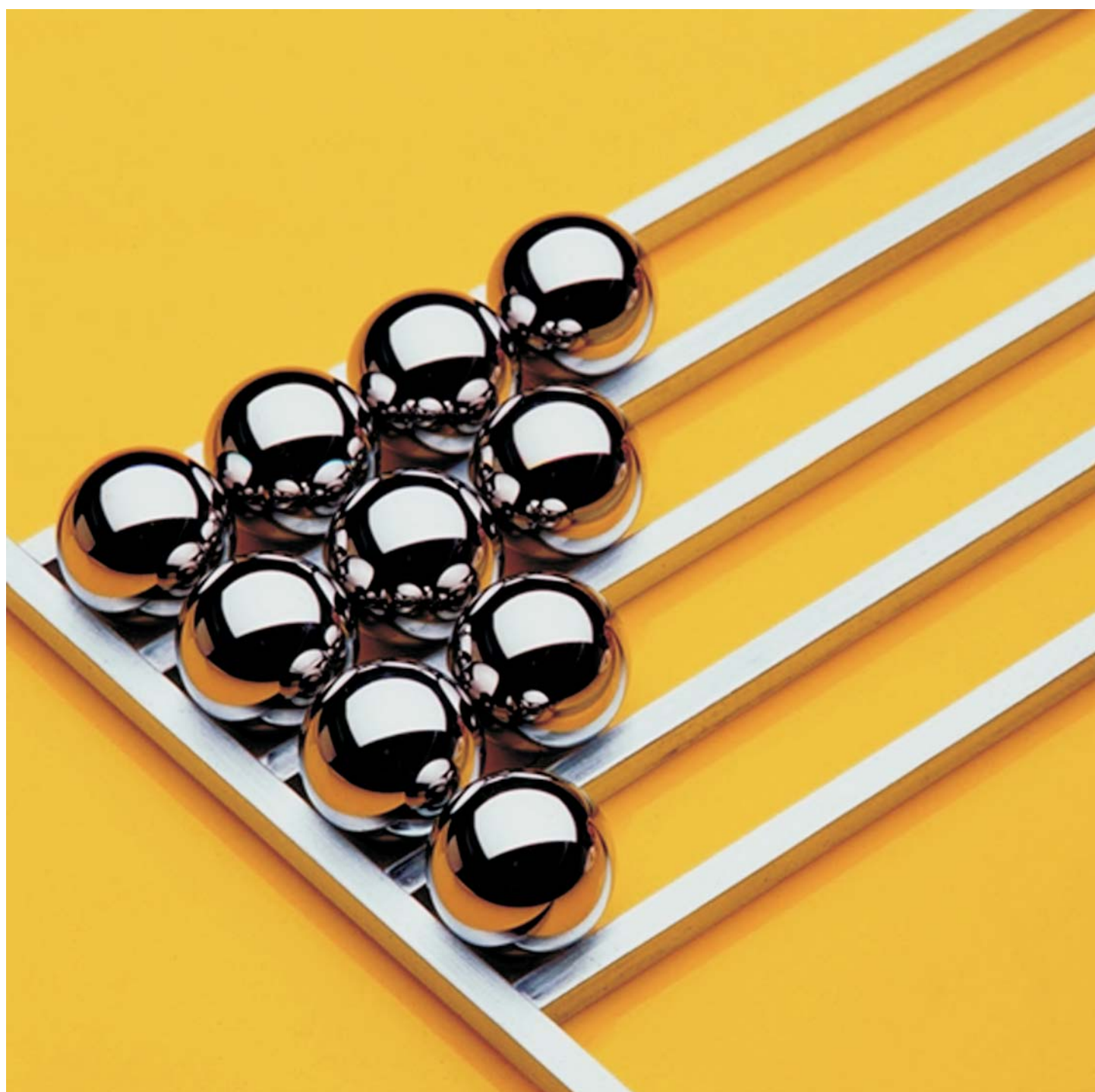


ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31.12.2007



ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ**

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

2007

1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007

1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά συνέχισε τη δυναμική της πορεία το 2007, με αποτέλεσμα ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 31.12.2007 να βρίσκεται στο επίπεδο των 5.178,8 μονάδων έναντι 4.394,1 μονάδων της 31.12.2006, σημειώνοντας άνοδο 17,9%.

Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2007 διαμορφώθηκε στα €481 εκατομμύρια έναντι των €343 εκατομμυρίων το αντίστοιχο περσινό δωδεκάμηνο ενισχυμένο κατά 40,3%.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31.12.07 ανήλθε στα €195,5 δισεκατομμύρια έναντι των €157,9 δισεκατομμυρίων της 31.12.06 εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 23,8 %.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 21,2% με αποτέλεσμα το δωδεκάμηνο του 2007 να ανέλθει στα 34.833 συμβόλαια έναντι 28.741 συμβολαίων το αντίστοιχο περυσινό δωδεκάμηνο.

1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το δωδεκάμηνο του 2007, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €91,0 εκ., έναντι €58,1 εκ. το δωδεκάμηνο του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 56,7%. Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε ένα ευρώ και είκοσι εννέα (€1,29) ευρώλεπτά ανά μετοχή, έναντι των ογδόντα τριών (€0,83) ευρώλεπτών ανά μετοχή το ίδιο περυσινό διάστημα.

Η σημαντική ενίσχυση της κερδοφορίας του Ομίλου οφείλεται, στην αύξηση του κύκλου εργασιών, που προήλθε α) από την αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 40%, β) από τα αυξημένα έσοδα από νέες εισαγωγές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (Marfin + Eurobank + Τράπεζα Πειραιώς + Alaris + Aegean €13,6 εκ.), γ) από τις εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές (Marfin €5,3 εκ.), και δ) από την συνεχιζόμενη προσπάθεια συγκράτησης των λειτουργικών εξόδων.

Τα συνολικά λειτουργικά έξοδα της εταιρίας επιβαρύνθηκαν από έκτακτες δαπάνες που σχετίζονται με την αναβάθμιση του υπολογιστικού εξοπλισμού και την μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο ιδιόκτητο κτήριο, ποσό που ανέρχεται στα €4,8 εκ. καθώς και από δωρεά ποσού €1 εκ. προς τους πυρόπληκτους. Οι έκτακτες δαπάνες εμφανίζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Το λειτουργικό κόστος του ομίλου πριν από τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης των υπηρεσιών στο νέο ιδιόκτητο κτήριο, της παροχής οικονομικής ενίσχυσης προς τους πυρόπληκτους καθώς και τις αποσβέσεις, ανήλθε κατά το 2007 σε €28,8 εκ. εμφανίζοντας αύξηση κατά 5,2% σε σχέση με το ίδιο διάστημα του 2006. Αν αφαιρεθούν οι προβλέψεις που διενεργήθηκαν για έκτακτους κινδύνους ποσού €460 χιλ., επισφαλών απαιτήσεων ποσού €350 χιλ., την εξοδopoίηση μέρους της επένδυσης από την Intarget ποσού €565 χιλ., πρόβλεψη αποζημίωσης της αναλογίας του εφάπαξ του προσωπικού δημοσίου τομέα ποσού €257 χιλ. καθώς και του προγράμματος Stock Option των στελεχών ποσού €739 χιλ., τότε τα λειτουργικά έξοδα θα εμφανίζονταν μειωμένα κατά 3,4% σε σχέση με το 2006.

Έτσι, το λειτουργικό αποτέλεσμα του Ομίλου (EBIT) για το 2007, λαμβανομένων υπόψη των έκτακτων δαπανών, διαμορφώθηκε στα €116,9 εκ., έναντι €81,7 εκ. του 2006, σημειώνοντας αύξηση κατά 43,2%.

Το τέταρτο τρίμηνο του 2007 εμφάνισε καθαρά κέρδη μετά από φόρους €25 εκ. έναντι €15,5 εκ. του αντίστοιχου περσινού τριμήνου παρουσιάζοντας αύξηση κατά 61,3%, γεγονός που οφείλεται:

α) στα αυξημένα έσοδα από την εκκαθάριση των μετοχών κατά 55% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2006 (€17,0 εκ. έναντι €11,0 εκ.)

β) στα αυξημένα έσοδα από νέες εισαγωγές κατά 141% σε σχέση με το τελευταίο τρίμηνο του 2006 (€6,0 εκ. έναντι €2,5)

γ) στις νέες χρεώσεις από συνδρομές και τερματικά μελών κατά €2,2 εκ., χρέωση που δεν υπήρχε το 2006

Όσον αφορά το σκέλος των δαπανών παρατηρήθηκαν τα εξής:

δ) τα έξοδα προσωπικού ήταν αυξημένα σε σχέση με το τελευταίο τρίμηνο του 2006 κατά 17,7% (€4,3 εκ. έναντι €3,7 εκ.), στο ποσό όμως αυτό περιλαμβάνονται ποσό €739 χιλ. που αφορά το stock option plan του Ομίλου, ποσό €257 χιλ. που αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού δημόσιου τομέα, τα οποία δεν υπήρχαν το τελευταίο τρίμηνο του 2006

ε) τα λοιπά έξοδα κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2007 παρουσίασαν αύξηση κατά 105% και ανήλθαν στο ποσό €1,35 εκ. έναντι €0,66 εκ. του 2006, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην εξοδopoίηση του προγράμματος Inbroker, ποσού €565 χιλ. και της πρόβλεψης €200 χιλ. για λοιπούς κινδύνους.

στ) στο τέταρτο τρίμηνο του 2007 οι δαπάνες που αφορούσαν την αναβάθμιση του εξοπλισμού και την μετεγκατάσταση στο νέο κτήριο της Λ. Αθηνών 110, ανήλθαν στο ποσό των €1,8 εκ.

Ο τελικός (πραγματικός) φορολογικός συντελεστής των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει (25%), επειδή - στη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου - υπήρξαν ενδοεταιρικές συναλλαγές, οι οποίες σε ενοποιημένο επίπεδο εξαλείφονται. Ο φόρος εισοδήματος της τρέχουσας περιόδου του 2007 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιριών του Ομίλου, με αποτέλεσμα ο συντελεστής φόρου να ανέλθει περίπου στο 26,2% των προ φόρων κερδών.

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

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

1.3.1. Έσοδα

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για το δωδεκάμηνο του 2007, ανήλθε στο ποσό των €161,5 εκ., έναντι €118,3 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 36,5% και ο οποίος, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 65%, 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).

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το δωδεκάμηνο του 2007, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €153,4 εκ. έναντι των €111,2 εκ. του 2006, αυξημένα κατά 37,9%.

1.3.1.1. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €93,9 εκ., έναντι €81,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 15% παρά το γεγονός ότι οι συναλλαγές αυξήθηκαν κατά 40,3%. Η απόκλιση αυτή, που οφείλεται στην νέα μειωμένη τιμολογιακή πολιτική που εφαρμόζει ο Όμιλος από την 1.1.2007.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €34,8 εκ., έναντι €39,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 11,9%, λόγω της μείωσης της συνδρομής των μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών από 0,020% επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών σε 0,015% για απλές συναλλαγές και σε 0,010% για προσυμφωνημένες συναλλαγές, από 1.1.2007 σε συνδυασμό με την αύξηση της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 40,3% (από €343 εκ. σε €481 εκ.). Τα έσοδα από εντολές μέσω τερματικών/συνδρομών και συναλλαγών ODL, που περιλαμβάνονται στα έσοδα από τη διαπραγμάτευση μετοχών, κατά το 2007 περιορίστηκαν σε €400 χιλ. σε σχέση με τα €2,9 εκ. του 2006, λόγω της κατάργησης της πρόσθετης χρέωσης των συναλλαγών και εντολών μέσω της υπηρεσίας ODL.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €59,1 εκ., έναντι €42,2 εκ. του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση 40,2%.

