



Οργάνωση, Δομή και Λειτουργία Χρηματιστηριακών Εταιρειών

Θεοδοσοπούλου Μαρία
Α.Μ. 2001030
Τ.Ε.Ι. Καλαμάτας

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ.....σελ.1-2

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΧΡΗΜΑ.....σελ.1-6

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ.....σελ.1-4

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ.....σελ.1-16

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ.....σελ.1-20

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ.....σελ.1-16

ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.....σελ.1-3

CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.....σελ.1-3

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΕΠΙΛΟΓΟΣ.....σελ.1-2

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ-ΠΙΝΑΚΕΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Μια έννοια η οποία πλέον διαδραματίζει ουσιαστικό ρόλο στη ζωή των ανθρώπων, καθορίζοντας τον τρόπο και την ποιότητα ζωής τους ,είναι το χρήμα.Θεωρείται μία απο τις σπουδαιότερες ανακαλύψεις του ανθρώπου,ίσως η τρίτη κατά σειρά μετά την ανακάλυψη της φωτιάς και του τροχού. Χωρίς την ανακάλυψη του χρήματος οι κοινωνίες θα παρέμεναν στο στάδιο υπανάπτυξης,ίσως και στο πρωτόγονο στάδιο,διότι δεν θα ήταν εύκολη η διεκπεραίωση των συναλλαγών τους.Βεβαίως,όπως είναι γνωστό,το χρήμα δεν ανακαλύφθηκε σε κάποια συγκεκριμένη στιγμή και σε κάποια συγκεκριμένη χώρα με την μορφή που έχει σήμερα,αλλά περασε απο πολλά στάδια εξέλιξης προτού φτάσει στην μορφή που έχει σήμερα.Στα αρχικά στάδια της οικονομίας-εμπράγματη οικονομία,δεν υπήρχε η τιμή των αγαθών και υπηρεσιών με την εννοια που αντιλαμβανόμαστε σήμερα.Οι συναλλαγές στα παλιά χρόνια πραγματοποιούνταν μέσω αντικειμένων(πχ με ενα ζώο «αγόραζες»πρώτες ύλες για την δημιουργία οικίας.-φαινόμενο της διπλής σύμπτωσης αναγκών).Μαζί με αυτό συνεπάγεται οτι και η χρήση του χρήματος δεν παρέμεινε όπως ήταν κατά την δημιουργία του διότι τα χρόνια περάσαν και μαζί με αυτά αλλάξαν και οι ανάγκες των ανθρώπων.Έτσι,κατα το δεύτερο μισό του 19^{ου} αιώνα άρχισε να λειτουργεί ανεπίσημα η πρώτη Χρηματιστηριακή Αγορά στην Ελλάδα. Η ιστορία του(σχεδόν επισήμου)Χρηματιστηρίου αρχίζει συγκεκριμένα στις 30 Σεπτεμβρίου 1876 όταν επί κυβερνήσεως Αλέξανδρου Κουμουνδούρου δόθηκε η κυβερνητική έγκριση για την σύστασή του. Τα Χρηματιστήρια Αξιών ως θεσμός εμφανίσθηκαν στις πρώτες βιομηχανικές χώρες της Δύσης από τα τέλη του 18^{ου} έως τα τέλη του 19^{ου} αιώνα. Η ίδρυση των Χρηματιστηρίων ήρθε να καλύψει το πρόβλημα εξεύρεσης κεφαλαίων για την χρηματοδότηση των επενδύσεων στον τομέα της βιομηχανίας και των υποδομών. Στο Μέγα Ελληνικό Λεξικό γίνεται η παρακάτω σαφής αναφορά: «Θα μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε ως πρώτο Ελληνικό Χρηματιστήριο τη δραστηριότητα των Ελλήνων μεγαλεμπόρων, τραπεζιτών και χρηματιστών κατά το 18^ο αιώνα στο Ελληνικό καφενείο της Βιέννης,-Café Grec» Σήμερα το Χρηματιστήριο Αξιών ,με την βοήθεια των χρηματιστών και των χρηματιστηριακών εταιρειών αποτελεί το βασικό μέσο για επενδυτικές συναλλαγές. Οι χρηματιστές είναι ο παλαιότερος «μηχανισμός» για την μεταφορά των εντολών των επενδυτών στη χρηματιστηριακή αγορά. Για τον διορισμό ενός χρηματιστή

απαιτείται άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η οποία χορηγείται μετά από επιτυχία σε ειδικές εξετάσεις και αφού πληρούν κάποια βασικά προσόντα. Οι χρηματιστές αγοράζουν και πωλούν χρεόγραφα(μετοχές, ομολογίες κλπ)για λογαριασμό των πελατών τους. Προσπαθούν να αγοράσουν όσο το δυνατό φθηνότερα και να πουλήσουν όσο το δυνατόν ακριβότερα προς το συμφέρον των πελατών τους. Για την υπηρεσία τους αυτή εισπράττουν προμήθεια από 1% έως 5% της αξίας των συναλλαγών που εκτελούν.

Ας δούμε όμως αναλυτικότερα τι σημαίνουν οι βασικές αυτές έννοιες.

Κεφάλαιο 1: Χρήμα

Χρήμα είναι οποιοδήποτε εμπορεύσιμο αγαθό ή υπηρεσία που χρησιμοποιείται από μια κοινωνία ως υποκατάστατο αξίας, ένα μέσο ανταλλαγής, και μια μονάδα υπολογισμού. Δεδομένου ότι οι ανάγκες προκύπτουν φυσικά, οι κοινωνίες δημιουργούν ένα συναλλακτικό μέσο όταν δεν υπάρχει κανένα. Σε άλλες περιπτώσεις, μια κεντρική αρχή δημιουργεί ένα συναλλακτικό μέσο, αυτή είναι συχνότερα η περίπτωση στις σύγχρονες κοινωνίες με τα χαρτονομίσματα.

Η αξία των χρημάτων προκύπτει κατά ένα μέρος από τη χρησιμότητά του ως μέσο ανταλλαγής εντούτοις η χρησιμότητά του ως μέσου ανταλλαγής εξαρτάται από την αναγνώριση της αγοραστικής του αξίας. Ως εκ τούτου αυτές οι δύο πτυχές των χρημάτων είναι αλληλοεξαρτώμενες.

Τα προϊόντα ήταν η πρώτη μορφή χρημάτων που εμφανίστηκαν. Στο πλαίσιο ενός συστήματος χρημάτων - προϊόντων, το αντικείμενο που χρησιμοποιείται ως χρήμα έχει την αξία έμφυτη. Υιοθετείται συνήθως για να απλοποιήσει τις συναλλαγές σε μια οικονομία ανταλλαγής, κατά συνέπεια λειτουργεί πρώτα ως μέσο ανταλλαγής. Αρχίζει ως «αποθήκη» αξίας, δεδομένου ότι οι κάτοχοι των φθαρτών αγαθών μπορούν εύκολα να τους μετατρέψουν σε ανθεκτικά χρήματα. Στις σύγχρονες οικονομίες, τα χρήματα προϊόντων έχουν χρησιμοποιηθεί επίσης ως μονάδα απολογισμού. Τα στηριγμένα σε χρυσό νομίσματα είναι μια κοινή μορφή χρημάτων.

Τα χρήματα «Fiat» (χρήματα εξουσιοδότησης) είναι μια σχετικά σύγχρονη εφεύρεση. Μια κεντρική αρχή δημιουργεί ένα νέο αντικείμενο χρημάτων που έχει την ελάχιστη εγγενή αξία. Η χρήση του κοινού των χρημάτων υπάρχει μόνο επειδή η κεντρική αρχή εξουσιοδοτεί την αποδοχή των χρημάτων κάτω από την ποινική ρήτρα του νόμου. Σε περιπτώσεις όπου το κοινό χάνει την πίστη στα χρήματα εξουσιοδότησης, υπάρχουν λίγα μια κεντρική αρχή μπορούν να κάνουν για να αποτρέψουν την υιοθέτηση άλλων αντικειμένων χρημάτων από την κοινωνία.

Τα χρήματα έχουν όλα τα ακόλουθα τρία χαρακτηριστικά:

1. Πρέπει να είναι ένα μέσο ανταλλαγής

Όταν ένα αντικείμενο είναι σε ζήτηση πρώτιστα για τη χρήση του στην ανταλλαγή -- για τη δυνατότητά του να χρησιμοποιείται στο εμπόριο για να ανταλλάσσει άλλα πράγματα -- τότε έχει αυτήν την ιδιότητα. Αυτό το χαρακτηριστικό επιτρέπει στα χρήματα να είναι πρότυπα αναβεβλημένης πληρωμής, π.χ., ένα εργαλείο για την πληρωμή των χρεών.

2. Πρέπει να είναι μια μονάδα απολογισμού

Όταν η αξία ενός αγαθού χρησιμοποιείται συχνά για να μετρήσει ή να συγκρίνει την αξία άλλων αγαθών ή όπου η αξία του χρησιμοποιείται για να ονομάσει τα χρέη έπειτα λειτουργεί ως μονάδα απολογισμού.

Ένα χρέος δεν μπορεί να χρησιμεύσει ως μονάδα απολογισμού επειδή η αξία της διευκρινίζεται σε σύγκριση με κάποια εξωτερική αξία αναφοράς, κάποια πραγματική μονάδα απολογισμού που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τακτοποίηση του χρέους.

