργο Αιγύπτου	7.23	640	316
Σύνολο εσόδων		1.379	853
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		1.379	853
Κόστος εργασιών και δαπάνες			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.6	215	267
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.8	23	83
Τηλεφωνικά έξοδα		58	59
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		15	7
Φόροι-ΦΠΑ		28	80
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού		3	6
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		4	5
Έργο Αιγύπτου		398	178
Λοιπά έξοδα	7.5.2.	199	150
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		943	835
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων		436	18
Αποσβέσεις	7.12	122	125
Λειτουργικό αποτέλεσμα		314	(107)
Έσοδα κεφαλαίων		74	50
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(3)	(1)
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		385	(58)
Φόρος εισοδήματος	7.18	159	118
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους		226	(176)
Κατανέμονται σε			
Μετόχους εταιρίας		226	
Κέρδη ανά μετοχή		2,26	0

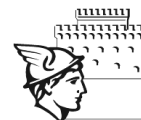


4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	7.11	3.182	2.735
Πελάτες	7.9	81	78
Λοιπές απαιτήσεις	7.9	100	91
		3.363	2.904
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	7.12	2.789	2.910
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.13	11	11
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.16	43	45
		2.843	2.966
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		6.206	5.870
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.14	290	258
Φόροι πληρωτέοι	7.18	138	33
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		7	13
		435	304
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	7.17	244	263
Προβλέψεις	7.15	20	22
		264	285
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.19	3.000	3.000
Αποθεματικά Κεφάλαια	7.19	2.023	2.023
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		484	258
Σύνολο καθαρής θέσης		5.507	5.281
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		6.206	5.870

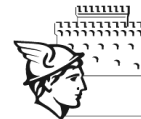
5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2005		3.000	2.011	497	0	5.508
Αποτέλεσμα περιόδου				(176)	0	(176)
Μερίσματα Πληρωθέντα 2004				(63)	0	(63)
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών			12			12
Υπόλοιπα 31/12/2005		3.000	2.023	258	0	5.281
Αποτέλεσμα περιόδου				226	0	226
Υπόλοιπα 31/12/2006	7.19	3.000	2.023	484	0	5.507



6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.		
		31.12.2006	31.12.2005
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		385	(58)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	7.12	122	125
Προβλέψεις			(2)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	7.15	(19)	(26)
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων		(2)	0
Έσοδα από τόκους		(74)	(50)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		3	
Αποτελέσματα χρεογράφων			12
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	7.10	(10)	43
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		26	154
Εισπραχθέντες τόκοι		72	50
Καταβεβλημένοι φόροι	7.18	(52)	(123)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		451	125
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων		(1)	(10)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(1)	(10)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(3)	
Πληρωμές μερισμάτων		0	(63)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		(3)	(63)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		447	52
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		2.735	2.683
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7.11	3.182	2.735



7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7.1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1995 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Αωνύμων Εταιριών με αριθμό 34189/62/Β/95/226. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Θεσσαλονίκης και τα γραφεία της βρίσκονται στην Θεσσαλονίκη, οδός Κατούνη 16-18. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό την παροχή υπηρεσιών στον τομέα χρηματιστηριακών συναλλαγών στην Ελληνική κεφαλαιαγορά, καθώς και την συνεργασία με επιχειρήσεις των Βαλκανικών χωρών για την εισαγωγή τους στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά. Οι οικονομικές καταστάσεις της 31-12-06 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. του ΧΚΘ την 14-2-2007 και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ. Η εταιρία ανήκει στον όμιλο «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών» (ΕΧΑΕ), από την οποία ελέγχεται κατά 99,9%.

7.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

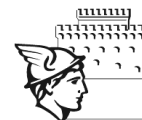
Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και σε εύλογες αξίες εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής 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 από την εταιρεία. 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.

7.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από την Εταιρεία για τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:



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. 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 ενσωμάτων 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

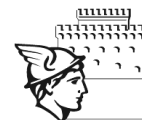
Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμούνται στο κόστος κτήσης, μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, που προϋπολογίζεται σε περίπου 3 έτη.

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 τις 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 ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

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

Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται η εταιρεία 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» άμεσα έξοδα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της Χρήσης.

Για την εταιρεία, 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.

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.

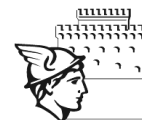
7.3.6. Εμπορικές απαιτήσεις

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.

7.3.6.1 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.



7.3.6.2 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 Εταιρεία 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 εταιρείας (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.

7.3.7 Παροχές στο προσωπικό

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

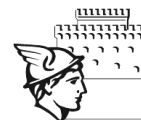
Τυχόν ανεξόφλητο ποσό κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η Εταιρεία αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που 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 Εταιρείας 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 προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Ο εταίρος 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).

7.3.8 Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, 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.