1.3.1.2. 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 υπερδιπλασιάστηκαν, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 106,5% και διαμορφώθηκαν στα €30,4 εκ., έναντι €14,7 εκ. το δωδεκάμηνο του 2006.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €6,5 εκ. το 2007 έναντι €5,3 εκ. του 2006, ήτοι αυξημένα κατά 22,6% (λόγω της αύξησης της μέσης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών που αποτελεί τη βάση υπολογισμού των συνδρομών).
- β) Τα δικαιώματα από εισαγωγή νέων εταιρειών που ανήλθαν σε €3,6 εκ. το 2007. (Marfin €1,8 εκ. Αεροπορία Αιγαίου €0,6 εκ. Τέρνα Ενεργειακή €1,1 εκ.). έναντι €1,7 εκ. (Τ.Τ €1,3 εκ & Eurobank Properties €0,4 εκ.) του 2006.
- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €18,9 εκ. (Όμιλος Marfin €10,0 εκ., Τράπεζα Πειραιώς €1,9 εκ., Eurobank 2,0 εκ., Alaris €1,0 εκ., Veterin €450 χιλ., Γενική τράπεζα €350 χιλ., Υγεία €350 χιλ., Τράπεζα Αττικής €250 χιλ.κ.α.) έναντι €6,2 εκ. (Εθνική Τράπεζα €3,2 εκ., Forthnet €200 χιλ., Alpha Bank €200 χιλ., Τράπεζα Πειραιώς €147 χιλ., Eurobank €220 χιλ., Proton €300 χιλ., Τράπεζα Κύπρου €130 χιλ.) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 205% .
- δ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €878 χιλ. το 2007 παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο διάστημα του 2006 (€857 χιλ).
- ε) Τα έσοδα από διανομή μερίσματος που ανήλθαν σε €465 χιλ. έναντι €480 χιλ. του 2006

1.3.1.3. Έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.

Ταυτόχρονα με την μειωμένη τιμολογιακή πολιτική του Ομίλου EXAE που εφαρμόζεται από την 1/1/2007, εισήχθησαν συγκεκριμένες νέες χρεώσεις που σχετίζονται με υπηρεσίες, οι οποίες παρά το γεγονός ότι παρήχοντο από τον Όμιλο δεν είχαν τιμολογηθεί μέχρι τώρα. Οι υπηρεσίες αυτές (συνδρομές, τερματικά μελών, άνοιγμα μερίδας επενδυτή) για το 2007 ανήλθαν στο ποσό των €9,0 εκ. (σημ. 7.32., σελ.54).

1.3.1.4. Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το 2007 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €10,0 εκ., έναντι €8,4 εκ. του 2006, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 19%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €5,3 εκ., έναντι €4,5 εκ. του 2006 (αύξηση 17,6%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €4,7 εκ., έναντι €3,9 εκ. (αύξηση 20,2%) σε σχέση με το 2006

1.3.1.5. Έσοδα από Data Feed Vendors

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά το 2007 σημείωσαν αύξηση κατά 12,3% και ανήλθαν στο ποσό των €3,8 εκ., έναντι €3,4 εκ. του 2006.

1.3.1.6. 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. Το αποτέλεσμα από τη νέα αυτή συνεργασία για το 2007 ανήλθε στο ποσό των €1,4 εκ., σημειώνοντας αύξηση 14,2%. Σημειώνεται ότι κατά το 2006 η κοινή πλατφόρμα λειτούργησε μόνο για περίπου δύο μήνες. (σημ.7.26., σελ.51), ενώ στο ποσό των €1,2 εκ. περιλαμβάνονται έσοδα που αφορούν τη δημιουργία της Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ.

1.3.1.7. 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 EXAE - εγκριτική απόφαση με αριθμό Κ2-16134/23-11-06 του Υπουργείου Ανάπτυξης) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η αμοιβή της EXAE για το 2007, ανήλθε στο ποσό των €1,5 εκ., έναντι των €344 χιλ. του 2006, που όμως η περίοδος διαχείρισης περιορίστηκε στους 4 μήνες. (σημ. 7.25., σελ.51).

1.3.1.8. Έργο Αιγύπτου

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.

Κατά την τρέχουσα περίοδο το έσοδο από αυτή τη δραστηριότητα ανήλθε στο ποσό των 213 χιλ. μειωμένο σε σχέση με το 2006 (640 χιλ.) κατά 67%, λόγω της διαφορετικής λογιστικής αντιμετώπισης του συγκεκριμένου έργου. Συγκεκριμένα από 1.1.07 λογιστικοποιούνται μόνο οι ταμειακές κινήσεις και όχι οι προβλέψεις όπως γίνονταν κατά την περσινή περίοδο.

1.3.1.9. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,09 εκ. έναντι €1,05 εκ. 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 3,6%.

1.3.1.10. Έσοδα έργου DAC

Το Υπουργείο Εξωτερικών στην προσπάθεια ενίσχυσης των διακρατικών σχέσεων ανέθεσε στην ΕΧΑΕ το πρόγραμμα της Ελληνικής Αναπτυξιακής Συνεργασίας προς αναπτυσσόμενες χώρες για την ανάπτυξη δικτύου Χρηματιστηρίων και ενίσχυση θεσμικού πλαισίου λειτουργίας Κεφαλαιαγορών στην περιοχή Ν.Α Ευρώπης και Μεσογείου και ειδικότερα στις χώρες: Σερβία, Αλβανία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Π.Γ.Δ.Μ., Αίγυπτος, Ιορδανία, που παρέχεται στο πλαίσιο της DAC του ΟΟΣΑ. Η ΕΧΑΕ εισέπραξε για το έργο αυτό το ποσό των €0,8 εκ. μέσα στο 2007.

1.3.1.11. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 29,4%, ανερχόμενα στο ποσό των €8.9εκ., έναντι των €6,8 εκ. το 2006. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των εσόδων από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων κατά €6 εκ. (περιλαμβάνει τη Marfin €5,3 εκ.) (σημ. 7.6.1. σελ.27), έναντι €3,7 εκ. (περιλαμβάνει την Εμπορική €2,3 εκ.) το 2006.

1.3.2. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου κατά το 2007 διαμορφώθηκαν στα €28,8 εκ., έναντι €27,3 εκ. του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 5,2%. Αν αφαιρεθούν οι προβλέψεις που διενεργήθηκαν για έκτακτους κινδύνους ποσού €460 χιλ., επισφαλών απαιτήσεων ποσού €350 χιλ., πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού δημοσίου τομέα €257 χιλ., εξοδοποίηση λογισμικού Ιnbroker ποσού €565 χιλ., καθώς και του προγράμματος Stock Option των στελεχών ποσού €739 χιλ., τότε τα λειτουργικά έξοδα θα εμφάνιζαν μείωση κατά 3,4%. 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. Τα λειτουργικά έξοδα επιβαρύνονται περαιτέρω με έκτακτες δαπάνες α) μετεγκατάστασης και αναβάθμισης εξοπλισμού ποσού €4,8 εκ. και β) παροχή οικονομικής ενίσχυσης προς πυρόπληκτους ποσού €1,0 εκ.

Οι κυριότερες κατηγορίες εξόδων του Ομίλου είναι οι εξής:

1.3.2.1. Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το 2007 ανήλθαν σε €15,5 εκ. (συμπεριλαμβάνονται αυξήσεις αποδοχών κατά μέσο όρο 5,51 % που χορηγήθηκαν στο προσωπικό από 1/1/07), έναντι €14,8 εκ. το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,7%. Στο ποσό του 2007 εμπεριέχεται μεγαλύτερο bonus προσωπικού ποσού κατά €200 χιλ. σε σχέση με το 2006, το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα που θεσπίστηκε από το 2007 ποσού €187 χιλ., πρόβλεψη αποζημίωσης αναλογίας εφάπαξ προσωπικού δημοσίου τομέα €257 χιλ., καθώς και το κόστος του νέου προγράμματος stock option που αποφάσισε η ΓΣ της 24.5.07 για τη χρήση 2007 ποσού €739 χιλ. (σημ. 7.8., σελ.29). Αφαιρουμένων των ανωτέρω ποσών τότε οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού θα παρουσίαζαν μείωση κατά 4,7%.

Στις 31/12/2007 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 326 άτομα, παραμένοντας σταθερός σε σχέση με το 2006 (σημ. 7.7. σελ.28). Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν

ποσοστό 44,8% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων δαπανών μετεγκατάστασης και αναβάθμισης εξοπλισμού, ενώ ανέρχονται στο 53,8% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου χωρίς να συμπεριληφθούν οι έκτακτες δαπάνες.

1.3.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Το 2007 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €2,0 εκ., έναντι €2,2 εκ. του 2006, μειωμένες κατά 8,9%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται και οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου (σημ. 7.9., σελ.33).

1.3.2.3. 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 2007, έναντι €2,6 εκ. το 2006, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 1,7%.

1.3.2.4. Φόροι-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνει το κόστος εργασιών ανήλθε στα €1,3 εκ. παραμένοντας στα ίδια επίπεδα του 2006.

1.3.2.5. Ενοίκια

Τα έξοδα ενοίκιασης κτιρίων διαμορφώθηκαν στα €0,48 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,3% που προέρχεται από την σταδιακή αποχώρηση του Ομίλου από μισθωμένες εγκαταστάσεις.

1.3.2.6. Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων – εξοπλισμού

Τα έξοδα για ασφάλιστρα των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού του Ομίλου ανήλθαν στα €530 χιλ. έναντι €538 χιλ. το 2006, εμφανίζοντας μείωση κατά 1,5%.

1.3.2.7. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2007 ανήλθαν στο ποσό των €657 χιλ. έναντι €672 χιλ. του 2006, μειωμένα κατά 2,2%.

1.3.2.8. 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 €370 χιλ. το 2007, έναντι των €382 χιλ. το 2006. Από την 1/1/2007 το έργο της Αιγύπτου αντιμετωπίζεται με βάση τις ταμιακές εισροές-εκροές και όχι με βάση τις προβλέψεις. Αυτός είναι και ο λόγος της μείωσης των εξόδων στην κατηγορία αυτή. (σημ. 7.27., σελ.52)

1.3.2.9. Σύμβουλοι στρατηγικού σχεδιασμού

Η διοίκηση της EXAE 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 αμοιβή του συμβούλου που επιβαρύνει το 2007 ανέρχεται στο ποσό των €282 χιλ.

1.3.2.10. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το 2007, ανήλθαν στο ποσό των €4,1 εκ., έναντι €2,9 εκ. του 2006, εμφανίζοντας αύξηση κατά 42,2%. Στο ποσό του 2007 α) έχουν καταχωρηθεί έκτακτα έξοδα συνολικού ποσού €460 χιλ. για ενδεχόμενους κινδύνους που μπορεί να προκύψουν στο μέλλον για τον Όμιλο, β) έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού €350 χιλ. και γ) εξοδοποίηση λογισμικού Inbroker ποσού €565 χιλ. που αφορά την Intarget. Αφαιρουμένων των πιο πάνω ποσών, τότε τα λοιπά έξοδα του 2007 θα εμφάνιζαν μείωση κατά 4,9%. Στα λοιπά έξοδα συμπεριλαμβάνονται επίσης φύλαξη €292 χιλ., φωτισμός-ύδρευση €508 χιλ., συνδρομές €247 χιλ., κοινόχρηστα/έξοδα καθαριότητας €198 χιλ. έξοδα ταξιδίων €317 χιλ. κ.α. (σημ. 7.6.2. σελ.28).

