

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ  
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»  
ΚΑΙ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΤΗΣ  
«ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.», «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ  
Α.Ε.», «ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.»  
ΚΑΙ «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.»**

**ΑΡ. Μ.Α.Ε. 45688/06/Β/00/30**

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η χρήση που έληξε την 31/12/2005 είναι η πέμπτη που λειτούργησε η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ως επικεφαλής (μητρική) εταιρεία ενώ έως και τη χρήση 1999 επικεφαλής εταιρεία του Ομίλου ήταν η «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.». Οι εταιρείες που μετέχουν στην ενοποίηση, καθώς και τα ποσοστά της εταιρείας μας σε αυτές, αναφέρονται αναλυτικά στις σημειώσεις των ετησίων οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. Η ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης για όλες τις ενοποιούμενες εταιρείες.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική, τόσο κατά τη διάρκεια του 2005, όσο και κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2006, με αποτέλεσμα στα μέσα Φεβρουαρίου (10/2/2006) ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών να βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων εξήντα τεσσάρων μηνών. Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2005 διαμορφώθηκε στα €210 εκ., περίπου 49% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004 και του 2003 (η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών το 2003 και το 2004 διαμορφώθηκε στα €141 εκ.). Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι το δεύτερο εξάμηνο του 2005 η μέση αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε περίπου 83% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004. Η αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας αντικατοπτρίζει τόσο την αύξηση του όγκου συναλλαγών (τεμάχια) κατά 18% το 2005 (28,4 εκ. τεμάχια ημερησίως το 2005 έναντι 24 εκ. τεμαχίων ημερησίως το 2004), όσο και την αύξηση του επιπέδου των τιμών των μετοχών κατά 32% (γενικός δείκτης ΧΑ) κατά το 2005.

Στην αγορά παραγώγων, παρά το γεγονός ότι το δεύτερο εξάμηνο κινήθηκε με όγκο συναλλαγών κατά 32% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, στο σύνολο του έτους ο όγκος συναλλαγών διαμορφώθηκε μόλις κατά 3,7% υψηλότερα σε σχέση με το 2004.

**1. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Τα έσοδα του ομίλου ΕΧΑΕ διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει αφού είναι συνδεδεμένοι με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Τους τελευταίους μήνες παρατηρείται σημαντική άνοδος της αξίας των συναλλαγών στο ΧΑ με αποτέλεσμα να βελτιωθεί αρκετά η κερδοφορία του Ομίλου και να υπάρξει μεγαλύτερη αισιοδοξία για τη συνέχεια της χρήσης.

Σημαντικές πηγές εσόδων για τον Όμιλο, εκτός από τις προμήθειες από τις συναλλαγές που διενεργούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και την Αγορά Παραγώγων και εισπράττονται μέσω των Μελών είναι, επίσης, τα έσοδα από εντολές και τερματικά των Μελών, έσοδα από συνδρομές και αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων εισηγμένων εταιριών, έσοδα από παροχές πληροφόρησης, έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής – υπολογιστικής υποστήριξης, εκπαιδευτικές υπηρεσίες κλπ. Πάνω από 75% των λειτουργικών εσόδων προέρχεται από τις συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Αντίθετα με το σκέλος των εσόδων, των οποίων το μέγεθος δεν μπορεί να ελεγχθεί από τις εταιρείες του ομίλου, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περικοπής τους με σκοπό τον περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα του ομίλου από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς. Τα αποτελέσματα περιστολής των δαπανών είναι εμφανή στον ισολογισμό που παρουσιάζεται προς έγκριση.

## **2. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που ξεκίνησε την προηγούμενη χρονιά, είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, ενώ το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να επηρεάσει και τις επόμενες χρήσεις.

Η ΕΧΑΕ, κατά τη διάρκεια του 2005, επέστρεψε στους μετόχους της μέρος του μετοχικού της κεφαλαίου και συγκεκριμένα €143.972.449,15 που αντιστοιχούσε σε ποσό €2,05 ανά μετοχή. Επιπλέον, δίνουμε κανονικό μέρισμα €0,20 ανά μετοχή για πρώτη φορά μετά από τη χρήση του 2001.

