



ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ
HELLENIC EXCHANGES GROUP

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2 0 0 6

2006

2005

2004

2003

2002

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2006

1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2006

1.1. Γενικά

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

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

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

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

Προς την κατεύθυνση αυτή, ο όμιλος των Ελληνικών Χρηματιστηρίων, στο τέλος του 2006, έλαβε μια ιστορική απόφαση. Αποφασίστηκε η μείωση των προμηθειών συναλλαγών κατά 33%, με στόχο τη μείωση του κόστους για τον τελικό επενδυτή και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του Ελληνικού Χρηματιστηρίου.

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

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

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

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

1.2. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Όλες οι ενέργειες που προαναφέρθηκαν είχαν ως αποτέλεσμα την προσέλκυση νέων επενδυτών, και την αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας στην Ελληνική αγορά.

Ο Γενικός Δείκτης τιμών του ΧΑ έκλεισε την 31/12/06 στις 4.394,13 μονάδες εμφανίζοντας αύξηση κατά 730,23 μονάδες ή 20% σε σχέση με την 31/12/05 (3.663,90).

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε στα €343 εκατομμύρια, ενισχυμένη σε σχέση με το 2005 (€210 εκατομμύρια) κατά 63,3%.

Η σημαντικότερη εξέλιξη, για τη χρονιά που πέρασε, ήταν ότι το ενδιαφέρον των επενδυτών επεκτάθηκε και στις μικρότερες κεφαλαιοποιήσεις, πέραν του δείκτη FTSE/ATHEX 20. Ο δείκτης FTSE/ATHEX Mid 40 εμφάνισε ποσοστιαία αύξηση της τάξεως του 54% το 2006, ενώ ο δείκτης των εταιρειών της μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE/ATHEX Small Cap 80 εμφάνισε αύξηση της τάξεως του 41%

Σημειώνεται ότι στο τέλος του 2006 οι ξένοι επενδυτές κατείχαν σχεδόν το 47% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Στις εταιρίες του δείκτη FTSE/ATHEX 20, η συμμετοχή τους ξεπέρασε το 52%, ενώ στο FTSE/ATHEX Mid 40 ξεπέρασε το 39%.

Η καθαρή εισροή κεφαλαίων από το εξωτερικό το 2006 στην ελληνική αγορά ξεπέρασε τα €5,5 δισεκατομμύρια (και αυτό χωρίς να υπολογίζονται τα ποσά της εξαγοράς της Εμπορικής Τράπεζας από την Crédit Agricole).

Η εισροή αυτή των κεφαλαίων από το εξωτερικό έχει βοηθήσει στην ενίσχυση της συναλλακτικής δραστηριότητας στην Ελληνική αγορά.

Τέλος, η αγορά παραγώγων εμφάνισε μια αύξηση του όγκου συναλλαγών, με αποτέλεσμα, το 2006 ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων να ανέλθει στα 28.741, αυξημένος κατά 33,3% περισσότερο σε σχέση με τα 21.563 συμβόλαια του 2005.

1.3. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2006, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €58,1 εκ., έναντι €27,1 εκ. για το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 114,2%. Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε ογδόντα τρία (€0,83) ευρώλεπτά ανά μετοχή, έναντι τριάντα εννέα (€0,39) ευρώλεπτών ανά μετοχή το 2005.

Η σημαντική ενίσχυση της κερδοφορίας του Ομίλου οφείλεται, τόσο στην ενίσχυση του κύκλου εργασιών, όσο και στην συνεχιζόμενη μείωση του λειτουργικού κόστους. Είναι χαρακτηριστικό ότι το λειτουργικό κόστος του ομίλου μειώθηκε το 2006 κατά 3% σε σχέση με το 2005.

Έτσι, τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου (EBIT) για το 2006 διαμορφώθηκαν στα €81,7 εκ., έναντι €38,6 εκ. του 2005, σημειώνοντας αύξηση κατά 111,5%.

Ο τελικός (πραγματικός) φορολογικός συντελεστής των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει (29%), επειδή - στη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου - υπήρξαν ενδοεταιρικές συναλλαγές, οι οποίες σε ενοποιημένο επίπεδο εξαλείφονται. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το άθροισμα των φορολογητέων κερδών των επιμέρους εταιριών 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 ενοποιημένων κερδών - γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Το 2007, μετά την πραγματοποίηση της συγχώνευσης μεταξύ των εταιριών EXAE-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ, ο φορολογικός συντελεστής αναμένεται να συγκλίνει προς τον ισχύοντα ονομαστικό συντελεστή φόρου, δεδομένου ότι η ενέργεια αυτή θα οδηγήσει σε μείωση των διεταιρικών συναλλαγών. Ο φόρος εισοδήματος της χρήσης 2006 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιριών του Ομίλου, με αποτέλεσμα ο συντελεστής φόρου να ανέλθει στο 32,5% των προ φόρων κερδών.

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

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

1.4.1. Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε στο ποσό των €118,3 εκ., έναντι €73,8 εκ. του 2005, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 60,2% και ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 90%, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση, το διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ), καθώς και από έσοδα από εισηγμένες εταιρίες.

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €111,2 εκ. και ήταν αυξημένα κατά 59,7%, έναντι του 2005 (€69,6 εκ.).

1.4.1.1. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €81,6 εκ., έναντι €49,8 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση 63,9%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €39,4 εκ., έναντι €24,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση 60,6%, ενώ τα έσοδα από εντολές μέσω τερματικών/συνδρομών και συναλλαγών ODL που περιλαμβάνονται στα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών κατά το 2006 ανήλθαν σε €5,6 εκ. εμφανίζοντας αύξηση κατά 30%, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2005 που ήταν €4,3 εκ.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €42,2εκ., έναντι €25,2 εκ. του 2005, παρουσιάζοντας αύξηση 67,2%.

1.4.1.2. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφάνισαν αύξηση της τάξεως του 33,4% και διαμορφώθηκαν στα €14,7 εκ., έναντι €11,03 εκ. το 2005.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €5,3 εκ. το 2006, ήταν αυξημένα κατά 7,7% (λόγω της αύξησης της μέσης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών που αποτελεί τη βάση υπολογισμού των συνδρομών) σε σχέση με το 2005 (€4,9 εκ.).
- β) Τα δικαιώματα από εισαγωγή νέων εταιρειών που ανήλθαν σε €1,9 εκ. το 2006, έναντι €1,6 εκ. το 2005.
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €6,2 εκ., έναντι €3,7 εκ. του 2005.
- δ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου €857 χιλ. που το 2006 ήταν αυξημένα κατά 34,1%, έναντι €639 χιλ. το 2005, και
- ε) Τα αυξημένα έσοδα από την υπηρεσία διανομής μερισμάτων που ανήλθαν σε €480 χιλ. το 2006, έναντι €192 χιλ. το 2005, αυξημένα κατά 150%.

1.4.1.3. Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν συνολικά στα €8,4 εκ., έναντι €6,6 εκ. του 2005, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 26,8%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €4,5 εκ., έναντι €3,6 εκ. του 2005, και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €3,9 εκ., έναντι €3,1 εκ. του 2005.

1.4.1.4. Έσοδα από Data Feed Vendors

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης σημείωσαν αύξηση κατά 30,2% και ανήλθαν στο ποσό των €3,4 εκ., έναντι €2,6 εκ. του 2005.

1.4.1.5. Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ

Την 30.10.2006 ξεκίνησε η λειτουργία της κοινής πλατφόρμας υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Τα έσοδα του Ομίλου από τη νέα αυτή συνεργασία ανήλθαν στο ποσό των €1,2 εκ. και περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων έσοδα λειτουργίας της πλατφόρμας, καθώς και έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών (σημ. 7.27. Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ, σελ. 55).

1.4.1.6. Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, όρισε το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η αμοιβή της ΕΧΑΕ για την περίοδο (από 15.9.06 έως 31.12.06), που λειτούργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου, ανήλθε στο ποσό των €343,6 χιλ., (σημ. 7.26, σελ.54).

1.4.1.7. Έργο Αιγύπτου

Τα έσοδα και τα έξοδα του ΧΚΘ από το έργο Αιγύπτου ανήλθαν στο ποσό των €640 χιλ. και €382 χιλ. αντίστοιχα. Τα αντίστοιχα ποσά για την περσινή περίοδο ήταν €316 χιλ. και €178 χιλ. (σημ. 7.28, σελ. 55).

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μέσω του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιριών, ανέλαβε - κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρίες - έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης που αφορά την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς στο συγκεκριμένο πεδίο, στην εκπαίδευση των στελεχών της κεφαλαιαγοράς, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της ΕΕ.

1.4.1.8. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,05 εκ.. έναντι €1,1 της αντίστοιχης περσινής περιόδου παρουσιάζοντας μικρή πτώση (7,7%).

1.4.1.9. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 200%, ανερχόμενα στο ποσό των €6,8 εκ., έναντι των €2,3εκ. της περσινής χρήσης. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των εσόδων από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων σε €3,7εκ., έναντι €0,5 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος (σημ. 7.6.1. σελ.30), καθώς και από το ποσό των €944 χιλ. που αφορά την αύξηση συμμετοχής στο Επικουρικό Κεφάλαιο.

1.4.2. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου το 2006 διαμορφώθηκαν στα €27,3 εκ., έναντι €28,1 εκ. του 2005, παρουσιάζοντας μείωση κατά 2,6%. Η λειτουργική αναδιάρθρωση του Ομίλου συνεχίζει να αποδίδει καρπούς με αποτέλεσμα ο Όμιλος να πετυχαίνει τον στρατηγικό του στόχο που είναι ο περιορισμός των δαπανών σε όλες σχεδόν τις κατηγορίες της κατάστασης αποτελεσμάτων περιόδου.

Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων του Ομίλου είναι οι εξής:

1.4.2.1. Έξοδα Προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 54% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2006 ανήλθαν σε €14,8 εκ. (συμπεριλαμβάνονται αυξήσεις αποδοχών κατά μέσο όρο 5,7 % που χορηγήθηκαν στο προσωπικό από 1/1/06 και 1,35% από 1/7/06), έναντι €15,7 εκ. το 2005, παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,6%. Στις 31/12/2006 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 326 άτομα, έναντι των 385 ατόμων της 31/12/2005 (σημ. 7.7. σελ. 31).

1.4.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Το 2006 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €2,3 εκ., έναντι €2,5 εκ. του 2005, μειωμένες κατά 8,5%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται και οι αμοιβές των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου (σημ. 7.9. σελ. 34).

1.4.2.3. Επισκευές / Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €2,5 εκ. το 2006, έναντι €2,6 εκ. για το 2005, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 1,74%.

1.4.2.4. Φόροι-ΦΠΑ

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €1,35 εκ. και παρουσιάζονται αυξημένοι κατά 11,6%. Η αύξηση οφείλεται σε δαπάνες των οποίων δεν εκπίπτει ο ΦΠΑ και οι οποίες ήταν αυξημένες κατά το β' εξάμηνο του 2006, όπως οι δαπάνες του στρατηγικού συμβούλου (McKinsey), και τα έξοδα marketing & διαφήμισης (συνέδρια Θεσσαλονίκης και Λονδίνου και εορτασμός 130 χρόνων ΧΑ).

1.4.2.5. Ενοίκια

Λόγω της συνεχιζόμενης αναδιοργάνωσης του Ομίλου ΕΧΑΕ, του εξορθολογισμού της χρήσης των εγκαταστάσεων και της αποχώρησης από μισθωμένους χώρους, τα έξοδα ενοικίασης κτιρίων διαμορφώθηκαν στα €509 χιλ., μειωμένα κατά 16,5% σε σχέση με τα €610 χιλ. του 2005.