7.3.9. Προβλέψεις

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

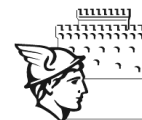
- έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότος του παρελθόντος,
- πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης, και
- είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της δέσμευσης.

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.

7.3.10. 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.

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 εισπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

7.3.11. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του ΧΚΘ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 7.23), μέχρι τότε εμφανίζονται στα ίδια κεφάλαια.

7.3.12. 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

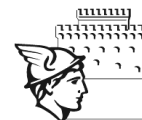
συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007)

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.

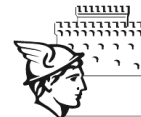
Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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 της Εταιρείας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων γιατί δεν κατέχει τέτοια.

Πιστωτικός κίνδυνος

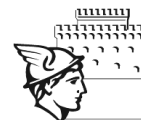
Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

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 Εταιρείας είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.



7.5. Ανάλυση λοιπών εσόδων-εξόδων

7.5.1. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		
	31.12.2006	31.12.2005
Παροχή σεμιναρίων	1	2
Ενοίκια	132	102
Έσοδα εκδηλώσεων	0	4
Επιχορηγήσεις υπουργείου	21	32
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	37	0
Λοιπά έσοδα	3	38
Σύνολο λοιπών εσόδων	194	178

Στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες που δημοσιεύτηκαν κατά την περσινή χρονιά συμπεριλαμβανόταν και το Έργο Αιγύπτου (€178χιλ.+€316χιλ.). Το 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης, το έργο εμφανίζεται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις.

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες αυξήθηκαν στο 2006 κατά €16χιλ. ή 9% κάτι που οφείλεται:

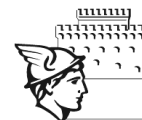
- στην αύξηση των εσόδων από ενοίκια κατά € 30 χιλ. και
- στην ύπαρξη εσόδων προηγούμενων χρήσεων ποσού 37 χιλ.

7.5.2. Λοιπά έξοδα

Λοιπά Έξοδα		
	31.12.2006	31.12.2005
Έντυπα και γραφική ύλη	2	3
Φύλαξη	15	33
Έξοδα ταξιδιών	10	19
Φωτισμός – ύδρευση	6	20
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	1	4
Έξοδα δημοσιεύσεων	5	7
Συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις	2	3
Φόροι προηγ/νων χρήσεων	66	0
Κοινόχρηστα	15	7
Λοιπά (απαιτητός φόρος που εξοδοποιήθηκε)	77	54
Σύνολο λοιπών εξόδων	199	150

Τα λοιπά έξοδα το 2006 ανήλθαν στο ποσό των €199 χιλ., έναντι €150 χιλ. του 2005, εμφανίζοντας αύξηση 32,7%. Το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με τα καταβληθέντα πρόστιμα και προσαυξήσεις ποσού €66χιλ. για τη φορολογική περαίωση των χρήσεων 2003/2004 του ΧΚΘ.

Αν δεν ληφθεί υπόψη η φορολογική περαίωση, τότε τα λοιπά έξοδα εμφανίζονται μειωμένα κατά 11% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2005.



7.6. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού της εταιρείας κατά το 2006 ανήλθαν σε €215 χιλ. (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 €267 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 19,48%. Ο αριθμός των εργαζομένων μειώθηκε την 31/12/06 σε 5 άτομα έναντι των 7 ατόμων της 31/12/05 .

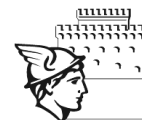
Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων στην εταιρεία εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.06	31.12.05
Μισθωτοί	5	7
Σύνολο Προσωπικού	5	7

Αποδοχές προσωπικού	169	200
Εργοδοτικές εισφορές	37	47
Λοιπές παροχές	9	20
Σύνολο	215	267

7.7. 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 του Ομίλου.



Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα (ποσά σε €):

<i>Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19</i>		31.12.2006
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων		20.233
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		<u>20.233</u>
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης		3.440
Τόκος στην υποχρέωση		805
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)		(5.839)
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων		<u>(1.594)</u>
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους		21.827
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα		(1.594)
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους		<u>20.233</u>
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου		21.827
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης		3.440
Κόστος τόκου		805
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)		(5.839)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου		<u>20.233</u>

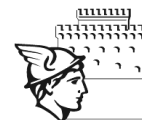
Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη είναι οι ακόλουθες:

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

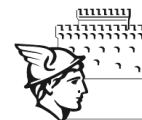
Το τελικό σχέδιο των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που θα εφαρμοσθεί θα εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ.

Τον Δεκέμβριο του 2006 ένα στέλεχος της εταιρείας εξάσκησε δικαιώματα προαίρεσης 2.000 μετοχών.