1.3.2.11. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού / μετεγκατάστασης

Λόγω της προγραμματισμένης μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου ΕΧΑΕ στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110, το δωδεκάμηνο 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες που αφορούν την μετεγκατάσταση των υπηρεσιών καθώς και την αναβάθμιση του εξοπλισμού. Το ποσό που επιβαρύνει το δωδεκάμηνο τη χρήση 2007 ανέρχεται σε €4,8 εκ. (σημ.7.30., σελ. 53).

1.3.2.12. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €8,1 εκ. κατά το 2007, έναντι €7,1 εκ. του 2006, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

1.4. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

- Το ΔΣ στην συνεδρίασή του της 16/4/07. πρότεινε προς έγκριση στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 9.5.07 την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €35,1 εκ. ή €0,5 ανά μετοχή με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Η επιστροφή κεφαλαίου εγκρίθηκε από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 24.5.07. Η αποκοπή δικαιώματος έγινε την 2.7.07 ενώ η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου των €0,5 ανά μετοχή ξεκίνησε την 12.7.07. Σημειώνεται ότι είναι η τρίτη συνεχόμενη επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου της ΕΧΑΕ μετά την επιστροφή €2,05 ανά μετοχή του 2005 και €1,25 ανά μετοχή του 2006.
- Το ΔΣ της ΕΧΑΕ πρότεινε στην τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 9.5.07 την διανομή μερίσματος €0,5 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €35,1 εκ. Το μέρισμα εγκρίθηκε ενώ η καταβολή του ξεκίνησε από την 21.5.07.
- Ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της ΕΧΑΕ για τις διαχειριστικές χρήσεις 2003-2005 (συμπεριλαμβανομένης και της χρήσης 2003-2004 της ΑΣΥΚ) με αριθμό εντολής 536/2006 της ΔΕΚ Αθηνών. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €263 χιλ., το οποίο και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου καθότι καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις.
- Λόγω της περαίωσης των φορολογικών ελέγχων προηγούμενων χρήσεων των ΧΑ και ΕΧΑΕ κατέστη δυνατή η είσπραξη συνολικά €4,0 εκ. (€2,28 εκ. για το ΧΑ και €1,72 εκ. για την ΕΧΑΕ) που αφορούσε προκαταβολή φόρου εισοδήματος και παρακρατηθέντες φόρους των χρήσεων 2001 και 2002 αντίστοιχα.
- Στο τέλος Δεκεμβρίου είχε ολοκληρωθεί η μετεγκατάσταση όλων των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο ιδιόκτητο κτήριο της Λεωφόρου Αθηνών 110. Το νέο κτήριο αναμένεται να ωφελήσει ποικιλοτρόπως τον Όμιλο λόγω κυρίως των συνεργιών που θα αναπτυχθούν, της αύξησης της λειτουργικότητας καθώς και της παραγωγικότητας των εργαζομένων.
- Λόγω της ανόδου της εμπορικής αξίας της περιοχής που βρίσκεται το νέο κτήριο της ΕΧΑΕ και προκειμένου να απεικονίζεται η πραγματική αγοραία αξία του στον ισολογισμό της 31.12.07, ανετέθει στο ΣΟΕ η εκτίμηση του κτηρίου και του οικοπέδου που αντιστοιχεί σε αυτό. Από την έκθεση του ΣΟΕ προέκυψε η ανάγκη να διενεργηθεί συνολική πρόβλεψη υπεραξίας κτηρίου και οικοπέδου €13,95 εκ. με ισόποση αύξηση (πίστωση) του αποθεματικού ενώ ταυτόχρονα υπολογίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση €3,49 εκ σε μείωση (χρέωση) αποθεματικού.
- **Κτήριο Πεσμαζόγλου 1**
Το ΔΣ του ΧΑ στις 24.1.08 έλαβε απόφαση για την πώληση του πενταόροφου ακινήτου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1, έναντι του τιμήματος των €13,3 εκ. στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Εκκρεμεί η λήψη της απόφασης από το ΔΣ της ΕΤΕ. Το γεγονός αναφέρεται ως μεταγενέστερο του Ισολογισμού αφού δεν απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις του 2007.

Οι οικονομικές καταστάσεις του 2007, καθώς και οι αντίστοιχες του 2006, έχουν καταρτιστεί με βάση τα ΔΠΧΠ.

2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	10
4.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	11
5.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ.....	12
5.1.	ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ.....	12
5.2.	ΕΧΑΕ.....	13
6.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	14
7.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	15
7.1.	Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	15
7.2.	Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	15
7.3.	Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	16
7.4.	Διαχείριση κινδύνων	24
7.5.	Ανάλυση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	25
7.6.	Ανάλυση λοιπών εσόδων-εξόδων	27
7.7.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	28
7.8.	Υποχρεώσεις προς εργαζομένους.....	29
7.9.	Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	33
7.10.	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	34
7.11.	Χρεόγραφα.....	35
7.12.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	36
7.13.	Πάγια στοιχεία	36
7.14.	Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	40
7.15.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	40
7.16.	Προβλέψεις	41
7.17.	Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	42
7.18.	Αναβαλλόμενη φορολογία.....	42
7.19.	Φόρος εισοδήματος.....	42
7.20.	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά	44
7.21.	Έσοδα από Μερίσματα	46
7.22.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την Εταιρεία μέρη	47
7.23.	Μέλη ΔΣ εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ.....	48
7.24.	Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα.....	49
7.25.	Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	50
7.26.	Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ.....	51
7.27.	Έργο Αιγύπτου.....	51
7.28.	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις	52
7.29.	Λογαριασμοί Τάξεως.....	52
7.30.	Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Ομίλου	53
7.31.	Νέες χρεώσεις.....	53
7.32.	Χορήγηση Δωρεάς	54

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.»

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (η «Εταιρεία») καθώς και τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περιλήψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης 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 διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή, και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, 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 στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη χρηματοοικονομική της απόδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί λοιπών νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2008

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχάους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμπης
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημ.	01.01-	01.01-	01.01-	01.01
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Έσοδα					
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)		34.751	39.433		0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)		59.146	42.195	59.146	42.195
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές		30.397	14.717	4.920	3.706
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	7.31	9.021	0	5.320	0
Έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή	7.31	406	0	406	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)		5.351	4.549		0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)		4.681	3.894	4.681	3.894
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		3.830	3.412		201
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	7.26	1.356	1.187	510	283
Έσοδα έργου DAC		840		840	
Έσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου	7.25	1.545	344	1.545	344
Έσοδα έργου Αιγύπτου	7.27	213	640		0
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής		1.087	1.049	511	573
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	7.6.1.	8.859	6.847	8.370	5.376
Σύνολο εσόδων		161.483	118.267	86.249	56.572
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		(8.105)	(7.058)	(4.432)	3.592
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		153.378	111.209	81.817	52.980
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.7	15.494	14.806	7.015	6.947
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.9	2.020	2.218	1.205	1.578
Τηλεφωνικά έξοδα		972	927	521	479
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχαν. υποστήριξη		2.504	2.547	858	1.188
Φόροι-ΦΠΑ		1.318	1.352	663	569
Ενοίκια		482	509	112	123
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού		530	538	497	500
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		657	672	263	65
Έξοδα έργου Αιγύπτου	7.27	370	382		0
Έξοδα συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού		282	479	282	479
Λοιπά έξοδα	7.6.2.	4.150	2.919	2.696	1.186
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		28.779	27.349	14.112	13.114
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης	7.30	4.757	0	1.804	0
Δωρεά προς τους πυρόπληκτους	7.32	983		766	
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης		34.519	27.349	16.682	13.114
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		118.859	83.860	65.135	39.866
Αποσβέσεις	7.13	(1.941)	(2.128)	(898)	(808)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		116.918	81.732	64.237	39.058
Έσοδα κεφαλαίων		6.778	5.447	2.260	2.470
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	7.11	(394)	(233)		0
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(12)	(865)	(5)	(859)
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων		(2)	(21)		53
Εσοδα από μερίσματα	7.21		0	30.018	18.099
Κέρδος/ζημία από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		123.288	86.060	96.510	58.821
Φόρος εισοδήματος	7.19	(32.262)	(27.976)	(17.611)	(11.923)
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους		91.026	58.084	78.899	46.898
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		0	16		
Μετόχους εταιρίας		91.026	58.068		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	7.24	1,29	0,83		

4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	7.12	159.710	120.103	60.557	48.612
Πελάτες	7.10	5.652	3.235	3.124	1.697
Λοιπές απαιτήσεις	7.10	4.709	7.640	2.265	3.910
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.11	17.886	34.242	0	0
		187.957	165.220	65.946	54.219
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	7.13	48.913	39.708	33.004	26.214
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.14	3.081	3.082	238.263	238.256
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.18	1.316	828	763	372
		53.310	43.618	272.030	264.842
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		241.267	208.838	337.976	319.061
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.15	26.028	30.933	41.073	51.374
Αναβαλλόμενη φορολογία	7.13	3.488		3.488	
Φόροι πληρωτέοι	7.19	14.976	16.149	9.993	6.270
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		489	451	217	214
		44.981	47.533	54.771	57.858
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	7.17	569	589	0	0
Προβλέψεις	7.16	6.547	6.177	5.248	5.361
		7.116	6.766	5.248	5.361
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.20	88.107	122.975	88.107	122.975
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.20	94.279	91.874	94.279	91.874
Αποθεματικά Κεφάλαια	7.20	64.758	51.255	42.889	29.788
Υπεραξία		(292)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)		(57.687)	(111.278)	52.974	11.497
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
		189.170	154.539	277.957	255.842
Σύνολο καθαρής θέσης		189.170	154.539	277.957	255.842
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		241.267	208.838	337.976	319.061

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 01/01/2006		210.691	0	91.751	51.401	(151.942)	286	202.187
Αποτέλεσμα περιόδου						58.068	16	58.084
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου		(87.788)						(87.788)
Μερίσματα Πληρωθέντα						(17.558)	(18)	(17.576)
Μεταφορά Αποθεματικού					(146)	146		0
Εξαγορά συμμετοχής θυγατρικών						(284)	(279)	(563)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		72		123				195
Υπόλοιπα 31/12/2006		122.975	0	91.874	51.255	(111.570)	5	154.539
Αποτέλεσμα περιόδου						91.026		91.026
Μεταφορά αποθεματικού					2.300	(2.300)		0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή κτηρίου					10.071			10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή οικοπέδου					3.881			3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων					(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					739			739
Μερίσματα Πληρωθέντα 2006						(35.135)		(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		267		2.405				2.672
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου		(35.135)						(35.135)
Υπόλοιπα 31/12/2007	7.20	88.107	0	94.279	64.758	(57.979)	5	189.170

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 01/01/2006		210.691	0	91.751	8.067	65.360	0	375.869
Αποτελέσματα περιόδου						46.897		46.897
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 1,25 €		(87.788)						(87.788)
Μερίσματα πληρωθέντα	7.24					(25.566)		(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
Αποτελέσματα περιόδου						78.899		78.899
Μερίσματα πληρωθέντα	7.24					(35.135)		(35.135)
Μείωση Μ.Κ.		(35.135)						(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου		267		2.405				2.672
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίου					10.071			10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας παγίων					3.881			3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων					(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών					350			350
Μεταφορά αποθεματικού					2.287	(2.287)		0
Υπόλοιπα 31/12/2007	7.20	88.107	0	94.279	42.889	52.682	0	277.957