1.4.2.6. Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων – εξοπλισμού

Τα έξοδα για ασφάλιστρα των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού του Ομίλου ανήλθαν στα €0,5 εκ. έναντι €0,6 εκ. της αντίστοιχης περσινής χρήσης, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 2,5%.

1.4.2.7. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης του 2006 συμπεριλαμβάνουν την εκδήλωση παρουσίασης των εισηγμένων εταιρειών της Βορείου Ελλάδος στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, την εκδήλωση παρουσίασης των 31 εισηγμένων εταιρειών στο Λονδίνο (1st Annual Greek Roadshow) και τις εκδηλώσεις εορτασμού των 130 χρόνων από την ίδρυση του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2006 ανήλθαν στα €672 χιλ., έναντι €260 χιλ. το 2005.

1.4.2.8. Έξοδα έργου Αιγύπτου

Είναι οι δαπάνες που αφορούν κυρίως αμοιβές συμβούλων που είναι απαραίτητες προκειμένου να ολοκληρωθεί το έργο που έχει αναλάβει από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης σχετικά με την ανάπτυξη της Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου. Οι δαπάνες ανήλθαν σε €382

χιλ. το 2006, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση έναντι του 2005, όπως και τα αντίστοιχα έσοδα. (σημ. 7.28 σελ. 55)

1.4.2.9. Σύμβουλοι στρατηγικού σχεδιασμού

Η διοίκηση της ΕΧΑΕ ανέθεσε σε εξωτερικό σύμβουλο (McKinsey) το έργο της υποστήριξης του επιχειρησιακού σχεδιασμού του Ομίλου (σχετικά με τις προοπτικές οργανικής ανάπτυξης και τη δυνατότητα σύναψης συνεργασιών με άλλα χρηματιστήρια) . Η συνολική αμοιβή του συμβούλου θα ανέλθει στα €750 χιλ., από τα οποία τα €479 επιβάρυναν τη χρήση 2006.

1.4.2.10. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν το 2006 στο ποσό των €3,0 εκ., έναντι €3,6 εκ. του 2005, εμφανίζοντας μείωση κατά 16,6%. Οι κυριότερες δαπάνες που περιλαμβάνονται στην κατηγορία αυτή και δεν υπήρχαν στη χρήση του 2005 είναι:

- α) Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίων ποσού €200 χιλ. που καταβλήθηκε για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου του ΧΑ ,
- β) Εξοδολογία παρακρατηθέντος φόρου χρήσης 97 του ΧΑ ποσού €298 χιλ. που δεν πρόκειται να εισπραχθεί .

Στα λοιπά έξοδα συμπεριλαμβάνονται επίσης και έξοδα όπως: φύλαξη €307 χιλ., φωτισμός-ύδρευση €328χιλ., συνδρομές €209 χιλ., υποστήριξη μηχανογράφησης €148 χιλ., κοινόχρηστα €198 χιλ. κ.α. (σημ. 7.6.2. σελ.31).

1.4.2.11. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €7,1 εκ. κατά το 2006, έναντι €4,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

1.5. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

- Η ΕΧΑΕ επέστρεψε το 2005 €2,05 ανά μετοχή στους μετόχους της (συνολικό ποσό €144 εκ.). Το 2006 η Γενική Συνέλευση της εταιρείας (23/5/06) αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου, με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή στους μετόχους ποσού €87,8 εκ. ή €1,25 ανά μετοχή. Η επιστροφή του κεφαλαίου στους μετόχους πραγματοποιήθηκε την 10/7/2006.
- Η ΕΧΑΕ, λόγω της επιστροφής σημαντικού ποσού του κεφαλαίου στους μετόχους και μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση του ΚΑΑ και της ΕΤΕΣΕΠ, βρισκόταν σε προσωρινή ταμειακή ανεπάρκεια. Προκειμένου να ξεπεραστεί το πρόβλημα αυτό, η Διοίκηση αποφάσισε να προβεί σε βραχυχρόνιο (6μηνο) τραπεζικό δανεισμό ποσού €56 εκ. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης προέβει στην αποπληρωμή του δανείου. Το κόστος του δανείου ανήλθε στα €865 χιλ. και επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2006.
- Οι Διοικήσεις των εταιρειών ΕΧΑΕ, ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, στις συνεδριάσεις των ΔΣ του Δεκεμβρίου 2005, αποφάσισαν τη συγχώνευσή τους με απορρόφηση από τη 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 λειτουργικό κόστος και ο φορολογικός συντελεστής του Ομίλου. 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 στη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, αφού προηγουμένως αποκτηθεί το απομένον ποσοστό προς συμπλήρωση του 100% των μετοχών των δυο εταιρειών. Προς τούτο η ΕΧΑΕ εξαγόρασε (26/7-1/8):
 - α) 84.000 μετοχές ΕΤΕΣΕΠ (ποσοστό 1,05% του ΜΚ) που διατηρούσαν τρίτοι μέτοχοι
 - β) 90.000 μετοχές ΕΤΕΣΕΠ (ποσοστό 1,13% του ΜΚ) ιδιοκτησίας Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών
 - γ) 3.539.500 μετοχές ΕΤΕΣΕΠ (ποσοστό 44,24% του ΜΚ) ιδιοκτησίας Χρηματιστηρίου Αθηνών
 - δ) 4.620.000 μετοχές ΚΑΑ (ποσοστό 38,18% του ΜΚ) ιδιοκτησίας Χρηματιστηρίου Αθηνών

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

Τα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2005 που αφορούν στον απλό Ισολογισμό, στα Αποτελέσματα Χρήσης και στις αναλύσεις των σημειώσεων της μητρικής εταιρίας (ΕΧΑΕ) είναι τα «ιστορικά», δηλαδή αυτά που υπήρχαν χωρίς την ενσωμάτωση των απορροφηθεισών θυγατρικών ΚΑΑ & ΕΤΕΣΕΠ. Έτσι, για λόγους ολοκληρωμένης πληροφόρησης, στη σημείωση 7.25.(σελ.51) παρατίθενται και τα συγκριτικά μεγέθη της χρήσης 2005 με ενσωμάτωση των αντίστοιχων στοιχείων του ΚΑΑ και της ΕΤΕΣΕΠ, δηλαδή δείχνεται πώς θα ήταν τα κονδύλια της ΕΧΑΕ την 31.12.2005 αν είχαν ενσωματωθεί σε αυτά και εκείνα των απορροφηθεισών εταιριών.

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

2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | | |
|-------|--|----|
| 3. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ | 13 |
| 4. | ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ | 14 |
| 5. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ | 15 |
| 5.1. | ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ..... | 15 |
| 5.2. | ΕΧΑΕ..... | 16 |
| 6. | ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ..... | 17 |
| 7. | ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ | 18 |
| 7.1. | Πληροφορίες για την Εταιρεία..... | 18 |
| 7.2. | Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων | 18 |
| 7.3. | Βασικές Λογιστικές Αρχές..... | 19 |
| 7.4. | Διαχείριση κινδύνων | 27 |
| 7.5. | Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης | 28 |
| 7.6. | Ανάλυση λοιπών εσόδων-εξόδων | 30 |
| 7.7. | Αμοιβές και αριθμός προσωπικού..... | 31 |
| 7.8. | Υποχρεώσεις προς εργαζομένους..... | 32 |
| 7.9. | Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων | 34 |
| 7.10. | Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις..... | 35 |
| 7.11. | Χρεόγραφα..... | 35 |
| 7.12. | Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων | 36 |
| 7.13. | Πάγια στοιχεία | 37 |
| 7.14. | Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις | 40 |
| 7.15. | Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 41 |
| 7.16. | Προβλέψεις | 42 |
| 7.17. | Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 43 |
| 7.18. | Αναβαλλόμενη φορολογία..... | 43 |
| 7.19. | Φόρος εισοδήματος..... | 44 |
| 7.20. | Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά | 45 |
| 7.21. | Έσοδα από Μερισμάτα | 46 |
| 7.22. | Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη | 47 |
| 7.23. | Μέλη ΔΣ εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ..... | 49 |
| 7.24. | Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα..... | 51 |
| 7.25. | Κατάσταση αποτελεσμάτων ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ | 51 |
| 7.26. | Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου | 54 |
| 7.27. | Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ..... | 55 |
| 7.28. | Έργο Αιγύπτου..... | 55 |
| 7.29. | Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις | 56 |
| 7.30. | Λογαριασμοί Τάξεως..... | 56 |
| 7.31. | Μεταγενέστερα γεγονότα | 57 |

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.»
A.M.A.E. 456888/06/B/00/30

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), οι οποίες περιλαμβάνουν τον απλό και ενοποιημένο ισολογισμό κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την προαναφερόμενη ημερομηνία, περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών, καθώς και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης σε σχέση με τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

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

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

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

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

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών Υποχρεώσεων

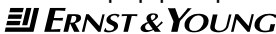
Κατά τη γνώμη μας, το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου που παρατίθεται στις σελίδες 2 έως 8 είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2007

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικόλαος Μουστάκης
(Α.Μ ΣΟΕΛ 13971)

Δέσποινα Ξενάκη
(Α.Μ ΣΟΕΛ 14161)

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

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Σημ. | 01.01- 31.12.06 | 01.01- 31.12.05 | 01.01 31.12.06 | 01.01 31.12.05 |
| Έσοδα | | | | | |
| Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση) | | 39.433 | 24.557 | 0 | 0 |
| Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός) | | 42.195 | 25.238 | 42.195 | 0 |
| Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές | | 14.717 | 11.031 | 3.706 | 0 |
| Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση) | | 4.549 | 3.604 | 0 | 0 |
| Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση) | | 3.894 | 3.047 | 3.894 | 0 |
| Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors) | | 3.412 | 2.620 | 201 | 0 |
| Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ | 7.27 | 1.187 | 0 | 283 | 0 |
| Έσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου | 7.26 | 344 | 0 | 344 | |
| Έσοδα έργου Αιγύπτου | 7.28 | 640 | 316 | | |
| Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής | | 1.049 | 1.135 | 573 | 1.404 |
| Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | 7.6.1. | 6.847 | 2.282 | 5.376 | 472 |
| Σύνολο εσόδων | | 118.267 | 73.830 | 56.572 | 1.876 |
| Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς | | 7.058 | 4.175 | 3.592 | 0 |
| Σύνολο Λειτουργικών εσόδων | | 111.209 | 69.655 | 52.980 | 1.876 |
| Κόστος εργασιών και δαπάνες | | | | | |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 7.7 | 14.766 | 15.649 | 6.911 | 3.272 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 7.9 | 2.258 | 2.467 | 1.614 | 929 |
| Τηλεφωνικά έξοδα | | 831 | 935 | 434 | 59 |
| Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη | | 2.547 | 2.592 | 1.188 | 24 |
| Φόροι-ΦΠΑ | | 1.352 | 1.212 | 569 | 18 |
| Ενοίκια | | 509 | 610 | 123 | 115 |
| Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού | | 538 | 552 | 500 | 60 |
| Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης | | 672 | 260 | 65 | 67 |
| Έξοδα έργου Αιγύπτου | | 382 | 178 | 0 | 0 |
| Έξοδα συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού | | 479 | 0 | 479 | 0 |
| Λοιπά έξοδα | 7.6.2. | 3.015 | 3.610 | 1.231 | 867 |
| Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών | | 27.349 | 28.065 | 13.114 | 5.411 |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων | | 83.860 | 41.590 | 39.866 | (3.535) |
| Αποσβέσεις | 7.13 | 2.128 | 2.951 | 808 | 175 |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα | | 81.732 | 38.639 | 39.058 | (3.710) |
| Έσοδα κεφαλαίων | | 5.447 | 5.268 | 2.470 | 1.532 |
| Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων | 7.11 | (233) | 0 | 0 | 0 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | | (865) | 0 | (859) | (9) |
| Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων | | (21) | (532) | 53 | (524) |
| Εσοδα από μερίσματα | 7.21 | 0 | 0 | 18.099 | 56.830 |
| Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας | | 86.060 | 43.375 | 58.821 | 54.119 |
| Φόρος εισοδήματος | 7.19 | 27.976 | 16.257 | 11.923 | 167 |
| Καθαρό κέρδος μετά από φόρους | | 58.084 | 27.118 | 46.898 | 53.952 |
| <i>Κατανέμονται σε:</i> | | | | | |
| Μετόχους μειοψηφίας | | 16 | 17 | | |
| Μετόχους εταιρίας | | 58.068 | 27.101 | | |
| Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή | 7.24 | 0,83 | 0,39 | | |