7.8. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		
	31.12.2006	31.12.2005
Αμοιβές ελεγκτών	4	3
Αμοιβές συμβούλων	0	36
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	7	44
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	1	0
Λοιπές αμοιβές (υποστηρικτικές λειτουργίες)	11	0
Σύνολο	23	83

Το 2006 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €23 χιλ., έναντι €83 χιλ., εμφανίζοντας μείωση 72%, λόγω κυρίως του περιορισμού των υπηρεσιών μηχανογραφικής επεξεργασίας, καθώς και της λήψης υπηρεσιών από Συμβούλους.



Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων που δημοσιεύτηκαν κατά την περσινή χρονιά συμπεριλαμβανόταν και το Έργο Αιγύπτου (€83χιλ.+€178χιλ). Το 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης, εμφανίζεται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις.

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων της Εταιρείας

Δεν καταβάλλονται αμοιβές προς τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας.

7.9. 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 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	31.12.2006	31.12.2005
<i>Πελάτες</i>		
Πελάτες	81	78
Μείον: προβλέψεις	0	0
Σύνολο	81	78
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>		
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	28	40
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	3	0
Προπληρωμένα έξοδα/ Μη εισπραχθέντα έσοδα	9	0
ΦΠΑ προς επιστροφή	59	25
Χρεώστες διάφοροι	1	26
Σύνολο	100	91

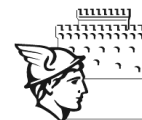
Στους πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (€144 χιλ.) που δημοσιεύτηκαν πέρυσι, δεν είχε συμπεριληφθεί το ποσό €25 χιλ. που ήταν ΦΠΑ προς επιστροφή και εμφανιζόταν μειωτικά στους φόρους πληρωτέους. Το 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης, το ποσό των €25 χιλ. εμφανίζεται στον ισολογισμό στους «φόρους πληρωτέους».

7.10. Χρεόγραφα

Κατά την 31/12/2006 δεν υπήρχαν χρεόγραφα.

7.11. Διαθέσιμα & Προθεσμιακές καταθέσεις

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:



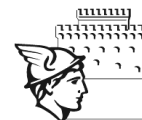
	31.12.2006	31.12.2005
Προθεσμιακές Καταθέσεις	2.266	2.536
Λογαριασμοί όψεως	914	198
Ταμείο	2	1
Σύνολα	3.182	2.735

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.

7.12. Πάγια στοιχεία

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

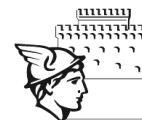
Είδος παγίου	31.12.2006							
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	1.800	0	1.800	0		0		1.800
Τεχνικά έργα	1.997	912	1.085	0		108		977
Λοιπός εξοπλ.	653	646	7	0		3		4
Μεταφορικά μέσα	0	0	0	0		0		0
Έπιπλα και σκεύη	93	90	3	2	3	4	2	0
Ηλεκτ/κά συστ.	163	156	7	0	0	3	0	4
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	33	25	8	0		4		4
Πάγια Προγρ/τα	22	22	0	0		0		0
Σύνολο	4.761	1.851	2.910	2	3	122	2	2.789



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

ΧΚΘ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα	
Αξία κήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	1.800	1.997	653	0	280	21	4.751
Προσθήκες περιόδου 2005		0	0	0	10	1	11
Μειώσεις περιόδου 2005		0		0	(1)		(1)
Αξία κήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	1.800	1.997	653	0	289	22	4.761
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004		805	641	0	259	21	1.726
Αποσβέσεις περιόδου 2005		107	5	0	12	1	125
Μείωση αποσβέσεων 2005							0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005	0	912	646	0	271	22	1.851
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004	1.800	1.192	12	0	21	0	3.025
κατά την 31/12/2005	1.800	1.085	7	0	18	0	2.910

ΧΚΘ ΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	1.800	1.997	653	0	289	22	4.761
Προσθήκες περιόδου 2006					2		2
Μειώσεις περιόδου 2006					3		3
Αξία κήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	1.800	1.997	653	0	288	22	4.760
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005	0	912	646	0	271	22	1.851
Αποσβέσεις περιόδου 2006		108	3	0	11	0	122
Μείωση αποσβέσεων 2006					2		2
31/12/2006	0	1.020	649	0	280	22	1.971
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005	1.800	1.085	7	0	18	0	2.910
κατά την 31/12/2006	1.800	977	4	0	8	0	2.789



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

7.13. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	31.12.2006	31.12.2005
Εγγυήσεις (αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής)	11	11
Σύνολο	11	11

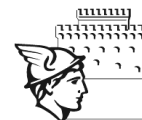
7.14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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:

	31.12.2006	31.12.2005
Προμηθευτές	221	40
Πιστωτές διάφοροι	23	18
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	33	
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	7	
Λοιποί φόροι	6	
Προεισπραχθέντα έσοδα		200
Σύνολο	290	258

7.15 Προβλέψεις

	Σημ.	ΧΚΘ Α.Ε.	
		31.12.2006	31.12.2005
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.7	20	22
Σύνολο		20	22



	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων				Υπόλοιπο την 31.12.2006
	Υπόλοιπο την 31.12.05	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22			2	20
Σύνολο	22	0	0	2	20

7.16. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος		
	31.12.2006	31.12.2005
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	1	2
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	37	38
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5	5
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	43	45

7.17. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

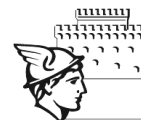
Αφορά επιχορήγηση από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα.

