

# **ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ**



## **ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**Α' Εξάμηνο 2006**

## 1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Α' ΕΞΑΜΗΝΟ 2006)

### 1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά συνέχισε τη θετική της πορεία στο πρώτο εξάμηνο του 2006. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης τιμών του ΧΑ εμφάνισε ανοδική τάση και έφθασε τις 4.316,98 μονάδες την 08/05/2006. Από εκεί και πέρα, λόγω κυρίως της διεθνούς συγκυρίας, ξεκίνησε την καθοδική του πορεία με αποτέλεσμα στο τέλος του α' εξαμήνου του 2006 να κλείσει στις 3.693,75 μονάδες, σχεδόν στο ίδιο επίπεδο με αυτό της 31/12/05 εμφανίζοντας μια μικρή αύξηση της τάξης του 0,8%. Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά το α' εξάμηνο του 2006 διαμορφώθηκε στα €395 εκ., περίπου 109% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2005 (€189 εκ.).

Η αγορά παραγώγων, εμφάνισε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) με αποτέλεσμα το α' εξάμηνο να ανέλθει στα 35.909 συμβόλαια κατά 60% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα 22.453 συμβόλαια. Το β' τρίμηνο του 2006 παρουσίασε ακόμα μεγαλύτερη αύξηση σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2005 αφού ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων ανήλθε στα 36.944 συμβόλαια έναντι των 21.031 συμβολαίων ήτοι αύξηση κατά 75%.

### 1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Εξαμήνου

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου (EBIT) για το α' εξάμηνο του 2006 διαμορφώθηκαν στα €43,0 εκ. έναντι €16,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση κατά 162%. Η αύξηση αυτή προέρχεται από την ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων κατά 77% περίπου και τη μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά 8%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το α' εξάμηνο του 2006, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €30,6 εκ., έναντι €13,1 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 133%.

Ο τελικός φορολογικός συντελεστής των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει (29%), επειδή – στη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου – υπήρξαν ενδοεταιρικές συναλλαγές. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το άθροισμα των φορολογητέων κερδών να είναι κατά πολύ μεγαλύτερο των λογιστικών ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα. Ως εκ τούτου, ο συντελεστής φόρου μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Ο φορολογικός συντελεστής θα συγκλίνει προς τον εκάστοτε ισχύοντα ονομαστικό συντελεστή φόρου με την πραγματοποίηση της συγχώνευσης μεταξύ των εταιρειών ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ.

Στην τρέχουσα περίοδο, στην προσπάθειά μας για παρουσίαση ολοένα και καλύτερων ποιοτικά στοιχείων, έτσι ώστε τα δημοσιευόμενα ανά εξάμηνο στοιχεία να μην παρουσιάζουν ιδιαίτερες αποκλίσεις μεταξύ τους, το ποσό του φόρου του α' εξαμήνου 2006 προέρχεται από φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιρειών του Ομίλου, με αποτέλεσμα ο συντελεστής φόρου να ανέλθει στο 32,7% των μικτών κερδών.

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

## 1.3. Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου

### 1.3.1. Έσοδα

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €61,1 εκ. έναντι €34,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 79% και τα οποία, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 75% προέρχονται από την διαπραγμάτευση, τον διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Επιπλέον, τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €57,3 εκ. έναντι €32,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αυξημένα κατά 77%.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χ.Α. κατά το α' εξάμηνο του 2006 ανήλθε στα €395 εκ. έναντι των €189 εκ. του περυσινού πρώτου εξαμήνου σημειώνοντας σημαντική αύξηση κατά 109%.

Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων στην αγορά παραγώγων του ΧΑ το α' εξάμηνο του 2006 ανήλθε στα 35.909 έναντι 22.453 το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο εμφανίζοντας αύξηση κατά 60%.

#### 1.3.1.1. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €45,9 εκ. έναντι €23,4 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση 96%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €22,2 εκ. έναντι €11,9 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση 87%. Τα έσοδα από εντολές μέσω τερματικών και ODL που περιλαμβάνονται στα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών ήταν αναλογικά μικρότερα φέτος €3,3 εκ. σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο €2,2 εκ.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €23,6 εκ. έναντι €11,5 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου παρουσιάζοντας αύξηση που προσεγγίζει την αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών.

#### 1.3.1.2. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

Τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες περιλαμβάνουν τις 3μηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιρειών, τα έσοδα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων και τα έσοδα από νέες εισαγωγές στο ΧΑ.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 43,9% και διαμορφώνονται στα €7,0 εκ. έναντι €4,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Οι παράγοντες που διαμορφώνουν τα ποσά αυτά είναι οι εξής:

- α) Συνδρομές εισηγμένων εταιρειών €2,8 εκ. λόγω της αύξησης της μέσης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (που αποτελεί τη βάση υπολογισμού των συνδρομών) κατά 33% το α' εξάμηνο του 2006, σε σχέση με το περυσινό εξάμηνο που ανήλθαν σε €2,1 εκ.,
- β) Τα δικαιώματα από εισαγωγή νέων εταιρειών ήτοι €1,7 εκ. το α' εξάμηνο του 2006 έναντι €0,2 εκ. το α' εξάμηνο 2005 (Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο €1,3 εκ., Eurobank Properties €0.3 εκ.),
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών ήτοι €1,7 εκ. το α' εξάμηνο 2006 έναντι €2,1 εκ. το α' εξάμηνο 2005,
- δ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου €497 χιλ. το 2006 έναντι €283 χιλ. το α' περυσινό εξάμηνο αυξημένα κατά 75% και
- ε) Η διανομή μερισμάτων €264 χιλ. το 2006 έναντι €191 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο αυξημένα κατά 38%.

#### 1.3.1.3. Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν συνολικά στα €4,7 εκ. έναντι €3,2 εκ. του αντίστοιχου πρώτου εξαμήνου του 2005 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 45%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €2,6 εκ. έναντι €1,8 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €2,1 εκ. έναντι €1,5 εκ. του περυσινού πρώτου εξαμήνου σημειώνοντας αύξηση 45%.

#### **1.3.1.4. Έσοδα από Data feed Vendors**

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης σημείωσαν μικρή μείωση κατά €98 χιλ. ή 7% και ανήλθαν στο ποσό των €1,3 εκ. Η μείωση οφείλεται στον περιορισμό του αριθμού των παρόχων πληροφόρησης.

#### **1.3.1.5. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής**

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €0,6 εκ. εμφανίζοντας αύξηση κατά €118 χιλ. ή 25% που προήλθε κατά €70 χιλ. από την τιμολόγηση του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) για το έργο της Κοινής Πλατφόρμας με το ΧΑ, και κατά €45 χιλ. από την πρόσθετη τιμολόγηση υπολογιστικών υπηρεσιών.

#### **1.3.1.6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες**

Τα λοιπά έσοδα σχεδόν διπλασιάστηκαν φθάνοντας στο ποσό των €1,686 χιλ. Η απόκλιση αυτή προέρχεται κυρίως από (σημ. 6α σελ. 24):

- α) την αύξηση των εσόδων από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων σε €294 χιλ. έναντι €62 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα,
- β) τα έσοδα από δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ που αυξήθηκαν σε €149 χιλ. έναντι €80 χιλ. του περυσινού εξαμήνου,
- γ) τη σημαντική αύξηση των εσόδων του λογαριασμού margin €204 χιλ. έναντι €78 χιλ. το α' εξάμηνο του 2005,
- δ) τα έσοδα από το έργο της Αιγύπτου €378 χιλ. (οι δαπάνες του συγκεκριμένου έργου ανέρχονται σε €316 χιλ. και περιλαμβάνονται στα λοιπά έξοδα σημ. 6β), και
- ε) την έκπτωση λόγω εφάπαξ καταβολής του φόρου εισοδήματος €280 χιλ.

### **1.3.2. Έξοδα**

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου το α' εξάμηνο του 2006 διαμορφώθηκαν στα €13,2 εκ. έναντι €14,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου παρουσιάζοντας μείωση κατά 8%. Η συνεχιζόμενη λειτουργική αναδιάρθρωση του Ομίλου αποδίδει καρπούς με αποτέλεσμα ο Όμιλος να υλοποιεί τον στρατηγικό στόχο του περιορισμού των δαπανών σε όλες σχεδόν τις κατηγορίες της κατάστασης αποτελεσμάτων περιόδου.

Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων του Ομίλου είναι οι εξής:

#### **1.3.2.1. Έξοδα Προσωπικού**

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 56% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το α' εξάμηνο του 2006 ανήλθαν σε €7,4 εκ. (συμπεριλαμβάνονται αυξήσεις αποδοχών κατά μέσο όρο 5,11 % που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό από 1/1/06) έναντι €8,6 εκ. το αντίστοιχο διάστημα του περυσινού εξαμήνου παρουσιάζοντας μείωση κατά 13.8%. Ο αριθμός των εργαζομένων μειώθηκε την 30/6/06 σε 344 άτομα έναντι 395 ατόμων της 30/6/05 (σημ. 7 σελ. 26).