6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΩΝ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		123.288	86.060	96.510	58.821
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	7.13	1.941	2.128	898	808
Προβλέψεις	7.16	717	178	200	142
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		1.060	233	170	
Προβλέψεις επιχορηγήσεων		(20)	(19)		
Έσοδα από τόκους		(6.778)	(5.447)	(2.260)	(2.470)
Έσοδα από μερίσματα				(30.018)	(18.099)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		12	865	5	859
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		11	53	12	(246)
Προβλέψεις stock option plan		739	0	350	
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων		(84)	(454)	(50)	(156)
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	7.16	(263)	(679)	(263)	(98)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λει/κές δραστ/τες					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		515	(824)	211	143
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(4.867)	16.697	(10.298)	16.228
Εισπραχθέντες τόκοι		5.718	4.617	2.090	2.356
Καταβεβλημένοι φόροι	7.19	(33.923)	(21.376)	(14.281)	(11.132)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λει/κές δραστ/τες(α)		88.066	82.032	43.276	47.156
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	7.13	(4.253)	(510)	(746)	(166)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων		7.048		7.000	
Απόκτηση θυγατρικών			(563)		(563)
Χρεόγραφα	7.11	16.358	(34.475)		
Αποτέλεσμα χρεογράφων		(2)	(21)		53
Μερίσματα εισπραχθέντα				30.018	18.099
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)		19.151	(35.569)	36.272	17.423
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες					
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	7.20	(35.135)	(87.788)	(35.135)	(87.788)
Δάνειο			56.000		56.000
Επιστροφή δανείου			(56.000)		(56.000)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(12)	(865)	(5)	(859)
Μείωση συμμετοχής					20.668
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		267	195	267	195
Αύξηση αποθεματικών					
Αύξηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο		2.405		2.405	
Πληρωμές μερισμάτων		(35.135)	(17.576)	(35.135)	(25.566)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)		(67.610)	(106.034)	(67.603)	(93.350)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		39.607	(59.571)	11.945	(28.771)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		120.103	179.674	48.612	77.383
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7.12	159.710	120.103	60.557	48.612

7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7.1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» 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 Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. 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, τη παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών και τη συμμετοχή στις συμβάσεις που συνάπτονται στο ΧΑ επί παραγώγων. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2007 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 18-2-2008.

7.2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 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 της χρήσης 2006, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας χρήσης. Οι αλλαγές αποσκοπούν κυρίως στη μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων και ενημέρωση των επενδυτών.

Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου.

Την 31.12.06, ποσό €96 χιλ. που αφορούσε τηλεφωνικά έξοδα, συμπεριλαμβάνονταν στα Λοιπά Έξοδα. Την 31.12.07 για λόγους συγκρισιμότητας το ποσό αυτό μεταφέρθηκε στα τηλεφωνικά έξοδα, τα οποία διαμορφώνονται από €831 χιλ. σε €927 χιλ., ενώ τα λοιπά έξοδα από €3.015 χιλ. σε 2.919 χιλ.

Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων την 31.12.06 περιλαμβάνονταν ποσό €40 χιλ. που αφορούσε εισφορές ταμείου Νομικών. Για λόγους συγκρισιμότητας το ανωτέρω ποσό μεταφέρθηκε στα έξοδα προσωπικού και επομένως το ποσό της 31.12.06 διαμορφώνεται από €2.258 χιλ. σε €2.218 χιλ, ενώ οι Αμοιβές και Έξοδα προσωπικού της 31.12.06 διαμορφώνονται από €14.766 χιλ. σε €14.806 χιλ.

Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία της Εταιρίας.

Την 31.12.06 στο ποσό €1.231 χιλ. στα Λοιπά Έξοδα περιλαμβάνονταν το ποσό των €45 χιλ. που αφορούσε τηλεπικοινωνιακά έξοδα. Για λόγους καλύτερης συγκρισιμότητας εφέτος συμπεριλαμβάνεται στα τηλεφωνικά έξοδα τα οποία διαμορφώνονται από €434 χιλ. σε €479 χιλ ενώ τα λοιπά έξοδα από €1.231 χιλ. σε 1.186 χιλ.

Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων την 31.12.06 περιλαμβάνονταν ποσό €36 χιλ. που αφορούσε εισφορές ταμείου Νομικών. Για λόγους συγκρισιμότητας το ανωτέρω ποσό μεταφέρθηκε στα έξοδα προσωπικού και επομένως το ποσό της 31.12.06 διαμορφώνεται από €1.614 χιλ. σε €1.578 χιλ., ενώ οι Αμοιβές και Έξοδα προσωπικού της 31.12.06 διαμορφώνονται από €6.911 χιλ. σε €6.947 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.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών 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 εταιριών, τα περιουσιακά στοιχεία και τα αποτελέσματα της κάθε θυγατρικής και τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από αυτή. Επειδή οι θυγατρικές εταιρίες της ΕΧΑΕ δεν είναι εισηγμένες, ώστε να υπάρχει ένδειξη της τρέχουσας αξίας τους, έγινε μελέτη αποτίμησης αυτών (από ανεξάρτητους εκτιμητές) στην «αξία χρήσης», όπως προβλέπεται από 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	66,10%	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. Τα πάγια αξίας κτήσης μικρότερης των €1.200 ανά τεμάχιο εξοδοποιούνται εξολοκλήρου μέσα στη χρήση που αποκτούνται.

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσώματων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά

διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

7.3.3. Ασώματα πάγια

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μείον τις αποσβέσεις. Μόνο τα σημαντικής αξίας άυλα στοιχεία καταχωρούνται στα πάγια. 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 καθαρές ταμιακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

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

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

Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται 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.

7.3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

7.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

Σημαντικά έξοδα που πραγματοποιούνται για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης, στη διαφορά υπέρ το άρτιο.

7.3.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

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

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

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

7.3.12. 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. 29).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

Ο Όμιλος έχει σε ισχύ προγράμματα δικαιωμάτων αγοράς μετοχών για συγκεκριμένα στελέχη. Μέσω

των δικαιωμάτων αυτών ένα μέρος των αμοιβών διακανονίζεται με μετοχές ή δικαιώματα επί μετοχών της ΕΧΑΕ. Το κόστος των εν λόγω συναλλαγών ορίζεται ως η εύλογη αξία των μετοχών κατά την ημερομηνία έγκρισης των προγραμμάτων από τη Διοίκηση.

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται μέσω ενός μοντέλου αποτίμησης που ενδείκνυται σε αντίστοιχες περιπτώσεις. Το κόστος των προγραμμάτων δικαιωμάτων αγοράς μετοχών αναγνωρίζεται στη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία ικανοποιούνται σταδιακά οι προϋποθέσεις άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων, η οποία και λήγει κατά την ημερομηνία που τα στελέχη που συμμετέχουν στο πρόγραμμα κατοχυρώνουν τα δικαιώματά τους για την απόληψη/ εξαγορά των μετοχών (ημερομηνία κατοχύρωσης δικαιωμάτων). Για δικαιώματα τα οποία τελικά δεν κατοχυρώνονται δεν αναγνωρίζεται σχετική δαπάνη, εκτός από δικαιώματα των οποίων η κατοχύρωση εξαρτάται από την ικανοποίηση συγκεκριμένων εξωτερικών παραμέτρων αγοράς. Αυτά τα δικαιώματα τεκμαίρεται ότι κατοχυρώνονται όταν όλες οι προϋποθέσεις απόδοσης έχουν ικανοποιηθεί, ανεξάρτητα από την εκπλήρωση των εξωτερικών παραμέτρων αγοράς.

Σε περίπτωση ακύρωσης κάποιων προγραμμάτων αυτά λογίζονται σαν να είχαν κατοχυρωθεί κατά την ημερομηνία της ακύρωσης και τα μη εισέτι αναγνωρισμένα σχετικά έξοδα αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα εις νέο. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος. Δεδομένου ότι το συνολικό κόστος των εν λόγω προγραμμάτων δεν είναι σημαντικό σε σχέση με τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

7.3.13. Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

7.3.14. Προβλέψεις

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

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

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

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

7.3.15. 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.

7.3.16. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της ΕΧΑΕ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 7.24. σελ. 49).

7.3.17. 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 αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να 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 31/12/2007 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων. 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 2007, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2007			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	138.905	10.032	12.546	161.483
Έσοδα Κεφαλαίων	5.202	1.500	76	6.778
Δαπάνες	(66.167)	(4.477)	(6.591)	(77.235)
Αποτέλεσμα	77.940	7.055	6.031	91.026
Πάγια	48.913			48.913
Διαθέσιμα	122.976	34.881	1.853	159.710
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.528	4.683	2.433	32.644
Σύνολο ενεργητικού	197.417	39.564	4.286	241.267
Σύνολο Υποχρεώσεων	40.161	7.856	4.080	52.097

* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες, 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.

ΟΜΙΛΟΣ	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.

Έσοδα από αγορά αξιών

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος στην αγορά αξιών, κατά το 2007, ανήλθε στα €481 εκ. έναντι €343 εκ. του 2006, συνεισφέροντας ουσιαστικά στην άνοδο των κερδών.

Από την 1/1/2007 ο Όμιλος ξεκίνησε να εφαρμόζει σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στις προμήθειες των συναλλαγών στην διαπραγμάτευση αξιών.

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών το 2007 ανήλθε σε 34.833 συμβόλαια, έναντι 28.741 του 2006 σημειώνοντας αύξηση κατά 21,2%.

Έσοδα από εισηγμένες

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 106,5% και διαμορφώθηκαν στα €30,4 εκ., έναντι €14,7 εκ. του 2006.

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	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Δικαιώματα καταχώρησης εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης ΣΑΤ	6.252	3.735	6.252	3.735
Δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ	250	280	250	280
Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης στα μέλη		47		
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών		0	119	197
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	141		141	
Παροχή σεμιναρίων	197	134	181	131
Ενοίκια	72	67	213	
Πώληση εντύπων	20	111		4
Εσοδά από επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	117		117	
Έσοδα εκδηλώσεων	34	91		
Επιχορηγήσεις υπουργείου		24		
Επιχορήγηση π'αγιων στοιχείων	19	21		
Κέρδη από πώληση παγίων	249		51	
Έσοδα από εγγυητικές επιστολές		36		36
Χορηγίες	80			10
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις		220		193
Καταπτώση ποινικών ρητρών	232	3		
Υπεραξία συμμετοχής επικουρικού κεφαλαίου		944		
Αμοιβή 0,125 επί margin	1.004	484	1.004	484
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	53	34	20	19
Εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος (έκπτωση) INTARGET	69	316		193
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	22	256	22	83
Λοιπά έσοδα	48	44	0	11
Σύνολο λοιπών εσόδων	8.859	6.847	8.370	5.376

Τα λοιπά έσοδα παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά 29,3%, ανερχόμενα στο ποσό των €8,9εκ., έναντι των €6,8 εκ. το 2006. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των εσόδων από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων που ανήλθαν σε €6 εκ. (Marfin €5,3 εκ. & ποσό €470 χιλ. που αφορά εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις ιδιωτών), έναντι €3,7 εκ. (Εμπορική €2,3 εκ. προς Credit Agricole) το 2006.