Επιπλέον η ΕΧΑΕ, με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της 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. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε €210.691.389 και διαιρείται σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 η κάθε μια.

Για τον όμιλο ΕΧΑΕ η χρήση 2005 μπορεί να χαρακτηριστεί ως έτος υλοποίησης της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασισθεί να εφαρμοσθεί από τη Διοίκηση. Κύριο χαρακτηριστικό της αναδιοργάνωσης είναι η συγκέντρωση ομοειδών δραστηριοτήτων στην ΕΧΑΕ, η οποία παρέχει τις υπηρεσίες αυτές προς τις υπόλοιπες εταιρίες του Ομίλου. Αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών είναι ο περιορισμός των λειτουργικών δαπανών, η επίτευξη συνεργιών, καθώς και η παροχή αποτελεσματικότερου έργου. Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που ξεκίνησε την προηγούμενη χρήση, είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να συνεχισθεί και τα επόμενα χρόνια.

Από 1/1/2005, ο Όμιλος ΕΧΑΕ και όλες οι εταιρίες του Ομίλου εφαρμόζουν τα Διεθνή πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ – IFRS) και ως εκ τούτου οι οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005 του Ομίλου έχουν καταρτισθεί με βάση λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά. Η επίδραση στα αποτελέσματα από την υιοθέτηση των ΔΠΧΠ δεν ήταν σημαντική κατά τη χρήση 2005.

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €73,8 εκ. έναντι €60,9 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 21% και τα οποία, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 75% προέρχονται από την διαπραγμάτευση, τον

διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2005, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €27,1 εκ., έναντι €33,6 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 19%. Σημειώνεται ότι κατά το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, ο Όμιλος είχε πραγματοποιήσει κέρδος από τη ρευστοποίηση του μετοχικού του χαρτοφυλακίου ύψους €24,0 εκ. Υπενθυμίζεται ότι από το τέλος του 2004 ο Όμιλος ΕΧΑΕ ρευστοποίησε το σύνολο του μετοχικού του χαρτοφυλακίου. Ο προκύπτων τελικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή – στη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης – υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το άθροισμα των φορολογητέων κερδών να είναι κατά πολύ μεγαλύτερο των λογιστικών ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρίας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα. Έτσι, ο συντελεστής φόρου μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα.

Στις επί μέρους κατηγορίες εσόδων, τα έσοδα από την αγορά αξιών, που περιλαμβάνουν τα έσοδα από την διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των συναλλαγών διαμορφώθηκαν στα €49,8 εκ. έναντι €35,9 εκ. για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004 σημειώνοντας αύξηση κατά 39%.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν στα €6,7 εκ. έναντι €8,7 εκ. του 2004 σημειώνοντας πτώση της τάξης του 24%. Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων κατά το 2005 ανήλθε στα 21,6 χιλ., αυξημένος κατά 3,7% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η μείωση των εσόδων οφείλεται στη σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στα παράγωγα προϊόντα που εφαρμόζει ο Όμιλος από την 01/01/05, που στόχο είχε να κάνει πιο ελκυστικά τα προϊόντα αυτά στους τελικούς επενδυτές.

Τα έσοδα από τις εισηγμένες εταιρείες και νέες εισαγωγές εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 39% και διαμορφώνονται στα €11,0 εκ. έναντι €7,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, κάτι που οφείλεται στην αύξηση των εσόδων από ΑΜΚ εισηγμένων εταιριών (Αγροτική Τράπεζα €1,2 εκ.) και στην αύξηση της μέσης ετήσιας κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά 22% εντός του 2005.