Παραδείγματος χάριν, εάν σε κάποιο πολιτισμό οι άνθρωποι τείνουν για να μετρήσουν την αξία των πραγμάτων σε σχέση με τις αίγες έπειτα θα θεωρούσαμε τις αίγες ως κυρίαρχη μονάδα του απολογισμού σε εκείνο τον πολιτισμό. Π.χ. μπορούμε να πούμε ότι σήμερα ένα άλογο αξίζει 10 αίγες και μια καλή καλύβα αξίζει 45 αίγες.

3. Πρέπει να είναι μια «αποθήκη» της αξίας

Όταν ένα αντικείμενο αγοράζεται πρώτιστα για να αποθηκεύει την αξία για το μελλοντικό εμπόριο έπειτα χρησιμοποιείται ως «αποθήκη» αξίας. Παραδείγματος χάριν, ένα πριονιστήριο να διατηρήσει μια αποθήκη ξυλείας που έχει αγοραστική αξία. Επίσης να κρατήσει ένα κουτί μετρητών που έχει κάποια χρήματα που κρατούν αγοραστική αξία. Και οι δύο θα αντιπροσώπευαν μια «αποθήκη» της αξίας επειδή μέσω του εμπορίου μπορούν να μετατραπούν σοβαρά σε άλλα αγαθά σε κάποια μελλοντική ημερομηνία. Τα περισσότερα μη-φθαρτά αγαθά έχουν αυτήν την ιδιότητα.

Πολλά αγαθά έχουν μερικά από τα χαρακτηριστικά που περιγράφονται ανωτέρω. Εντούτοις κανένα αγαθό δεν είναι χρήματα εκτός αν μπορεί να ικανοποιήσει και τα τρία κριτήρια.

Τα ίδια τα χρήματα είναι ένα λιγιστό αγαθό. Πολλά αντικείμενα έχουν χρησιμοποιηθεί ως χρήματα, από τα φυσικά λιγιστά πολύτιμα μέταλλα έως κοχύλια

και από τσιγάρα έως τα εξ ολοκλήρου τεχνητά χρήματα όπως τα χαρτονομίσματα. Τα χαρτονομίσματα είναι ίσως ο πιο κοινός τύπος χρημάτων σήμερα. Εντούτοις, τα αγαθά όπως ο χρυσός ή το ασήμι διατηρούν πολλές από τις ουσιαστικές ιδιότητες των χρημάτων.

Σύμφωνα με ένα μύθο ο Δίας, μια φορά κι έναν καιρό, τιμώρησε την Ήρα και την έδωσε την με μια χρυσή αλυσίδα μεταξύ ουρανού και γης. Η Ήρα, με τη βοήθεια του Ηφαίστου, έσπασε τη χρυσή αλυσίδα και απελευθερώθηκε. Λέγεται ότι όλος ο χρυσός που βρίσκεται στη γη (που αποτελεί έναν περίπου ενιαίο κύβο 20 μ³) προέρχεται από τα κομμάτια αυτής της χρυσής αλυσίδας, που έπεσαν από τον ουρανό. Ίσως εξαιτίας αυτού του μύθου, ο χρυσός χρησιμοποιήθηκε στην αρχαία Ελλάδα μόνο στους ναούς, τάφους και κοσμήματα και δεν υπάρχει οποιοδήποτε αρχαίο ελληνικό χρυσό νόμισμα, μέχρι περίπου το 390 π.Χ., όταν ο Έλληνας βασιλιάς Φίλιππος ο 2ος της Μακεδονίας εξέδωσε τα πρώτα χρυσά νομίσματα. Τα πρώτα χρυσά νομίσματα στην ιστορία εκδόθηκαν από το Λύδιο βασιλιά Κροίσο, περίπου το 560 π.Χ. Τα πρώτα ελληνικά νομίσματα κατασκευάστηκαν αρχικά από χαλκό, κατόπιν από σίδηρο και αυτό επειδή ο χαλκός και ο σίδηρος ήταν ισχυρά υλικά που χρησιμοποιήθηκαν για την κατασκευή όπλων. Βασιλιάς Φείδων του Άργους, το 700 π.Χ. περίπου, άλλαξε τα νομίσματα από το σίδηρο σε ένα μάλλον άχρηστο και διακοσμητικό μέταλλο, το ασήμι, και, σύμφωνα με τον Αριστοτέλη, αφιέρωσε μερικά από τα νομίσματα σιδήρου που έμειναν (που ήταν στην πραγματικότητα ράβδοι σιδήρου) στο ναό της Ήρας. Ο βασιλιάς Φείδων έπλασε τα ασημένια νομίσματα στην Αίγινα, στο ναό της θεάς της φρόνησης και του πολέμου Αθηνάς Αφαίας, και χάραξε τα νομίσματα με μια Χελώνα, η οποία χρησιμοποιείται μέχρι σήμερα ως σύμβολο της κεφαλαιοκρατίας. Τα νομίσματα Χελώνες ήταν το πρώτο μέσο ανταλλαγής που δεν υποστηρίχτηκε από ένα πραγματικό αγαθό αξίας. Έγιναν αποδεκτά ευρέως και χρησιμοποιήθηκαν ως διεθνές μέσο ανταλλαγής μέχρι τις ημέρες του Πελοποννησιακού Πολέμου, όταν η Αθηναϊκή δραχμή τα αντικατέστησε. Σύμφωνα με άλλους μύθους, οι εφευρέτες των χρημάτων ήταν η Δημοδίκη (ή Ερμοδίκη) από την Κύμη (σύζυγος του Μίδα), ο Λύκος (γιος του Πανδίου του 2ου και πρόγονος των Λυκίων) και ο Εριχθόνιος, από τη Λυδία ή τη Νάξο. Η λέξη νόμισμα προέρχεται από τη λέξη νομίζω (σκεφτομαι, υποθέτω). Έτσι το νόμισμα δίνει το ακριβείς νόημα και τον καθορισμό του χρήματος. Είναι κάτι που σκεφτόμαστε ότι έχει αξία ή κάτι που κάποιος μας έπεισε ότι έχει, αλλά στην πραγματικότητα δεν έχει. Επίσης, σε περίπτωση που δεν είμαστε πεπεισμένοι ότι το χρήμα έχει αξία και δεν

αναγνωρίζουμε την αρχή κατασκευαστών χρήματος, είναι επίσης κάτι που επιβάλλεται από το νόμο να το χρησιμοποιήσουμε ως μοναδικό μέσο ανταλλαγής στο εμπόριο. Σε περίπτωση που ένα άτομο ή μια κοινότητα αρνείται να δεχτεί τα χρήματα ως μοναδικό μέσο ανταλλαγής, κατόπιν η ισχυρή αρχή κατασκευαστών χρημάτων, μέσω χρήσης βίας και φορολογικής διαδικασίας, κλέβει τα πραγματικά αγαθά αξίας (σπίτι, τρόφιμα, μεταφορά, ενέργεια) που ανήκουν στο άτομο ή την κοινότητα. Γι' αυτό πολλά άτομα ή κοινότητες κρύβουν τα αγαθά τους από τις αρχές κατασκευής χρημάτων. Το έγκλημα της απόκρυψης αγαθών από μια τέτοια αρχή καλείται φορολογική διαφυγή.

Κατά τις συναλλαγές τους στην αρχαιότητα οι άνθρωποι είχαν καθιερώσει το ανταλλακτικό σύστημα βάσει του οποίου ο παραγωγός ενός προϊόντος αντάλλαζε τα επιπλέον προϊόντα (αυτά δηλαδή που δεν προορίζονταν για ίδια κατανάλωση) με προϊόντα άλλου παραγωγού και άλλης κατηγορίας. Για παράδειγμα ο παραγωγός ντομάτας παρήγαγε 20 ντομάτες τη μέρα από τις οποίες κατανάλωνε μόνο τις 10. Οι υπόλοιπες 10 χρησιμοποιούνταν για την αγορά πατάτας. Έτσι αν για να αγοράσει 1 πατάτα ήθελε έστω 2 ντομάτες η συνολική του οφελιμότητα προέκυπε από την κατανάλωση 10 ντομάτων και 5 πατάτων.

Αργότερα, από τους Φοίνικες εφευρέθηκε το νόμισμα ως μορφή χρήματος, για την διευκόλυνση των συναλλαγών. Η χρηματική αξία των νομισμάτων προέκυπε και σε πολλές περιπτώσεις συνεχίζει να προκύπτει από την αξία του μετάλλου από το οποίο είναι κατασκευασμένο. Έτσι μία χρυσή λίρα έχει σαφώς πολύ μεγαλύτερη αξία από ένα χάλκινο νόμισμα. Η αξία κάθε μετάλλου προκύπτει καθαρά από την διαθεσιμότητα του (έτσι αν ο χρυσός βρισκόταν σε τεράστιες ποσότητες και παντού στον πλανήτη μας, θα είχε πιθανότατα μηδενική ή έστω πολύ μικρή αξία).