#### **1.3.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων**

Το α' εξάμηνο του 2006 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1,1 εκ. έναντι €0,9 εκ. το α' εξάμηνο του 2005. Θα πρέπει να υπογραμμιστεί ότι ο λογαριασμός «αμοιβές & έξοδα τρίτων» θα εμφάνιζε ουσιαστική μείωση κατά 13,5% αν δεν είχε επιβαρυνθεί με αμοιβές που καταβλήθηκαν σε εξωτερικούς συμβούλους για την ορθολογική λειτουργία του Ομίλου (σύστημα αξιολόγησης, μελέτες αποτίμησης για συγχώνευση εταιρειών, ERP, λογιστικές υπηρεσίες, φορολογικές συμβουλές κ.λ.π.) ποσού €288 χιλ. Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται και οι αμοιβές των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου (σημ. 9 σελ.28).

#### **1.3.2.3. Επισκευές / Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη**

Ο λογαριασμός επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει την συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου καθώς και την μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα

επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €1,2 εκ. το α' εξάμηνο του 2006 έναντι €1,4 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 15%.

#### **1.3.2.4. Φόροι**

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €0,5 εκ. και παρουσιάζονται μειωμένοι κατά 28%. Η μείωση οφείλεται στον περιορισμό της παροχής υπηρεσιών μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου λόγω της λειτουργικής αναδιάρθρωσης των υπηρεσιών.

#### **1.3.2.5. 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 €0,26 εκ. μειωμένα κατά 36% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

#### **1.3.2.6. Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων – εξοπλισμού**

Τα έξοδα για ασφάλιστρα των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού του Ομίλου ανήλθαν στα €0,26 εκ. εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 24%, που οφείλεται στην μη επιβάρυνση του περυσινού εξαμήνου με ασφάλιστρα €62 χιλ.

#### **1.3.2.7. Λοιπά Έξοδα**

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €2,0 εκ. εμφανίζοντας αύξηση 30% το α' εξάμηνο του 2006, έναντι του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου. Το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με δαπάνες €516 χιλ. που δεν συμπεριλαμβάνονταν στο αντίστοιχο διάστημα του 2005 και είναι οι εξής:

- α) ο φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίων ποσού €200 χιλ. που καταβλήθηκε για την αύξηση ΜΚ του ΧΑ με σκοπό την επιστροφή του κεφαλαίου στους μετόχους του και,
- β) οι δαπάνες που αφορούν το έργο της Αιγύπτου ποσού €316 χιλ. (τα αντίστοιχα έσοδα από το έργο Αιγύπτου ποσού €378 χιλ. συμπεριλαμβάνονται στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες σημ. 6α).

Αν αφαιρεθούν οι δαπάνες αυτές, τότε τα λοιπά έξοδα θα εμφάνιζαν μείωση κατά 4%.

Η κατηγορία αυτή των δαπανών πέραν από τα ανωτέρω περιλαμβάνει έξοδα όπως φύλαξη €148 χιλ., φωτισμός-ύδρευση €180 χιλ., συνδρομές €178 χιλ., υποστήριξη μηχανογράφησης €107 χιλ. κ.α. (σημ. 6β σελ. 25).

#### **1.3.2.8. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε, κατά το α' εξάμηνο του 2006, στα €3,8 εκ. έναντι €1,9 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, και ο οποίος εισπράττεται και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

## 1.4. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

- ☛ Η αναδιάρθρωση του Ομίλου ΕΧΑΕ που ξεκίνησε τα προηγούμενα χρόνια συνεχίζεται και στην τρέχουσα χρήση ενώ το όφελος στα αποτελέσματα είναι εμφανές στις οικονομικές καταστάσεις του α' εξαμήνου 2006.
- ☛ Η ΓΣ της ΕΧΑΕ της 23/5/06 αποφάσισε την εκ νέου (το 2005 επέστρεψε συνολικό ποσό €144 εκ. δηλ. €2,05 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές της εταιρείας) επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ποσού €87,8 εκ. ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Η επιστροφή του κεφαλαίου ξεκίνησε να καταβάλλεται στους μετόχους από την 10/7/06.

Η ΕΧΑΕ, λόγω της επιστροφής σημαντικού ποσού του κεφαλαίου στους μετόχους και μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση του ΚΑΑ και της ΕΤΕΣΕΠ θα βρίσκεται σε προσωρινή ταμειακή ανεπάρκεια. Προκειμένου να ξεπεραστεί το πρόβλημα αυτό, η Διοίκηση αποφάσισε να προβεί σε βραχυχρόνιο τραπεζικό δανεισμό ποσού €56 εκ.

Η διάρκεια του δανείου δεν αναμένεται να ξεπεράσει τους 6 μήνες ενώ ο μηνιαίος τόκος θα ανέρχεται σε περίπου €163 χιλ. Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, που αναμένεται μέχρι το Νοέμβριο του 2006, θα γίνει και η αποπληρωμή του δανείου.

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

Το ΔΣ της ΕΧΑΕ στη συνεδρίασή του της 17/7/06 αποφάσισε να προχωρήσει η συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ αφού προηγουμένως αποκτηθεί το 100% των μετοχών των 2 εταιρειών. Προς τούτο η ΕΧΑΕ εξαγόρασε (26/7-1/8):

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

Μετά την εξαγορά των ανωτέρω μετοχών η ΕΧΑΕ θα συνεχίσει τη διαδικασία συγχώνευσης κατέχοντας 100% των μετοχών των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, κάτι που απλοποιεί τις σχετικές διαδικασίες.

- ☛ Η ΕΧΑΕ, μετά την εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης την 18/3/2005, συγχώνευσε με απορρόφηση την ΑΣΥΚ Α.Ε. με ισολογισμό μετασχηματισμού της 31/12/2003. Στις οικονομικές καταστάσεις του 2005 της ΕΧΑΕ συμπεριλαμβάνεται η ΑΣΥΚ μόνο για τη περίοδο από 1/1/2005 έως 18/3/2005.

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

## 2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ</b> .....	8
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	9
4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	10
5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	11
5.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ .....	11
5.2. ΕΧΑΕ .....	12
6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	13
7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	14
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	14
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	14
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές .....	15
4. Διαχείριση κινδύνων .....	22
5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης .....	22
6. Ανάλυση λοιπών εσόδων-εξόδων .....	24
7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού .....	25
8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους .....	26
9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων .....	28
10. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις .....	29
11. Χρεόγραφα .....	30
12. Διαθέσιμα .....	30
13. Πάγια στοιχεία .....	30
14. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις .....	33
15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	34
16. Προβλέψεις .....	34
17. Αναβαλλόμενη φορολογία .....	36
18. Φόρος εισοδήματος .....	36
19. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά .....	37
20. Έσοδα από Μερίσματα .....	38
21. Μεταγενέστερα γεγονότα .....	38
22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη .....	39
23. Μέλη ΔΣ εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ .....	42
24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα .....	44
25. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	44

**Προς τους Μετόχους της Εταιρείας**  
**«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»**  
**A.M.A.E. 45688/06/B/00/30**

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές (εταιρικές και ενοποιημένες) οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2006. Η εργασία μας αφορούσε την εξαμηνιαία περίοδο στο σύνολό της και δεν επεκτάθηκε στην αυτοτελή επισκόπηση των οικονομικών στοιχείων των αποτελεσμάτων του β' τριμήνου 2006. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν εφαρμογή στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση), βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στην έκδοση της σχετικής έκθεσης επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων, με βάση την επισκόπησή μας.


Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Ελληνικό Πρότυπο Επισκόπησης, που είναι εναρμονισμένο με το αντίστοιχο Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της Εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου ο στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνιστά έκθεση ελέγχου.

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν εφαρμογή στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΔΛΠ 34).

Αθήνα, 29 Αυγούστου 2006  
Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικόλαος Μουστάκης  
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 13 971)

Δέσποινα Ξενάκη  
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 14 161)