4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ | Σημ. | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό | | | | | |
| Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων | 7.12 | 120.103 | 179.674 | 48.612 | 841 |
| Πελάτες | 7.10 | 3.235 | 2.774 | 1.697 | 164 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 7.10 | 7.640 | 7.467 | 3.910 | 2.019 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 7.11 | 34.242 | 0 | | 0 |
| | | 165.220 | 189.915 | 54.219 | 3.024 |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | | | | | |
| Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός | 7.13 | 39.708 | 41.326 | 26.214 | 19.605 |
| Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 7.14 | 3.082 | 2.092 | 238.256 | 354.145 |
| Αναβαλλόμενη φορολογία | 7.18 | 828 | 1.628 | 372 | 399 |
| | | 43.618 | 45.046 | 264.842 | 374.149 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 208.838 | 234.961 | 319.061 | 377.173 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | | |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 7.15 | 30.933 | 14.066 | 51.374 | 842 |
| Φόροι πληρωτέοι | 7.19 | 16.149 | 10.348 | 6.270 | 0 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | | 451 | 657 | 214 | 131 |
| | | 47.533 | 25.071 | 57.858 | 973 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | | |
| Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις | 7.17 | 589 | 571 | | 0 |
| Προβλέψεις | 7.16 | 6.177 | 7.132 | 5.361 | 331 |
| | | 6.766 | 7.703 | 5.361 | 331 |
| Κεφάλαιο και αποθεματικά | | | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 7.20 | 122.975 | 210.691 | 122.975 | 210.691 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 7.20 | 91.874 | 91.751 | 91.874 | 91.751 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 7.20 | 51.255 | 51.401 | 29.788 | 8.067 |
| Υπεραξία | | (292) | 0 | (292) | 0 |
| Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες) | | (111.278) | (151.942) | 11.497 | 65.360 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | | 5 | 286 | 0 | 0 |
| Σύνολο καθαρής θέσης | | 154.539 | 202.187 | 255.842 | 375.869 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | | 208.838 | 234.961 | 319.061 | 377.173 |

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

5.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

| ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | Σημ. | Μετοχικό κεφάλαιο | Ίδιες Μετοχές | Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά | Σωρευμένα κέρδη/ζημιές | Δικαιώματα Μειοψηφίας | Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων |
|---|-------------|-------------------|----------------|--|---------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Υπόλοιπα 01/01/2005 | | 358.995 | (4.711) | 92.130 | 53.990 | (167.899) | 284 | 332.789 |
| Αποτέλεσμα περιόδου | | | | | | 27.101 | 17 | 27.118 |
| Μερίσματα Πληρωθέντα 2004 | | | | | | (14.046) | (15) | (14.061) |
| Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών | | | | | 313 | | | 313 |
| Αποθεματικό 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 | | (145.730) | 1.758 | | | | | (143.972) |
| Υπόλοιπα 31/12/2005 | | 210.691 | 0 | 91.751 | 51.401 | (151.942) | 286 | 202.187 |
| Αποτέλεσμα περιόδου | | | | | | 58.068 | 16 | 58.084 |
| Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου | | (87.788) | 0 | 0 | 0 | | | (87.788) |
| Διανομή μερισμάτων | 7.24 | | | | | (17.558) | (18) | (17.576) |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου | | 72 | | 123 | | | | 195 |
| Εξαγορά συμμετοχής θυγατρικών | | | | | | (284) | (279) | (563) |
| Μεταφορά αποθεματικού | | | | | (146) | 146 | 0 | 0 |
| Υπόλοιπα 31/12/2006 | 7.20 | 122.975 | 0 | 91.874 | 51.255 | (111.570) | 5 | 154.539 |

5.2. ΕΧΑΕ

| ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | Σημ. | Μετοχικό κεφάλαιο | Ίδιες Μετοχές | Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Αποθεματικά | Σωρευμένα κέρδη/ζημιές | Δικαιώματα Μειοψηφίας | Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων |
|--|-------------|-------------------|----------------|--|---------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Υπόλοιπα 01/01/2005 | | 358.995 | (4.711) | 92.130 | 9.653 | 28.551 | | 484.618 |
| Αποτελέσματα περιόδου | | 0 | 0 | 0 | 0 | 53.952 | 0 | 53.952 |
| Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 2,05 € | | (145.730) | 1.758 | 0 | 0 | 0 | 0 | (143.972) |
| Μερίσματα πληρωθέντα | | 0 | 0 | 0 | 0 | (14.046) | 0 | (14.046) |
| Ζημιά από συγχώνευση ΑΣΥΚ | | 0 | 0 | 0 | 639 | (5.625) | 0 | (4.986) |
| Ακύρωση ιδίων μετοχών | | (2.574) | 2.953 | (379) | | 0 | | |
| Μεταφορά αποθεματικού | | 0 | 0 | 0 | 600 | (600) | 0 | 0 |
| 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 |
| Υπόλοιπα 31/12/2005 | | 210.691 | 0 | 91.751 | 8.067 | 65.360 | 0 | 375.869 |
| Αποτελέσματα περιόδου | | 0 | 0 | 0 | 0 | 46.897 | 0 | 46.897 |
| Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 1,25 € | | (87.788) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (87.788) |
| Μερίσματα πληρωθέντα | 7.24 | 0 | 0 | 0 | 0 | (25.566) | 0 | (25.566) |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου | | 72 | | 123 | | | | 195 |
| Αύξηση Αποθεματικών λόγω αποροφ ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ | | | | | 21.867 | | | 21.867 |
| Ζημιά από μεταφορά λόγω απορρόφησης ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ | | | | | | (75.633) | | (75.633) |
| Μεταφορά αποθεματικού | | | | | (146) | 147 | | 1 |
| Υπόλοιπα 31/12/2006 | 7.20 | 122.975 | 0 | 91.874 | 29.788 | 11.205 | 0 | 255.842 |

6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

| | Σημ. | Όμιλος | | Εταιρεία | |
|--|------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Λειτουργικές δραστηριότητες | | | | | |
| Κέρδη προ φόρων | | 86.060 | 43.376 | 58.821 | 54.119 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για: | | | | | |
| Αποσβέσεις | 7.13 | 2.128 | 2.951 | 808 | 175 |
| Προβλέψεις | 7.16 | 178 | (553) | 142 | (325) |
| Προβλέψεις χρεογράφων | 7.11 | 233 | 523 | | |
| Αποσβέσεις επιχορηγήσεων | | (19) | (129) | | |
| Έσοδα από τόκους | | (5.447) | (5.268) | (2.470) | (1.532) |
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα | | 865 | | 859 | |
| Έσοδα από μερίσματα | | | 0 | (18.099) | (56.830) |
| Αποτέλεσμα χρεογράφων | | 0 | 0 | | 523 |
| Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις | | 53 | 921 | (246) | 76 |
| Χρησιμοποιημένες προβλέψεις | 7.16 | (679) | | (98) | |
| Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων | 7.16 | (454) | (829) | (156) | |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες | | | | | |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων | | (824) | (347) | 143 | (299) |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών) | | 16.697 | 347 | 16.228 | 454 |
| Εισπραχθέντες τόκοι | | 4.617 | 5.268 | 2.356 | 1.532 |
| Καταβεβλημένοι φόροι | 7.19 | (21.376) | (16.066) | (11.132) | (2.864) |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λει/κές δραστ/τες(α) | | 82.032 | 30.194 | 47.156 | (4.971) |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | | | | |
| Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων | 7.13 | (510) | 49 | (166) | 139 |
| Απόκτηση θυγατρικών | | (563) | 0 | (563) | 2.271 |
| Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων | | | 29.681 | | 30.087 |
| Χρεόγραφα | 7.11 | (34.475) | | | |
| Αποτέλεσμα χρεογράφων | | (21) | | 53 | |
| Δάνειο | | 56.000 | | 56.000 | |
| Αποπληρωμή Δανείου | | (56.000) | | (56.000) | |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | | | 0 | 18.099 | 56.830 |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β) | | (35.569) | 29.730 | 17.423 | 89.327 |
| Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες | | | | | |
| Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου | 7.20 | (87.788) | (145.731) | (87.788) | (143.972) |
| Πώληση ιδίων μετοχών | | | 1.758 | | |
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα | | (865) | | (859) | |
| Μείωση Συμμετοχής | | | | 20.668 | |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου | 7.20 | 195 | | 195 | |
| Λοιπές | | | | 0 | |
| Πληρωμές μερισμάτων | | (17.576) | (14.063) | (25.566) | (14.045) |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ) | | (106.034) | (158.036) | (93.350) | (158.017) |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ) | | (59.571) | (98.112) | (28.771) | (73.661) |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | | 179.674 | 277.786 | 77.383 | 74.502 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου | | 120.103 | 179.674 | 48.612 | 841 |

7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7.1. 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 ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-2006 έχουν εγκριθεί από το ΔΣ στη συνεδρίασή του της 15 Φεβρουαρίου 2007.

7.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 κατά την 31/12/2006.

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από τον Όμιλο. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου εκρίθη 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.

Στο κείμενο που ακολουθεί αναφέρονται όλες οι αλλαγές που έγιναν στα συγκριτικά στοιχεία του 2005, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά του 2006. Οι αλλαγές αποσκοπούν κυρίως στη μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων.

Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου.

Την 31.12.05 είχε δημοσιευθεί το ποσό των €49.795 χιλ. ως έσοδα από αγορά αξιών. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση) €24.557 χιλ. και έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθάριση/Διακανονισμός) € 25.238 χιλ.

Την 31.12.05 είχε δημοσιευθεί ως έσοδα από αγορά παραγώγων το ποσό €6.651 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση) €3.604 χιλ. και έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση) € 3.047 χιλ.

Την 31.12.05 ως έσοδα από λοιπές δραστηριότητες είχε δημοσιευθεί το ποσό των €2.598 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε έσοδα από λοιπές δραστηριότητες €2.282 χιλ. και έσοδα από Έργο Αιγύπτου €316 χιλ.

Την 31.12.05 τα Ενοίκια & Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων εμφανιζόταν σαν ενιαίο κονδύλι ύψους €1.162 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε ενοίκια €610 χιλ. και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων & εξοπλισμού €552 χιλ.

Την 31.12.05 στα Λοιπά Έξοδα εμφανίζεται το ποσό των €3.788 χιλ. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 αναλύεται σε ποσό €178 χιλ. που αφορούσε τα έξοδα από το Έργο Αιγύπτου και σε λοιπά έξοδα ποσού €3.610.

Την 31.12.05 το κονδύλι Πελάτες ανερχόταν στο ποσό των €3.074 χιλ. και περιείχε ποσό €191 χιλ. που αφορούσε τις λοιπές απαιτήσεις επιπλέον, δεν είχε συμπεριληφθεί ποσό €109 χιλ. που αφορούσε πρόβλεψη επισφαλών πελατών και συμπεριλαμβανόταν στις προβλέψεις. Για τη χρήση του 2006, για λόγους καλύτερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας το ποσό της 31.12.05 διαμορφώνεται σε πελάτες ποσό € 2.774, λοιπές απαιτήσεις €7.467 και προβλέψεις €7.132, κατά συνέπεια το σύνολο του ισολογισμού διαμορφώνεται από €235.070 χιλ. σε €234.961 χιλ.