Τα έσοδα εγγυοδοσίας μελών λόγω της αύξησης του ορίου που διενεργούν τις συναλλαγές τους ανήλθαν στο ποσό των €141 χιλ.

Αύξηση κατά 107% εμφανίζει ο λογαριασμός αμοιβή 0,125% επί του margin (περιθώριο ασφάλισης) των παράγωγων προϊόντων, που ανήλθε στα €1.004 χιλ. Αυτό οφείλεται στην αύξηση του ποσού των διαθέσιμων που είναι κατατεθειμένα σε λογαριασμούς margin. Ένα ποσοστό των εσόδων (0,125%) που έχει η τράπεζα διακανονισμού εισπράττεται από την EXAE βάσει σύμβασης.

7.6.2. Λοιπά Έξοδα

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Έντυπα και γραφική ύλη	96	122	76	64
Φύλαξη	292	307	77	153
Υλικά άμεσης ανάλωσης	145	166	80	145
Έξοδα ταξιδιών	317	248	135	100
Φωτισμός – ύδρευση	508	328	380	184
Έξοδα μεταφορών/ταχυδρομικά	66	44	40	24
Έξοδα δημοσιεύσεων	31	39	15	29
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	247	209	90	26
Υποστήριξη μηχανογράφησης	132	148	74	148
Δωρεές	83	49	63	0
Φόροι προηγ. Χρήσεων	100	110	72	0
Αποθήκευτρα	144	91	44	28
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	68		28	
Κοινόχρηστα / έξοδα καθαριότητας	198	198	97	119
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ΧΑ		200		0
Αμοιβές & έξοδα τρίτων -Υπηρεσίες συμβούλων	52	0	40	0
Έξοδα προγράμματος DAC			1.015	
Τέλη Επιτροπής Ανταγωνισμού	3	20	3	0
Διαγραφή παρακρατηθέντος φόρου προηγούμενων χρήσεων		298		0
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων (τιμολόγια)	119	40	17	0
Άδειες Antivirus- προγρ. Η/Υ	2	66		
Διαγωνισμοί e-auction	14	31		31
Έξοδα ΧΑΚ		15		
Αποζημιώσεις/ποινικές ρητρες	40			
Έξοδα εκθέσεων		20		
Έξοδα γεννήτριας (καύσιμα)	41		41	
Ζημιές από εκποίηση παγίων	30	0	9	
Συνδρομές εισηγμένων ΕΧΑΕ				41
Intarget	565			
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.	460		200	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.	350	0	100	0
Λοιπά	47	170		94
Σύνολο λοιπών εξόδων	4.150	2.919	2.696	1.186

Τα λοιπά έξοδα το 2007, ανήλθαν στο ποσό των €4,1 εκ., έναντι €2,9 εκ. του 2006, εμφανίζοντας αύξηση κατά 42,2%. Στο ποσό του 2007 α) έχουν καταχωρηθεί έκτακτα έξοδα συνολικού ποσού €460 χιλ. για ενδεχόμενους κινδύνους που μπορεί να προκύψουν στο μέλλον για τον Όμιλο, β) έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού €350 χιλ. καθώς και γ) έχει εξοδοποιηθεί ποσό €565 χιλ. που αφορά την επένδυση της Intarget. Αφαιρουμένων των πιο πάνω ποσών, τότε τα λοιπά έξοδα του 2007 θα εμφάνιζαν μείωση κατά 4,9%.

7.7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 53,8% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2007 ανήλθαν σε €15,5 εκ. έναντι €14,8 εκ. του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,7%. Στο ποσό του 2007 εμπεριέχεται το bonus προσωπικού αυξημένο σε σχέση με το 2006 κατά €200 χιλ, το κόστος του νέου προγράμματος stock option για τα στελέχη του Ομίλου ποσού €739 χιλ. (σημ.7.8., σελ. 29), ποσό €257 χιλ. που αφορούν πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού δημοσίου τομέα

και ποσό €187 χιλ. που αφορά την συμμετοχή της εταιρίας στο συνταξιοδοτικό πρόγραμμα που εφαρμόστηκε για πρώτη φορά το 2007.

Αφαιρουμένων των ανωτέρω ποσών τότε τα έξοδα προσωπικού θα εμφάνιζαν μείωση κατά 4,7%. Επιπλέον, εμπεριέχεται μέση ετήσια αύξηση αποδοχών προσωπικού κατά 5,51% για το 2007. Ο αριθμός των εργαζομένων την 31/12/07 παρέμεινε στο ίδιο επίπεδο με την 31.12.06 ήτοι 326 εργαζόμενοι.

Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων στον Όμιλο και στην εταιρεία, καθώς και η ανάλυση των αμοιβών προσωπικού εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Μισθωτοί	326	326	157	165
Σύνολο Προσωπικού	326	326	157	165
Αποδοχές προσωπικού	11.209	11.093	5.062	5.205
Εργοδοτικές εισφορές	2.317	2.316	1.053	1.042
Λοιπές παροχές	788	665	385	305
Πρόβλεψη Stock option	739		350	
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	441	732	165	395
Σύνολο	15.494	14.806	7.015	6.947

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 31.12.07	Εταιρεία 31.12.07
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.716.459	867.488
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.716.459	867.488
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	202.762	117.230
Τόκος στην υποχρέωση	63.172	37.538
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(268.295)	(168.609)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	257.587	
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	359.852	129.151
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	615.078	115.310
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.542.381	917.178
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(441.000)	(165.000)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα	615.078	115.310
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	1.716.459	867.488
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.542.381	917.178
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	202.762	117.230
Κόστος τόκου	63.172	37.538
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(441.000)	(165.000)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	359.852	129.151
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	257.587	
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(268.295)	(168.609)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.716.459	867.488

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

Τεχνικό επιτόκιο	4,8%
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 απόμων.
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%
Επιτόκιο Risk free:	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

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 €71.750 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.060,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

Το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ στη συνεδρίασή του 159/7-5-2007 ενέκρινε την εισήγηση της Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών (Nomination and Compensation Committee) για την εφαρμογή του ισχύοντος προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών της ΕΧΑΕ (Stock Option Plan) για το 2007.

Πιο αναλυτικά ορίστηκαν συνολικά 108.500 δικαιώματα για συγκεκριμένους δικαιούχους με τιμή εξάσκησης του προγράμματος τα €4,25 ανά μετοχή. Για τα παραπάνω δικαιώματα δεν είναι απαραίτητη η διενέργεια σχετικής πρόβλεψης καθότι η υπάρχουσα πρόβλεψη του προγράμματος stock option που αναφέρεται πιο πάνω είναι επαρκής.

Τον Νοέμβριο του 2007 ασκήθηκαν 105.500 δικαιώματα από τα στελέχη του Ομίλου, οπότε ο αριθμός μετοχών διαμορφώθηκε στα 70.376.963, το μετοχικό κεφάλαιο στα €87.971.203,75 και το αποθεματικό υπέρ το άρτιο σε €92.190.726,91.

Νέο πρόγραμμα διάθεσης μετοχών (stock option)

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ εισηγήθηκε στην Πρώτη Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ της 24.5.07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών προς τα στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920) με αυτή εταιρειών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option).

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας, κατά τα έτη 2007, 2008, 2009, ενώ τα δικαιούμενα να συμμετέχουν στο πρόγραμμα στελέχη θα δύνανται να ασκούν τα δικαιώματα που θα τους χορηγηθούν αντίστοιχα με τις καταληκτικές ημερομηνίες ασκήσεως των δικαιωμάτων, ήτοι για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2007 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2009, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2008 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2010 και, τέλος, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2009 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2011, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους του κανονισμού του προγράμματος που θα καταρτισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Στο πλαίσιο του παραπάνω προγράμματος επιτρέπεται να εκδοθούν κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών. Τυχόν, δε, μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου λόγω εταιρικών γεγονότων θα οδηγούν σε αναπροσαρμογή των ανωτέρω αριθμών κατά μαθηματικό τρόπο, έτσι ώστε να μην αλλοιωθεί το θεσπιζόμενο με το παρόν πρόγραμμα δικαίωμα των στελεχών του ομίλου.

Η τιμή διαθέσεως των μετοχών θα ανέρχεται στη μέση τιμή της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρείας κατά το μήνα Οκτώβριο εκάστου έτους ισχύος του προγράμματος μείον 10% και θα είναι ενιαία για το σύνολο των στελεχών τα οποία θα ορισθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι έχουν δικαίωμα να συμμετάσχουν στο πρόγραμμα.

Επίσης, η εξειδίκευση των όρων και της έκτασης εφαρμογής του προγράμματος θα γίνεται κατ' έτος από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά γνώμη της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρείας. Ο αριθμός δικαιωμάτων ανά δικαιούχο θα προσδιορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κατόπιν εισηγήσεως της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρείας. Στο πρόγραμμα υπολογίζεται να συμμετάσχουν 35 δικαιούχοι.

Δικαιούνται συμμετοχής στο πρόγραμμα τα στελέχη του Ομίλου που θα επιλεγούν από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά γνώμη της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρείας και βάσει της ετήσιας τακτικής αξιολόγησής τους ή/και άλλων κριτηρίων, όπως έτη θητείας στη θέση, επίπεδο ευθύνης, ιεραρχική υπαγωγή και αριθμός εργαζομένων.

Αν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης - ήτοι κάλυψη προς έκδοση κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών - το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης.

Επίσης, προτείνεται να εξουσιοδοτηθεί το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει κατά την κρίση του τις λεπτομέρειες, καθώς και τυχόν πρόσθετους όρους ή περιορισμούς για την παροχή των δικαιωμάτων προαίρεσης στους δικαιούχους και την ενάσκηση αυτών, να καταρτίσει τα κείμενα της δήλωσης άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης και της αντίστοιχης σύμβασης, να παραδώσει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών στους δικαιούχους, να καθορίσει οποιαδήποτε άλλη λεπτομέρεια ή τροποποίηση των παραπάνω και γενικά να προβεί σε κάθε άλλη σχετική ή απαραίτητη για την υλοποίηση του παραπάνω προγράμματος διάθεσης μετοχών ενέργεια, ορίζοντας πληρεξουσίου της επιλογής του για την υπογραφή οποιουδήποτε εγγράφου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου να προβεί στην ως άνω εισήγηση, έλαβε υπόψη του την εκπονηθείσα σχετική μελέτη/ανάλυση από διεθνή ελεγκτικό και συμβουλευτικό όικο.

Κατά την τρέχουσα χρήση διενεργήθηκε πρόβλεψη €739 χιλ. που αντιπροσωπεύει το 30% του κόστους του δεύτερου προγράμματος stock option με τον ταυτόχρονο σχηματισμό ισόποσου αποθεματικού.

Τον Δεκέμβριο του 2007 τα στελέχη του Ομίλου εξάσκησαν 108.600 δικαιώματα με τιμή εξάσκησης €20,48 ανά μετοχή.

Μετά και την δεύτερη εξάσκηση εκ μέρους των στελεχών του Ομίλου το σύνολο των μετοχών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ ανέρχεται σε 70.485.563, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο σε €88.106.953,75 και το αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών σε €94.279.104,91.

Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, ο Όμιλος έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματά του με ισόποσο σχηματισμό αποθεματικού ποσού €739 χιλ.