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



### 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ					ΕΤΑΙΡΙΑ			
	Σημ.	01.01- 30.6.06	01.01- 30.6.05	01.04 30.6.06	01.04 30.6.05	01.01 30.6.06	01.01 30.6.05	01.04 30.6.06	01.04 30.6.05
	<b>Έσοδα</b>								
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)		22.246	11.919	10.830	5.823	0	0	0	0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)		23.613	11.491	11.188	4.856	0	0	0	0
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές		7.041	4.893	4.894	3.315	0	0	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)		2.564	1.772	1.358	906	0	0	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)		2.127	1.470	1.099	731	0	0	0	0
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		1.276	1.374	643	752	0	0	0	0
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής		586	468	395	282	256	1.452	146	283
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6α	1.686	831	1.085	173	322	0	188	0
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>61.139</b>	<b>34.218</b>	<b>31.492</b>	<b>16.838</b>	<b>578</b>	<b>1.452</b>	<b>334</b>	<b>283</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		3.839	1.859	1.877	876	0	0	0	0
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>57.300</b>	<b>32.359</b>	<b>29.615</b>	<b>15.962</b>	<b>578</b>	<b>1.452</b>	<b>334</b>	<b>283</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>									
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	7.415	8.598	3.638	5.225	2.192	1.442	981	1.060
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	9	1.069	903	517	430	558	259	343	179
Τηλεφωνικά έξοδα		355	525	129	230	21	32	11	15
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		1.189	1.402	652	791	56	14	53	14
Φόροι		544	760	277	260	53	12	50	1
Ενοίκια		256	397	122	135	26	66	13	33
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού		264	212	130	146	75	0	75	0
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		132	100	86	68	37	24	24	24
Λοιπά έξοδα	6β	1.967	1.507	1.037	592	379	427	61	326
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>13.191</b>	<b>14.404</b>	<b>6.588</b>	<b>7.877</b>	<b>3.397</b>	<b>2.276</b>	<b>1.611</b>	<b>1.652</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)</b>		<b>44.109</b>	<b>17.955</b>	<b>23.027</b>	<b>8.085</b>	<b>(2.819)</b>	<b>(824)</b>	<b>(1.277)</b>	<b>(1.369)</b>
Αποσβέσεις	13	1.057	1.507	514	725	16	32	5	30
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>43.052</b>	<b>16.448</b>	<b>22.513</b>	<b>7.360</b>	<b>(2.835)</b>	<b>(856)</b>	<b>(1.272)</b>	<b>(1.399)</b>
Έσοδα κεφαλαίων		2.551	3.437	1.500	1.681	242	1.515	234	834
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	11	(174)	0	(188)	0	0	(525)	0	0
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων		0	(525)	0	(33)	0	0	0	(33)
Έσοδα από μερίσματα	20	0	0	0	0	30.072	56.830	0	0
<b>Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<b>45.429</b>	<b>19.360</b>	<b>23.825</b>	<b>9.008</b>	<b>27.479</b>	<b>56.964</b>	<b>(1.038)</b>	<b>(598)</b>
Φόρος εισοδήματος	18	(14.843)	(6.257)	(7.582)	(3.710)	(81)	(149)	(59)	(122)
<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους</b>		<b>30.586</b>	<b>13.103</b>	<b>16.243</b>	<b>5.298</b>	<b>27.398</b>	<b>56.815</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(720)</b>
Κατανέμονται σε:									
Μετόχους μειοψηφίας			(16)	(7)					
Μετόχους εταιρίας			30.570	13.096					
Κέρδη ανά μετοχή			0,44	0,19					

## 4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Διαθέσιμα	12	175,589	179,674	34,693	841
Πελάτες	10	4,226	3,074	289	164
Λοιπές απαιτήσεις	10	8,879	7,276	2,103	2,019
Χρεόγραφα	11	18,053	0	0	0
		<b>206,747</b>	<b>190,024</b>	<b>37,085</b>	<b>3,024</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	13	40,345	41,326	19,594	19,605
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	2,095	2,092	333,476	354,145
Αναβαλλόμενη φορολογία	17	1,168	1,628	318	399
		<b>43,608</b>	<b>45,046</b>	<b>353,388</b>	<b>374,149</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>250,355</b>	<b>235,070</b>	<b>390,473</b>	<b>377,173</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	21,915	14,066	4,104	842
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	15	87,788	0	87,788	0
Φόροι πληρωτέοι	18	5,220	10,348	0	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		243	657	55	131
		<b>115,166</b>	<b>25,071</b>	<b>91,947</b>	<b>973</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις		607	571	0	0
Προβλέψεις	16	7,173	7,241	604	331
		<b>7,780</b>	<b>7,812</b>	<b>604</b>	<b>331</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	19	122,903	210,691	122,903	210,691
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19	91,751	91,751	91,751	91,751
Αποθεματικά Κεφάλαια	19	51,255	51,401	7,921	8,067
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(138,784)	(151,942)	75,347	65,360
Δικαιώματα μειοψηφίας		284	286	0	0
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>127,409</b>	<b>202,187</b>	<b>297,922</b>	<b>375,869</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>250,355</b>	<b>235,070</b>	<b>390,473</b>	<b>377,173</b>

## 5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

### 5.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2005</b>	<b>358,995</b>	<b>(4,711)</b>	<b>92,130</b>	<b>53,990</b>	<b>(167,899)</b>	<b>284</b>	<b>332,789</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					13,097	7	13,104
Μερίσματα πληρωθέντα 2004					(14,046)	(14)	(14,060)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(145,730)	1,758					(143,972)
<b>Υπόλοιπα 30/06/2005</b>	<b>213,265</b>	<b>(2,953)</b>	<b>92,130</b>	<b>53,990</b>	<b>(168,848)</b>	<b>277</b>	<b>187,861</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					14,004	10	14,014
Μερίσματα πληρωθέντα 2004					0	(1)	(1)
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				313			313
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών				(4,711)	4,711		0
Τακτικό αποθεματικό				1,668	(1,668)		0
Αφορολόγητα αποθεματικά				141	(141)		0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(2,574)	2,953	(379)	0	0	0	0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	0	0					0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b>	<b>210,691</b>	<b>0</b>	<b>91,751</b>	<b>51,401</b>	<b>(151,942)</b>	<b>286</b>	<b>202,187</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					30,570	16	30,586
Μείωση ΜΚ	(87,788)	0	0	0	0	0	(87,788)
Διανομή μερισμάτων					(17,558)	(18)	(17,576)
Μεταφορά αποθεματικού				(146)	146	0	0
<b>Υπόλοιπα 30/06/2006</b>	<b>122,903</b>	<b>0</b>	<b>91,751</b>	<b>51,255</b>	<b>(138,784)</b>	<b>284</b>	<b>127,409</b>

**5.2. ΕΧΑΕ**

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Ίδιες Μετοχές</b>	<b>Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2005</b>	<b>358,995</b>	<b>(4,711)</b>	<b>92,130</b>	<b>9,653</b>	<b>28,551</b>		<b>484,618</b>
Αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	0	56,815	0	56,815
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 2,05 €	(145,730)	1,759	0	0	0	0	(143,971)
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	(14,046)	0	(14,046)
Ζημιά από συγχώνευση ΑΣΥΚ	0	0	0	639	(5,625)	0	(4,986)
Μεταφορά αποθεματικού	0	0	0	600	(600)	0	0
<b>Υπόλοιπα 30/06/2005</b>	<b>213,265</b>	<b>(2,952)</b>	<b>92,130</b>	<b>10,892</b>	<b>65,095</b>	<b>0</b>	<b>378,430</b>
Αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	0	(2,863)	0	(2,863)
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(2,574)	2,952	(379)	0	0	0	(1)
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών	0	0	0	(4,711)	4,711	0	0
Τακτικό αποθεματικό	0	0	0	1,583	(1,583)	0	0
Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών (Stock option plan)	0	0	0	303	0	0	303
<b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b>	<b>210,691</b>	<b>0</b>	<b>91,751</b>	<b>8,067</b>	<b>65,360</b>	<b>0</b>	<b>375,869</b>
Αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	0	27,398	0	27,398
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 1,25 €	(87,788)	0	0	0	0	0	(87,788)
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	(17,558)	0	(17,558)
Μεταφορά αποθεματικού				(146)	147		1
<b>Υπόλοιπα 30/06/2006</b>	<b>122,903</b>	<b>0</b>	<b>91,751</b>	<b>7,921</b>	<b>75,347</b>	<b>0</b>	<b>297,922</b>

## 6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	45,429	19,360	27,479	56,964
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	1,057	1,470	16	32
Προβλέψεις	122	(594)	274	(399)
Προβλέψεις εσόδων	0	0		
Έσοδα από τόκους	(2,551)	(2,715)	(242)	(793)
Έσοδα από μερίσματα			(30,072)	(56,830)
Αποτελέσματα χρεογράφων		524	0	524
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις	0		0	0
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων	0	(349)	0	0
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(2,758)	(2,766)	(209)	(432)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	95,223	4,928	90,974	149
Εισπραχθέντες τόκοι	2,551	3,567	242	1,584
Καταβεβλημένοι φόροι	(19,513)	(15,687)	0	(2,851)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>119,560</b>	<b>7,738</b>	<b>88,462</b>	<b>(2,052)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(76)	(37)	(5)	(15)
Απόκτηση θυγατρικών			0	2,266
Μείωση συμμετοχής στο ΧΑ			20,669	
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων		29,563	0	29,563
Χρεόγραφα	(18,223)			
Μερίσματα εισπραχθέντα			30,072	56,830
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(18,299)</b>	<b>29,526</b>	<b>50,736</b>	<b>88,644</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	(87,788)	(143,973)	(87,788)	(143,973)
Πληρωμές μερισμάτων	(17,558)	(14,063)	(17,558)	(14,046)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(105,346)</b>	<b>(158,036)</b>	<b>(105,346)</b>	<b>(158,019)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)	(4,085)	(120,772)	33,852	(71,427)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>179,674</b>	<b>277,785</b>	<b>841</b>	<b>74,502</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>175,589</b>	<b>157,013</b>	<b>34,693</b>	<b>3,075</b>

## 7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Πεσμαζόγλου 1, ΤΚ 10559. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-05 έχουν εγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ που πραγματοποιήθηκε την 8 Μαΐου 2006 ενώ οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του α' εξαμήνου 2006 έχουν εγκριθεί από το ΔΣ στη συνεδρίασή του της 29 Αυγούστου 2006.