Αργότερα κατά τον μεσαίωνα εφευρέθηκε το χαρτονόμισμα ή αλλιώς τραπεζογραμμάτιο το οποίο αποτελεί χρεόγραφο που ενσωματώνει απαίτηση του κομιστή (δηλαδή του φορέα του) έναντι του εκδότη του χαρτονομίσματος. Με άλλα λόγια αν ο Α κατέχει ένα χαρτονόμισμα των 10 χρηματικών μονάδων, ο εκδότης του νομίσματος (συνήθως τράπεζα) χρωστάει στον Α την αξία του χαρτονομίσματος δηλαδή τις 10 χρηματικές μονάδες στην συγκεκριμένη περίπτωση. Αντιστροφα ο Α έχει απαίτηση έναντι του εκδότη του τραπεζογραμματίου για αξίωση. Η ευκολία των συναλλαγών που παρείχε η έκδοση τραπεζογραμματίων από τις τράπεζες καθιέρωσε τα τραπεζογραμμάτια σε ευρεία και κοινώς αποδεκτή συναλλακτική πρακτική.

Η πίστωση συχνά και αόριστα αναφέρεται ως χρήμα. Εντούτοις η πίστωση ικανοποιεί μόνο τα κριτήρια ένα και τρία των ανωτέρω κριτηρίων "ουσιαστικών χαρακτηριστικών των χρημάτων". Η πίστωση αποτυγχάνει εντελώς το κριτήριο αριθμός δύο, ιδιαιτέρως από την στιγμή που είναι αβέβαιη η εξόφλησή της. Ως εκ τούτου για να είμαστε απολύτως ακριβείς, πίστωση είναι ένα υποκατάστατο χρημάτων και όχι κανονικά χρήματα. Αυτή η διάκριση μεταξύ των χρημάτων και της πίστωσης προκαλεί σύγχυση στις συζητήσεις περί νομισματικής θεωρίας. Ως όροι, η πίστωση και τα χρήματα χρησιμοποιούνται συχνά εναλλακτικά. Ακόμη και στα οικονομικά η πίστωση αναφέρεται συχνά ως χρήματα. Παραδείγματος χάριν οι καταθέσεις τραπεζών συμπεριλαμβάνονται γενικά στα αθροίσματα του εθνικού ευρύ ανεφοδιασμού χρημάτων. Εντούτοις οποιαδήποτε λεπτομερής μελέτη της νομισματικής θεωρίας πρέπει να αναγνωρίσει την κατάλληλη διάκριση μεταξύ των χρημάτων και της πίστωσης

Για να λειτουργήσει ένα αγαθό ως χρήμα σε μια σύγχρονη οικονομία πρέπει να κατέχει διάφορα χαρακτηριστικά γνωρίσματα:

- Πρέπει να έχει μια σταθερή αξία.
- Πρέπει να είναι δύσκολο να πλαστογραφεί.
- Πρέπει να είναι εύκολα διαιρετό και μεταφερόμενο.
- Πρέπει να είναι ανταλλάξιμο. Δηλαδή ένα αγαθό πρέπει να είναι ισοδύναμο με ένα άλλο.

Το χρήμα είναι ένα από τα κεντρικότερα θέματα που μελετώνται στα οικονομικά και διαμορφώνουν την πιο αδιάσειστη σύνδεσή του με τη χρηματοδότηση. Το σύνολο των χρημάτων σε μια οικονομία έχει επιπτώσεις άμεσα στον πληθωρισμό και τα επιτόκια και ως εκ τούτου επηρεάζει ιδιαιτέρως. Μια νομισματική κρίση μπορεί να έχει πολύ σημαντικά οικονομικά αποτελέσματα, ιδιαίτερα εάν οδηγεί στη νομισματική αποτυχία και την υιοθέτηση μιας πολύ λιγότερο αποδοτικής οικονομίας ανταλλαγών. Αυτό συνέβη στη Ρωσία (παραδείγματος χάριν) κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του '90.

Τα σύγχρονα οικονομικά αντιμετωπίζουν επίσης μια δυσκολία στην απόφαση του τι ακριβώς είναι χρήμα. Έχουν υπάρξει πολλά ιστορικά επιχειρήματα σχετικά με το συνδυασμό λειτουργιών του χρήματος, μερικοί υποστηρίζουν ότι χρειάζονται περισσότερο διαχωρισμό και ότι μια ενιαία μονάδα είναι ανεπαρκής να τους εξετάσει όλους. Αυτά τα επιχειρήματα καλύπτονται στο οικονομικό κεφάλαιο που είναι ένας γενικότερος όρος για όλα τα ρευστά μέσα.

Η πολύ συχνή και ευρεία χρήση των χαρτονομισμάτων προκειμένου να εξασφαλίσει την απαραίτητη ασφάλεια των συναλλαγών υπόκεινται σε αρκετά σχολαστικές και λεπτομερείς νομικές διατυπώσεις. Τα χαρτονομίσματα τα εκδίδει αποκλειστικά η Κεντρική Τράπεζα μίας χώρας. Απαγορεύεται αυστηρά η έκδοση χαρτονομισμάτων από άλλες τράπεζες ή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και φυσικά από άλλα νομικά ή φυσικά πρόσωπα. Επιπλέον απαγορεύεται αυστηρά η παραχάραξη χαρτονομίσματος δηλαδή η παράνομη κατασκευή πλαστού χρήματος (το οποίο φυσικά δεν έχει αντίκρουσμα ούτε αγοραστική δύναμη).

Η αποδοχή του νομίσματος που εκδίδεται σε μία χώρα είναι αναγκαστική από όλους τους φορείς και συναλλασόμενους μέσα σε αυτή τη χώρα, ενώ απαγορεύεται η συνύπαρξη άλλων νομισμάτων στις εγχώριες συναλλαγές (η διατήρηση άλλων νομισμάτων δεν απαγορεύεται εφόσον επιτρέπει συναλλαγές με άλλες χώρες).

Κεφάλαιο 2: Χρηματοοικονομικός Τομέας

Ο χρηματοοικονομικός τομέας αποτελεί έναν από τους δυναμικότερους επιχειρηματικούς τομείς της Ελληνικής οικονομίας. Η παρουσία αρκετών τραπεζικών και ασφαλιστικών ιδρυμάτων σε συνδυασμό με το νέο οικονομικό κλίμα (χαμηλά επιτόκια, περιθώρια ανάπτυξης νέων μορφών δανεισμού) έχει αυξήσει σημαντικά τον ανταγωνισμό.

Οι πιστώσεις επιχειρήσεων και ιδιωτών – αν ακόμα χαμηλές σύμφωνα με τα διεθνή κριτήρια - έχουν αυξηθεί ραγδαία τα τελευταία χρόνια και οι κίνδυνοι στο χρηματοοικονομικό τομέα αυξάνονται. Η διεύρυνση της πίστωσης αντανακλά, εν μέρει τουλάχιστον, την πτώση των επιτοκίων, που σχετίζεται με τη νομισματική ένωση, και τη χρηματοοικονομική απελευθέρωση. Όπως συνέβη και σε άλλες χώρες, ο τραπεζικός τομέας επηρεάστηκε αρνητικά από την απότομη πτώση στις τιμές των τίτλων. Ο δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης παρά τη μείωσή του, υπερβαίνει ακόμα κατά πολύ το προβλεπόμενο ελάχιστο όριο όπως και τους ευρωπαϊκούς μέσους όρους, βοηθούμενος από τις σχετικά ευνοϊκές κυκλικές συνθήκες στην Ελλάδα.

Ο χρηματοοικονομικός τομέας αντιμετωπίζει διάφορες προκλήσεις, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου μιας μελλοντικής οικονομικής επιβράδυνσης, την οποία, ο σχετικά προσφάτως, απελευθερωμένος τραπεζικός τομέας δεν έχει βιώσει.

Στον ασφαλιστικό τομέα, η χρηματοοικονομική απόδοση έχει μειωθεί αισθητά και απαιτεί επειγόντως ενισχυμένη εποπτεία. Η επιδείνωση στον τομέα αυτό αντανακλά εν μέρει διεθνείς τάσεις και χρειάζεται ισχυρή παρακολούθηση, μια πρόκληση με την οποία δεν υπάρχει επαρκής ενασχόληση στο υπάρχον πλαίσιο. Ακόμα, οι αυξανόμενα ολοκληρωμένες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και αγορές απαιτούν τον ενδυναμωμένο επίσημο συντονισμό μεταξύ όλων των εποπτών των χρηματαγορών.

Ο χρηματοοικονομικός κλάδος περιλαμβάνει:

- Τράπεζες
- Ασφάλειες
- Άλλες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες (π.χ. Χρηματιστηριακές εταιρείες)

Η τράπεζα είναι ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που δέχεται καταθέσεις και χορηγεί δάνεια. Ο όρος χρηματοπιστωτικό ίδρυμα είναι κανονικά λανθασμένος διότι ίδρυμα θεωρείται ένας οργανισμός μη κερδοσκοπικός που έχει ως σκοπό την διαχείριση μίας περιουσίας. Ωστόσο η πολύχρονη καθημερινή πρακτική παγίωσε αυτόν το όρο και θεωρείται αποδεκτός.