και αναλυτικότερα ανά εταιρεία:

- €350 χιλ. για την ΕΧΑΕ

- €364 χιλ για το ΧΑ και
- €25 χιλ. για το ΧΚΘ

7.9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	616	667	89	239
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	111	193	111	119
Αμοιβές λοιπών ελευθ. επαγγ.	18	45		3
Αμοιβές ελεγκτών	101	156	51	67
Αμοιβές συμβούλων	377	414	193	412
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	142	170		0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	143	26	268	291
Αμοιβή χειριστών Σ.Α.Τ	122	133	122	133
Αμοιβές GL TRADE		21		0
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	33	28	31	28
Αμοιβή υπεργολάβων	74	0	74	0
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)	206	272	206	272
Αμοιβές Eurosignal		36		0
Λοιπές αμοιβές	77	57	60	14
Σύνολο	2.020	2.218	1.205	1.578

Το 2007 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €2 εκ., έναντι €2,2 εκ. του 2006, μειωμένες κατά 8,9%. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται και οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €616 χιλ. κατά το 2007, έναντι €667 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €498 χιλ. και των μελών του ΔΣ €118 χιλ. για το 2007. Τα αντίστοιχα ποσά για την περίοδο του 2006 ήταν €379 χιλ. και €288χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/12/07 ανήλθαν στο ποσό των €89 χιλ., έναντι €239 χιλ. του 2006 (συμπεριλαμβάνουμε τις αμοιβές μελών ΔΣ του ΚΑΑ και της ΕΤΕΣΕΠ που απορροφήθηκαν από την ΕΧΑΕ το Νοέμβριο 2006).

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	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Πελάτες</i>				
Πελάτες	6.762	3.995	3.224	1.697
Μείον: προβλέψεις	(1.110)	(760)	(100)	
Σύνολο	5.652	3.235	3.124	1.697
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Επιστρεπτέα προκαταβολή Φόρου εισοδήματος	3	3.908		1.623
Παρακρατούμενος φόρος πώλησης συμμετοχών (ΧΑ)	399	399		
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	652	205	219	205
ΦΠΑ Επιστρεπτέος	106	139		52
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	46	102	33	102
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	740	736	740	736
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	1.063	799	173	62
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	875	485	310	328
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	36	29	7	6
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	46	82		
Απαίτηση από ΧΑ		0		40
Χρεώστες διάφοροι	4	17	44	17
Σύνολο	4.709	7.640	2.265	3.910

Μετά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου του ΧΑ τον Νοέμβριο 2006 για τις διαχειριστικές χρήσεις 2002 – 2003 – 2004 – 2005 ζητήθηκε άμεσα από την εφορία η επιστροφή της προκαταβολής του φόρου εισοδήματος του 2001, ποσού €2.199.306,13 (το ποσό αυτό δεν συμψηφίστηκε και έγινε απαιτητό λόγω των ζημιών που είχε το ΧΑ την επόμενη διαχειριστική χρήση 2002). Τελικά στις 25/5 κατετέθη στο ΧΑ το ποσό των €2.197.120,78, ενώ η διαφορά των €2.200 παρακρατήθηκε από την Εφορία και αποτελεί δαπάνη για το ΧΑ. Την 23.3.2007 είχε προηγηθεί είσπραξη €85.000 από την Εφορία που αφορούσε παρακρατήσεις φόρων.

Επίσης μετά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου της ΕΧΑΕ τον Φεβρουάριο 2007 για τις διαχειριστικές χρήσεις 2003 - 2004 - 2005, ζητήθηκε άμεσα από την εφορία η επιστροφή της προκαταβολής του φόρου εισοδήματος του 2002 και παρακρατήσεων φόρων, συνολικού ποσού €1.725.725,82.

Το ποσό συμψηφίστηκε με την μηνιαία δόση του φόρου εισοδήματος της ΕΧΑΕ. Από τον παραπάνω συμψηφισμό καταλογίζεται ζημιά στις δαπάνες ποσού €21.934,51 αφού το συγκεκριμένο ποσό πληρώθηκε το 2003 με έκπτωση 1,5% λόγω εφάπαξ καταβολής, η οποία δεν ισχύει πλέον.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.06	760	0
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	350	100
Υπόλοιπο 31.12.07	1.110	100

7.11. Χρεόγραφα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος και τα οποία διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31/12/2007 ανέρχεται στα €17,9 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΧΑ -31/12/2007 (Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 29/12/2006	Αποτίμηση 31/12/2007	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2007
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	5.000.000,00	3,50%	5.043.000,00	4.972.000,00	4.988.500,00	16.500,00
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	1.000.000,00	3,50%	1.010.200,00	994.400,00	997.700,00	3.300,00
GR0110015170	ΕΥΡΟΒΑΝΚ	6/2/2004	21/6/2007	5.000.000,00	3,25%	5.022.500,00	4.986.500,00	(1)	
GR0110015170	ΕΥΡΟΒΑΝΚ	6/2/2004	21/6/2007	1.000.000,00	3,25%	1.005.050,00	997.300,00	(1)	
GR0114012371	ALPHA	14/2/2002	19/4/2007	5.000.000,00	4,65%	5.101.500,00	5.011.500,00	(2)	
GR0114012371	ALPHA	14/2/2002	19/4/2007	1.000.000,00	4,65%	1.020.300,00	1.002.300,00	(2)	
				18.000.000,00		18.202.550,00	17.964.000,00	5.986.200,00	19.800,00
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	4,304%	4.012.000,00	4.020.000,00	3.880.000,00	-140.000,00
XS0216343524	ΕΥΡΟΒΑΝΚ	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	4.014.000,00	3.970.000,00	-44.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00		4.050.000,00	-190.000,00
XS0144134482	ALPHA	8/3/2002	8/3/2012	4.000.000,00	3,869%	4.015.200,00	4.000.000,00	(3)	
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.228.000,00	4.244.000,00	(4)	
				20.000.000,00		20.512.400,00	16.278.000,00	11.900.000,00	-374.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				38.000.000,00		38.714.950,00	34.242.000,00	17.886.200,00	-354.200,00
(A) ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΥΠΟΤΙΜΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΘΝΙΚΗ :XS 0172122904									-40.000,00

Ρευστοποιηθέντα Ομόλογα

Τα ομόλογα που ρευστοποιήθηκαν κατά το 2007 και το αντίστοιχο αποτέλεσμα ρευστοποίησης αναλύονται παρακάτω:

1. ΟΕΔ GR 0110015170 έληξε την 21.6.07. Το κέρδος σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.06 ανήλθε σε €16,2 χιλ.
2. ΟΕΔ GR0114012371 έληξε την 19.4.07. Η ζημία σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.06 ανήλθε σε €13,8 χιλ.
3. Ομόλογο ALPHA BANK XS0144134482 ανακλήθηκε την 8.3.07 με τιμή 100,00. Δεν υπήρξε κέρδος σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.06.
4. Ομόλογο ΕΘΝΙΚΗΣ XS0172122904 πουλήθηκε την 10.1.07 με τιμή 106,00. Η ζημία σε σύγκριση με την τιμή της 31.12.06 ανήλθε σε €4,0 χιλ.

Συνολικά ο Όμιλος από τη ρευστοποίηση των παραπάνω ομολόγων κατά τη διάρκεια της χρήσης 2007, εμφάνισε ζημιά €1,6 χιλ, η οποία εμφανίζεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου.

(Α). Λόγω της πιθανότητας ανάκλησης του ομολόγου σε έξι χρόνια, οπότε θα καταλογισθεί ζημία €240 χιλ. στα αποτελέσματα, αποφασίσθηκε να γίνεται σταδιακά ο επιμερισμός του παραπάνω ποσού. Στη χρήση του 2007 διενεργήθηκε πρόβλεψη €40 χιλ. που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «διαφορά αποτίμησης χρεογράφων».

7.12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Repos	18.756	18.158		
Προθεσμιακές Καταθέσεις	139.409	93.116	59.827	41.563
Λογαριασμοί όψεως	1.541	8.820	729	7.046
Ταμείο	4	9	1	3
Σύνολα	159.710	120.103	60.557	48.612

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 31/12/2007 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2006			31/12/2007				
	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	8.000	0	0	20.657
Τεχνικά έργα	14.371	3.784	10.587	16.500	1.643	1.029	72	24.487
Λοιπός εξοπλ.	904	869	35	0	71	14	66	16
Μεταφορικά μέσα	89	86	3	0	0	2	0	1
Έπιπλα και σκεύη	1.395	1.359	36	178	870	23	862	183
Ηλεκτ/κά συστ.	11.786	11.624	162	3.136	10.747	694	10.741	2.598
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	7.973	7.871	102	520	7.653	68	7.639	540
Πάγια Προγρ/τα	904	778	126	417	0	112	0	431
Σύνολο	66.079	26.371	39.708	20.751	28.984	1.942	19.380	48.913

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31/12/2007 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	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	28.657	14.339	904	89	23.936	897	68.822
Προσθήκες περιόδου 2006	0	32	0	0	471	7	510
Μειώσεις περιόδου 2006	0	0	0	0	(3.253)	0	(3.253)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	28.657	14.371	904	89	21.154	904	66.079
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005	0	3.139	876	84	22.774	623	27.496
Αποσβέσεις περιόδου 2006	0	645	18	1	1.309	155	2.128
Μείωση αποσβέσεων 2006	0	0	0	0	(3.253)	0	(3.253)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2006	0	3.784	894	85	20.830	778	26.371
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005	28.657	11.200	28	5	1.162	274	41.326
κατά την 31/12/2006	28.657	10.587	10	4	324	126	39.708

ΟΜΙΛΟΣ 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 31/12/2006	28.657	14.371	904	89	21.154	904	66.079
Προσθήκες περιόδου 2007	0	16.500	0	0	3.837	416	20.753
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.643)	(71)	0	(19.271)	0	(28.985)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	20.657	29.228	833	89	5.720	1.320	57.847
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006	0	3.784	869	86	20.855	778	26.372
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	1.029	14	2	785	111	1.941
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2007	0	(72)	(66)	0	(19.241)	0	(19.379)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007	0	4.741	817	88	2.399	889	8.934
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006	28.657	10.587	35	3	299	126	39.708
κατά την 31/12/2007	20.657	24.487	16	1	3.321	431	48.913

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 31/12/2007 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 31/12/2005	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					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		132	0	1	981		1.114
Προσθήκες λόγω απορόφησης		510	103	1	2.250	601	3.465
Αποσβέσεις περιόδου 2006		258	12	1	382	155	808
Μείωση αποσβέσεων 2006					(1.051)		(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

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 31/12/2006	20.100	6.781	115	6	2.666	882	30.550
Προσθήκες περιόδου 2007		16.500			746	0	17.246
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.549)	(38)		(1.908)	0	(11.495)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	12.100	21.732	77	6	1.504	882	36.301
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006		900	90	4	2.587	756	4.337
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	668	8	1	120	101	898
Μείωση αποσβέσεων 2007			(36)		(1.902)	0	(1.938)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007	0	1.568	62	5	805	857	3.297
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2006	20.100	5.881	25	2	79	126	26.214
κατά την 31/12/2007	12.100	20.164	15	1	699	25	33.004

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.