Τα λοιπά έσοδα ανήλθαν στο ποσό των €6,4 εκ. έναντι €8,3 εκ. το 2004. Ποσοστό μεγαλύτερο του 40% των λοιπών εσόδων (€2,6 εκ.) προέρχεται από παροχές πληροφόρησης (Data Feed Vendors). Η μείωση των λοιπών εσόδων προήλθε κυρίως από:

- τη μείωση των εσόδων από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων και δικαιωμάτων επικαρπίας κατά €0,34 εκ.,
- τη μείωση των εσόδων από επιχορηγήσεις (ΧΚΘ) και μελέτες / προγράμματα κατά €0,40 εκ.,
- τη μείωση των εσόδων από τίτλους Ελληνικού Δημοσίου κατά €0,22 εκ.
- τη μείωση επιχορηγήσεων παγίων κατά €0,23 εκ.
- τη μείωση των εσόδων από παρουσιάσεις – εκδηλώσεις κατά €0,23 εκ. κτλ.

Όσον αφορά τα συνολικά έξοδα του Ομίλου το 2005 διαμορφώθηκαν στα €28,1 εκ. έναντι €33,8 εκ. του 2004, επιτυγχάνοντας περαιτέρω μείωση κατά 17%. Όλες οι επί μέρους κατηγορίες εξόδων εμφανίζουν μείωση ως απόρροια της λειτουργικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου.

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 56% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2005 ανήλθαν σε €15,6 εκ. έναντι €17,6 εκ. το αντίστοιχο διάστημα του περασμένου έτους, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 11%.

Ο λογαριασμός αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνει τις αμοιβές εξωτερικών συμβούλων και συνεργατών του ομίλου. Το 2005 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €2,5 εκ.

έναντι €2,8 εκ. το 2004, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 12%. Θα πρέπει να υπογραμμιστεί ότι η μείωση αυτή θα ήταν μεγαλύτερη αν κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2005 ο λογαριασμός «αμοιβές και έξοδα τρίτων» δεν είχε επιβαρυνθεί επιπλέον με τα ποσά των €0,2 εκ. για αμοιβές του συμβούλου του Ομίλου για την ανέγερση του κτιρίου και €0,2 εκ. για την αμοιβή συνεργαζόμενης εταιρείας για το έργο που έχει αναλάβει ο Όμιλος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου.

Ο λογαριασμός επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει την συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου καθώς και την μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα €2,6 εκ. το 2005 έναντι €2,9 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 10%.

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των €3,8 εκ. έναντι €5,6 εκ. το 2004, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 33%. Στα λοιπά έξοδα συμπεριλαμβάνονται συνδρομές / εισφορές σε διάφορους οργανισμούς, έξοδα δημοσιεύσεων, γραφική ύλη και αναλώσιμα, έξοδα μεταφορών και ταξιδιών, υπηρεσίες φύλαξης κλπ.

### **3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η οικονομική θέση του Ομίλου είναι άριστη με αναπόσβεστη αξία πάγιου εξοπλισμού ύψους €41,3 εκ., με ίδια κεφάλαια ύψους €202,7 εκ., και με ρευστά διαθέσιμα ή ευκόλως ρευστοποιήσιμα διαθέσιμα ύψους €179,6 εκ. Οι υποχρεώσεις του Ομίλου μαζί με τις διάφορες προβλέψεις δεν ξεπερνούν το ποσό των €33,0 εκ.

Συνέπεια όλων αυτών των θετικών αποτελεσμάτων είναι να βρίσκεται σε θέση ο Όμιλος ΕΧΑΕ να διανείμει μέρος στους μετόχους €0,25 ανά μετοχή. Το συνολικό ποσό που θα διανεμηθεί ανέρχεται στο ποσό των €17,6 εκ. για τις 70.230.463 μετοχές.

Επίσης, δεδομένου ότι το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε 210.691.389 Ευρώ, ποσό το οποίο είναι μεγάλο σε σχέση με τις ανάγκες της, καθώς και η υπερβάλλουσα ρευστότητα που υπάρχει σε επίπεδο Ομίλου και οδηγεί σε αντιοικονομική δέσμευση κεφαλαίου, η Εταιρεία βρίσκεται σε θέση να προβεί στην πραγματική μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και ειδικότερα σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 87.788.078,75 Ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά 1,25 Ευρώ και την καταβολή του στους μετόχους, οπότε πλέον η ονομαστική αξία κάθε μετοχής θα ανέρχεται από 3 Ευρώ σε 1,75 Ευρώ.