Η κερδοφορία της τράπεζας βασίζεται στην λεγόμενη ψαλίδα δηλαδή τη διαφορά ανάμεσα στο επιτόκιο δανεισμού και στο επιτόκιο καταθέσεων. Έτσι αν για παράδειγμα μία τράπεζα χορηγεί ένα δάνειο με επιτόκιο 9% και δέχεται κατάθεση με ετήσιο επιτόκιο 2% η διαφορά αυτή (7%) αποτελεί την ψαλίδα που οδηγεί στα κέρδη της τράπεζας. Βέβαια οι τράπεζες αποκομίζουν και από αλλού χρήματα όπως από προμήθειες ή από συμμετοχές και επενδύσεις. Ωστόσο η κύρια λειτουργία της έγκειται στον δανεισμό (χορηγήσεις και καταθέσεις).

Αν και πολλές από τις τραπεζικές πράξεις έχουν την καταγωγή τους σε πανάρχαιες εποχές όπως στην αρχαία Βαβυλώνα, οι πρώτες πραγματικές τραπεζικές εργασίες μπορούν να εντοπιστούν στον αρχαίο ελληνικό πολιτισμό με τους «τραπεζίτες» και στο ρωμαϊκό με τους «argentarii», οι οποίοι δέχονταν καταθέσεις και χορηγούσαν δάνεια, ενώ παράλληλα εκτελούσαν πληρωμές και για λογαριασμό τρίτων. Μετά την πτώση της Ρωμαϊκής Αυτοκρατορίας οι πείρα των τραπεζικών χάθηκε μαζί με τους τραπεζίτες. Οι επόμενες μορφές τραπεζικών συναλλαγών εμφανίζονται στο Μεσαίωνα όπου οι αργυραμοιβοί, οι χρυσοχόοι και οι έμποροι δέχονταν καταθέσεις για τις οποίες εξέδιδαν πιστοποιητικά – βεβαιώσεις. Το 18ο αιώνα στην Αγγλία οι αποδείξεις κατάθεσης για σταθερά ποσά αποτέλεσαν τα πρώτα τραπεζογραμμάτια. Έτσι σιγά - σιγά με την ανταλλαγή των τραπεζογραμματίων, οι τράπεζες άρχισαν να αποκτούν τον ρόλο που κατέχουν σήμερα στην σύγχρονη οικονομία.

Υπάρχουν διάφορα είδη τραπεζών:

- Οι κεντρικές τράπεζες ελέγχουν συνήθως τη νομισματική πολιτική και μπορούν να είναι ο δανειστής της τελευταίας λύσης σε περίπτωση κρίσης. Χρεώνονται συχνά με τον έλεγχο του διαθέσιμου χρήματος, συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης νομίσματος. Παραδείγματα κεντρικών τραπεζών είναι η Τράπεζα της Ελλάδος και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.
- Εμπορική τράπεζα, είναι ο όρος που χρησιμοποιείται για μια κανονική τράπεζα για να τη διακρίνει από μια τράπεζα επενδύσεων. Μιας και αυτές οι δύο δεν είναι πλέον υποχρεωτικό να λειτουργούν κάτω από χωριστή ιδιοκτησία, ορισμένοι χρησιμοποιούν τον όρο "εμπορική τράπεζα" για να αναφερθούν σε μια τράπεζα ή ένα τμήμα τράπεζας που ασχολείται κυρίως με εταιρίες ή μεγάλες επιχειρήσεις.
- Τράπεζες κοινοτικής ανάπτυξης είναι οι τράπεζες που παρέχουν οικονομικές υπηρεσίες και πίστωση σε μη ανεπτυγμένες αγορές ή πληθυσμούς.
- Οι επενδυτικές δίνουν εγγυητικές επιστολές για πώληση μετοχών και χρεωγράφων και συμβουλεύουν για τις συγχωνεύσεις. Παραδείγματα τραπεζών επενδύσεων είναι οι Goldman Sachs των ΗΠΑ και Nomura Securities της Ιαπωνίας.
- Τα ταχυδρομικά ταμειυτήρια είναι ταμειυτήρια που συνδέονται με τα εθνικά ταχυδρομικά συστήματα. Η Ιαπωνία και η Γερμανία είναι παραδείγματα των χωρών με τα προεξέχοντα ταχυδρομικά ταμειυτήρια.
- Private Banking: Το Private Banking ασχολείται με λογαριασμούς μεγάλων πελατών με μεγάλη οικονομική επιφάνεια
- Corporate Banking: Το Corporate Banking έχει ως αντικείμενο τα τραπεζικά προϊόντα που αφορούν κυρίως επιχειρήσεις και εταιρίες.
- Συνεταιριστικές: Οι συνεταιριστικές τράπεζες αποτελούν πρωτοβουλίες τοπικού κυρίως χαρακτήρα με σκοπό την ενίσχυση π.χ. των τοπικών παραγωγών γεωργικών προϊόντων.

Όλες οι τράπεζες είναι υποχρεωμένες από το νόμο να διατηρούν ένα αποθεματικό δηλαδή ένα ποσοστό των χρημάτων που δέχονται ως καταθέσεις δεν δύνανται να το χορηγήσουν ως δάνεια για λόγους ασφαλείας (για την κάλυψη υπέρμετρων αναλήψεων των πελατών της και την αποφυγή έκτακτων περιπτώσεων έλλειψης ρευστότητας).

Οι τράπεζες όμως δεν είναι ανεξέλεγκτες στον καθορισμό των επιτοκίων και της πολιτικής των χορηγήσεων και καταθέσεων τους. Λόγω της πολύ μεγάλης ισχύος τους, οι γενικές κατευθύνσεις δίνονται από διατάξεις και νόμους καθώς και από την Κεντρική Τράπεζα της χώρας.

Κεφάλαιο 3 – Χρηματιστήριο

Τα Χρηματιστήρια Αξιών ως θεσμός εμφανίσθηκαν στις πρώτες βιομηχανικές χώρες της Δύσης από τα τέλη του 18^{ου} έως τα τέλη του 19^{ου} αιώνα. Η ίδρυση των Χρηματιστηρίων ήρθε να καλύψει το πρόβλημα εξεύρεσης κεφαλαίων για την χρηματοδότηση των επενδύσεων στον τομέα της βιομηχανίας και των υποδομών.

Πάνω από το ιστορικό καφενείο «Η Ωραία Ελλάς»στη διασταύρωση των οδών Ερμού και Αιόλου από το 1970 βρισκόταν η «Λέσχη των Εμπόρων Αθηνών»που χρησίμευε ως τόπος συναντήσεως των επαγγελματιών, αλλά συχνά και ως πρακτορείο ειδήσεων. Στο χώρο αυτό κάθε απόγευμα γινόταν διαπραγματεύσεις επί των ομολογιών των εθνικών δανείων που εκδίδονταν τότε. Σταδιακά και με τη διάδοση των μετοχικών τίτλων, δημιουργήθηκε η διάθεση για σημαντικότερες συναλλαγές. Με την πάροδο του χρόνου ,η λέσχη πάνω από το καφενείο «Η Ωραία Ελλάς»,από ψυχαγωγικό κέντρο ορισμένης επαγγελματικής τάξης μετατράπηκε σε «Μετοχπρατήριο» σύμφωνα με τον Τρ.Ευαγγελίδη που της έδωσε αυτή την ονομασία. Και αυτό διότι οι συναλλαγές που εισήγαγαν οι πρώην «χαβιροχανίτες»ομογενείς ήταν γνήσιες χρηματιστηριακές πράξεις, που είχαν αναπτυχθεί στα ήδη οργανωμένα Χρηματιστήρια άλλων χωρών .Έτσι άρχισε να λειτουργεί ένα «ανεπίσημο»Χρηματιστήριο στη πόλη της Αθήνας. Έμβλημά του ήταν ο Φτερωτός Ερμής, απ'όπου αργότερα εμπνεύσθηκε και το έμβλημα του το «επίσημο»Χρηματιστήριο

Οι ανάγκες που πρέπει να καλύψει ένα Χρηματιστήριο λογικά προηγούνται της λειτουργίας του. Στη χώρα μας ωστόσο αυτή η αρχή καταστρατηγήθηκε. Όταν η Ερμούπολη της Σύρου μεσουρανούσε ως η ελληνική πόλη με την μεγαλύτερη αστική ανάπτυξη, ο οικονομικός τύπος της πόλης δεν παρέλειπε να επισημαίνει την έλλειψη Χρηματιστηρίου που η συστασή του θα αποτελούσε τον πυρήνα για τον σχηματισμό ομοίων στη συνέχεια, στον Πειραιά, την Αθήνα και την Πάτρα.

Καθώς η Ερμούπολη άρχισε να παρακμάζει η σκυτάλη της πρώτης εμπορικής πόλης πέρασε στον Πειραιά. Εκεί είχε ήδη αναερθεί χρηματιστηριακό μέγαρο, πριν ακόμα ιδρυθεί επισήμως χρηματιστήριο.