### 2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2006 έχουν συνταχθεί με βάση:

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

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

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 34 και δεν αποτελούν πλήρεις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με όλες τις απαιτήσεις των ΔΠΧΠ.

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

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

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.

### 3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

#### 3.1. Εταιρίες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

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

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

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

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

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

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

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

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

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

\* Ως μέρος της διαδικασίας συγχώνευσης της ΕΧΑΕ με τις θυγατρικές της εταιρείες ΚΑΑ & ΕΤΕΣΕΠ, η ΕΧΑΕ εξαγόρασε τα ποσοστά στις υπό συγχώνευση εταιρείες που κατείχαν τρίτοι και θυγατρικές της. Τα ποσοστά που εμφανίζονται είναι προ της εξαγοράς. Βλέπε σημ. 21.

### 3.2. Ενσώματα Πάγια

#### Ακίνητα

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

#### Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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

#### Συντελεστής απόσβεσης

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

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



### 3.3. Ασώματα πάγια

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

### 3.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

### 3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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

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

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

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

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η πραγματική αξία του δοθέντος ανταλλάγματος (για περιουσιακά στοιχεία) ή του ληφθέντος ανταλλάγματος (αν πρόκειται για υποχρεώσεις), στο οποίο κόστος περιλαμβάνονται και τα έξοδα συναλλαγής.

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

### 3.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

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

### **3.7. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα**

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

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

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

### **3.8. Εμπορικές απαιτήσεις**

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

### **3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

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

### **3.10. Μετοχικό κεφάλαιο**

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

### **3.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.12. Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

#### Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

#### Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

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

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

### 3.13. Επιχορηγήσεις

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

α) η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης, και

β) το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

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

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

### 3.14. Προβλέψεις

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

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

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

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

### 3.15. Αναγνώριση Εσόδων

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

#### **Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)**

Τα έσοδα από αγορά μετοχών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής και διενέργειας της εκκαθάρισης της συναλλαγής 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 ΕΤΕΣΕΠ.

#### **Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)**

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

#### **Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες**

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

#### **Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)**

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

### **Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης**

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

### **Λοιπές υπηρεσίες**

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

### **Τόκοι**

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

### **Μερίσματα**

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

## **3.16. Διανομή μερισμάτων**

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

## **3.17. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

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

### **ΔΠΧΠ 6: Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων**

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

### **ΔΠΧΠ 7: Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών μέσων**

Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου

### **ΔΕΕΧΠ 3: Δικαιώματα εκπομπής αερίων**

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

### **ΔΕΕΧΠ 4: Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση**

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

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

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

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

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

### **ΔΕΕΧΠ 7: Εφαρμογή της μεθόδου μετατροπής ΔΛΠ29**

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

### **ΔΕΕΧΠ 8: Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ2**

Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

## 4. Διαχείριση κινδύνων

### Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

### Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

### Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 30/6/2006 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

### Πιστωτικός κίνδυνος

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

### Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

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

## 5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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

Κατά την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2006 οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου αναλύονται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς, τα κύρια οικονομικά μεγέθη των οποίων κατά το πρώτο εξάμηνο των χρήσεων 2006 και 2005 έχουν ως εξής:

	Ανάλυση ανά τομέα την 30/06/2006			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	54,049	4,818	2,272	61,139
Έσοδα Κεφαλαίων	0	0	2,377	2,377
Δαπάνες	13,055	2,023	3,009	18,087
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>40,994</b>	<b>2,795</b>	<b>1,640</b>	<b>45,429</b>
Πάγια	18,559	807	20,979	40,345
Διαθέσιμα	115,889	38,630	21,070	175,589
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25,815	4,819	3,787	34,421
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>160,263</b>	<b>44,256</b>	<b>45,836</b>	<b>250,355</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	103,527	6,162	13,257	122,946

\* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες καθώς και το μεγαλύτερο μέρος (90%) των εσόδων από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).

Ο μερισμός έγινε με βάση πάγια ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.

	Ανάλυση ανά τομέα την 30/06/2005			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	29,540	3,379	1,299	34,218
Έσοδα Κεφαλαίων	0	0	2,912	2,912
Δαπάνες	12,704	1,911	3,155	17,770
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>16,836</b>	<b>1,468</b>	<b>872</b>	<b>19,360</b>
	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2005			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Πάγια	19,224	882	21,220	41,326
Διαθέσιμα	118,695	40,310	20,669	179,674
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	10,581	1,964	1,525	14,070
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>148,500</b>	<b>43,156</b>	<b>43,414</b>	<b>235,070</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	27,622	1,645	3,616	32,883

\* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες καθώς και το μεγαλύτερο μέρος (90%) των εσόδων από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).

Ο μερισμός έγινε με βάση πάγια ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.

### Έσοδα από αγορά αξιών

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος στην αγορά αξιών κατά το α' εξάμηνο του 2006 ανήλθε στα €395 εκ. έναντι €189 εκ. του αντίστοιχου περσινού εξαμήνου, συνεισφέροντας ουσιαστικά στην άνοδο των κερδών.

### Έσοδα από αγορά παραγώγων

Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων το πρώτο εξάμηνο του 2006 ανήλθε σε 35.909 συμβόλαια, ενισχυμένος κατά 60% σε σύγκριση με το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο.

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

### Έσοδα από εισηγμένες

Τα έσοδα από εισηγμένες παρουσιάζουν αύξηση 43,9% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση της μέσης ετήσιας κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων στο ΧΑ εταιρειών κατά 33% σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2005 και στην αύξηση των δικαιωμάτων από την εισαγωγή νέων εταιρειών στο ΧΑ κατά το ίδιο χρονικό διάστημα.

## 6. Ανάλυση λοιπών εσόδων-εξόδων

### 6α. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Έσοδα από δικαιώματα καταχώρησης εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης ΣΑΤ	294	62	0	0
Έσοδα από δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ	149	80	0	0
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών υποστήριξης στα μέλη	22	24	0	0
Έσοδα από σεμινάρια	87	106	85	0
Έσοδα από ενοίκια	34	28	0	0
Έσοδα από πώληση εντύπων	22	26	4	0
Έσοδα από εκδηλώσεις	57	3	0	0
Έσοδα από επιχορηγήσεις υπουργείου	10	12	10	0
Έσοδα από ποινικές ρήτρες	0	59	0	0
Έσοδα από FTSE (αντιλογισμός περυσινής πρόβλεψης)	0	208	0	0
Αμοιβή 0,125 επί margin	204	78	0	0
Έσοδα από χορηγίες	0	21	0	0
Παροχή υπηρεσιών σε αντ/πεια ΕΕ- Αίγυπτο	378	0	0	0
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	15	0	0	0
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	13	36	0	0
Εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος (έκπτωση)	280	62	0	0
Λοιπά έσοδα	121	26	223	0
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>1,686</b>	<b>831</b>	<b>322</b>	<b>0</b>

Τα λοιπά έσοδα σχεδόν διπλασιάστηκαν φθάνοντας στο ποσό των €1,686 χιλ. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από:

- την αύξηση των εσόδων από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων σε €294 χιλ. έναντι €62 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα,
- τα έσοδα από δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ που αυξήθηκαν σε €149 χιλ. έναντι €80 χιλ. του περυσινού εξαμήνου,
- τη σημαντική αύξηση των εσόδων του λογαριασμού margin €204 χιλ. έναντι €78 χιλ. το α' εξάμηνο του 2005 και,
- τα έσοδα από το έργο της Αιγύπτου €378 χιλ. (οι δαπάνες του συγκεκριμένου έργου ανέρχονται σε €316 χιλ. και περιλαμβάνονται στα λοιπά έξοδα σημ.6β),
- την έκπτωση λόγω εφάπαξ καταβολής του φόρου εισοδήματος €280 χιλ. έναντι €62 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό α' εξάμηνο.



**6β. Λοιπά έξοδα**

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Έντυπα και γραφική ύλη	80	120	31	23
Φύλαξη	148	218	50	16
Υλικά άμεσης ανάλωσης	80	94	22	9
Έξοδα ταξιδιών	88	106	33	53
Φωτισμός – ύδρευση	180	196	29	64
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	20	24	4	2
Έξοδα δημοσιεύσεων	29	43	13	23
Πρόβλεψη για έργο Αιγύπτου	316	0	0	0
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	178	211	20	29
Υποστήριξη μηχανογράφησης	107	130	107	31
Δωρεές	23	10	0	0
Φόροι προηγ. Χρήσεων (ΧΚΘ)	70	6	0	6
Αποθήκευτρα	51	58	0	2
Κοινόχρηστα	84	96	25	35
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΧΑ	200	0	0	0
Υπηρεσίες συμβούλων	16	28	0	10
Τέλη Επιτροπής Ανταγωνισμού	20	0	0	0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	32	43	0	23
Άδειες Antivirus	22	0	0	0
Υπηρεσίες internet	74	39	0	29
Λοιπές προβλ.για μη αφιχθέντα τιμ.	50	20	0	20
Λοιπά	99	65	45	52
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>1,967</b>	<b>1,507</b>	<b>379</b>	<b>427</b>

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €1,967 χιλ. εμφανίζοντας αύξηση 30% το α' εξάμηνο του 2006, έναντι του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου. Το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με τις ακόλουθες δαπάνες ύψους €516 χιλ. που δεν συμπεριλαμβάνονταν στο αντίστοιχο διάστημα του 2005:

- ο φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίων ποσού €200 χιλ. που καταβλήθηκε για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου του ΧΑ και,
- οι δαπάνες που αφορούν το έργο της Αιγύπτου ποσού €316 χιλ. (τα αντίστοιχα έσοδα από το έργο Αιγύπτου ποσού €378 χιλ. συμπεριλαμβάνονται στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες σημ. 6α).