Ο ισολογισμός που παρουσιάζεται προς έγκριση είναι άριστος κάτι το οποίο αναφέρουν και οι ορκωτοί ελεγκτές στο πιστοποιητικό τους.

### **4. ΑΛΛΕΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ 31/12/2005**

Μετά τα παραπάνω, κ.κ. Μέτοχοι, παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για χρήση που έληξε την 31/12/2005.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006  
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ακριβές αντίγραφο



Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.  
Ιάκωβος Γεωργιάνας

Βεβαιώνουμε ότι αυτή η Έκθεση, που αποτελείται από πέντε (5) σελίδες, είναι η ίδια που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου της 16<sup>ης</sup> Φεβρουαρίου 2006.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006  
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ  
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: 13971  
ERNST & YOUNG

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ  
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: 14161  
Σ.Ο.Λ. Α.Ο.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»**

**ΑΡ. Μ.Α.Ε. 45688/06/Β/00/30**

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Υποβάλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευση τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την περίοδο από 01.01.2005 έως 31.12.2005 με τις παρατηρήσεις μας επ' αυτών και παρακαλούμε για την έγκρισή τους.

Για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της παρούσας χρήσης εφαρμόστηκαν, για πρώτη φορά, τα Δ.Π.Χ.Π.

**1. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Το 2005, υπήρξε μια πολύ σημαντική χρονιά για τον όμιλο ΕΧΑΕ, δεδομένου ότι ξεκίνησε η υλοποίηση της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασισθεί να εφαρμοσθεί από τη Διοίκηση. Κύριο χαρακτηριστικό της αναδιοργάνωσης είναι η συγκέντρωση ομοειδών δραστηριοτήτων στην ΕΧΑΕ, η οποία παρέχει τις υπηρεσίες αυτές προς τις υπόλοιπες εταιρίες του Ομίλου. Αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών είναι ο περιορισμός των λειτουργικών δαπανών, η επίτευξη συνεργιών, καθώς και η παροχή αποτελεσματικότερου έργου. Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που ξεκίνησε την προηγούμενη χρήση, είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να συνεχισθεί κατά τα επόμενα χρόνια.

Από 1/1/2005, ο Όμιλος ΕΧΑΕ και όλες οι εταιρίες του Ομίλου εφαρμόζουν τα Διεθνή πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ - IFRS) και ως εκ τούτου οι οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005 του Ομίλου έχουν καταρτισθεί με βάση λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά. Η επίδραση στα αποτελέσματα από την υιοθέτηση των ΔΠΧΠ δεν ήταν σημαντική κατά τη χρήση 2005.

Με τις από 23/2/2005 και 28/2/2005 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της Ανώνυμης Εταιρείας «Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.» και της ΕΧΑΕ, αντίστοιχα, εγκρίθηκε η συγχώνευση των δύο εταιριών. Ειδικότερα, ενεκρίθησαν ο ισολογισμός μετασχηματισμού της απορροφώμενης εταιρείας της 31/12/2003 και η από 16/7/2004 «Έκθεση πιστοποίησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας "ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (Α.Σ.Υ.Κ. Α.Ε.)», το υπογραφέν από 13/7/2004 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο αποτέλεσε και το περιεχόμενο της οριστικής Σύμβασης Συγχώνευσης, η οποία καταρτίσθηκε κατά το νόμο συμβολαιογραφικώς (αριθμός συμβολαίου 3494/4.3.2005 και 3503/15.3.2005 τροποποιητική πράξη του Συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννη Κόλλια). Ακολούθησε η έγκριση της συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης με αρ. απόφασης Κ2-3091/18.3.2005, και η καταχώριση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών.

Τον Ιούνιο του 2005, αφού ελήφθη σχετική απόφαση από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ, η τελευταία απέκτησε 85 μετοχές ΧΚΘ που κατείχε τρίτος μέτοχος, έναντι €58 ανά μετοχή, αυξάνοντας έτσι το ποσοστό άμεσης συμμετοχής της στη θυγατρική εταιρεία σε 66,10%.