7.18. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση του Ομίλου έχει συνεπή σχεδιασμό ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική επιβάρυνση στηριζόμενη στα κίνητρα που παρέχει η φορολογική νομοθεσία. Βάσει της παραπάνω παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποίησε η Εταιρία 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.

	31.12.2006	31.12.2005
31.12.2005	33	47
Έξοδο φόρου εισοδήματος	157	109
Φόροι καταβληθέντες	(52)	(123)
Σύνολο	138	33



Φόρος Εισοδήματος	31.12.2006		31.12.2005	
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	158		109	
Αναβαλλόμενος Φόρος	1		9	
Φόρος εισοδήματος	159		118	

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

Φόρος Εισοδήματος	31.12.2006		31.12.2005	
Κέρδη προ φόρων	415		(58)	
Φόρος 29% (2005:32%)	120		(18)	
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται	0		0	
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	39		136	
Φόρος εισοδήματος	159		118	

Επιδόθηκε το φύλλο Ελέγχου για τις χρήσεις 2003-2004, με το οποίο επιβλήθηκαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις ύψους €66 χιλ., που καταβλήθηκαν κατόπιν συμβιβασμού. Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2005 και 2006

7.19. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

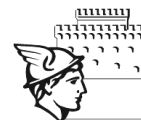
α) Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποτελείται από 100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €3,0 η κάθε μια και ανέρχεται στο ποσό των €3.000.000.

β) Αποθεματικά

	31.12.2006	31.12.2005
Τακτικό αποθεματικό	164	164
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	343	343
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.436	1.436
Λοιπά	68	68
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μηχ. στο προσωπικό	12	12
Αποθεματικά Κεφάλαια	2.023	2.023

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, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (29% για το 2006). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανεμόνταν το 2006 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €0,6 εκ. περίπου.



7.20.Συναλλαγές με Μέλη του Δ.Σ - Διαιτηρικές συναλλαγές

Η αξία των συναλλαγών με τα Μέλη του ΔΣ αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2006
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	120

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομικά υπόλοιπα κατά την 31/12/2006:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ		ΧΑ
Απαιτήσεις Υποχρεώσεις	835,35		50.754,56 1.785,00
Έσοδα	60.000,00		549.998,03
Έξοδα	9.000,00		9.000,00

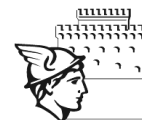
7.21. Μέλη ΔΣ εταιρείας

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

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

7.22. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες

Δεν υπάρχουν. Όλες οι απαιτήσεις εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν στο ακέραιο.



7.23. Έργο Αιγύπτου

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

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

	2006	2005
Έσοδα	640	316
Σύνολο εσόδων	640	316
Έξοδα		
- Αμοιβή τρίτων	16	
- Αμοιβή Experts	25	
-MDC(τεχνική υποστήριξη/οργάνωση)	40	
- European Profile	309	178
-Έξοδα Γραφείου Αιγύπτου	8	0
Σύνολο εξόδων	398	178
Αποτέλεσμα	242	138

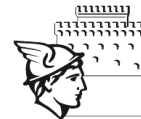
7.24. Λογαριασμοί Τάξεως

Η Εταιρεία παρακολουθεί, για σκοπούς ενημέρωσης, σε λογαριασμούς τάξεως, χρήσιμες πληροφορίες και γεγονότα που δημιουργούν νομικές δεσμεύσεις, χωρίς να επιφέρουν άμεση ποσοτική μεταβολή στα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως, 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.

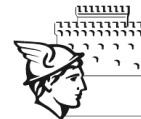
Στους λογαριασμούς τάξεως του ΧΚΘ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.06:

- Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθειών-μισθωμάτων-προκαταβολών €696.171
- Αλλότρια Περιουσιακά Στοιχεία 941



7.25 Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει κάποιο γεγονός άξιο αναφοράς για την περίοδο από την 31/12/06 μέχρι την 12/1/07, ημερομηνίας έγκρισης των αποτελεσμάτων από το ΔΣ του ΧΚΘ, με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της περιόδου.



Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΚΑΠΡΑΛΟΣ ΣΠΥΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ ΠΑΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΜΑΡΓΑΡΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ ΧΡΗΣΤΟΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΜΠΕΚΟΣ ΓΙΩΡΓΟΣ