Κτήριο 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 κτήριο 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 έγινε 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 κτήριο της ΕΧΑΕ τοποθετηθεί στην πλέον περίοπτη θέση του οικοπέδου (γωνία Λεωφ. Αθηνών και Πιπινέλη). Το υπό ανέγερση κτήριο 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 «Προσυμφώνου 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 δημιουργήθηκαν δυο (2) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες, ήτοι:

- α) Το κτήριο, που ανεγέρθηκε στη γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Πιπινέλη, ή οποία μετονομάστηκε σε οδό Χρηματιστηρίου, αποτέλεσε μια αυτοτελή και ανεξάρτητη ιδιοκτησία δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου. Η ιδιοκτησία αυτή έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία παρακρατήθηκαν από την Εταιρεία / οικοπεδούχο. Το κτήριο ανεγέρθηκε από την εργολήπτρια εταιρεία και περιήλθε λόγω αντιπαροχής στην Εταιρεία / οικοπεδούχο και
- β) τα άλλα δυο κτίρια αποτελούν διάφορες αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες, που ανεγέρθηκαν στο οικόπεδο. Οι ιδιοκτησίες αυτές έχουν συνολικά ποσοστό εξ αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας στο οικόπεδο εξακόσια εξήντα (660/1000) χιλιοστά, τα οποία -μαζί με τις αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες που αντιστοιχούν σε αυτά - μεταβιβάστηκαν από την Εταιρεία / οικοπεδούχο λόγω εργολαβικού ανταλλάγματος στην εργολήπτρια εταιρεία.

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.

Το κτήριο έχει ολοκληρωθεί από την εργολήπτρια εταιρεία, ενώ η μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου και του αντίστοιχου εξοπλισμού ξεκίνησε από το τέλος Ιουνίου και ολοκληρώθηκε το Φθινόπωρο του 2007. Ο Όμιλος ΕΧΑΕ λαμβάνοντας υπόψη την υπεραξία που έχει δημιουργηθεί στην περιοχή του κτηρίου και στα πλαίσια των λογιστικών αρχών που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο (ΔΛΠ 16, «Μέθοδος αναπροσαρμογής») προέβη στην ανάθεση σε ανεξάρτητο εκτιμητή (Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών) για την εκτίμηση του νέου κτηρίου και του οικοπέδου που αναλογεί σε αυτό. Στην έκθεσή του ο εκτιμητής (έκθεση εκτίμησης αριθ. 6, 23/19/8564 Α/26.10.2007) αναφέρει ότι η αξία του οικοπέδου ανέρχεται στο ποσό των €10.000.000, ενώ του κτηρίου σε €16.500.000, δηλαδή συνολική αξία ακινήτου €26.500.000. Δεδομένου ότι είχε χρησιμοποιηθεί η μέθοδος της αντιπαροχής υπήρξε η ανάγκη, για την ορθή απεικόνιση του οικοπέδου και του κτηρίου, να σχηματισθεί αποθεματικό (€13.951.386,51) που προκύπτει από την υπεραξία για μεν το οικόπεδο €3.880.000 για δε το κτήριο €10.071.386,51, τα οποία και αύξησαν την καθαρή θέση της εταιρείας. Ταυτόχρονα σχηματίσθηκε υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου ποσού €3.487.846,63 με μείωση της καθαρής θέσης.

	ΟΙΚΟΠΕΔΟ	ΚΤΗΡΙΟ
31.12.2006 (βιβλία)	18.000	
Είσπραξη επί πλέον τιμήματος	-7.000	
Αντικειμενική αξία βάσει αντιπαροχής	-4.880	4.880
Κεφαλαιοποίηση δαπανών οικοπέδου		1.549
Υπεραξία	3.880	10.071
ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΣΟΕ	10.000	16.500

7.14. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης(σημ.7.26, σελ.50)	3.010	3.010		
Συμμετοχή σε εταιρεία χρηματιστηριακών μελετών (διαγραφή-διακοπή εργασιών)		3		
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	22	22	1	1
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	48	46	45	39
Συμμετοχή σε θυγατρικές			237.988	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options			228	228
Σύνολο	3.081	3.082	238.263	238.256

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.12.07 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης	Αποτίμηση 31.12.2007	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.

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	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	8.016	10.006	2.247	8.974
Επιταγές πληρωτέες	212	186	98	117
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	4.432	5.114	2.442	3.592
Προκαταβολές Πελατών	427	4.775		4.470
Πιστωτές διάφοροι	379	324	24.339	24.257
Πληρωτέες αμοιβές προσωπικού		24		1
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	697	302	403	99
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	63	68	13	15
Πρόβλεψη ΔΠ/ΕΑ προσωπικού	15			
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15%	11.101	9.675	11.101	9.601
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	325	336	147	151
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	41	13	15	12
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	20	21	12	9
Λοιποί φόροι	202	15	158	2
Μερίσματα πληρωτέα	98	74	98	74
	26.028	30.933	41.073	51.374

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. Το ποσό των €11.101 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Δεκέμβριο 2007 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιανουαρίου του 2008.

7.16. Προβλέψεις

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7.8	1.716	1.543	868	918
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019	4.019	4.019	4.019
Λοιπές προβλέψεις	(β)	812	615	361	424
Σύνολο		6.547	6.177	5.248	5.361

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				
		Υπόλοιπο την 31.12.06	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		1.543	0	257	84	1.716
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου (α)	(α)	4.019	0	0	0	4.019
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	615	263	460	0	812
Σύνολο		6.177	263	717	84	6.547

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων -ΕΧΑΕ				
		Υπόλοιπο την 31.12.06	Χρησιμοποίη- θεισες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		918	0	0	50	868
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019	0	0	0	4.019
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	424	263	200	0	361
Σύνολο		5.361	263	200	50	5.248

- (α) Η ΕΧΑΕ (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. Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα (βλ. σημείωση 7.29., σελ.52).
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €812 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

7.17. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βόρειου Ελλάδος ποσού €224 χιλ. για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα, β) από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., γ) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €116 χιλ. καθώς και κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €51 χιλ.

7.18. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	262	215	38	30
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	117	37	117	37
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	507	191	391	76
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	430	385	217	229
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.316	828	763	372

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 31.12.2007	ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.12.2007
31.12.2006	16.149	6.270
Έξοδο φόρου εισοδήματος	32.750	18.004
Φόροι καταβληθέντες	(33.923)	(14.281)
31.12.2007	14.976	9.993

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Φόρος εισοδήματος	32.750	27.177	18.004	11.560
Αναβαλλόμενος Φόρος	(488)	799	(393)	363
Φόρος εισοδήματος	32.262	27.976	17.611	11.923

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη προ φόρων, με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας, έχει ως εξής:

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Κέρδη προ φόρων	123.288	86.060	96.510	58.821
Φόρος 25% (2006:29%)	30.822	24.957	24.128	17.058
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται			(7.505)	(5.248)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	1.440	3.019	988	113
Φόρος εισοδήματος	32.262	27.976	17.611	11.923

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. 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 εφαρμοζόταν ο ονομαστικός συντελεστής επί των ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2004. Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2005	2006
ΧΑ	x	-
ΚΑΑ	-	απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ
ΕΤΕΣΕΠ	x	απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ
ΧΚΘ	-	-
ΕΧΑΕ	x	-

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) 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. Κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου 2007 επεστράφη από τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών η προκαταβολή φόρου εισοδήματος της χρήσης 2001 ποσού €2.197.120,78 (σημ. 7.10., σελ. 34).

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 ολοκληρωθεί ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 (συμπεριλαμβανομένων των χρήσεων 2003-2004 της συγχωνευθείσας εταιρίας ΑΣΥΚ) με αριθμό εντολής 536/2006 της ΔΕΚ Αθηνών, επεβλήθη πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις ποσού 263 χιλ. για τα οποία όμως είχε σχηματισθεί ανάλογη πρόβλεψη ώστε να μην επηρεάσουν τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης. Κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου 2007 η προκαταβολή χρήσης 2002 καθώς και παρακρατηθέντες φόροι συνολικού ποσού €1.725.725,82 συμψηφίστηκαν με τη δόση του φόρου εισοδήματος της εταιρίας (σημ. 7.10., σελ. 34).

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 Γενική Συνέλευση 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 41.000 μετοχών. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα οι μετοχές της ΕΧΑΕ να ανέλθουν σε 70.271.463 τεμάχια, το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €71.750,00 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.060,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 24.5.2007 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Αναλυτικά αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €35.135.731,50 ή €0,5 ανά μετοχή για τις 70.271.463 μετοχές της ΕΧΑΕ, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Η αποκοπή του δικαιώματος για τη νέα επιστροφή κεφαλαίου έγινε στις 2/7/2007, ενώ η καταβολή του ξεκίνησε την 12/7/2007. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ, μετά την επιστροφή των €0,5 ανά μετοχή, διαμορφώθηκε σε €87.839.328,75 διαιρούμενο σε 70.271.463 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,25 ανά μετοχή.

Τον Νοέμβριο του 2007 τα στελέχη του ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 105.500 και τον Δεκέμβριο 108.600, με αποτέλεσμα την 31/12/2007 οι μετοχές να ανέλθουν σε 70.485.563, το Μετοχικό Κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των €88.106.953,75 και το Αποθεματικό υπέρ το άρτιο στο ποσό των €94.279.104,91, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο
31.12.06	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2η	105.500	1,25	131.875,00	316.500
ΣΥΝΟΛΟ	70.376.963	1,25	87.971.203.75	92.190.726.91
Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1η	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378
ΣΥΝΟΛΟ	70.485.563	1,25	88.106.953,75	94.279.104,91

β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Τακτικό αποθεματικό	9.842	7.555	8.499	6.212
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.525	5.060	12.970	2.507
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	1.054	303	654	303
Αποθεματικά Κεφάλαια	64.758	51.255	42.889	29.788

Μέσω της διανομής κερδών της χρήσης 2006 το τακτικό αποθεματικό της ΕΧΑΕ αυξήθηκε κατά €2.287 χιλ. με αποτέλεσμα το συνολικό δημιουργηθέν τακτικό αποθεματικό στον Όμιλο να ανέλθει στα €9.855 χιλ.

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 (25% για το 2007). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2007 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €10 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

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		
	31.12.2007	31.12.2006
ΧΑ	30.018	18.099
ΚΑΑ	απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ	
ΕΤΕΣΕΠ	απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ	
ΧΚΘ	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	30.018	18.099

Η ΕΧΑΕ λογιστικοποιεί τα μερίσματα που θα εισπράξει από τις θυγατρικές της μετά της έγκρισή τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση αυτών. Οι τακτικές γενικές συνελεύσεις των θυγατρικών που πραγματοποιήθηκαν κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2007, ενέκριναν τη διανομή των κερδών των εταιριών, με αποτέλεσμα τα έσοδα από μερίσματα να εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρήσης της ΕΧΑΕ.

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		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.589	2.487	1.260	1.210

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31/12/2007:

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις	-	39.963,56	10.000,00
Υποχρεώσεις	-	24.143.471,26	835,35
ΧΑ			
Απαιτήσεις	24.143.781,46	-	
Υποχρεώσεις	39.963,56	-	39.097,00
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις	835,35	39.097,00	-
Υποχρεώσεις	10.000,00	310,20	-

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	314.520,00	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	30.018.809,43	
Έξοδα	-	1.359.847,45	200.298,33
ΧΑ			
Έσοδα	1.359.847,45	-	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		-	
Έξοδα	314.520,00	-	773.440,99
ΧΚΘ			
Έσοδα	200.298,33	773.440,99	-
Έσοδα από Μερίσματα			-
Έξοδα	9.000,00	9.000,00	-

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, διοικητικές υπηρεσίες, 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, κατά την 31.12.2007, 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
Αυγουστίνος Βιτζηλαίος	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Δρούγκας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης 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.
Ιωάννης Πεχλιβανίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Σωκράτης Λαζαριδης	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.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Πάυλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Χαϊτογλου	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
		SOFTCON	Μέτοχος	3,04
2	ΧΑΙΤΟΓΛΟΥ, Α.	ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
		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
		ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος	83
4	ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΣ Δ.	GEOLAB Α.Ε	Μέτοχος	40
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος	50
		ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
		ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	30
5	ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Ο.	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 24.