Την 31.12.05 ποσό €7.714 χιλ. που αφορούσε λοιπούς φόρους είχε συμπεριληφθεί στο ποσό φόροι πληρωτέοι (€18.062χιλ.). Το 2006 στο κονδύλι φόροι πληρωτέοι εμφανίζεται η υποχρέωση που προκύπτει για καταβολή από τον Φόρο Εισοδήματος και επομένως, για λόγους συγκρισιμότητας, το ποσό €7.714 χιλ. μεταφέρεται στη γραμμή προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις και διαμορφώνεται από €6.352χιλ. σε €14.066 χιλ.

Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία της Εταιρείας.

Την 31.12.05 ποσό €41χιλ. που αφορούσε λοιπούς φόρους είχε συμπεριληφθεί στο ποσό φόροι πληρωτέοι (€41χιλ.). Το 2006 στο κονδύλι φόροι πληρωτέοι εμφανίζεται η υποχρέωση που προκύπτει για καταβολή από τον Φόρο Εισοδήματος και επομένως, για λόγους συγκρισιμότητας, το ποσό €41χιλ. μεταφέρεται στη γραμμή προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις και διαμορφώνεται από €801χιλ. σε €842 χιλ.

7.3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

7.3.1. 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 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.

Διαιτητικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται επίσης, 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 εταιρειών, 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 το πρότυπο ΔΛΠ 36. Η τελευταία αποτίμηση έγινε το Φεβρουάριο του 2004 και η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχουν αποκλίσεις αναφορικά με τις συνθήκες 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 |
|--|-------------|---|----------------------------|-----------------|
| Χρηματιστήριο Αθηνών | Αθήνα | Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων | 100% | 100% |
| Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης | Θεσ/κη | Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη | 99,9% | 99,9% |

Την 23-11-06 με την εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό Κ2-16134/23-11-06, η ΕΧΑΕ απορρόφησε με συγχώνευση τις εταιρίες ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, οπότε οι δραστηριότητες των παραπάνω εταιριών μεταφέρθηκαν στην ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος.

Οι δραστηριότητες αυτές είναι:

α) Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών και β) Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας υφιστάμενης θυγατρικής η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του καταβληθέντος τιμήματος εξαγοράς των μετοχών μειοψηφίας σε θυγατρικές χρεώνεται στα ίδια κεφάλαια της αγοράστριας εταιρίας. Η αρχή αυτή εφαρμόστηκε για την εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας που έγινε στην ΕΤΕΣΕΠ στις 27/7/2006.

7.3.2. Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

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

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

7.3.3. Ασώματα πάγια

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

7.3.4. 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 καθарές ταμιακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

7.3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται 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). Για την κατηγορία «εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» τα άμεσα έξοδα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της Χρήσης.

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

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

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

7.3.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή (μερίδα) του Ομίλου στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών το απαιτούμενο ύψος του οποίου προσδιορίζεται ανά τρίμηνο με βάση την αξία των συναλλαγών του προηγούμενου και η διαφορά καταβάλλεται ή επιστρέφεται. Δεν απαιτείται προεξόφληση της αξίας της μερίδας αυτής.

7.3.7. 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 ΕΧΑΕ, η οποία είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ, 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 ΕΧΑΕ (ως καθολικού διαδόχου της ΕΤΕΣΕΠ), δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η ΕΧΑΕ (ως καθολική διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ) και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

7.3.8. 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.

7.3.8.1. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

7.3.8.2. Μετοχικό κεφάλαιο

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

7.3.8.3. 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.

7.3.9 Παροχές στο προσωπικό

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

Τυχόν ανεξόφλητο ποσό κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, 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 7.8., σελ.32).

7.3.10 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 τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του επιχορηγούμενου παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

7.3.11. Προβλέψεις

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

- 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.

7.3.12. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΧΑΕ (ως καθολική διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ).

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

7.3.13. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της ΕΧΑΕ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 7.24. σελ. 51).

7.3.14. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και

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

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

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

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

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

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

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

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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

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

Η Διερμηνεία 8 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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

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

Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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

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

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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

Η Διερμηνεία 11 έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

7.4. 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 ΕΧΑΕ (ως καθολικός διάδοχος της 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 31/12/2006 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 της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

Η ΕΧΑΕ (ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ), στα πλαίσια της ιδιότητας της ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος, αναλαμβάνει τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου για τις συναλλαγές της αγοράς παραγώγων του ΧΑ. Για την κάλυψη του εν λόγω κινδύνου, η ΕΧΑΕ (ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ) λαμβάνει από όλους τους αντισυμβαλλομένους με αυτήν- 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 ΕΧΑΕ (ως καθολικού διαδόχου της ΕΤΕΣΕΠ) και οι παρεχόμενες εγγυήσεις υπόκεινται σε ημερήσια αποτίμηση.

7.5. Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Ως **επιχειρηματικός τομέας** ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών, αξιοποιούμενων στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως **γεωγραφικός τομέας**, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. 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 -διευθύνονται από την έδρα της- βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

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

| | Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2006 | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|
| | Αγορά Αξιών* | Αγορά Παραγώγων | Λοιπά | Σύνολο |
| Έσοδα | 100.944 | 8.443 | 8.880 | 118.267 |
| Έσοδα Κεφαλαίων | 4.203 | 1.206 | 38 | 5.447 |
| Δαπάνες | 58.926 | 5.115 | 1.589 | 65.630 |
| Αποτέλεσμα | 46.221 | 4.534 | 7.329 | 58.084 |
| Πάγια | 39.708 | 0 | 0 | 39.708 |
| Διαθέσιμα | 91.471 | 27.524 | 1.108 | 120.103 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 48.496 | 482 | 49 | 49.027 |
| Σύνολο ενεργητικού | 179.675 | 28.006 | 1.157 | 208.838 |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | 53.593 | 706 | | 54.299 |

* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).

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

| | Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2005 | | | |
|---|--------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|
| | Αγορά Αξιών* | Αγορά Παραγώγων | Λοιπά | Σύνολο |
| Έσοδα | 63.446 | 6.651 | 3.733 | 73.830 |
| Έσοδα Κεφαλαίων | 4.294 | 943 | 31 | 5.268 |
| Δαπάνες | 47.106 | 4.303 | 571 | 51.980 |
| Αποτέλεσμα | 20.634 | 3.291 | 3.193 | 27.118 |
| Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2005 | | | | |
| Πάγια | 41.326 | 0 | 0 | 41.326 |
| Διαθέσιμα | 146.456 | 32.171 | 1.047 | 179.674 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 13.407 | 528 | 26 | 13.961 |
| Σύνολο ενεργητικού | 201.189 | 32.699 | 1.073 | 234.961 |
| Σύνολο Υποχρεώσεων | 30.658 | 2.116 | | 32.774 |

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

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

Έσοδα από αγορά αξιών

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

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

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 εταιρίες περιλαμβάνουν τις τριμηνιαίες 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 33,4% και διαμορφώνονται στα €14,7 εκ. έναντι €11,03 εκ. το 2005.

Οι παράγοντες που διαμορφώνουν τα ποσά αυτά είναι οι εξής:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών που ανήλθαν στα €5,3 εκ. το 2006, αυξημένα κατά 7,7% (λόγω της αύξησης της μέσης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών που αποτελεί τη βάση υπολογισμού των συνδρομών) σε σχέση με το 2005 (€4,9 εκ.).
- β) Τα δικαιώματα από εισαγωγή νέων εταιρειών που ανήλθαν σε €1,9 εκ. το 2006, έναντι €1,6 εκ. το 2005 ,
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €6,2 εκ. το 2006, €3,7 εκ. του 2005,
- δ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ήταν αυξημένα κατά 34,1% (€857 χιλ. το 2006, έναντι €639 χιλ. το 2005) και
- ε) Τα έσοδα από την υπηρεσία διανομής μερισμάτων που ήταν αυξημένα κατά 150% (€480 χιλ. το 2006, έναντι €192 χιλ. το 2005).

7.6. Ανάλυση λοιπών εσόδων-εξόδων

7.6.1. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

| Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | Όμιλος | | Εταιρεία | |
|--|--------------|--------------|--------------|------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Δικαιώματα καταχώρησης εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης ΣΑΤ | 3.735 | 449 | 3.735 | 0 |
| Δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ | 280 | 322 | 280 | 0 |
| Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης στα μέλη | 47 | 186 | 0 | 0 |
| Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών | 0 | 0 | 197 | 0 |
| Παροχή σεμιναρίων | 134 | 197 | 131 | 0 |
| Ενοίκια | 67 | 42 | 0 | 0 |
| Πώληση εντύπων | 111 | 27 | 4 | 0 |
| Έσοδα εκδηλώσεων | 91 | 25 | 0 | 0 |
| Επιχορηγήσεις υπουργείου | 24 | 145 | 10 | 0 |
| Επιχορηγήση παγίων στοιχείων | 21 | 84 | 0 | 0 |
| Έσοδα από εγγυητικές επιστολές | 36 | 0 | 36 | 0 |
| Κατάπτωση ποινικών ρητρών | 3 | 67 | 0 | 0 |
| Έσοδα από FTSE (αντιλογισμός πρόβλεψης 2004) | 0 | 210 | 0 | 0 |
| Αμοιβή 0,125 επί margin | 484 | 236 | 484 | 0 |
| Έσοδα από Επικουρικό Κεφάλαιο (σημ.7.26) | 944 | 0 | 0 | 0 |
| Χορηγίες | 0 | 28 | 0 | 0 |
| Έκπτωση εφάπαξ καταβολή φόρου | 316 | 62 | 193 | 0 |
| Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις | 220 | 0 | 193 | 0 |
| Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 256 | 14 | 83 | 0 |
| Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου | 34 | 174 | 19 | 0 |
| Λοιπά έσοδα | 44 | 14 | 11 | 472 |
| Σύνολο λοιπών εσόδων | 6.847 | 2.282 | 5.376 | 472 |

Τα λοιπά έσοδα υπερδιπλασιάστηκαν στο δωδεκάμηνο του 2006, έναντι του αντίστοιχου περυσινού, φθάνοντας στο ποσό των €6,8 εκ. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από:

- την αύξηση των εσόδων του 2006 από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων σε €3,7 εκ., έναντι €0,5εκ. του 2005,
 - τη σημαντική αύξηση των εσόδων του λογαριασμού margin στην αγορά παραγώγων €0,5 εκ., έναντι €0,2 εκ. του 2005 και,
 - την έκπτωση, λόγω εφάπαξ καταβολής, επί του οφειλόμενου φόρου εισοδήματος €316 χιλ., έναντι €62 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.
 - τον αντιλογισμό προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού €220 χιλ. (ανέλεγκτες χρήσεις €140 χιλ., πρόβλεψη bonus €53 χιλ. και αντιστροφή προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού €27 χιλ.)
 - τον αντιλογισμό δαπανών προηγούμενης χρήσης των εταιριών του Ομίλου ποσού €256 χιλ., έναντι €14 χιλ. της χρήσης 2005.
- στ) την υπεραξία από τη συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατά €944 χιλ.