Αν δεν ληφθούν υπόψη οι δαπάνες αυτές, τότε τα λοιπά έξοδα εμφανίζουν μείωση κατά 4%.

Στην κατηγορία αυτή συμπεριλαμβάνονται και έξοδα όπως: φύλαξη €148 χιλ., φωτισμός-ύδρευση €180 χιλ., συνδρομές €178 χιλ., υποστήριξη μηχανογράφησης €107 χιλ. κ.α.

**7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού**

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν στο ποσό των €7,4 εκ. έναντι των €8,6 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου και εμφανίζουν μείωση κατά 13,8%.

Ο Όμιλος την 30.06.2006 απασχολεί 344 εργαζόμενους, έναντι 395 της 30.06.2005. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων του Ομίλου και της εταιρείας εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.06	30.06.05	30.06.06	30.06.05
Μισθωτοί	344	395	85	83
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>344</b>	<b>395</b>	<b>85</b>	<b>83</b>

Αποδοχές προσωπικού	5,841	6,639	1,727	1,320
Εργοδοτικές εισφορές	1,177	1,261	244	210
Λοιπές παροχές	224	218	61	52
Αντιλογισμοί αναλογιστικής μελέτης	0	(382)	0	(382)
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	173	862	160	242
<b>Σύνολο</b>	<b>7,415</b>	<b>8,598</b>	<b>2,192</b>	<b>1,442</b>

Οι δαπάνες προσωπικού εμφανίζονται μειωμένες κατά 13,8% σε σχέση με το περυσινό α' εξάμηνο παρά το γεγονός ότι ο Όμιλος έχει χορηγήσει στο προσωπικό από 1/1/06 αυξήσεις αποδοχών της τάξης του 5,11% κατά μέσο όρο.

Επίσης, το α' εξάμηνο του 2005 επωφελείται από τον αντιλογισμό μέρους της πρόβλεψης για την αποχώρηση των εργαζομένων, όπως απαιτείται από το ΔΛΠ αρ.19, η οποία σύμφωνα με την αναλογιστική μελέτη που διενεργήθηκε, κρίθηκε υπερβολική και μειώθηκε κατά €382 χιλ. Η υποχρέωση του Ομίλου ΕΧΑΕ σχετικά με τους εργαζόμενους που απασχολεί αναφέρεται στη σημ.8.

Το επίδομα παραγωγικότητας του προσωπικού (bonus) βαρύνει τη χρήση στην οποία καταβάλλεται. Η περίοδος επιβαρύνθηκε με το 50% του καταβληθέντος bonus.

## 8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στο κάτωθι πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19	Όμιλος 30.06.06	Εταιρεία 30.06.06
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1,629	588
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>1,629</b>	<b>588</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	108	40
Τόκος στην υποχρέωση	30	10
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(207)	223
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>(69)</b>	<b>273</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1,698	315
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	(69)	273
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>1,629</b>	<b>588</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1,698	315
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	108	40
Κόστος τόκου	30	10
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(207)	223
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>1,629</b>	<b>588</b>

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

Τεχνικό επιτόκιο	4,0%
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	30/6/2006
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υποθέτουμε μηδενική είσοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	Περιουσία του Ταμείου = €0

### Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 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
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 το σύνολο της υποχρέωσης είναι €303 χιλ. που αντιστοιχεί στο 2005 για τον Όμιλο
- σε απαιτήσεις στις συμμετοχές το ποσό που αντιστοιχεί στις θυγατρικές της (€228χιλ.) για το 2005,
- στα έξοδα το ποσό που αντιστοιχεί στο δικό της προσωπικό (€75χιλ.) για το 2005

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

## 9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	321	282	55	58
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	42	97	19	58
Αμοιβές λοιπών ελευθ. επαγγ.	25	63	3	31
Αμοιβές ελεγκτών	81	81	36	36
Αμοιβές συμβούλων	288	82	263	25
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	33	93	0	0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	39	8	36	21
Εισφορές ταμείο νομικών	30	11	27	3
Αμοιβές GL TRADE	21	10	0	0
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	13	61	12	0
Αμοιβή υπεργολάβων	35	60	0	0
Αμοιβές μελετών κτιρίου	100	0	100	0
Αμοιβές Eurosignal	17	0	0	0
Λοιπές αμοιβές	24	55	7	27
<b>Σύνολο</b>	<b>1,069</b>	<b>903</b>	<b>558</b>	<b>259</b>

Οι αμοιβές και έξοδα τρίτων κατά το α' εξάμηνο του 2006 έχουν επιβαρυνθεί με:

- α) αμοιβές συμβούλων αναδιοργάνωσης του Ομίλου (υποστήριξη λογιστηρίου, ERP, σύστημα αξιολόγησης, μελέτες αποτίμησης για συγχώνευση εταιρειών, φορολογικές υπηρεσίες κ.λ.π.) συνολικού ποσού €288 χιλ. και
- β) μελέτες πιστοποίησης νέου κτιρίου ΕΧΑΕ ποσού €100 χιλ.

### Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €321 χιλ. κατά το α' εξάμηνο του 2006 έναντι €282 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Τα ποσά αυτά προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €181 χιλ. (το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με το 50% του ετήσιου bonus του Διευθύνοντος Συμβούλου ήτοι €50 χιλ.) και των μελών του ΔΣ €140 χιλ. για την περίοδο του 2006. Τα αντίστοιχα ποσά για την περίοδο του 2005 ήταν €133 χιλ. και €149 χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-30/06/06 ανήλθαν στο ποσό των €55 χιλ. μειωμένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο 1/1-30/06/05 οι οποίες ήταν €58 χιλ.

## 10. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
<b>Πελάτες</b>				
Πελάτες	4,986	3,834	289	164
Μείον: προβλέψεις	760	760	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>4,226</b>	<b>3,074</b>	<b>289</b>	<b>164</b>
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>				
Φόρος εισοδήματος (χρήσης 2001) απαιτητός	2,285	2,285	0	0
Λοιποί παρακρ. φόροι	2,572	757	1,951	1,918
Φόρος (0,15%) Ν.2579	1,459	879	0	0
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	592	207	8	91
Προπληρωμένα έξοδα/ Μη εισπραχθέντα έσοδα	1,084	397	125	0
Λογαρ. διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	38	38	8	10
Χρεώστες διάφοροι	849	2,713	11	0
<b>Σύνολο</b>	<b>8,879</b>	<b>7,276</b>	<b>2,103</b>	<b>2,019</b>

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
<b>Υπόλοιπο 31.12.05</b>	<b>760</b>	<b>-</b>
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	-	-
<b>Υπόλοιπο 30.06.06</b>	<b>760</b>	<b>-</b>

## 11. Χρεόγραφα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που απέκτησε ο Όμιλος κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2006 είναι τα εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ - 30/6/06								
(ποσά σε ευρώ)								
ISIN	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή Κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 30/6/2006	Διαφορά Αποτίμησης	
GR0110015170	06/02/2004	21/06/2007	5,000,000.00	3.25%	4,957,506.85	4,925,006.85	(32,500.00)	
GR0114012371	14/02/2002	19/04/2007	5,000,000.00	4.65%	5,166,863.01	5,113,863.01	(53,000.00)	
GR0114015408	05/02/2003	18/04/2008	5,000,000.00	3.50%	5,147,000.00	5,090,000.00	(57,000.00)	
GR0110015170	06/02/2004	21/06/2007	1,000,000.00	3.25%	965,493.37	957,935.37	(7,558.00)	
GR0114012371	14/02/2002	19/04/2007	1,000,000.00	4.65%	935,372.60	923,772.60	(11,600.00)	
GR0114015408	05/02/2003	18/04/2008	1,000,000.00	3.50%	1,054,905.73	1,042,105.73	(12,800.00)	
					<b>18,000,000.00</b>	<b>18,227,141.56</b>	<b>18,052,683.56</b>	<b>(174,458.00)</b>

Το α' εξάμηνο 2006, με απόφαση της Στρατηγικής Επιτροπής Επενδύσεων του Ομίλου, αποκτήθηκαν ΟΕΔ αξίας €18.227 χιλ. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

## 12. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Repos	17,964	23,605	0	0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	149,012	152,252	33,400	475
Λογαριασμοί όψεως	8,601	3,796	1,292	365
Ταμείο	12	21	1	1
<b>Σύνολα</b>	<b>175,589</b>	<b>179,674</b>	<b>34,693</b>	<b>841</b>