Ο παρακάτω πίνακας αναφέρει τις συμμετοχές της εταιρίας με τις τιμές κτήσης και τις αντίστοιχες αποτιμήσεις.

| <b>ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΕΧΑΕ<br/>(ποσά σε €)</b>                   | <b>Ποσοστό<br/>συμμετοχής</b> | <b>Αξία κτήσης</b> | <b>Αποτίμηση<br/>Δεκ. 2005</b> | <b>Διαφορά<br/>αξίας κτήσης<br/>με αποτίμηση<br/>12/05</b> |
|--|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|--|
| Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.                                | 98,19%                        | 283.641.237        | 253.619.673                    | 30.021.564   |
| Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.                           | 61,81%                        | 105.776.747        | 69.713.602                     | 36.063.145   |
| Εταιρεία Εκκαθάρισης<br>Συναλλαγών επί Παραγώγων<br>Α.Ε. | 53,58%                        | 33.493.195         | 26.737.044                     | 6.756.151  |
| Χρηματιστηριακό Κέντρο<br>Θεσσαλονίκης Α.Ε.              | 66,10%                        | 4.073.353          | 3.833.800                      | 239.553  |
|  |                               | <b>426.984.532</b> | <b>353.904.119</b>             | <b>73.080.413</b>  |

Το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του 2005 ή ποσό €56,8 εκ. προέρχεται από τα μερίσματα που εισπράττει η ΕΧΑΕ από τις θυγατρικές της. Τα υπόλοιπα έσοδα προέρχονται από τις υπηρεσίες πληροφορικής που παρέχει η εταιρεία καθώς και την τοποθέτηση των διαθέσιμων της εταιρείας στην αγορά χρήματος και ομολόγων.

Κατά τη διάρκεια του 2005, πέμπτη διαχειριστική χρήση της ΕΧΑΕ, η Εταιρεία ακολούθησε αυστηρά την κατεύθυνση που έδωσε ο Όμιλος ως προς τον περιορισμό των δαπανών σε όλα τα επίπεδα. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι στην αρχή του έτους 2005 η εταιρεία απασχολούσε ως μόνιμο προσωπικό 7 άτομα, ενώ στο τέλος του 2005 μετά την συγχώνευση με την ΑΣΥΚ και το πέρας του λειτουργικού ανασχεδιασμού η εταιρεία απασχολεί 86 άτομα.

Το κέρδη προ φόρων του 2005, ανήλθαν στο ποσό των €54,1 εκ. έναντι €34,9 εκ. το έτος 2004, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 55%.

Τα κυριότερα σημεία των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης είναι τα παρακάτω:

- Τα έξοδα λειτουργίας της Εταιρείας, αφαιρουμένων των αποσβέσεων, ανέρχονται σε €5,4 εκ. έναντι €1,7 εκ. την προηγούμενη χρήση. Όπως προαναφέρθηκε τα έξοδα της εταιρείας δεν είναι συγκρίσιμα, καθώς κατά τη διάρκεια του 2005, το προσωπικό που απασχολούσε η εταιρεία αυξήθηκε από 7 άτομα σε 86, λόγω της συγχώνευσης με την ΑΣΥΚ και του λειτουργικού ανασχεδιασμού.
- Τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε €56,8 εκ. έναντι €28,7 εκ. της προηγούμενης χρήσης, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 98%. Τα έσοδα αυτά προήλθαν από τις εταιρείες:

| <b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>                                       | <b>ΧΡΗΣΗ</b>                                | <b>ΠΟΣΟ<br/>(σε εκ. €)</b> |
|---|---|----------------------------|
| Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.                       | Μερίσματα χρήσης από 1/1/04<br>έως 31/12/04 | 54,225                     |
| Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.                        |   | 1,706                      |
| Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί<br>Παραγώγων Α.Ε. |   | 857                        |
| Προμέρισμα ΚΑΑ Α.Ε.                                   |   | 42                         |
| <b>Σύνολο</b>   |   | <b>56,830</b>              |

- Οι αποσβέσεις ανήλθαν σε €175 χιλ. έναντι €10 χιλ. κατά την προηγούμενη χρήση.