7.6.2. Λοιπά έξοδα

| Λοιπά Έξοδα | Όμιλος | | Εταιρεία | |
|---|--------------|--------------|--------------|------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Έντυπα και γραφική ύλη | 122 | 351 | 64 | 43 |
| Φύλαξη | 307 | 398 | 153 | 26 |
| Υλικά άμεσης ανάλωσης | 166 | 121 | 145 | 20 |
| Έξοδα ταξιδιών | 248 | 265 | 100 | 109 |
| Φωτισμός – ύδρευση | 328 | 354 | 184 | 91 |
| Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά | 44 | 67 | 24 | 40 |
| Έξοδα δημοσιεύσεων | 39 | 54 | 29 | 30 |
| Συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις | 209 | 368 | 26 | 21 |
| Υποστήριξη μηχανογράφησης | 148 | 175 | 148 | 259 |
| Δωρεές | 49 | 41 | 0 | 1 |
| Φόροι προηγ/νων χρήσεων | 110 | 77 | 0 | 0 |
| Αποθήκευτρα | 91 | 34 | 28 | 0 |
| Κοινόχρηστα | 198 | 314 | 119 | 18 |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΧΑ | 200 | 0 | 0 | 0 |
| Τέλη Επιτροπής Ανταγωνισμού | 20 | 0 | 0 | 0 |
| Διαγραφή παρακρατηθέντος φόρου προηγούμενων χρήσεων | 298 | 0 | 0 | 0 |
| Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 40 | 45 | 0 | 27 |
| Αγορά προγραμμάτων Η/Υ | 66 | 0 | 0 | 0 |
| Υπηρεσίες internet | 96 | 54 | 45 | 0 |
| Διαγωνισμοί e-auction | 31 | 0 | 31 | 0 |
| Έξοδα ΧΑΚ | 15 | 0 | 0 | 0 |
| Έξοδα εκθέσεων | 20 | 25 | 0 | 0 |
| Συνδρομές εισηγμένων (ΕΧΑΕ) | 0 | 0 | 41 | 31 |
| Λοιπά | 170 | 867 | 94 | 151 |
| Σύνολο λοιπών εξόδων | 3.015 | 3.610 | 1.231 | 867 |

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €3.015 χιλ. εμφανίζοντας μείωση 16,48% το 2006, έναντι του 2005. Το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με τις ακόλουθες δαπάνες που δεν συμπεριλαμβάνονταν στο αντίστοιχο διάστημα του 2005:

- Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίων, ποσού €200 χιλ., που καταβλήθηκε για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου του ΧΑ ,
- Εξοδοποίηση παρακρατηθέντος φόρου, ποσού €298 χιλ., χρήσης 1997 του ΧΑ που δεν πρόκειται να εισπραχθεί.

7.7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 54,05% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2006 ανήλθαν σε €14,8 εκ. έναντι €15,6 εκ. το 2005, παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,6%. Ο αριθμός των εργαζομένων μειώθηκε την 31/12/06 σε 326 άτομα, έναντι των 385 ατόμων της 31/12/05. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων στον Όμιλο και στην εταιρεία, καθώς και η ανάλυση των αμοιβών προσωπικού εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

| | Όμιλος | | Εταιρεία | |
|--------------------------|------------|------------|------------|-----------|
| | 31.12.06 | 31.12.05 | 31.12.06 | 31.12.05 |
| Μισθωτοί | 326 | 385 | 165 | 86 |
| Σύνολο Προσωπικού | 326 | 385 | 165 | 86 |

| | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Αποδοχές προσωπικού | 11.093 | 11.501 | 5.205 | 2.680 |
| Εργοδοτικές εισφορές | 2.276 | 2.411 | 1.006 | 460 |
| Αντιλογισμός αναλογιστικής μελέτης | | (382) | | (382) |
| Λοιπές παροχές | 665 | 538 | 305 | 102 |
| Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού | 732 | 1.581 | 395 | 412 |
| Σύνολο | 14.766 | 15.649 | 6.911 | 3.272 |

7.8. 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 προβλέπουν την υποχρεωτική καταχώρησή τους στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους του Ομίλου.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

| Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 | Ποσά σε € | |
|--|--------------------|----------------------|
| | Όμιλος 31.12.06 | Εταιρεία 31.12.06 |
| Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων | 1.542.381 | 917.178 |
| Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό | 1.542.381 | 917.178 |
| Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων | | |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης | 221.837 | 123.474 |
| Τόκος στην υποχρέωση | 60.579 | 34.957 |
| Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους) | (368.854) | 43.916 |
| Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας | 335.796 | 244.413 |
| Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων | 249.358 | 446.760 |
| Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό | | |
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους | 1.698.171 | 775.566 |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη | (405.148) | (305.148) |
| Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα | 249.358 | 446.760 |
| Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους | 1.542.381 | 917.178 |
| Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης | | |
| Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου | 1.698.171 | 775.566 |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης | 221.837 | 123.474 |
| Κόστος τόκου | 60.579 | 34.957 |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη | (405.148) | (305.148) |
| Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα | 335.796 | 244.413 |
| Αναλογιστική ζημία/(κέρδος) | (368.854) | 43.916 |
| Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου | 1.542.381 | 917.178 |

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

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

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

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

| | |
|------------------------|---|
| Ημερομηνία χορήγησης: | 26/4/2005 |
| Αριθμός μετοχών: | 702.000 (Μέγιστο) |
| Δικαίωμα συμμετοχής: | 33 στελέχη του Ομίλου |
| Διάρκεια προγράμματος: | 3 έτη |
| Περίοδος εξάσκησης: | μη άσκηση δικαιώματος κατά το πρώτο έτος (2005) Άσκηση έως 55% κατά το δεύτερο έτος (2006) Άσκηση έως 45% κατά το τρίτο έτος (2007) |
| Όροι εξάσκησης: | καθαρή απόδοση ενοποιημένων αποτελεσμάτων των απασχολούμενων ιδίων κεφαλαίων: 10%-15% |
| | Ατομική αξιολόγηση κάθε μέλους του προγράμματος |

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

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

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

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

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

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

Τον Δεκέμβριο του 2006 τα στελέχη του Ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 41.000 μετοχών. Με το υπ' αριθ. Πρακτικό ΔΣ ΕΧΑΕ151/1.12.06 ενεκρίθη η αύξηση και με το υπ. αριθ. Πρακτικό 152/1.12.06 πιστοποιήθηκε η καταβολή της αύξησης. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα οι μετοχές της ΕΧΑΕ να ανέλθουν σε 70.271.463 τεμάχια, το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €72.000 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.310,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

Δεν υπάρχει επίπτωση στα αποτελέσματα της χρήσης 2006, δεδομένου ότι η εταιρεία (συνεδρίαση ΔΣ της 17.4.06) απεφάσισε τον περιορισμό του αριθμού των μετοχών του Προγράμματος από 702.000 σε 116.100 τεμάχια. Με βάση την απόφαση αυτή έγινε επανεκτίμηση του προγράμματος από ανεξάρτητο εκτιμητή από την οποία δεν προέκυψε κάποια σημαντική διαφορά.

7.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

| Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων | Όμιλος | | Εταιρεία | |
|--|--------------|--------------|--------------|------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Αμοιβές μελών Δ.Σ. | 667 | 554 | 239 | 126 |
| Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγ/τιών | 193 | 193 | 119 | 91 |
| Αμοιβές λοιπών ελευθ. επαγ/τιών. | 45 | 162 | 3 | 0 |
| Αμοιβές ελεγκτών | 156 | 182 | 82 | 63 |
| Αμοιβές συμβούλων | 414 | 505 | 397 | 290 |
| Αμοιβές FTSE (ΧΑ) | 170 | 161 | 0 | 0 |
| Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας | 26 | 17 | 291 | 0 |
| Εισφορές ταμείου νομικών | 40 | 19 | 36 | 11 |
| Αμοιβές GL TRADE | 21 | 20 | 0 | 0 |
| Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης | 28 | 89 | 28 | 0 |
| Αμοιβή υπεργολάβων/μελετών κτιρίου | 405 | 472 | 272 | 332 |
| Αμοιβές Eurosignal | 36 | 0 | 0 | 0 |
| Λοιπές αμοιβές | 57 | 93 | 147 | 16 |
| Σύνολο | 2.258 | 2.467 | 1.614 | 929 |

Η αύξηση των αμοιβών & εξόδων τρίτων κατά το 2006 οφείλεται στις αμοιβές συμβούλων αναδιοργάνωσης του Ομίλου (περιλαμβάνουν και τις υπηρεσίες υποστήριξης λογιστηρίου), ERP, συστήματος αξιολόγησης, μελέτες αποτίμησης για συγχώνευση εταιρειών, φορολογικές υπηρεσίες κ.λ.π. συνολικού ποσού €414 χιλ.

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €667 χιλ. κατά το 2006, έναντι €554 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €379 χιλ. (το ποσό αυτό έχει επιβαρυνθεί με το ετήσιο bonus του, ήτοι κατά €100 χιλ.) και των μελών του ΔΣ €288 χιλ. για την περίοδο του 2006. Τα αντίστοιχα ποσά για την περίοδο του 2005 ήταν €300 χιλ. και €254 χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/12/06 ανήλθαν στο ποσό των €239 χιλ., έναντι €126 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου 1/1-31/12/05.

7.10. 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 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

| ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ | Όμιλος | | Εταιρεία | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| <i>Πελάτες</i> | | | | |
| Πελάτες | 3.995 | 3.534 | 1.697 | 164 |
| Μείον: προβλέψεις | 760 | 760 | 0 | 0 |
| Σύνολο | 3.235 | 2.774 | 1.697 | 164 |
| <i>Λοιπές απαιτήσεις</i> | | | | |
| Επιστρεπτέα προκαταβολή Φόρου εισοδήματος | 2.285 | 2.285 | 0 | 0 |
| Λοιποί παρακρ/ντες φόροι | 2.468 | 2.244 | 1.982 | 1.928 |
| Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3) | 736 | 692 | 736 | 0 |
| Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι) | 799 | 290 | 62 | 0 |
| Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα | 485 | 918 | 328 | 80 |
| Λογ/μοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων | 29 | 208 | 6 | 1 |
| Χρεώστες διάφοροι | 838 | 830 | 796 | 10 |
| Σύνολο | 7.640 | 7.467 | 3.910 | 2.019 |

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

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

| Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις | Όμιλος | Εταιρεία |
|--------------------------------------|------------|----------|
| Υπόλοιπο 31.12.05 | 760 | - |
| Επιβάρυνση αποτελεσμάτων | - | - |
| Υπόλοιπο 30.12.06 | 760 | - |

7.11. Χρεόγραφα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που απέκτησε ο Όμιλος, κατά τη διάρκεια του 2006, και τα οποία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς είναι τα εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -31/12/2006

(Ποσά σε Ευρώ)

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

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

7.12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

| | Όμιλος | | Εταιρεία | |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Repos | 18.158 | 23.605 | | |
| Προθεσμιακές Καταθέσεις | 93.116 | 152.252 | 41.563 | 475 |
| Λογαριασμοί όψεως | 8.820 | 3.796 | 7.046 | 365 |
| Ταμείο | 9 | 21 | 3 | 1 |
| Σύνολα | 120.103 | 179.674 | 48.612 | 841 |

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

7.13. Πάγια στοιχεία

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

| Είδος παγίου | 31/12/2005 | | | 31/12/2006 | | | | |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| | Αξία κτήσης ή αποτίμησης | Συσσωρευμένες αποσβέσεις | Αναπόσβεστη αξία | Προσθήκες περιόδου | Μειώσεις περιόδου | Αποσβέσεις περιόδου | Μειώσεις αποσβέσεων | Αν/στη αξία |
| Εδαφικές εκτάσεις | 28.657 | 0 | 28.657 | 0 | | 0 | | 28.657 |
| Τεχνικά έργα | 14.339 | 3.140 | 11.199 | 32 | | 643 | | 10.588 |
| Λοιπός εξοπλ. | 904 | 876 | 28 | 0 | | 18 | | 10 |
| Μεταφορικά μέσα | 90 | 85 | 5 | 0 | | 1 | | 4 |
| Έπιπλα και σκεύη | 975 | 911 | 64 | 16 | 12 | 48 | 12 | 32 |
| Ηλεκτ/κά συστ. | 14.822 | 14.429 | 393 | 437 | 3.241 | 588 | 3.241 | 242 |
| Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός | 7.598 | 6.843 | 755 | 18 | | 675 | | 98 |
| Πάγια Προγρ/τα | 898 | 673 | 225 | 7 | | 155 | | 77 |
| Σύνολο | 68.283 | 26.957 | 41.326 | 510 | 3.253 | 2.128 | 3.253 | 39.708 |