Συμπερασματικά αναφέρεται ότι το πρώτο ελληνικό Χρηματιστήριο, που ιδρύθηκε στον Πειραιά, ήταν μικτή αγορά εμπορευμάτων και αξιών ταυτοχρόνως. Όμως, το συγκεκριμένο Χρηματιστήριο, ποτέ δεν μπόρεσε να αποκτήσει επαρκή κίνηση χρηματιστηριακών τίτλων. Το αξιομνημόνευτο της ιδρύσεως του Πειραιϊκού

Χρηματιστηρίου αφορά περισσότερο στην κατασκευή του κτιρίου και λιγότερο στη λειτουργία του. Την εποχή εκείνη, το Μάιο του 1873, τα μέλη της Λέσχης ονόμασαν τη Λέσχη τους «Χρηματιστήριο» και προχώρησαν ακόμη και στην εκλογή Προέδρου. Ως πρώτος Πρόεδρος, εκλέχθηκε ο Θ. Γεώργιος Ιγγλέσης.

Στην αρχή, οι λίγες πράξεις που συνάπτονταν στη Λέσχη δεν ήταν αρκετές για να δημιουργήσουν χρηματιστηριακή ατμόσφαιρα. Στη συνέχεια όμως, όσο αυξανόταν ο κερδοσκοπικός παροξυσμός που είχε καταλάβει το πλήθος, κυρίως μετά από την ίδρυση της Εταιρίας τους Λαυρίου, γινόταν ολοένα και πυκνότερες οι συγκεντρώσεις στο καφενείο και στο χώρο μπροστά από αυτό. Η ατμόσφαιρα, όπως αναφέρθηκε, άρχισε να θερμαίνεται κατά το Μάιο του 1873, όταν κυκλοφόρησαν 100,000 μετοχές της εταιρείας του Λαυρίου και αποτέλεσαν αποκλειστικό σχεδόν αντικείμενο αγοραπωλησιών στη Λέσχη, το καφενείο και τους δρόμους.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1870-1873, κύριο αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην «ανεπίσημη» χρηματιστηριακή αγορά της Αθήνας, ήταν οι ομολογίες των Εθνικών Δανείων. Διαπραγματεύονταν όμως και μετοχές της Εθνικής Τράπεζας και της Εταιρίας της Εθνικής Ατμοπλοιας της Ελλάδας.

Μετά το 1873, άρχισαν να διαπραγματεύονται οι μετοχές της «Ανωνύμου Εταιρίας των Μεταλλουργείων του Λαυρίου», των ασφαλιστικών εταιριών «Φοίνιξ» και «Αγκύρα» και της «Ανωνύμου Εταιρίας Αεριόφωτος Αθηνών». Στη συνέχεια, με την έξαρση της «μεταλλομανίας» και την ίδρυση πολλών μεταλλευτικών εταιριών, σημειώνονται διαπραγματεύσεις των μεταλλευτικών εταιριών «Ελληνική Μεταλλευτική Εταιρία», «Ο Λαυρεωτικός Όλυμπος», «Νικίας», «Ο Περικλής» και «Η Κάρυστος».

Κατά την περίοδο 1870-1876, παρά το γεγονός ότι η ελληνική οικονομία δεν ήταν τόσο αναπτυγμένη για να δικαιολογήσει τη λειτουργία και άλλων τραπεζών πέραν της Εθνικής Τράπεζας, κατά την περίοδο αυτή, εκτός από τη «μεταλλομανία», παρατηρείται και το φαινόμενο της «τραπεζομανίας». Αυτό εκδηλώνεται με την ίδρυση νέων τραπεζών, οι περισσότερες από τις οποίες δεν κατάφεραν να επιβιώσουν για μεγάλο χρονικό διάστημα. Οι παρακάτω τράπεζες ήταν οι πρώτες που οι μετοχές τους διαπραγματεύθηκαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών:

Α. Εθνική Τράπεζα

Ιδρύθηκε το 1841, με αρχικό κεφάλαιο 5.000.000 δραχμών και άρχισε τις εργασίες της στις 22 Ιανουαρίου 1842. Η μετοχή της αποτελούσε την ασφαλέστερη επένδυση

σε βαθμό ώστε τα ευαγή ιδρύματα μετέτρεπαν τα διαθέσιμά τους σε μετοχές της Εθνικής.

Β. Ναυτική Τράπεζα ο «Αργάγγελος»

Ιδρύθηκε με Β.Δ. του 1870 και με αρχικό κεφάλαιο 4.000.000 φράγκα (20.000 μετοχές). Ξεκίνησε ως τράπεζα με ευοίωνες προοπτικές, αλλά περισσότερο λειτούργησε ως Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία.

Γ. Γενική Πιστωτική Τράπεζα

Προήλθε από την, εντός τριών ημερών, αστραπιαία συνένωση δύο τραπεζών, που ίδρυσαν το 1872 αντίστοιχες ομάδες ομογενών. Το κεφάλαιο ανέρχονταν σε 14.000.000 δραχμές (56.000 μετοχές).

Δ. Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστεως

Το 1873, στην ακμή της «μεταλλομανίας» ιδρύεται η Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστεως, με πρωτοβουλία ομογενών και ντόπιων κεφαλαιούχων και με αρχικό κεφάλαιο 5.000.000 φράγκα (50.000 μετοχές).

Η ίδρυση του ΧΑΑ, ύστερα από μακρόχρονη προεργασία, επίπονες ταλαντεύσεις και πολυκύμαντες διαδικασίες, υπήρξε σταθμός στην οικονομική ιστορία του έθνους. Ανταποκρίθηκε μαχητικά στην ανάγκη εκσυγχρονιστικών μεταρρυθμίσεων και στα πλαίσια της μεγάλης προσπάθειας για την οικονομική ανόρθωση του τόπου. Παράλληλα, από τη σύσταση του έως και σήμερα, προσαρμόστηκε με σχετική ευελιξία στα διεθνή πρότυπα και τις χρηματοοικονομικές αντιλήψεις των εποχών.

Η ιστορία του ΧΑΑ αρχίζει στις 30 Σεπτεμβρίου 1876 όταν επί κυβέρνησης του Αλεξάνδρου Κουμουνδούρου, δόθηκε η κυβερνητική έγκριση για τη σύσταση του.

1.1 Το Χρονικό Της Σύστασης. Οι Κανονισμοί Λειτουργίας

Ο πρώτος εσωτερικός κανονισμός λειτουργίας του Χρηματιστηρίου δημοσιεύθηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, στο φύλλο της 12^{ης} Νοεμβρίου 1876. Προέβλεπε την εκλογή Επιτροπής Διοίκησης από τα μέλη του Χρηματιστηρίου, μέσα σε διάστημα τριών μηνών. Ανέθετε δε προσωρινά καθήκοντα σε πενταμελή Επιτροπή, που ορίζονταν από το νομάρχη Αττικής. Ακόμα όριζε ότι το Χρηματιστήριο θα συντηρούνταν με ετήσιες εισφορές των μελών του.

Προείχε η κατάρτιση καταλόγου με όσους επιθυμούσαν να καταστούν μέλη του Χρηματιστηρίου. Διότι η απόκτηση της ιδιότητας αυτής με τη συνακόλουθη υποχρέωση της συμμετοχής και στα έξοδα συντηρήσεως του, μόνο από πρόσωπα που

ενδιαφέρονταν άμεσα να διενεργούν αγοραπωλησίες για λογαριασμό τους, ήταν αποδεκτή. Η μείωση των συναλλαγών, ως επακόλουθο του άδοξου τερματισμού της κερδοσκοπικής φρενίτιδας, που προκάλεσε τις τεράστιες ζημιές, δίνει κάποια εξήγηση στο ερώτημα, γιατί πέρασαν τρία χρόνια μέχρι να γίνει η ψηφοφορία για την ανάδειξη της Επιτροπής.

Κατά την δεκαετία του 1870, η ελληνική οικονομία έκανε με επιτυχία τα πρώτα βήματα προς τον τομέα του εκσυγχρονισμού και της ανάπτυξης της, αξιοποιώντας ένα θετικό διεθνές περιβάλλον και μια σειρά από ευνοϊκές συγκυρίες.

Έτσι, γίνεται αντιληπτό ότι για τη λειτουργία και την κάλυψη των αναγκών του κράτους καθώς και για τη συνέχιση της πολιτικής οικονομικής ανάπτυξης, οι κυβερνήσεις της εποχής εκείνης, έπρεπε να επιτύχουν μια δύσκολη ισορροπία μεταξύ των ανελαστικών κρατικών δαπανών, των χαμηλών δημοσίων εσόδων και του δανεισμού, ο οποίος στη συγκεκριμένη περίοδο μπορούσε να γίνει κυρίως από το εξωτερικό.

Δεδομένων όμως των συνθηκών ύφεσης της διεθνούς οικονομίας και των διεθνών κεφαλαιαγορών, καθώς επίσης και της χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας που είχε την εποχή εκείνη το «νεοσχηματισθέν» και οικονομικά αδυνάμο ελληνικό κράτος, ο εξωτερικός δανεισμός ήταν συνήθως επιβαρυνμένος με υψηλότατα βάρη.

Στην περιπετειώδη πορεία του ελληνικού Χρηματιστηρίου, η περίοδος από το 1877 μέχρι το 1897, μπορεί να χαρακτηριστεί ως μια από τις σημαντικές εποχές δράσης μέσα σε ένα κλίμα ποικίλων αναστατώσεων και ανώμαλων περιστάσεων. Στο διάστημα αυτό παρουσιάζεται στενότερη εξάρτηση της οικονομικής πορείας των τραπεζών και του Χρηματιστηρίου από την οικονομική κατάσταση του κράτους. Οι συναλλαγές συγκριτικά με την οικονομική ύφεση εμφανίζονται αρκετά ζοηρές λόγω του χρηματιστικού ενδιαφέροντος που είχε καταλάβει το κοινό.