## **2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η οικονομική θέση της Εταιρείας είναι άριστη με αναπόσβεστη αξία πάγιου εξοπλισμού ύψους €19,6 εκ., με ίδια κεφάλαια ύψους €376,0 εκ., και με ρευστά διαθέσιμα ή ευκόλως ρευστοποιήσιμα διαθέσιμα ύψους €841 χιλ. Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας μαζί με τις διάφορες προβλέψεις δεν ξεπερνούν το ποσό των €1,3εκ.

Θετική συνέπεια όλων αυτών των θετικών αποτελεσμάτων είναι το γεγονός ότι η Εταιρεία βρίσκεται σε θέση να διανείμει μέρισμα στους μετόχους €0,25 ανά μετοχή. Το συνολικό ποσό που θα διανεμηθεί ανέρχεται στο ποσό των €17,6 εκ. για τις 70.230.463 μετοχές.

Επίσης, δεδομένου ότι το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε 210.691.389,00 Ευρώ, ποσό το οποίο είναι μεγάλο σε σχέση με τις ανάγκες της, καθώς και η υπερβάλλουσα ρευστότητα που υπάρχει σε επίπεδο Ομίλου και οδηγεί σε αντικοινωνική δέσμευση κεφαλαίου, η Εταιρεία βρίσκεται σε θέση να προβεί στην πραγματική μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και ειδικότερα σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 87.788.078,75 Ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά 1,25 Ευρώ και την καταβολή του στους μετόχους, οπότε πλέον η ονομαστική αξία κάθε μετοχής θα ανέρχεται από 3 Ευρώ σε 1,75 Ευρώ.

Ο ισολογισμός που παρουσιάζεται προς έγκριση είναι άριστος κάτι το οποίο αναφέρουν και οι ορκωτοί ελεγκτές στο πιστοποιητικό τους.

## **3. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ διαμορφώνονται, σε μεγάλο βαθμό, από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, αφού είναι συνδεδεμένοι με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία, με τη σειρά τους, επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες όπως, τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Τα έσοδα του ομίλου της ΕΧΑΕ εξαρτώνται σχεδόν σε απόλυτο βαθμό από τον όγκο και την αξία των συναλλαγών επί μετοχών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στην Αγορά Παραγώγων. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική, τόσο κατά τη διάρκεια του 2005, όσο και κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2006, με αποτέλεσμα στα μέσα Φεβρουαρίου (10/2/2006) ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών να βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων εξήντα τεσσάρων μηνών. Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2005 διαμορφώθηκε στα €210 εκ., περίπου 49% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004. Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι το δεύτερο εξάμηνο του 2005 η μέση αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε περίπου 83% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004. Στην αγορά παραγώγων, παρά το γεγονός ότι το δεύτερο εξάμηνο κινήθηκε με όγκο συναλλαγών κατά 32% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, στο σύνολο του έτους ο όγκος συναλλαγών διαμορφώθηκε μόλις κατά 3,7% υψηλότερα σε σχέση με το 2004. Το γεγονός αυτό μας κάνει αισιόδοξους για μια ακόμα καλύτερη πορεία στο μέλλον.

Αντίθετα με το σκέλος των εσόδων, των οποίων το μέγεθος καθορίζεται από τις εξελίξεις των αγορών, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περαιτέρω περικοπής τους με σκοπό τον περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου από τις ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς.



Τα αποτελέσματα περιστολής των δαπανών είναι εμφανή στον ισολογισμό που παρουσιάζεται προς έγκριση.

#### **4. ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ**

Η ΕΧΑΕ στις αρχές του 2005 είχε στην κατοχή της 857.710 ίδιες μετοχές με μέση αξία κτήσης €5,52 ανά μετοχή, οι οποίες απεικονίζονταν αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια. Με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα τρεις χιλιάδες εκατόν τριάντα ευρώ (€2.573.130), λόγω ακύρωσης οκτακοσίων πενήντα επτά χιλιάδων επτακοσίων δέκα (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 τριών (€3) η κάθε μία.