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31/12/2006 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 | |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004 | 28.657 | 15.379 | 904 | 132 | 22.579 | 876 | 68.527 |
| Προσθήκες περιόδου 2005 | | 132 | 0 | 0 | 1.000 | 22 | 1.154 |
| Μειώσεις περιόδου 2005 | | (1.172) | | (42) | (184) | | (1.398) |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005 | 28.657 | 14.339 | 904 | 90 | 23.395 | 898 | 68.283 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004 | | 2.941 | 863 | 91 | 19.697 | 414 | 24.006 |
| Αποσβέσεις περιόδου 2005 | | 928 | 13 | 9 | 2.548 | 259 | 3.757 |
| Μείωση αποσβέσεων 2005 | | (729) | | (15) | (62) | | (806) |
| Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005 | 0 | 3.140 | 876 | 85 | 22.183 | 673 | 26.957 |
| Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004 | 28.657 | 12.438 | 41 | 41 | 2.882 | 462 | 44.521 |
| κατά την 31/12/2005 | 28.657 | 11.199 | 28 | 5 | 1.212 | 225 | 41.326 |

| 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 | |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005 | 28.657 | 14.339 | 904 | 90 | 23.395 | 898 | 68.283 |
| Προσθήκες περιόδου 2006 | | 32 | | | 471 | 7 | 510 |
| Μειώσεις περιόδου 2006 | | | | | (3.253) | 0 | (3.253) |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006 | 28.657 | 14.371 | 904 | 90 | 20.613 | 905 | 65.540 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005 | 0 | 3.140 | 876 | 85 | 22.183 | 673 | 26.957 |
| Αποσβέσεις περιόδου 2006 | | 643 | 18 | 1 | 1.311 | 155 | 2.128 |
| Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2006 | | | | | (3.253) | 0 | (3.253) |
| Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006 | 0 | 3.783 | 894 | 86 | 20.241 | 828 | 25.832 |
| Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005 | 28.657 | 11.199 | 28 | 5 | 1.212 | 225 | 41.326 |
| κατά την 31/12/2006 | 28.657 | 10.588 | 10 | 4 | 372 | 77 | 39.708 |

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 31/12/2006 αναλύονται ως εξής:

| ΕΧΑΕ | ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ | | | | | | Σύνολο |
|---|-------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|------------------------------|---------------|---------------|
| | Εδαφικές Εκτάσεις | Κτίρια και τεχνικά έργα | Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ. | Μεταφορικά Μέσα | Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | Ασώματα πάγια | |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004 | 18.000 | 1.549 | 0 | 2 | 99 | | 19.650 |
| Προσθήκες περιόδου 2005 | | 132 | 0 | 0 | 1.051 | | 1.183 |
| Μειώσεις περιόδου 2005 | | 0 | 0 | 0 | (114) | | (114) |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005 | 18.000 | 1.681 | 0 | 2 | 1.036 | | 20.719 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004 | | 0 | 0 | 1 | 88 | | 89 |
| Αποσβέσεις περιόδου 2005 | | 132 | 0 | 0 | 979 | | 1.111 |
| Μείωση αποσβέσεων 2005 | | 0 | 0 | 0 | (86) | | (86) |
| Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005 | 0 | 132 | 0 | 1 | 981 | | 1.114 |
| Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004 | 18.000 | 1.549 | 0 | 1 | 11 | | 19.561 |
| κατά την 31/12/2005 | 18.000 | 1.549 | 0 | 1 | 55 | | 19.605 |

| ΕΧΑΕ | ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ | | | | | | Σύνολο |
|---|-------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|------------------------------|---------------|----------------|
| | Εδαφικές Εκτάσεις | Κτίρια και τεχνικά έργα | Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ. | Μεταφορικά Μέσα | Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | Ασώματα πάγια | |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005 | 18.000 | 1.681 | 0 | 2 | 1.036 | | 20.719 |
| Προσθήκες λόγω απορόφησης | 2.100 | 5.100 | 115 | 4 | 2.522 | 875 | 10.716 |
| Προσθήκες περιόδου 2006 | 0 | 0 | 0 | 0 | 159 | 7 | 166 |
| Μειώσεις περιόδου 2006 | | | | | (1.051) | | (1.051) |
| Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006 | 20.100 | 6.781 | 115 | 6 | 2.666 | 882 | 30.550 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005 | 0 | 132 | 0 | 1 | 981 | | 1.114 |
| Προσθήκες λόγω απορόφησης | | 510 | 103 | 1 | 2.250 | 601 | 3.465 |
| Αποσβέσεις περιόδου 2006 | 0 | 258 | 12 | 1 | 382 | 155 | 808 |
| Μειώσεις Αποσβέσεων περιόδου 2006 | | | | | (1.051) | 0 | (1.051) |
| Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006 | 0 | 900 | 115 | 3 | 2.562 | 756 | 4.336 |
| Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005 | 18.000 | 1.549 | 0 | 1 | 55 | 0 | 19.605 |
| κατά την 31/12/2006 | 20.100 | 5.881 | 0 | 3 | 104 | 126 | 26.214 |

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

Κτίριο Ομίλου

Το Διοικητικό Συμβούλιο, στις 19.9.2005, αποφάσισε την ανάθεση του έργου κατασκευής κτιρίου γραφείων στην εταιρεία "ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.". Το κτίριο είναι δομήσιμου εμβαδού 6.700,00 m² και κατά τα λοιπά ισχύουν αυτά που αποτυπώνονται στην τεχνική προσφορά, όπως αυτή διαμορφώθηκε με βάση την ανταλλαγείσα αλληλογραφία. Η ανέγερση του κτιρίου γίνεται με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκ. (7.000.000 €) ευρώ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας / οικοπεδούχου αποφάσισε όπως το κτίριο της ΕΧΑΕ τοποθετηθεί στην πλέον περιοπτη θέση του οικοπέδου (γωνία Λεωφ. Αθηνών και Πιπινέλη). Το υπό ανέγερση κτίριο καλύπτει τις ανάγκες της ΕΧΑΕ, ενώ οι στεγασμένες θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων ορίσθηκαν σε 175.

Για την καλύτερη και λειτουργικότερη εκμετάλλευση του όλου οικοπέδου, η Εταιρία και ο ανάδοχος του έργου 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 δυο (2) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες, ήτοι:

- Το κτίριο, που θα ανεγερθεί στη γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Πιπινέλη, θα αποτελέσει μια αυτοτελή και ανεξάρτητη ιδιοκτησία δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου. Η ιδιοκτησία αυτή θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία θα παρακρατηθούν από την Εταιρεία / οικοπεδούχο. Το κτίριο θα ανεγερθεί από την εργολήπτρια εταιρεία και θα περιέλθει λόγω αντιπαροχής στην Εταιρεία / οικοπεδούχο και
- τα άλλα δυο κτίρια θα αποτελέσουν διάφορες αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες, που θα ανεγερθούν στο οικόπεδο. Οι ιδιοκτησίες αυτές 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.

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

7.14. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης(σημ.7.25) | 3.010 | 1.998 | | |
| Συμμετοχή σε εταιρεία χρηματιστηριακών μελετών | 3 | 3 | | |
| Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α. | 1 | 1 | 1 | |
| Εγγυήσεις ενοικίων | 22 | 59 | 1 | 5 |
| Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters) | 46 | 31 | 39 | 8 |
| Συμμετοχή σε θυγατρικές | | | 237.988 | 353.904 |
| Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options | | | 228 | 228 |
| Σύνολο | 3.082 | 2.092 | 238.256 | 354.145 |

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.12.06 εμφανίζεται παρακάτω:

| | % άμεσης συμμετοχής | Αριθμός μετοχών | Αξία κτήσης | Αποτίμηση 31.12.2006 | Διαφορά αποτίμησης |
|------------|----------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|
| ΧΑ | 100 | 5.467.907 | 264.176 | 234.154 | (30.022) |
| ΧΚΘ | 66,10 | 66.100 | 4.073 | 3.834 | (239) |
| | | ΣΥΝΟΛΟ | 268.249 | 237.988 | (30.261) |

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.

Προκειμένου να διευκολυνθεί η διαδικασία συγχώνευσης των εταιρειών, το ΔΣ της ΕΧΑΕ στη συνεδρίασή του της 17/7/06 αποφάσισε να προχωρήσει στη 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 αναλογών φόρος μεταβίβασης που κατέβαλε 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 τρεις ΑΧΕ που ήταν οι κάτοχοι τους,
- 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.

Μετά την εξαγορά των ανωτέρω μετοχών, ολοκληρώθηκε η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση των εταιριών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ, σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση Κ2-16134/23-11-06 του Υπουργείου Ανάπτυξης.

7.15. 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 | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Προμηθευτές | 10.006 | 2.642 | 8.974 | 551 |
| Επιταγές πληρωτέες | 186 | 6 | 117 | 0 |
| Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς | 5.114 | 3.235 | 3.592 | 0 |
| Προκαταβολές Πελατών | 4.775 | 134 | 4.470 | 0 |
| Πιστωτές διάφοροι | 324 | 0 | 24.257 | 244 |
| Πληρωτέες αμοιβές προσωπικού | 24 | 19 | 1 | 0 |
| Δεδουλευμένες παροχές τρίτων | 302 | 303 | 99 | 7 |
| Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων | 68 | 13 | 15 | 0 |
| Λοιποί φόροι (συμπ. φόρος 0,15%) | 10.060 | 7.714 | 9.775 | 40 |
| Μερίσματα πληρωτέα | 74 | 0 | 74 | 0 |
| | 30.933 | 14.066 | 51.374 | 842 |

Στο κονδύλι «Προμηθευτές» €10.006 χιλ. περιλαμβάνεται ποσό €7,0 εκ. ως ληφθείσα προκαταβολή από την εταιρεία Μπ. Βωβός-Διεθνής Τεχνική που αφορά στην ανέγερση του κτιρίου (σημ.7.13, σελ. 37).

Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην είσπραξη από τα Μέλη του ΧΑ και

την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Η συνολική απόδοση του Φόρου για το 2006 ήταν €120 εκ. Ο φόρος του μηνός Δεκεμβρίου 2006 περιλαμβάνεται στους λοιπούς φόρους, όπως δείχνει ο παραπάνω πίνακας και ανέρχεται σε €9,6 εκ. που καταβλήθηκε την 15.1.2007.

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 επιστροφή του μετοχικού κεφαλαίου ξεκίνησε τη 10/7/2006 και κατά την 31/12/2006 οφειλόταν ακόμη υπόλοιπο ποσού €74 χιλ. (σημ. 7.19, σελ. 44).