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

## 13. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 30/6/2006 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

	31/12/2005			30/06/2006		
	Αξία κτήσεως & αποτιμώσεως	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες / Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Αναπόσβεστη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	28,657	0	28,657	0	0	28,657
Κτίρια και τεχνικά έργα	14,339	3,140	11,199	0	329	10,870
Μηχ/τα & λοιπός εξοπλ.	904	876	28	0	6	22
Μεταφορικά μέσα	90	85	5	0	1	4
Έπιπλα και σκεύη	975	911	64	1	23	42
Η/Υ & ηλεκτρονικά συστ.	14,822	14,429	393	51	212	232
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλ.	7,598	6,843	755	17	446	326
Ασώματα Πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	898	673	225	7	40	192
<b>Σύνολο</b>	<b>68,283</b>	<b>26,957</b>	<b>41,326</b>	<b>76</b>	<b>1,057</b>	<b>40,345</b>

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 30/6/2006 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	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	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004</b>	<b>28,657</b>	<b>15,379</b>	<b>904</b>	<b>132</b>	<b>22,579</b>	<b>876</b>	<b>68,527</b>
Προσθήκες περιόδου 2005		132	0	0	1,000	22	1,154
Μειώσεις περιόδου 2005		(1,172)		(42)	(184)		(1,398)
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005</b>	<b>28,657</b>	<b>14,339</b>	<b>904</b>	<b>90</b>	<b>23,395</b>	<b>898</b>	<b>68,283</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004</b>		<b>2,941</b>	<b>863</b>	<b>91</b>	<b>19,697</b>	<b>414</b>	<b>24,006</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2005		928	13	9	2,548	259	3,757
Μείωση αποσβέσεων 2005		(729)		(15)	(62)		(806)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005</b>	<b>0</b>	<b>3,140</b>	<b>876</b>	<b>85</b>	<b>22,183</b>	<b>673</b>	<b>26,957</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004</b>	<b>28,657</b>	<b>12,438</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>2,882</b>	<b>462</b>	<b>44,521</b>
<b>κατά την 31/12/2005</b>	<b>28,657</b>	<b>11,199</b>	<b>28</b>	<b>5</b>	<b>1,212</b>	<b>225</b>	<b>41,326</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	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	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005</b>	<b>28,657</b>	<b>14,339</b>	<b>904</b>	<b>90</b>	<b>23,395</b>	<b>898</b>	<b>68,283</b>
<b>Προσθήκες περιόδου 2006</b>					69	7	<b>76</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2006</b>	<b>28,657</b>	<b>14,339</b>	<b>904</b>	<b>90</b>	<b>23,464</b>	<b>905</b>	<b>68,359</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005</b>		<b>3,140</b>	<b>876</b>	<b>85</b>	<b>22,183</b>	<b>673</b>	<b>26,957</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2006	0	329	6	1	681	40	1,057
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2006</b>	<b>0</b>	<b>3,469</b>	<b>882</b>	<b>86</b>	<b>22,864</b>	<b>713</b>	<b>28,014</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005</b>	<b>28,657</b>	<b>11,199</b>	<b>28</b>	<b>5</b>	<b>1,212</b>	<b>225</b>	<b>41,326</b>
<b>κατά την 30/06/2006</b>	<b>28,657</b>	<b>10,870</b>	<b>22</b>	<b>4</b>	<b>600</b>	<b>192</b>	<b>40,345</b>

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 30/6/2006 αναλύονται ως εξής:

ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ					Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004</b>	<b>18,000</b>	<b>1,549</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>99</b>	<b>19,650</b>
Προσθήκες περιόδου 2005		132	0	0	1,051	<b>1,183</b>
Μειώσεις περιόδου 2005		0	0	0	(114)	<b>(114)</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005</b>	<b>18,000</b>	<b>1,681</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1,036</b>	<b>20,719</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>88</b>	<b>89</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2005		132	0	0	979	<b>1,111</b>
Μείωση αποσβέσεων 2005		0	0	0	(86)	<b>(86)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005</b>	<b>0</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>981</b>	<b>1,114</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004</b>	<b>18,000</b>	<b>1,549</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>19,561</b>
<b>κατά την 31/12/2005</b>	<b>18,000</b>	<b>1,549</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>55</b>	<b>19,605</b>

ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ					Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005</b>	<b>18,000</b>	<b>1,681</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1,036</b>	<b>20,719</b>
Προσθήκες περιόδου 2006	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 30/06/2006</b>	<b>18,000</b>	<b>1,681</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1,041</b>	<b>20,724</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005</b>	<b>0</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>981</b>	<b>1,114</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2006	0	0	0	0	16	<b>16</b>
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 30/06/2006	0	132	0	1	997	<b>1,130</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005</b>	<b>18,000</b>	<b>1,549</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>55</b>	<b>19,605</b>
<b>κατά την 30/06/2006</b>	<b>18,000</b>	<b>1,549</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>44</b>	<b>19,594</b>

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

## Κτίριο Ομίλου

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 19.9.2005 την ανάθεση του έργου κατασκευής κτιρίου γραφείων στην εταιρεία "ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.", δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00 και κατά τα λοιπά όπως αποτυπώνεται στην τεχνική προσφορά, όπως αυτή διαμορφώνεται με βάση την ανταλλαγείσα αλληλογραφία, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσό των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας / οικοπεδούχου αποφάσισε όπως το κτίριο της ΕΧΑΕ τοποθετηθεί στην πλέον περιόπτη θέση του οικοπέδου (γωνία Λεωφ. Αθηνών και Πιπινέλη), έχει δομήσιμο εμβαδόν μέτρα τετραγωνικά 6.700,00, το οποίο καλύπτει τις κτιριολογικές ανάγκες της ΕΧΑΕ και οι στεγασμένες θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων ορίσθηκαν σε 175.

Περαιτέρω, η Εταιρεία και ο ανάδοχος του έργου για την καλύτερη και λειτουργικότερη εκμετάλλευση του όλου οικοπέδου, αποφάσισαν και συνυπέγραψαν το από 17.10.2005 συμβόλαιο «Προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβιβάσεως ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», σύμφωνα με το οποίο η Εταιρεία / οικοπεδούχος, ως μοναδική ιδιοκτήτρια, έχει υπαγάγει το όλο οικόπεδο της στις διατάξεις του Ν. 3741/1929, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.Δ. 1024/1971 και τις



διατάξεις των άρθρων 1002 και 1117 του Αστικού Κώδικα και θα δημιουργηθούν δύο (2) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες, ήτοι:

- α) μία αυτοτελής και ανεξάρτητη ιδιοκτησία θα αποτελέσει το κτίριο, που θα ανεγερθεί στην γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Πιπινέλη, δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου, η οποία θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία θα παρακρατηθούν από την Εταιρεία / οικοπεδούχο και το κτίριο αυτό θα ανεγερθεί από την εργολήπτρια εταιρεία και θα περιέλθει λόγω αντιπαροχής στην Εταιρεία / οικοπεδούχο και
- β) διάφορες αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες θα αποτελέσουν τα άλλα δύο κτίρια, που θα ανεγερθούν στο οικόπεδο, οι οποίες ιδιοκτησίες θα έχουν συνολικά ποσοστό εξ αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας στο οικόπεδο εξακόσια εξήντα (660/1000) χιλιοστά, τα οποία μαζί με τις αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες που θα αντιστοιχούν σε αυτά θα μεταβιβασθούν από την Εταιρεία / οικοπεδούχο λόγω εργολαβικού ανταλλάγματος στην εργολήπτρια εταιρεία ή στους τρίτους που θα υποδείξει αυτή.

Αναφορικά, δε, με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ, συμφωνήθηκε ότι θα καταβληθεί από την εργολήπτρια εταιρεία στην Εταιρεία / οικοπεδούχο σε δύο ισόποσες δόσεις, ήτοι η πρώτη κατά την υπογραφή του, εις εκτέλεση του από 17.10.2005 υπογραφέντος συμβολαίου, «Προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστού οικόπεδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως» και η δεύτερη με την ολοκλήρωση της κατασκευής του φέροντα οργανισμού του κτιρίου της Εταιρείας / οικοπεδούχου. Η Εταιρεία εισέπραξε το 50% του ανωτέρω ποσού (€3,5 εκ.) την 23/2/06. Το υπόλοιπο 50% εκτιμάται ότι θα εισπραχθεί κατά τη διάρκεια του δ' τριμήνου 2006.