Κατά την τριετία 1880 έως 1883, η πορεία των τιμών στο Χρηματιστήριο υπήρξε θετική και ο όγκος των συναλλαγών αρκετά υψηλός. Όμως, τη θετική αυτή φάση διαδέχτηκε η οδυνηρή κρίση του 1884. Η κρίση αυτή ήταν μια από τις σοβαρότερες που γνώρισε το Χρηματιστήριο και υπήρξε απόρροια της γενικότερης οικονομικής δυσπραγίας της εποχής εκείνης. Αποδίδεται δε, στο «συνδικάτο των τραπεζών».

Η κρίση του 1884 αποτέλεσε ένα παράδειγμα «κερδοσκοπικής» κρίσης σαν αυτές που την εποχή εκείνη γίνονταν σε όλα τα μεγάλα χρηματιστηριακά κέντρα της Ευρώπης ή της Αμερικής. Βέβαια, για την αρχική εκδήλωση της κρίσης, χρειάζεται ένα πραγματικό αίτιο. Αυτό ήταν ο περιορισμός της πιστωτικής πολιτικής που

επεβαλε η Εθνική Τράπεζα, ως αποτέλεσμα της άρσης της «αναγκαστικής κυκλοφορίας» των χαρτονομισμάτων της, που είχε ως επακόλουθο τον περιορισμό του κεφαλαίου κίνησης πολλών εταιριών.

Το καλοκαίρι του 1887, η Τράπεζα Κωνσταντινούπολης ξεκίνησε μια προσπάθεια ανόδου των τιμών στο Χρηματιστήριο. Στόχος της ήταν να απαλλαγεί απο μετοχές που είχε στην κατοχή της απο αναγκαστικές εκποιήσεις περασμένων ετών. Παρά τις διακυμάνσεις απο την «παλη» μεταξύ των υπερτιμητών και των υποτιμητών, οι τιμές των μετοχών, κατα την περίοδο αυτή, επανήλθαν σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Η κορύφωση όμως της πτώσης ήρθε στις αρχές του Δεκεμβρίου 1892, όταν ο Χαρίλαος Τρικούπης, απο το βήμα της Βουλής, αναγνώρισε την αδυναμία του κράτους για την ακριβή εκπλήρωση των δανειακών υποχρεώσεων με την ιστορική φράση «δυστυχώς επτωχεύσαμεν».

Βέβαια η διαδικασία πτώχευσης είχε αρχίσει σε βαθμιαία απο το Μάιο του 1886 όταν το δημόσιο έλλειμμα είχε ανέλθει σε 128.000.000 δραχμές εξαιτίας της επιστράτευσης και των έκτακτων δαπανών, έλλειμμα το οποίο καλυφθηκε προσωρινά απο δάνεια τραπεζών.

Σε βελτίωση της καταβαραθρόμενης ψυχολογίας του εληνικού λαού, απο την πτώχευση του 1893, συντέλεσε η επιτυχής τέλεση των Ολυμπιακών Αγώνων του 1896. Όμως τον επόμενο χρόνο μια νεα κρίση έμελλε να ξεσπασει, κρίση που προκλήθηκε απο την όξυνση του ζητήματος της Κρήτης και τις βίαιες αντιδράσεις των Τουρκών στη Μεγαλόνησο.

Η Διοικουσα Επιτροπή και ο Επόπτης

Η Διοικουσα Επιτροπή είχε τη διεύθυνση του Χρηματιστηρίου και ήταν ένα πανίσχυρο όργανο. Όσοι συμμετείχαν σε αυτή αποκτούσαν μεγάλο κύρος. Στα καθήκοντα της, περιλαμβάνονταν η φύλαξη και η ασφάλεια της διεξαγωγής των συναλλαγών και η επιβολή αυστηρών κυρώσεων, ακόμη και διαγραφών, σε περιπτώσεις μη συμμορφώσεως μελών προς τον κανονισμό. Στην αρμοδιότητα της επίσης ήταν οι αποφάσεις για την επίλυση των διαφόρων που προέκυπταν στις συναλλαγές, ύστερα από αίτηση των ενδιαφερομένων.

Ο Επόπτης διοριζόταν από την Επιτροπή που καθόριζε και το μισθό του. Δεν έπρεπε να είναι μέλος του Χρηματιστηρίου, ούτε μέλος της Επιτροπής. Τα καθήκοντά του αφορούσαν κυρίως στην τήρηση της τάξης στην αίθουσα των συναλλαγών και στη βεβαίωση των τιμών των αξιών. Αργότερα διοριζόταν από το νομάρχη και στη συνέχεια από τον υπουργό Εθνικής Οικονομίας. Πρώτος επόπτης του ελληνικού Χρηματιστηρίου διετέλεσε ο Εμμανουήλ Φραγκιαδακής, εμπορός από τη Χίο.

Τα μέλη του Χρηματιστηρίου, οι κολλυβιστές και οι μεσίτες

Σύμφωνα με το άρθρο 71 του Εμπορικού νόμου βάσει του οποίου ιδρύθηκε το Χρηματιστήριο, δικαίωμα συμμετοχής στις συνεδριάσεις του είχαν οι εμποροί, οι πλοιαρχοί και οι τραπεζίτες, οι οποίοι αφού εφοδιάζονταν με εισητήριο από την Επιτροπή, μπορούσαν να συναθροίζονται και να διαπραγματεύονται απευθείας τα χρεόγραφα τους. Επίσης ο εμπορικός νόμος όριζε ότι κολλυβιστές (τα άτομα τα οποία αντάλλαζαν συνάλλαμα σε δραχμές) και μεσίτες υπάρχουν σε κάθε πόλη, όπου υπάρχει Χρηματιστήριο. Η μεσολάβηση τους όμως δεν ήταν υποχρεωτική μέχρι το 1880, οπότε δημοσιεύτηκε το διάταγμα του διορισμού των πρώτων κολλυβιστών.

Οι κολλυβιστές διέθεταν το σημαντικό προνόμιο της διπλής ιδιότητας. Εκτός από το διορισμό τους στο Δημόσιο, μπορούσαν να εγγραφούν και ως μέλη του Χρηματιστηρίου. Μόνο που δεν είχαν το δικαίωμα να ενεργούν πράξεις απευθείας για τον εαυτό τους.

Οι αντικρυστές

Αντικρυστές ονομάζονταν οι υπάλληλοι των μελών του Χρηματιστηρίου οι οποίοι βοηθούσαν στις εκκαθαρίσεις των χρηματιστικών πράξεων κάθε μήνα. Οι αντικρυστές ήταν βοηθοί των χρηματιστών, με τη διαφορά ότι αρχικά ενεργούσαν για λογαριασμό περισσότερων μελών, λόγω έλλειψης καταρτισμένων ατόμων στα χρηματιστηριακά θέματα.

Η περίοδος των μεγάλων πολέμων και των εθνικοοικονομικών ανακατατάξεων με την ανατολή του νεου αιώνα, παρακολουθεί το ΧΑΑ να δοκιμάζεται σκληρά, αλλά και να δοκιμάζει με επιτυχία τις αντοχές του. Στις αρχές του 1898 πραγματοποιήθηκε ουσιαστικά ο διακανονισμός του εθνικού χρέους. Η δημιουργία κλίματος εμπιστοσύνης προς την Ελλάδα, μετά τη ρύθμιση των χρεών της από το διεθνή έλεγχο, ήταν ο σοβαρότερος λόγος για την άνοδο των συναλλαγών στο χρηματιστήριο και την έναρξη ενός ορμητικού ανοδικού κύκλου. Στη μεταβατική αυτή φάση, οι τιμές των μετοχών, όχι μόνο εφθασαν, αλλά ξεπέρασαν τα επίπεδα τα οποία είχαν πριν από τον πόλεμο του 1897.

Στις αρχές του 1902 στο ΧΑΑ διαπραγματεύονται οι τίτλοι 2 εταιριών και δανείων. Μετά από την πτώση των προηγούμενων χρόνων, οι τιμές έδειχναν να είναι σταθεροποιημένες. Ούτε στις διεθνείς αγορές όμως ήταν καλύτερη η κατάσταση, αφού φαινόμενα κρίσης παρατηρούνταν σε όλες τις μεγάλες οικονομίες.

Η κατάσταση αυτή παρέτεινε την καμψη των συναλλαγών και τη στασιμότητα των τιμών του 1903. Το πρόβλημα αποδόθηκε στην αχρηματία και τη χαμηλή τιμή συναλλάγματος καθώς οι κατόχοι ελληνικών αξιών στο εξωτερικό έβρισκαν συμφέρον να τις πουλούν και να βγάζουν χρήματα από την χώρα.

Το γεγονός όμως είναι ότι το 1904 υπηρξε μια χρηματιστηριακά-ανοδική χρονιά, η οποία μετρίασε τις αρνητικές επιδόσεις της ύφεσης που σε γενικές γραμμές κυριάρχησε κατά το μεγαλύτερο διάστημα της πρώτης δεκαετίας του αιώνα.