7.16. Προβλέψεις

| | Σημ. | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|------|--------------|--------------|--------------|------------|
| | | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 7.8 | 1.543 | 1.699 | 918 | 315 |
| Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου | (α) | 4.019 | 4.019 | 4.019 | |
| Λοιπές προβλέψεις | (β) | 615 | 1.414 | 424 | 16 |
| Σύνολο | | 6.177 | 7.132 | 5.361 | 331 |

| | Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Ομιλος | | | | | |
|--|---------------------------------------|----------------------------|-------------------|------------|------------|-------------------------|
| | Υπόλοιπο την 31.12.05 | Προσθήκες λόγω απορρόφησης | Χρησιμοποιηθείσες | Προσθήκες | Μειώσεις | Υπόλοιπο την 31.12.2006 |
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 1.699 | 0 | 0 | 142 | 298 | 1.543 |
| Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου | 4.019 | 0 | 0 | 0 | | 4.019 |
| Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις | 1.414 | 0 | 679 | 36 | 156 | 615 |
| Σύνολο | 7.132 | 0 | 679 | 178 | 454 | 6.177 |

| | Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - ΕΧΑΕ | | | | | |
|--|-------------------------------------|----------------------------|-------------------|------------|------------|-------------------------|
| | Υπόλοιπο την 31.12.05 | Προσθήκες λόγω απορρόφησης | Χρησιμοποιηθείσες | Προσθήκες | Μειώσεις | Υπόλοιπο την 31.12.2006 |
| Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 315 | 461 | 0 | 142 | 0 | 918 |
| Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου | 0 | 4.019 | 0 | 0 | 0 | 4.019 |
| Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις | 16 | 662 | 98 | 0 | 156 | 424 |
| Σύνολο | 331 | 5.142 | 98 | 142 | 156 | 5.361 |

- (α) Το ΚΑΑ προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει αιτείται την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 επεστράφη, μετά από δικαστική απόφαση, ο φόρος του 1999 ύψους €3,4 εκ. και του 2001 ποσού €0,7 εκ. Το ΚΑΑ έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα (βλ. σημείωση 7.29., σελ.56).
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων, συνολικού ποσού € 615 χιλ., προκειμένου να εξασφαλιστεί σε ενδεχόμενη δικαίωσή τους.

7.17. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

7.18. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

| Αναβαλλόμενος Φόρος | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | | | |
|---|------------|--------------|------------|------------|----------------------------|-----------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 | Προσθήκες λόγω απορρόφησης | Σύνολο 31.12.05 |
| Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων | 291 | 704 | 106 | 274 | 107 | 381 |
| Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων | 37 | 43 | 37 | 42 | | 42 |
| Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων | 115 | 235 | | 0 | | 0 |
| Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία | 385 | 198 | 229 | 83 | 193 | 276 |
| Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις | 0 | 334 | | 0 | | 0 |
| Λοιπές προσωρινές διαφορές | 0 | 114 | | 0 | 36 | 36 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση | 828 | 1.628 | 372 | 399 | 336 | 735 |

7.19. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση του Ομίλου –στηριζόμενη στις δυνατότητες που παρέχει η φορολογική νομοθεσία- σχεδιάζει την πολιτική της με τρόπο ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική της επιβάρυνση. Βάσει αυτής της παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που 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 τη διοίκηση κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος.

| Υποχρεώσεις από φόρους | ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2006 | ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.12.2006 |
|---|----------------------|------------------------|
| 31.12.2005 | 10.348 | 0 |
| Φόρος εισοδήματος 31.12.2005, λόγω απορρόφησης ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ | | 5841 |
| Έξοδο φόρου εισοδήματος | 27.177 | 11.561 |
| Φόροι καταβληθέντες | (21.376) | (11.132) |
| 31.12.2006 | 16.149 | 6.270 |

| Φόρος Εισοδήματος | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|---------------|---------------|---------------|------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου) | 27.177 | 15.577 | 11.560 | (126) |
| Αναβαλλόμενος Φόρος | 799 | 680 | 363 | 293 |
| Φόρος εισοδήματος | 27.976 | 16.257 | 11.923 | 167 |

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 | |
|---|---------------|---------------|---------------|------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Κέρδη προ φόρων | 86.090 | 43.375 | 58.681 | 54.119 |
| Φόρος 29% (2005:32%) | 24.966 | 13.880 | 17.017 | 17.318 |
| Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται | 0 | (117) | (5.248) | (18.186) |
| Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά | 3.010 | 2.494 | 154 | 1.035 |
| Φόρος εισοδήματος | 27.976 | 16.257 | 11.923 | 167 |

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση. Έτσι, ο συντελεστής φόρου - μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών - γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Στο κονδύλι των €5.248 περιλαμβάνονται και οι μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές της ΕΧΑΕ.

Επίσης, ο προκύπτων πραγματικός 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 αθροιστικό (όπως προκύπτει από τις επιμέρους εταιρίες) ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, από εκείνο που θα προέκυπτε αν εφαρμόζοταν ο ονομαστικός συντελεστής επί των ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

| | 2003 | 2004 | 2005 |
|---------------|------|------|------|
| ΧΑ | z | z | z |
| ΚΑΑ | z | z | - |
| ΕΤΕΣΕΠ | z | z | z |
| ΧΚΘ | z | z | - |
| ΕΧΑΕ | * | * | * |

(*) Ο φορολογικός έλεγχος έχει ξεκινήσει, αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμα.

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(z) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

ΧΑ :Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2002-2005 ολοκληρώθηκε εντός του 2006. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €595.631,00, ο οποίος και καταβλήθηκε. Ο καταβληθείς φόρος δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης, αφού στις προηγούμενες χρήσεις είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη. Μετά την περαίωση του φορολογικού ελέγχου αναμένεται η επιστροφή της προκαταβολής των € 2.285 χιλ. (βλ. σημ.7.10) από τη ΦΑΕΕ. Μάλιστα, έχει ήδη σταλεί ειδοποιητήριο από τη ΔΕΚ Αθηνών προς τη ΦΑΕΕ.

ΚΑΑ: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2004 ολοκληρώθηκε το 2006. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις €98 χιλ., ο οποίος και καταβλήθηκε. Για το σκοπό αυτό είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη στις προηγούμενες χρήσεις, με αποτέλεσμα να μην επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα χρήσης.

ΕΤΕΣΕΠ: Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 ολοκληρώθηκε εντός του 2006 και επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου. Δεν επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος ή προσαυξήσεις.

ΧΚΘ: Το φύλλο Ελέγχου για τις χρήσεις 2003-2004 επιδόθηκε το 2006, με το οποίο επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις ύψους €66 χιλ., που προσδιορίστηκε κατόπιν συμβιβασμού και καταβλήθηκε.

ΕΧΑΕ: Έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 με αριθμό εντολής 536/2006 της ΔΕΚ Αθηνών, αλλά δεν είχε ολοκληρωθεί μέχρι την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2006 από το ΔΣ.

7.20. 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 μια 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.

Τον Δεκέμβριο του 2006 τα στελέχη του Ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 41.900 μετοχών. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα οι μετοχές της ΕΧΑΕ να ανέλθουν σε 70.271.463 τεμάχια, το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €72.000 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.310,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

β) Αποθεματικά

| | ΟΜΙΛΟΣ | | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Τακτικό αποθεματικό | 7.555 | 7.701 | 6.212 | 4.552 |
| Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά | 37.218 | 37.218 | 20.728 | 2.612 |
| Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων | 5.060 | 5.060 | 2.507 | 600 |
| Λοιπά | 1.119 | 1.119 | 38 | 0 |
| Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό | 303 | 303 | 303 | 303 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 51.255 | 51.401 | 29.788 | 8.067 |

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 τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (29% για το 2006). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανεμόνταν το 2006 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €14,8 εκ. περίπου.

7.21. Έσοδα από Μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα που εισέπραξε η ΕΧΑΕ από τις θυγατρικές του Ομίλου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

| Έσοδα από μερίσματα ΕΧΑΕ | | |
|--------------------------|---------------|---------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| ΧΑ | 18.099 | 54.225 |
| ΚΑΑ | 0 | 1.706 |
| ΕΤΕΣΕΠ | 0 | 857 |
| ΧΚΘ | 0 | 42 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 18.099 | 56.830 |

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

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

7.22.Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

| | ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2006 | ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.12.2006 |
|--|------------------------------|--------------------------------|
| Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης | 2.487 | 1.210 |

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

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (ποσά σε €)

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

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ (ποσά σε €)

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | ΕΧΑΕ | ΧΑ | ΧΚΘ |
|---------------------|---------------|---------------|------------|
| ΕΧΑΕ | | | |
| Έσοδα | | 397.764,75 | 9.000,00 |
| Έσοδα από Μερίσματα | | 18.152.348,91 | 0,00 |
| Έξοδα | | 818.789,27 | 60.000,00 |
| ΧΑ | | | |
| Έσοδα | 818.789,27 | | 9.000,00 |
| Έσοδα από Μερίσματα | 19.188.362,80 | | 0,00 |
| Έξοδα | 397.764,75 | | 549.998,03 |
| ΧΚΘ | | | |
| Έσοδα | 60.000,00 | 549.998,03 | |
| Έσοδα από Μερίσματα | 0,00 | 0,00 | |
| Έξοδα | 9.000,00 | 9.000,00 | |

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

7.23. 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 Γεωργάνας | Πρόεδρος Δ.Σ. |
| Οδυσσεάς Κυριακόπουλος | Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |
| Σπύρος Καπράλος | Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος |
| Βασίλειος Δρούγκας | Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |
| Αρτέμη Θεοδωρίδης | Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |
| Αντώνιος Καμινάρης | Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |
| Νικόλαος Καραμούζης | Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |
| Νικόλαος Μυλωνάς | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |
| Αλέξανδρος Μωραϊτάκης | Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |
| Σπύρος Παντελιάς | Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |
| Ιωάννης Πεχλιβανίδης | Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. |

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

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

| ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. | |
|---|--------------------------------|
| Όνομα | Θέση |
| Σπύρος Καπράλος | Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος |
| Παύλος Λαζαριδης | Αντιπρόεδρος |
| Χριστόδουλος Αντωνιάδης | Μέλος Δ.Σ. |
| Δημήτριος Μπακατσέλος | Μέλος Δ.Σ. |
| Γιώργος Μυλωνάς | Μέλος Δ.Σ. |
| Γεώργιος Περβανάς | Μέλος Δ.Σ. |
| Αλέξανδρος Χαίτογλου | Μέλος Δ.Σ. |
| ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε. | |
| Όνομα | Θέση |
| Σπύρος Καπράλος | Πρόεδρος |
| Γεώργιος Παπουτσής | Αντιπρόεδρος |
| Γεώργιος Γαλλιάκης | Μέλος Δ.Σ. |
| Γεώργιος Γεωργίου | Μέλος Δ.Σ. |
| Δημήτριος Καραϊσκάκης | Μέλος Δ.Σ. |
| Νικόλαος Κέζος | Μέλος Δ.Σ. |
| Σωκράτης Λαζαριδης | Μέλος Δ.Σ. |
| Άμης Λεβής | Μέλος Δ.Σ. |
| Αθανάσιος Τσάδαρης | Μέλος Δ.Σ. |

Τα μέλη 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 |
| | | SOFTECON | Μέτοχος | 3,04 |
| | | ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ | Μέτοχος | 25,51 |
| 2 | ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ, Α. | ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ | Μέτοχος | 38 |
| | | ΕΡΓΟΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΤΕΒΕ | Μέτοχος | 40 |
| | | ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε. | Μέτοχος | 40 |
| 3 | ΠΕΡΒΑΝΑΣ, Γ. | Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ | Μέτοχος | 85 |
| | | NUNTIUS ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. | Μέτοχος | 49,92 |
| 4 | ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ, Α. | ΜΑΙΚΡΕΣΤ ΧΟΛΝΤΙΝΓΚΣ ΕΛΛΑΣ ΑΚΙΝΗΤΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ | Μέτοχος | 100 |
| | | VIPSOTTICA Α.Ε. | Μέτοχος | 60 |
| 5 | ΓΑΛΛΙΑΚΗΣ Γ. | Γ.Κ. ΓΑΛΛΙΑΚΗΣ Α.Ε | Μέτοχος | 75 |
| | | Γ.ΓΑΛΛΙΑΚΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε. | Μέτοχος | 99 |
| 6 | ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΣ Δ. | ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ | Μέτοχος | 35 |
| | | GEOLAB Α.Ε | Μέτοχος | 40 |
| | | ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ | Μέτοχος | 50 |
| 7 | ΜΥΛΩΝΑΣ Γ. | ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΕ | Μέτοχος | 48,37 |
| 8 | ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Ο. | ΚΟΦ ΑΕ | Μέτοχος | 30 |
| | | S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΡΥΚΤΑ ΑΕ | Μέτοχος | 22,066 |

Ουδμία 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 να προκύπτουν εκτός του πλαισίου της συνήθους δραστηριότητάς τους.