#### 14. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	1,998	1,998		
Συμμετοχή σε εταιρεία χρηματιστηριακών μελετών	3	3		
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1		
Εγγυήσεις ενοικίων	61	59	4	5
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	32	31	8	8
Συμμετοχές σε θυγατρικές	0	0	333,236	353,904
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
<b>Σύνολο</b>	<b>2,095</b>	<b>2,092</b>	<b>333,476</b>	<b>354,145</b>

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 30.06.06 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης	Αποτίμηση 30.06.2006	Διαφορά αποτίμησης
<b>ΧΑ</b>	98,19	5.368.830	262.973	232.951	(30.022)
<b>ΚΑΑ</b>	61,81	7.480.000	105.777	69.714	(36.063)
<b>ΕΤΕΣΕΠ</b>	53,58	4.286.500	33.493	26.737	(6.756)
<b>ΧΚΘ</b>	66,10	66.100	4.073	3.834	(239)
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>406.316</b>	<b>333.236</b>	<b>(73.080)</b>

Η τακτική Γενική Συνέλευση του ΧΑ κατά την 23/3/06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Η ΕΧΑΕ από την

επιστροφή του κεφαλαίου εισέπραξε €20,7 εκ. τα οποία μείωσαν ισόποσα τη συμμετοχή της ΕΧΑΕ στο ΧΑ, χωρίς να τροποποιηθεί το ποσοστό συμμετοχής στην εταιρεία.

## 15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Προμηθευτές	5,030	2,166	3,743	558
Επιταγές πληρωτές	174	6	0	0
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	3,839	3,235	0	0
Πιστωτές διάφοροι	317	322	163	182
Πληρωτές αμοιβές προσωπικού	26	0	107	0
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	765	313	12	0
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	106	13	0	0
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	323	0	0	0
Λοιποί φόροι (0,15%)	10,491	7,714	0	41
Μερίσματα πληρωτέα	79	97	79	61
Προβλεψη εξόδων έργου Αιγύπτου	100	0	0	0
Προεισπραχθέντα έσοδα	665	200	0	0
	<b>21,915</b>	<b>14,066</b>	<b>4,104</b>	<b>842</b>

Στο ποσό των λοιπών φόρων €10.491 χιλ. περιλαμβάνεται ποσό €9.861 που αφορά φόρο πώλησης 0,15% επί των συναλλαγών. Στο ποσό των €5.030 χιλ. (Προμηθευτές) περιλαμβάνεται ποσό €3.500 χιλ. που αφορά την εταιρεία Μπ. Βωβός-Διεθνής Τεχνική για την ανέγερση του κτιρίου (σημ.13). Τα υπόλοιπα €3.500 χιλ. θα εισπραχθούν κατά τη διάρκεια του δ' τριμήνου 2006.

Η ΓΣ της ΕΧΑΕ της 23/5/06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €87.788.078,75 ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Η καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου ξεκίνησε τη 10/7/2006 και ως εκ τούτου κατά την 30/6/2006 εμφανίζεται ως ισόποση υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας (σημ. 19).

## 16. Προβλέψεις

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<b>8</b>	1,629	1,699	588	315
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	<b>(α)</b>	4,164	4,164	0	
Λοιπές προβλέψεις	<b>(β)</b>	292	290	16	16
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	<b>(γ)</b>	1,088	1,088	0	0
<b>Σύνολο</b>		<b>7,173</b>	<b>7,241</b>	<b>604</b>	<b>331</b>

- (α) Το ΚΑΑ προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει ζητάει την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 σύμφωνα με αποφάσεις δικαστηρίου επεστράφη φόρος του 1999 ύψους €3,4 εκ. και αντίστοιχα του 2001 €0,7 εκ. Το ΚΑΑ έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα (βλ. σημείωση 25γ).

- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων και λοιπών κινδύνων συνολικού ποσού €292 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε ενδεχόμενη υλοποίησή τους.
- (γ) Οι θυγατρικές του ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις πιο κάτω χρήσεις, παρά το γεγονός ότι έχει ζητηθεί η διενέργεια φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες αρχές:

	2002	2003	2004	2005
<b>ΧΑ</b>	*	*	*	-
<b>ΚΑΑ</b>		*	*	-
<b>ΕΤΕΣΕΠ</b>				
<b>ΧΚΘ</b>				-
<b>ΕΧΑΕ</b>		-	-	-

(\*) Ο φορολογικός έλεγχος έχει ξεκινήσει, αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμα.  
(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

**ΧΑ** :Έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002-2004 αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί.

**ΚΑΑ**: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003 και 2004 έχει ολοκληρωθεί και έχουν επιδοθεί τα φύλλα ελέγχου από την ΔΕΚ Αθηνών την 1-6-2006. Από τον φορολογικό έλεγχο (αρ. εντολής 286/3-3-2005) καταλογίσθηκαν φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €633.253,33 για τις χρήσεις 2003 και 2004. Η εταιρεία πρόκειται να επιδιώξει συμβιβασμό με την εφορία ώστε να αποφευχθεί η προσφυγή στα δικαστήρια. Συγκεκριμένα η εταιρεία δεν αναγνωρίζει:

- την επιβληθείσα διαφορά φορολογικής μεταχείρισης για τις αποζημιώσεις αποχωρούντων εργαζομένων συνολικού ποσού 402 χιλ. (φόρος πλέον προσαυξήσεων).
- την απόρριψη αποζημίωσης αποχώρησης πρώην Διευθύνοντος Συμβούλου ποσού €100 χιλ. (φόρος πλέον προσαυξήσεων).
- την μη αποδοχή αποζημίωσης υπαλλήλου ΚΑΑ που καταβλήθηκε τον Ιανουάριο 2005 (θα αναγνωρισθεί το 2005) ποσού €40 χιλ.

Αμέσως μετά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2003 και 2004 θα επιδοχθεί η έναρξη του φορολογικού ελέγχου και του 2005 ώστε να ολοκληρωθεί μέσα στο δ' τρίμηνο του 2006.

**ΕΤΕΣΕΠ**: Έχει ολοκληρωθεί ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις €970 (εννιακόσια εβδομήντα ευρώ) ο οποίος και καταβλήθηκε.

**ΧΚΘ**: Επιδόθηκε το φύλλο Ελέγχου για τις χρήσεις 2003-2004, επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις ύψους €66 χιλ., ο οποίος καταβλήθηκε κατόπιν συμβιβασμού.

Για όλες τις ανέλεγκτες χρήσεις ο Όμιλος έχει σχηματίσει πρόβλεψη συνολικού ποσού €1,1 εκ., με σκοπό να καλυφθεί ο Όμιλος έναντι του ενδεχόμενου επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση φορολογικών ελέγχων, η οποία εκτιμάται ότι καλύπτει την εταιρεία έναντι αυτού του κινδύνου. Δεν επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα του άεξαμήνου 2006 με πρόσθετη πρόβλεψη επειδή το ποσό κρίθηκε αμελητέο. Η κίνηση των προβλέψεων για τις ανέλεγκτες χρήσεις απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Υπόλοιπο 31.12.05</b>	<b>1.088</b>	<b>0</b>
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων 2006	0	0
<b>Υπόλοιπο 30.06.06</b>	<b>1.088</b>	<b>0</b>

## 17. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	423	704	130	274
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	37	43	37	42
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	205	235	0	0
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	490	198	151	83
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	0	334	0	0
Λοιπές προσωρινές διαφορές	13	114	0	0
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>1,168</b>	<b>1,628</b>	<b>318</b>	<b>399</b>

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

## 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 πραγματοποιήσαν η Εταιρεία και οι θυγατρικές της 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 την διοίκηση κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος.

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	30.06.2006	30.06.2006
31.12.2005	10.348	0
Έξοδο φόρου εισοδήματος	14.385	0
Φόροι καταβληθέντες	(19.513)	0
<b>30.06.2006</b>	<b>5.220</b>	<b>0</b>

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	14,385	6,180	0	25
Αναβαλλόμενος Φόρος	458	77	81	124
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>14,843</b>	<b>6,257</b>	<b>81</b>	<b>149</b>

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	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Κέρδη προ φόρων	45,429	19,360	27,479	56,964
Φόρος 29% (2005:32%)	13,174	6,195	7,969	18,228
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται	0	(135)	(7,888)	(18,436)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	1,669	197	0	357
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>14,843</b>	<b>6,257</b>	<b>81</b>	<b>149</b>

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

Ο προκύπτων τελικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή – στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης – υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το τελικά υπολογισθέν ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

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

## 19. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

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

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

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

## β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Τακτικό αποθεματικό	7,555	7,701	4,396	4,552
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37,218	37,218	2,609	2,612
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	5,060	5,060	600	600
Λοιπά	1,119	1,119	13	0
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μτχ. στο προσωπικό	303	303	303	303
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>51,255</b>	<b>51,401</b>	<b>7,921</b>	<b>8,067</b>

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 €14,8 εκ. περίπου.