7.24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/06, το ΔΣ πρότεινε τη διανομή μερίσματος €0,50/μετοχή (προσαυξημένο κατά 100% από το μέρισμα της χρήσης 2005 των €0,25 ανά μετοχή) για τις 70.271.463 μετοχές της εταιρείας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €35,14 εκ.

Μετά την έγκριση της διανομής μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ την 9.5.2007, ξεκίνησε η καταβολή (21.5.2007) του μερίσματος προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» (σημ.7.15, σελ. 40) και ανέρχεται σε €98 χιλ.

Σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων του 2007 τα καθαρά κέρδη μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν στα €91 εκ. ή €1,29 ανά μετοχή, σε σχέση με τα €58 εκ. ή €0,83 ανά μετοχή το 2006.

7.25. 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.

Την 31/3/07 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €149.158.038,91 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 30/6/07.

Την 30/6/07 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €119.778.577,33 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 30/9/07.

Την 30/9/07 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €203.293.826,16 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/12/07.

Την 31.12.07 το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στα €171.370.131,34 για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/3/08.

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 01.01.07 έως 31.12.07) που ενήργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €1.545 χιλ και καταχωρήθηκε στο λογαριασμό έσοδα από διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου στα αποτελέσματα της περιόδου.

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. (σημ. 7.14, σελ.40).

7.26. 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 31.12.07, 9 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του 2007 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €1.356 χιλ. και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 2007. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1.1.07-31.12.07 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12 2007	1/1-31/12 2006
Δικαίωμα Σύνδεσης Υψηρεσιών ODL ΧΑΚ	69	98
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	296	250
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	36	46
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	32	
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	1.405	441
Τιμολόγηση δαπανών		128
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		239
Σύνολο εσόδων	1.816	1.202
Έξοδα	(482)	(15)
Αποτέλεσμα	1.356	1.187

7.27. Έργο Αιγύπτου

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. Κατά το 2007 υπήρξαν

έσοδα €213 χιλ, ενώ καταβλήθηκαν δαπάνες ποσού €370 χιλ. έναντι €640 χιλ. & €382 χιλ. αντιστοίχως για το 2006.

7.28. 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:

- 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.
- Στις 28.11.06 ασκήθηκε από τον Ν. Παράσχη αγωγή κατά του ΧΑ (υπόθεση Κατσούλη) με την οποία ζητά να του καταβληθεί το ποσό των €1.327.468,50 ως αποζημίωση. Πρόκειται για νέα αγωγή ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών μετά την απόρριψη όμοιας αγωγής του με την 3673/04 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών λόγω έλλειψης δικαιοδοσίας των πολιτικών δικαστηρίων. Δεν έχει ακόμα προσδιοριστεί δικάσιμος για την εν λόγω αγωγή.
- 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., σελ.41), 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.

7.29. 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 επιχείρησης, η οποία όμως (ποσοτική μεταβολή) είναι δυνατό να επέλθει στο μέλλον. Στους λογαριασμούς τάξεως, ως λογαριασμοί ειδικής κατηγορίας, παρακολουθούνται δεσμεύσεις που γεννώνται κυρίως από τα εξής γεγονότα:

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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου ΕΧΑΕ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31.12.07 (σε €):

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετρητά	1.040.402.976,81	1.040.402.976,81
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε συνάλλαγμα	36.958,82	36.958,82
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετοχές	119.264.014,57	119.264.014,57
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε ομόλογα	11.532.892,80	11.532.892,80
Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης	1.171.236.843,00	1.171.236.843,00
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	24.410.451,25	24.410.451,25
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	114.144.511,50	114.144.511,50
Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων	138.554.962,75	138.554.962,75

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	49.369,494,79	49.191.049,79
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	4.269.127,77	2.103.308,10
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών	54.014.691,54	51.669.357,89
Αξία πράξεων λήπτη	574.183,27	0
Διάφορα υλικά σε τρίτους (τεμάχια)	1.281.203,00	1.281.203,00
Τίτλοι τρίτων εις χείρας μας (τεμάχια)	1.790.897.987,18	1.790.897.987,01
Άκυροι ονομαστικοί τίτλοι εις χείρας μας (τεμάχια)	1.270.670.878,00	1.270.670.878,00
Λοιπά αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (τεμάχια)	1.189,00	248,00

7.30. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού Ομίλου

Στο πλαίσιο της μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου EXAE στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110, το 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες δαπάνες που σχετίζονται με το έργο της αναβάθμισης του εξοπλισμού και μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου. Το ποσό που επιβαρύνει της χρήσης 2007 ανέρχεται σε €4,8 εκ. και αφορά (σε χιλ. €):

Εξοπλισμός με τιμή κτήσης τεμαχίου μικρότερου των €1200	€2.224
Παροχές σύνδεσης ΔΕΗ για το νέο κτήριο	€163
Έξοδα μεταφοράς	€199
Τέλη Τηλεπικοινωνιών	€305
Αγορά εξοπλισμού	€207
Υπηρεσίες κατασκευής κυκλωμάτων	€1.333
Εκσυγχρονισμός περιβάλλοντος εργασίας χρηστών ΔΧΣ	€315
Άδειες χρήσης λογισμικού	€11
Σύνολο	€4.757

7.31. Νέες χρεώσεις

Ο Όμιλος EXAE ταυτόχρονα με την υλοποίηση της μειωμένης τιμολογιακής πολιτικής από την 1.1.2007, εισήγαγε συγκεκριμένες νέες χρεώσεις για υπηρεσίες, οι οποίες παρά το γεγονός ότι παρήχοντο δεν είχαν ποτέ τιμολογηθεί στο παρελθόν. Τα έσοδα του Ομίλου από τις νέες αυτές υπηρεσίες για το 2007 ανήλθαν σε €9,4 εκ., περιγράφονται παρακάτω (σε χιλ. €):

1. Τρίμηνη συνδρομή μελών ΧΑ βάση ύψους ετησίων συναλλαγών	€3.738
2. Χρήση πρόσθετων τερματικών (ΧΑ)	€557
3. Τρίμηνη συνδρομή χειριστών λογαριασμού ΣΑΤ (ΕΧΑΕ)	€3.772
4. Έσοδα αριθμού εξουσιοδότησης χρήσης (ΕΧΑΕ)	€1.547
5. Πιστωτικά τιμολόγιο λόγω κατάργησης προηγούμενων χρεώσεων (ΧΑ)	€(593)
	9.021
6. Έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή στο ΣΑΤ	€406
Σύνολο	€9.427

7.32. Χορήγηση Δωρεάς

Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΧΑ στη συνεδρίασή του της 30.8.2007 αποφάσισε τη χορήγηση δωρεάς σε πυρόπληκτες οικογένειες του Νομού Μεσσηνίας κατόπιν υπόδειξης της Ιεράς Μητρόπολης Μεσσηνίας. Το ποσό της δωρεάς ανήλθε στα €217 χιλ. και κατεβλήθη ολοσχερώς. Η συμμετοχή της ΕΧΑΕ στην βοήθεια προς τους πυρόπληκτους ανήλθε στο ποσό των €766 χιλ.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

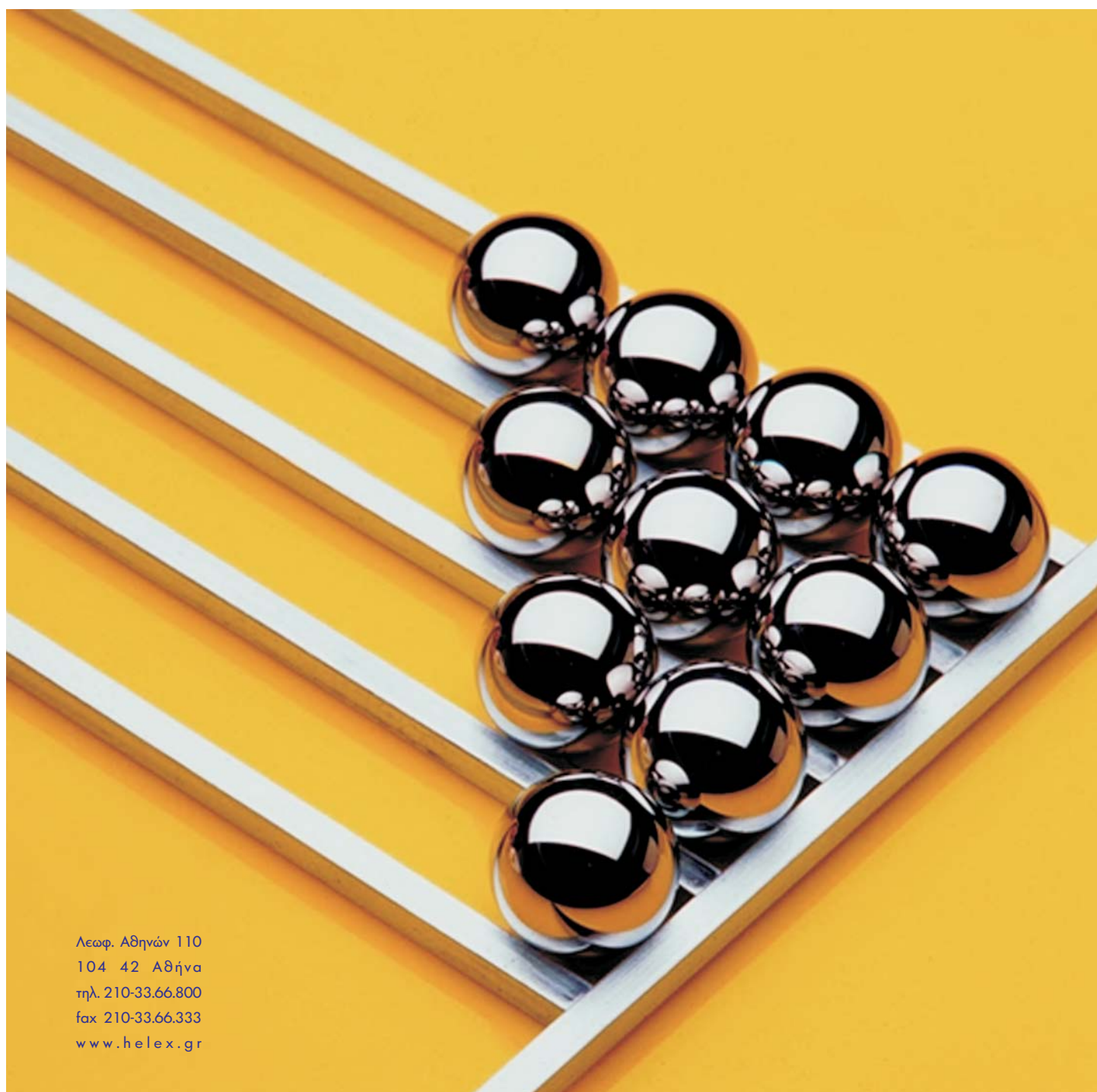
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΙΩΡΓΟΣ ΜΠΕΚΟΣ



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**



Λεωφ. Αθηνών 110
104 42 Αθήνα
τηλ. 210-33.66.800
fax 210-33.66.333
www.helex.gr