Οι ανοδικές τάσεις του 1904, διακόπηκαν στις αρχές του 1905, όταν υπερβολική άνοδος των τραπεζικών επιτοκίων και οι φήμες για έκδοση νέου χαρτονομίσματος προκάλεσαν αστάθεια και τάλαιπωρία στο εμπόριο και τη βιομηχανία. Η κατάσταση παρέμεινε αρνητική για πολλούς ακόμα μήνες. Επιδεινωθηκε όμως περισσότερο, όταν στο δεύτερο εξάμηνο του 1907, η κρίση των αγορών που ξεκίνησε από την Αμερική, προκάλεσε εκποιήσεις πολλών ελληνικών μετοχών στην Αίγυπτο και το Παρίσι, με αποτέλεσμα τη μετάδοση πτωτικών τάσεων και στην αγορά της Αθήνας.

Η ύφεση της αγοράς δεν τερματίστηκε ούτε κατά το 1908, όταν ανέκαμψαν οι αγορές της Αμερικής και της Ευρώπης.

Απο τα πρώτα χρόνια της λειτουργίας του (1915), το ΧΑΑ εξέδιδε το Επίσημο Ημερήσιο Δελτίο, καθώς επίσης και την Ετήσια Επετηρίδα του Χρηματιστηρίου. Στο Επίσημο Ημερήσιο Δελτίο, καταχωρούνταν οι τιμές της προηγούμενης μέρας, οι ανακοινώσεις του χρηματιστηρίου και των μελών του και άλλες χρήσιμες πληροφορίες για του επενδυτές.

Στην Ετήσια Επετηρίδα, γνωστοποιούνται τα στοιχεία των δανείων και των μετοχών που συναλλάσσονταν στην αγορά, ενώ παράλληλα αναγράφονται στοιχεία, τόσο για τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας, όσο και για τα στατιστικά στοιχεία της τιμής για όλα τα προηγούμενα χρόνια διαπραγμάτευσης της μετοχής.

Είναι χαρακτηριστικό ότι, για τις εταιρίες, οι μετοχές των οποίων διαπραγματευονταν, η επετηρίδα έδινε πλήρη στοιχεία, τα οποία περιλάμβαναν: Στοιχεία για τη σύσταση, την έδρα, τη Διοίκηση, το αντικείμενο εργασιών, τις εγκαταστάσεις και τα προϊόντα, την εξέλιξη του εταιρικού κεφαλαίου, το χρόνο πραγματοποίησης της Συνέλευσης των Μετόχων, τις ομολογίες που έχουν εκδοθεί, το τρόπο που διανέμονται τα κέρδη, το μέρισμα των περασμένων ετών και τις διακόμυνσεις της τιμής της μετοχής απο τότε που εισήχθη στο Χρηματιστήριο. Παρακάτω αναφέρονται διάφορα στοιχεία για την λειτουργία του ΧΑΑ το έτος 1915:

α. Μέλη

Μέλος του χρηματιστηρίου, μπορεί να γίνει όποιος έχει συμπληρώσει το 21^ο έτος της ηλικίας του, να μην έχει καταδικασθεί για ατιμωτικό αδίκημα και να μην διατελεί σε κατάσταση πτωχεύσης. Όποιος επιθυμεί να γίνει μέλος του ΧΑΑ υποβάλει αίτηση προς της επιτροπή του Χρηματιστηρίου, η οποία συνοδεύεται με τις υπογραφές δύο συνιστώντων μελών.

Το όνομα του προτεινόμενου, εκτιθεται στην αίθουσα του ΧΑΑ για 15 μέρες ενώ στη συνέχεια γίνεται ψηφοφορία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 32 του Κανονισμού του ΧΑΑ, όπου η Ειδική Συνέλευση αποφασίζει ή όχι για την αποδοχή του νέου μέλους.

β. Ημερες και Ωρες Εργασίας

Το ΧΑΑ εργάζεται κάθε ημέρα εκτός Κυριακών και των εορτών που ορίζονται απο την Επιτροπή. Με απόφαση της Επιτροπής για σοβαρους λόγους το ΧΑΑ μπορεί να αργει ή να διακόπτει τις εργασίες του.

Οι ώρες εργασιας είναι απο 9.30 π.μ. έως 11.45 μ.μ και επί μια και μισή ώρα τις απογευματινές ώρες μεταξύ 3.00 και 5.30, αναλόγως της εποχής του έτους.

γ. Παραλαβή και Παράδοση Τίτλων

Για τις πράξεις που πραγματοποιούνται «τοις μετρητοις» είτε επι χρεογράφων είτε επι νομισμάτων, είτε επι συναλλάγματος, η παραδοση και η πληρωμη γίνονται το αργότερο την επόμενη εργάσιμη μερα, πριν απο τις 11.30 π.μ. Ο πωλητης υποχρεούται να προσκομισεί τους τίτλους προς τον αγοραστη, ενω ο αγοραστής θα πρέπει να καταβάλει αμέσως το αντίτιμο ή να υποδείξει τράπεζα όπου θα παραδοθουν οι τίτλοι και θα καταβληθεί το αντίτιμο.

δ. Εκκαθάριση:

Για τις πράξεις «επι προθεσμία» η εκκαθάριση γίνεται μια φορά το μήνα και διαρκεί πέντε εργάσιμες ημέρες. Κατά τη διάρκεια των δύο πρώτων ημερών εκτελούνται οι μεταφορές, μεχρι την τέταρτη μερα πραγματοποιούνται οι συμφηφισμοί και η παραλαβή και παράδοση των αξιών, κατα δε την Πέμπτη μερα πληρώνονται οι διαφορές.

ε. Γνωστοποίηση Πράξεων

Το αργότερο δύο ώρες μετά το τέλος της συνεδρίασης του ΧΑΑ, οι μεσιτες οφείλουν να ειδοποιούν τους πελάτες τους για την εκτέλεση των εντολών τους, δίδοντας τους το αντίστοιχο πινακίδιο, το οποίο περιλαμβάνει το όνομα του εντολέα, το ποσό των χρεογράφων ή συναλλάγματος, την τιμή της πράξης, την ημερομηνία και την υπογραφή του μεσίτη.

στ. Μεσιτείες

Η μεσιτεία έχει καθορισθεί: α) σε 0,25 δραχμές, κατα τίτλον επί των χρεογράφων των οποίων η τρέχουσα τιμή είναι κατώτερη των 200 δραχμων, β) σε 0,50 δραχμες όταν η τιμη της μετοχής είναι πάνω απο 200 δραχμές και γ) σε 5 δραχμές για κάθε μετοχή της Εθνικής Τράπεζας.

Για πράξεις σε συναλλαγμα η νομίσματα, η μεσιτεία έχει καθορισθεί σε 1 τοις χιλίοις της αξίας της πράξεως. Για τις μεταφορές καταβάλλεται και επι πλέον μεσιτεία ίση με τα 2/5 της μεσιτείας της πράξεως.

Η μεσιτεία καταβάλλεται απο τον αγοραστη ή τον πωλητή για το λογαριασμό του οποίου ενήργησε ο μεσίτης. Κάθε συμβιβασμός μεταξύ του μεσίτη και του πελάτη για τη μείωση του ποσού της μεσιτείας, συνεπάγεται την πειθαρχική τιμωρία του μέλους, ενώ σχετική πράξη, μπορεί να θεωρηθεί, απο την Επιτροπή ως άκυρη.

ζ. Ετήσιο Δελτίο

Το Επίσημο Δελτίο του ΧΑΑ, μπορεί κάποιος να το λαμβάνει σε τακτική βάση αφού πρώτα εγγραφεί ως συνδρομητής, πληρώνοντας στο ταμείο του ΧΑΑ την ετήσια συνδρομή η οποία κάθε φορά ορίζεται απο την Διαχειριστική Επιτροπή.

Κατά την πρώτη περίοδο του Μεσοπολέμου (1924 – 1928), η εντυπωσιακή αύξηση του πληθυσμου προκάλεσε μια πρωτοφανή διεύρυνση της αγοράς καταναλωτικών αγαθών και μεγάλη αύξηση της ζήτησης για είδη πρώτης ανάγκης. Η εξέλιξη αυτή σε συνδυασμό με την αύξηση της προσφοράς «φθηνής» εργασίας και την υπαρξη ενός ευνοϊκού πλαισίου, αλλά και μιας ευνοϊκής διεθνούς συγκυρίας, συντέλεσαν στην αύξηση των βιομηχανικών επενδύσεων και την επιτάχυνση των ρυθμών εκβιομηχάνησης.

Τις θετικές συγκυρίες της περιόδου 1923-1927, ενίσχυσαν δύο ακόμη παράγοντες: α) η ευνοϊκή πιστωτική πολιτική του τραπεζικού συστήματος και ιδίως της Εθνικής Τράπεζας και β) η αυξημένη οικοδομική δραστηριότητα στις μεγάλες πόλεις, εξέλιξη η οποία είχε πολλαπλασιαστικά αποτελεσματα για πολλους τομείς της οικονομίας.

Με την εξέλιξη της πτώσης της αγοράς, αρκετοι χρηματιστές κατέληξαν να δηλώνουν αδυναμία πληρωμής των υποχρεώσεών τους όντας «θύματα» της απερισκεψίας τους και της ροπής τους προς την κυβείαν, ασθένεια απο την οποία κανείς σχεδόν χρηματιστής είχε μείνει απρόσβλητος.