## 20. Έσοδα από Μερίσματα

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

Έσοδα από μερίσματα ΕΧΑΕ		
	30.06.2006	30.06.2005
ΧΑ	17.396	54.225
ΚΑΑ	11.819	1.706
ΕΤΕΣΕΠ	857	857
ΧΚΘ	0	42
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30.072</b>	<b>56.830</b>

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

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

## 21. Μεταγενέστερα γεγονότα

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. Ο αναλογούν φόρος μεταβίβασης που κατέβαλλε συνολικά ο Όμιλος ΕΧΑΕ ανέρχεται στο ποσό των €1,2 εκ. Για το σκοπό αυτό, η ΕΧΑΕ εξαγόρασε:

- 84.000 μετοχές ή 1,05 του ΜΚ της ΕΤΕΣΕΠ από 3 ΑΧΕ που είναι κάτοχοι των μετοχών,
- 90.000 μετοχές ή 1,13% του ΜΚ της ΕΤΕΣΕΠ από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών,
- 3.539.500 μετοχές ή 44,24% του ΜΚ της ΕΤΕΣΕΠ από το Χρηματιστήριο Αθηνών,
- 4.620.000 μετοχές ή 38,18% του ΜΚ του ΚΑΑ από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

Το ύψος των συναλλαγών του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη ανήλθε στο ποσό των €1,5 εκ. , που προέρχεται από αποδοχές/εργοδοτικές εισφορές και λοιπές αμοιβές των Διευθυντών, Γενικών Διευθυντών, Διευθύνοντος Συμβούλου και Μελών Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών. Ο Όμιλος δεν έχει αντίστοιχα έσοδα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου ΕΧΑΕ από και προς τα συνδεδεμένα μέρη ανέρχονται σε €50 χιλ. και €17 χιλ. αντίστοιχα.

Τα ποσά των εσόδων και δαπανών της Εταιρείας προς και από συνδεδεμένες εταιρίες σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των €148,5 χιλ. και €60,7 χιλ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρίες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε €65,2 χιλ. και €64,2 χιλ. αντίστοιχα.

Στη συνέχεια αναλύονται τα υπόλοιπα καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου κατά την 30/6/2006:

### α) ΕΧΑΕ

Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ		
Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών		
	Εταιρεία	Ποσό (€)
Υποχρεώσεις	ΧΚΘ ΑΕ	835.35
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	7,031.66
	ΚΑΑ ΑΕ	41,959.80
	ΧΑ ΑΕ	14,372.82
<b>Σύνολο</b>		<b>64,199.63</b>
Απαιτήσεις	ΧΚΘ ΑΕ	4,462.50
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	21,420.00
	ΚΑΑ ΑΕ	10,710.00
	ΧΑ ΑΕ	28,559.99
<b>Σύνολο</b>		<b>65,152.49</b>
Έσοδα	ΧΚΘ ΑΕ	4,500.00
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	875,300.00
	ΚΑΑ ΑΕ	11,872,400.00
	ΧΑ ΑΕ	38,137,004.70
<b>Σύνολο</b>		<b>50,889,204.70</b>
Δαπάνες	ΧΑ ΑΕ	53,786.69
	ΚΑΑ ΑΕ	6,477.15
<b>Σύνολο</b>		<b>60,263.84</b>

## β) Χ.Α.

Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ		
Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.		
	Εταιρεία	Ποσό (€)
Υποχρεώσεις	ΧΚΘ ΑΕ	122,155.95
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	482.50
	ΚΑΑ ΑΕ	175,337.94
	ΕΧΑΕ	28,559.99
<b>Σύνολο</b>		<b>326,536.38</b>
Απαιτήσεις	ΧΚΘ ΑΕ	4,462.50
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	24,963.82
	ΚΑΑ ΑΕ	17,850.00
	ΕΧΑΕ	14,372.82
<b>Σύνολο</b>		<b>61,649.14</b>
Έσοδα	ΧΚΘ ΑΕ	4,500.00
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	890,565.00
	ΚΑΑ ΑΕ	7,501,600.80
	ΕΧΑΕ	53,786.69
<b>Σύνολο</b>		<b>8,450,452.49</b>
Δαπάνες	ΧΚΘ ΑΕ	336,614.61
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	72,000.00
	ΚΑΑ ΑΕ	42,688.03
	ΕΧΑΕ	72,000.00
<b>Σύνολο</b>		<b>523,302.64</b>

## γ) Κ.Α.Α.

Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ		
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.		
	Εταιρεία	Ποσό (€)
Υποχρεώσεις	ΧΑ ΑΕ	17,850.00
	ΕΧΑΕ	10,710.00
<b>Σύνολο</b>		<b>28,560.00</b>
Απαιτήσεις	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	7,277.10
	ΧΑ ΑΕ	175,337.94
	ΕΧΑΕ	41,959.80
<b>Σύνολο</b>		<b>224,574.84</b>
Έσοδα	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	54,936.49
	ΧΑ ΑΕ	745,143.96
	ΕΧΑΕ	6,477.15
<b>Σύνολο</b>		<b>806,557.60</b>
Δαπάνες	ΧΑ ΑΕ	202,000.80
	ΧΚΘ ΑΕ	30,000.00
	ΕΧΑΕ	54,000.00
<b>Σύνολο</b>		<b>286,000.80</b>



## δ) ΕΤΕΣΕΠ

<b>Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ</b>		
<b>Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε.</b>		
	<b>Εταιρεία</b>	<b>Ποσό (€)</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>	ΚΑΑ ΑΕ	7,277.10
	ΧΑ ΑΕ	24,963.82
	ΕΧΑΕ	21,420.00
<b>Σύνολο</b>		<b>53,660.92</b>
<b>Απαιτήσεις</b>	ΧΑ ΑΕ	482.50
	ΕΧΑΕ	7,031.66
<b>Σύνολο</b>		<b>7,514.16</b>
<b>Έσοδα</b>	ΧΑ ΑΕ	72,000.00
<b>Σύνολο</b>		<b>72,000.00</b>
<b>Δαπάνες</b>	ΧΑ ΑΕ	182,665.00
	ΕΧΑΕ	18,000.00
	ΚΑΑ ΑΕ	36,937.00
<b>Σύνολο</b>		<b>237,602.00</b>

## ε) ΧΚΘ

<b>Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ</b>		
<b>Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.</b>		
	<b>Εταιρεία</b>	<b>Ποσό (€)</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>	ΧΑ ΑΕ	4,462.50
	ΕΧΑΕ	4,462.50
<b>Σύνολο</b>		<b>8,925.00</b>
<b>Απαιτήσεις</b>	ΧΑ ΑΕ	122,155.95
	ΕΧΑΕ	835.35
<b>Σύνολο</b>		<b>122,991.30</b>
<b>Έσοδα</b>	ΚΑΑ ΑΕ	30,000.00
	ΧΑ ΑΕ	336,614.61
<b>Σύνολο</b>		<b>366,614.61</b>
<b>Δαπάνες</b>	ΧΑ ΑΕ	4,500.00
	ΕΧΑΕ	4,500.00
<b>Σύνολο</b>		<b>9,000.00</b>

## 23. Μέλη ΔΣ εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ

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

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Ιάκωβος <b>Γεωργάνας</b>	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσεάς <b>Κυριακόπουλος</b>	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος <b>Καπράλος</b>	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος <b>Δρούγκας</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης <b>Θεοδωρίδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αντώνιος <b>Καμινάρης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Καραμούζης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Μυλωνάς</b>	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος <b>Μωραϊτάκης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος <b>Παντελιάς</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης <b>Πεχλιβανίδης</b>	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

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

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

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

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος <b>Καπράλος</b>	Πρόεδρος
Γεώργιος <b>Παπουτσής</b>	Αντιπρόεδρος
Γεώργιος <b>Γαλλιάρης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος <b>Γεωργίου</b>	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος <b>Καραϊσκάκης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος <b>Κέζος</b>	Μέλος Δ.Σ.
Σωκράτης <b>Λαζαρίδης</b>	Μέλος Δ.Σ.
Άμης <b>Λεβής</b>	Μέλος Δ.Σ.
Αθανάσιος <b>Τσαδάρης</b>	Μέλος Δ.Σ.

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

	ΜΕΛΟΣ ΔΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ, Κ.Χ.	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
		ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
2	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ, Α.	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	38
		ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	25
3	ΠΕΡΒΑΝΑΣ, Γ.	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
		ΝΥΝΤΙΟΥΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	49,92
4	ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ, Α.	ΜΑΙΚΡΕΣΤ ΧΟΛΝΤΙΝΓΚΣ ΕΛΛΑΣ ΑΚΙΝΗΤΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
5	ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ, Ο.	ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	30

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

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

## 24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

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

## 25. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό του, με τα 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 τον Όμιλο, 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 του Ομίλου είναι ότι η επιβάρυνσή του από τις παραπάνω υποθέσεις, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στο ετήσιο δελτίο της χρήσης 2004, δεν θα είναι σημαντικές.

- γ) Το ΚΑΑ έχει καταθέσει προσφυγές κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες ζητείται επιστροφή συνολικού ποσού €7,3 εκ., που αντιστοιχεί σε μέρος φόρου που κατέβαλλε κατά τις διαχειριστικές χρήσεις 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 και 2004 και αφορά έξοδα (Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) που κατά τη γνώμη της Εταιρείας έπρεπε να αφαιρεθούν από τα ακαθάριστα έσοδά της. Από αυτές έχουν γίνει δεκτές προσφυγές ύψους €4,1 εκ., ποσό που έχει ήδη εισπραχθεί, ωστόσο η εταιρεία έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη (σημ. 16) καθώς το Δημόσιο έχει προσφύγει ή αναμένεται να προσφύγει σε ανώτερο βαθμό.

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

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

**ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

**ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ**

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

**ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ**

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

**ΓΙΩΡΓΟΣ ΜΠΕΚΟΣ**