Οι σχέσεις της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη περιγράφονται αναλυτικά στο πρόσφατο ετήσιο δελτίο του Ομίλου ΕΧΑΕ.

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

7.24. 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 μέρισμα της χρήσης 2004 των €0,20 ανά μετοχή) για τις 70.230.463 μετοχές της εταιρείας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €17,6 εκ. Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 8/5/06 ενέκρινε το ανωτέρω μέρισμα του οποίου το δικαίωμα απεκόπη την 10/5/06 και καταβάλλεται από την 17/5/06.

Σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 2006 τα καθαρά κέρδη μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν στα €58,1 εκ. ή €0,83 ανά μετοχή.

Η διαφορά μεταξύ των μερισμάτων πληρωθέντων σε επίπεδο Εταιρείας (€25.566) και αυτών που εμφανίζονται στον ενοποιημένο (€17.558) οφείλεται στην απαλοιφή ποσού €8.008 που εισέπραξε το ΧΑ από τις ενοποιούμενες Εταιρείες ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ πριν την απορρόφησή τους.

7.25. Κατάσταση αποτελεσμάτων ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ

Για λόγους πληρέστερης πληροφόρησης και συγκρισιμότητας, στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα στοιχεία της χρήσης 2005 της εταιρείας ΕΧΑΕ ως εάν οι εταιρίες ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ να είχαν συγχωνευθεί κατά τη χρήση 2005. Δηλαδή, παρουσιάζονται τα στοιχεία των τριών εταιριών για τη χρήση 2005, σαν να ήταν μια εταιρία.

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|---------------|---------------|
| | 01.01 | 01.01 |
| | 31.12.06 | 31.12.05 |
| Έσοδα | | |
| Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση) | 0 | 0 |
| Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός) | 42.195 | 25.237 |
| Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές | 3.706 | 2.830 |
| Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση) | 0 | 0 |
| Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση) | 3.894 | 3.047 |
| Έσοδα από προχέις πληροφοριών (Vendors) | 201 | 193 |
| Έσοδα από ΧΑΚ | 283 | 0 |
| Έσοδα Επιχειρηματικού Κεφαλαίου | 344 | 0 |
| Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής | 573 | 1.623 |
| Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες | 5.376 | 1.616 |
| Σύνολο εσόδων | 56.572 | 34.546 |
| Πόρος Επιπροπής Κεφαλαιαγοράς | 3.592 | 2.096 |
| Σύνολο Λειτουργικών εσόδων | 52.980 | 32.450 |
| Κόστος εργασιών και δαπάνες | | |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 6.911 | 6.829 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | 1.614 | 1.561 |
| Τηλεφωνικά έξοδα | 434 | 592 |
| Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη | 1.188 | 987 |
| Φόροι-ΦΠΑ | 569 | 133 |
| Ενοίκια | 123 | 125 |
| Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού | 500 | 424 |
| Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης | 65 | 79 |
| Έξοδα συμβούλων McKinsey | 479 | 0 |
| Λοιπά έξοδα | 1.231 | 2.171 |
| Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών | 13.114 | 12.901 |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA) | 39.866 | 19.549 |
| Αποσβέσεις | 808 | 1.091 |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT) | 39.058 | 18.458 |
| Έσοδα κεφαλαίων | 2.470 | 3.002 |
| Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων | | |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (859) | (4) |
| Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων | 53 | (524) |
| Έσοδα από μερίσματα | 18.099 | 55.267 |
| Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας | 58.821 | 76.199 |
| Φόρος εισοδήματος | 11.923 | 8.476 |
| Καθαρό κέρδος μετά από φόρους | 46.898 | 67.723 |

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ | ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|---|----------------|----------------|
| | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό | | |
| Διαθέσιμα | 48.612 | 77.383 |
| Πελάτες | 1.697 | 1.125 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 3.910 | 4.262 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεώγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 0 | 0 |
| | 54.219 | 82.770 |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | | |
| Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός | 26.214 | 26.855 |
| Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 238.256 | 258.925 |
| Αναβαλλόμενη φορολογία | 372 | 735 |
| | 264.842 | 286.515 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 319.061 | 369.285 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 51.374 | 34.964 |
| Φόροι πληρωτέοι | 6.270 | 5.841 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 214 | 274 |
| | 57.858 | 41.079 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| Προβλέψεις | 5.361 | 5.473 |
| | 5.361 | 5.473 |
| Κεφάλαιο και αποθεματικά | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 122.975 | 210.691 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 91.874 | 91.751 |
| Αποθεματικά Κεφάλαια | 29.788 | 34.386 |
| Υπεραξία | (292) | (292) |
| Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές) | 11.497 | (13.803) |
| Σύνολο καθαρής θέσης | 255.842 | 322.733 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 319.061 | 369.285 |

7.26. Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όρισε το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η ΕΧΑΕ παρέλαβε την 31.8.2006 από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο €182.885.314,04 κατανεμημένα στις μερίδες των μελών του. Ακολουθήθηκαν όλες οι διαδικασίες και έγιναν όλες οι ενέργειες που περιγράφονται στις αποφάσεις 1 και 2/392/26-7-95 (ΦΕΚ 1195/31-8-06) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ώστε να ξεκινήσει ομαλά ο νέος τρόπος διαχείρισης του Επικουρικού Κεφαλαίου.

Οι μερίδες είναι τόσες όσα και τα Μέλη της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η αξία της μερίδας κάθε μέλους διαμορφώνεται με βάση τα καταβληθέντα από το μέλος στο Επικουρικό Κεφάλαιο χρήματα, προσαυξανόμενη με τυχόν προσόδους του Επικουρικού Κεφαλαίου και μειούμενη με τα έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης της περιουσίας του, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται από τον διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται στα Μέλη και στο Χρηματιστήριο Αθηνών αναλόγως του ύψους της μερίδας τους ή της εισφοράς τους στο Επικουρικό Κεφάλαιο.

Το σύνολο των διαθεσίμων του Επικουρικού Κεφαλαίου τοποθετείται σε ευρώ, σε τραπεζικές καταθέσεις και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος διάρκειας μέχρι ενός έτους.

Τα Μέλη του ΧΑ δεν μετέχουν στις συνεδριάσεις της αγοράς αξιών του ΧΑ αν δεν έχουν εκπληρώσει εμπροθέσμως και προσηκόντως τις υποχρεώσεις τους προς το Επικουρικό Κεφάλαιο.

Την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη γνωστοποίηση από τον Διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου στο ΧΑ και στα Μέλη του ύψους της μερίδας των μελών στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατά το τρέχον ημερολογιακό τρίμηνο, ο διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ορίζει το ακριβές ποσό που οφείλουν να καταβάλουν τα Μέλη του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο αν η αξία της μερίδας μέλους του προηγούμενου τριμήνου υπολείπεται του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο, ή το Επικουρικό Κεφάλαιο στα μέλη του ΧΑ, αν η αξία της μερίδας Μέλους του προηγούμενου τριμήνου είναι μεγαλύτερη του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο.

Με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/12/06 ανήλθε σε € 137.445.881,39 κατανεμημένο στις μερίδες των Μελών του. Η διαφορά από το προηγούμενο υπόλοιπο για κάθε μερίδα Μέλους ξεχωριστά καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Επικουρικού.

Την 31/12/06 υπολογίστηκε το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου που ανήλθε στα € 107.075.018,61 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31.3.2007.

Η χρέωση της ΕΧΑΕ για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου καθορίζεται βάσει της «αρχής της μεγαλύτερης τιμής», σύμφωνα με την οποία, η χρέωση η οποία επιβάλλεται αντιστοιχεί στη μεγαλύτερη τιμή μεταξύ:

α) του ποσού που προκύπτει βάσει ποσοστού επί της αξίας του ελάχιστου ύψους Κεφαλαίου, όπως αυτό υπολογίζεται, για το σχετικό Ημερολογιακό Τρίμηνο, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καθορίζεται για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 σε 1% ετησίως και από 1.9.2010 και εφεξής, σε 0,5% ετησίως.

ή

β) της οριζόμενης για κάθε Ημερολογιακό Τρίμηνο ελάχιστης χρέωσης, η οποία, για το χρονικό διάστημα από 15.9.2006 έως 31.8.2010 καθορίζεται στο ποσό των €150.000 ανά Ημερολογιακό Τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €600.000 και για το χρονικό διάστημα από 1.9.2010 και εφεξής, καθορίζεται στο ποσό των €93.750 ανά Ημερολογιακό Τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €375.000.

Η αμοιβή της ΕΧΑΕ για την περίοδο (από 15.9.06 έως 31.12.06) που ενήργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των € 343.614,70.

Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31.12.06 από την ΕΧΑΕ, (Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου) η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό ανήλθε στο ποσό των €3.010 χιλ., αυξημένη κατά €1.012 χιλ. Η

υπεραξία αυτή αύξησε ισόποσα τη συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατά €944 χιλ. αφενός και τα έσοδα κεφαλαίου κατά €68 χιλ., αφετέρου.

Η αμοιβή διαχείρισης (€343,6 χιλ.) καταχωρήθηκε στο λογαριασμό Έσοδα από Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου ενώ η υπεραξία της συμμετοχής (€944 χιλ.) καταχωρήθηκε στα έσοδα από Λοιπές Δραστηριότητες.

7.27. Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ

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

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

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

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

| | (σε χιλ.€) |
|--|----------------|
| Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ | 98,1 |
| Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ | 489,6 |
| Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ | 45,5 |
| Έσοδα από ταξίδια στη Κύπρο | 128 |
| Έσοδα διασυνοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ | 426 |
| Σύνολο | 1.187,2 |

7.28. Έργο Αιγύπτου

Κατά τη χρήση 2006 τα συνολικά έσοδα από το έργο Αιγύπτου ανήλθαν στα €640 χιλ., ενώ οι δαπάνες στα €382 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για το 2005 ήταν €316 χιλ. και € 178 χιλ.

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

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

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

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Έσοδα | 640 | 316 |
| Σύνολο εσόδων | 640 | 316 |
| Έξοδα | | |
| - Αμοιβή Experts | 25 | |
| - MDCS | 40 | |
| - European Profile | 309 | 178 |
| - Έξοδα Γραφείου Αιγύπτου | 8 | 0 |
| Σύνολο εξόδων | 382 | 178 |
| Αποτέλεσμα | 258 | 138 |

7.29. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό του, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρίες, καθώς και με τρίτους, σημαντικότερες των οποίων είναι:

- α) Η 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.
- γ) Οι προσφυγές του ΚΑΑ κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες ζητείται επιστροφή συνολικού ποσού €7,3 εκ., που αντιστοιχεί σε μέρος φόρου που κατέβαλε 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. 7.16), 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.

7.30. Λογαριασμοί Τάξεως

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

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου EXAE εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.06 (σε χιλ.):

| | |
|---|------------------|
| - Εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων -προμηθειών-μισθωμάτων-προκαταβολών | €796.991 |
| - Αξία πράξεων λήπτη | €540 |
| - Λοιποί Λογαριασμοί τάξεως: | |
| - Τίτλοι τρίτων σε χείρας μας | 3.061.569 |
| - Διάφορα υλικά σε τρίτους (Ματσούκης) | 1.281 |
| - Άλλα περιουσιακά στοιχεία τρίτων | 1 |
| - Σύνολο | 3.062.851 |

7.31. Μεταγενέστερα γεγονότα

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

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΙΩΡΓΟΣ ΜΠΕΚΟΣ



ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.

Πεσμαζόγλου 1, 105 59 Αθήνα ☎ 210 336 6616 📠 210 336 6333