#### **5. ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η Εταιρεία διατηρεί στην κατοχή της έκταση η οποία βρίσκεται επί της Λεωφόρου Αθηνών 108-110 και έχει συνολική επιφάνεια 7.900,97 τετραγωνικά μέτρα.

Το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ εκτίμησε ότι οι ανάγκες του Ομίλου, δεδομένου του εν εξελίξει λειτουργικού ανασχεδιασμού, καλύπτονται από μικρότερης συνολικής επιφάνειας κτίριο. Ως εκ τούτου αποφάσισε την προκήρυξη νέου διαγωνισμού. Στο νέο διαγωνισμό περιλαμβανόταν πέραν της αντιπαροχής και η εναλλακτική λύση της ανταλλαγής του ακινήτου της εταιρίας με τυχόν κτίριο ιδιοκτησίας των υποψηφίων, το οποίο βέβαια θα κάλυπτε τις ανάγκες του Ομίλου. Περίληψη της προκήρυξης του νέου διαγωνισμού δημοσιεύτηκε στον τύπο της 7-9.2.2005 σύμφωνα με την οποία η εκδήλωση ενδιαφέροντος από τους υποψηφίους έληξε στις 4.3.2005.

Βάσει του προκηρυχθέντος διαγωνισμού για την εκδήλωση ενδιαφέροντος συμμετοχής σε διαδικασία με διαπραγμάτευση για την κατασκευή ή εξεύρεση κτιρίου γραφείων κατάλληλου να στεγάσει τον Όμιλο ΕΧΑΕ, σύμφωνα με την από 24.1.2005 δημοσιευθείσα προκήρυξη, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 19.9.2005 την ανάθεση του έργου στην εταιρεία "ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.", ήτοι την ανέγερση κτιρίου γραφείων δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (€7.000.000) ευρώ.

Ακολούθως, κατατέθηκε, ήδη από τον Οκτώβριο 2005, πλήρης φάκελος στις αρμόδιες αρχές και αναμένεται η λήψη της οικοδομικής άδειας, μετά την οποία θα καταρτισθεί μεταξύ της Εταιρείας και της αναδόχου εταιρείας το, εις εκτέλεση του ως άνω από 17.10.2005 συμβολαίου, «προσύμφωνο μεταβιβάσεως ποσοστού οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως». Τέλος, αναφέρεται ότι έχει ληφθεί η άδεια εκσκαφών και αντιστηρίξεων και έχουν ήδη ξεκινήσει οι σχετικές, προπαρασκευαστικές της ανοικοδόμησης του κτιρίου γραφείων, εργασίες στο ακίνητο της Εταιρείας.

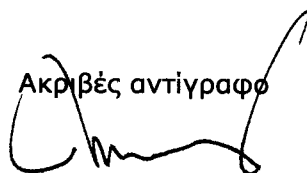
Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Αθήνα επί της οδού Πεσμαζόγλου 1, σε μισθωμένο ακίνητο ιδιοκτησίας Χρηματιστηρίου Αθηνών, εμβαδού 293,72 τετραγωνικών μέτρων.

**6. ΆΛΛΕΣ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ 31/12/2005**

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες. Μετά τα παραπάνω, κ.κ. Μέτοχοι, παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για χρήση που έληξε την 31/12/2005.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006  
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ακριβές αντίγραφο

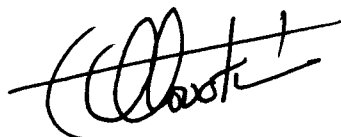


Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.  
Ιάκωβος Γεωργιάνας

Βεβαιώνουμε ότι αυτή η Έκθεση, που αποτελείται από πέντε (5) σελίδες, είναι η ίδια που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου της 16<sup>ης</sup> Φεβρουαρίου 2006.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006  
ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ



Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: 13971  
ERNST & YOUNG

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΞΕΝΑΚΗ



Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ.: 14161  
Σ.Ο.Λ. Α.Ο.Ε.