Κατα το διάστημα των ετών 1926 και 1927, η αγορά έδειχνε να παραμένει στάσιμη χωρίς ιδιαίτερες ανοδικές ή πτωτικές εξάρσεις. Όμως σε συμφωνία και με τα όσα συνέβαιναν στο εξωτερικό, η χρηματιστηριακή αγορά της Αθήνας άρχισε να προσελκύει το ενδιαφέρον μεγαλύτερου αριθμού Αθηναίων. Η εξέλιξη αυτή προεικόνιζε τα όσα έμελλε να συμβούν στην επόμενη διετία.

Στις αρχές του 1928, στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, διαπραγματεύονταν οι μετοχές 46 εταιριών. Απο τα τέλη του 1927 ακολουθώντας και τις τάσεις των χρηματιστηρίων του εξωτερικού, παρατηρήθηκε ευρύτατα το φαινόμενο της πραγματοποίησης αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, τόσο απο τις ήδη εισηγμένες όσο και απο καινούργιες επιχειρήσεις. Ήταν η εποχή όπου η ελληνική οικονομία αναπτύσσονταν ταχέως και οι ρυθμοί εκβιομηχάνισης της χώρας ήταν υψηλοί. Σταδιακά δημιουργήθηκαν φόβοι ότι η συνεχής έκδοση νέων τίτλων θα δημιουργούσε τάσεις πτώσης των τιμών.

Καθ' όλη τη διάρκεια των ετών 1929 – 1932 η πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς υπήρξε πτωτική, λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης του 1929. Προς την εξέλιξη αυτή επιδρούσαν η αρνητική πορεία των χρηματιστηριακών αγορών του εξωτερικού, αλλά και η πτωτική πορεία των κερδών των ελληνικών επιχειρήσεων. Οι ανοδικές φάσεις προκαλούνταν είτε απο την εξέλιξη ανοδικών τάσεων στις αγορές του εξωτερικού είτε απο παρεμβάσεις που επιχειρούσε στην αγορά η Εθνική Τράπεζα, η οποία ενεργούσε εξισορροπητικά, μετα απο συνεννόηση με την Επιτροπή του ΧΑΑ.

Το ξέσπασμα του Δευτέρου Παγκοσμίου Πολέμου στην Ευρώπη (1939) προκάλεσε δραματικές μεταβολές στις διεθνείς οικονομικές σχέσεις και στην πορεία της διεθνούς οικονομίας: περιορίσθηκε το διεθνές εμπόριο και η κίνηση κεφαλαίων, η παραγωγική προσπάθεια των οικονομιών προσανατολίσθηκε στην εξυπηρέτηση των πολεμικών αναγκών, ενώ αυξήθηκε δραστικά ο κρατικός παρεμβατισμός.

Οι έμποροι και οι βιομήχανοι που βρέθηκαν με ρευστότητα μετα την επίταξη όλων των αγαθών που είχαν επιζητούσαν να ανταλλάξουν τα χαρτονομίσματα με χρυσό και ομολογίες. Έτσι ο πληθωρισμός και η αύξηση του κυκλοφορούντος χαρτονομίσματος οδηγούσαν τις μετοχικές αξίες και το χρυσό σε συνεχή ανατίμηση.

Η κατοχική κυβέρνηση προσπάθησε να επιλύσει το πρόβλημα της διαρκούς ανόδου της τιμής της λίρας με την έκδοση νόμων που αφορούσαν στον έλεγχο των πιστωτικών ιδρυμάτων και οργανισμών (νομος 27/30-4-1943 και νόμος 188/29-5-1943), αλλά και με διατάξεις 'αστυνομικού' χαρακτήρα.

Όμως τα μέτρα αυτά γρήγορα ατόνησαν και οι μεσίτες της «ελεύθερης» αγοράς επιδίδονταν στην αγοραπωλησία λιρών, στους δρόμους γύρο απο το χρηματιστήριο. Μάλιστα σε χρονική στιγμή έγινε και προταση να εισαχθεί η λίρα για διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο. Αποκρούστηκε όμως.

Στο μεταξύ, λίρα και χρεόγραφα ανέβαιναν με ασυγκράτητους ρυθμούς. Με μια νέα σειρά απο νόμους η κυβέρνηση προσπάθησε να ελέγξει τις τιμές της λίρας και των – συμπαρασυρόμενων – χρεογράφων. Όμως παρα τις υποχρεωτικές ρευστοποιήσεις μετοχών και ομολογιών απο τα αποθέματα των Οργανισμών και πολλών Τραπεζών, η άνοδος δεν μπορούσε να ανακοπεί. Στη συνέχεια επιτραπήκε η αγοραπωλησία χρυσών νομισμάτων στο Χρηματιστήριο, χωρίς υποχρέωση των χρηματιστών να δηλώνουν το όνομα του πελάτη τους. Όμως ούτε και αυτό κατέστη δυνατό να ανακόψει τους ρυθμούς ανόδου και η τιμή της λίρας και των μετοχών ανέβαινε διαρκώς.

Ο πληθωρισμός είχε πλέον εκμηδενίσει τη δραχμή και είχε προκαλέσει την κατάρρευση του οικονομικού συστήματος. Στα μεγάλα αστικά κέντρα, τα χαρτονομίσματα διατηρούσαν κάποια ίχνη του νομισματικού τους ρόλου. Όμως στις επαρχίες οι συναλλαγές γίνονταν «είδος με είδος».

Με την κυκλοφορία των νέων νομισμάτων των 50.000 και των 100.000 δραχμών, η εμπιστοσύνη του κοινού προς το νόμισμα μειώθηκε ακόμη περισσότερο. Το Μάρτιο του 1944 η τιμή της λίρας ξεπερνούσε τα 15.000.000 δραχμές για να φθάσει στα 30.000.000 δραχμές στα τέλη Απριλίου και στα 70.000.000 στις αρχές Μαΐου. Τις ίδιες ημέρες η τιμή της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας ξεπερνούσε τα 750.000.000 δραχμές.

Με το Ν.Δ. 2021 οι εταιρίες και οι τράπεζες υποχρεώθηκαν να αυξήσουν το μετοχικό τους κεφάλαιο κατά 20% και 10% αντίστοιχα. Παράλληλα, υποχρεώθηκαν να παραδώσουν χωρίς πληρωμή στο Δημόσιο, τις μετοχές που θα προέρχονταν απο την αύξηση.

Τα οικονομικά του ΧΑΑ ήταν και αυτά σε άθλια κατάσταση. Αυτό συνέβη επειδή οι τιμές των εσόδων που προέρχονταν απο τις εισηγμένες επιχειρήσεις είχαν καθοριστεί με βάση τη μεση τιμή των μετοχών και οι εισφορές των χρηματιστών είχαν καθοριστεί με βάση την προπολεμική αξία της δραχμής.

Στο ΧΑΑ επι πολλά χρόνια επικρατούσε απραξία και αδράνεια. Τα οικονομικά της Διοίκησης, αλλά και των μελών, παρέμεναν σε πολυ άσχημη κατάσταση. Η ίδρυση «κοινου ταμείου μεσιτειών λιρών», κατα το 1946, ικανοποίησε τα εύλογα παράπονα του μεγαλύτερου μέρους των χρηματιστών, που δεινοπαθούσε απο το μαρασμό των συναλλαγών και την προνομιακή μεταχείριση λίγων χρηματιστών απο την Τράπεζα Ελλάδος για τις παρεμβάσεις της στην άνοδο της λίρας. Με βάση τον κανονισμό λειτουργίας του Ταμείου, οι προμήθειες απο τις αγοραπωλησίες λιρών μοιράζονταν εξίσου σε όλους τους χρηματιστές.

Εκτός απο την μετοχή της Τράπεζας Ελλάδος όλες οι άλλες μετοχές ήταν ανεκαθεν ανώνυμες. Όμως τον Απρίλιο του 1950 η αμερικάνικη οικονομική αποστολή εισηγήθηκε την ονομαστικοποίηση τους, για λόγους καλύτερης φορολογικής παρακολούθησης των συναλλασόμενων. Ο Αναγκαστικός Νόμος 1527/29-10-1950 «περι μετατροπής των ανωνύμων μετοχών των ημεδαπών ανωνύμων εταιριών σε ονομαστικές» αποτέλεσε έναν απο τους λόγους για την πτώση των τιμών και της γενικότερης δραστηριότητας στο ΧΑΑ, εκείνη την εποχή, ενώ συνάμα εκτιμάται ότι προκάλεσε καθυστέρηση στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας.

Η αποκατάσταση της νομισματικής ισορροπίας σε συνδυασμό με το νόμο 2687/1953 «περι επενδύσεων και προστασίας των κεφαλαίων του εξωτερικού» και την υλοποίηση του φιλόδοξου πενταετούς Προγράμματος Οικονομικής Ανάπτυξης (1952-1956) υπήρξαν τα κυρίαρχα οικονομικά γεγονότα της δεκαετίας του 1950, τα οποία έθεσαν τις βάσεις για μια, σχεδόν 20ετη (1953 – 1974), περίοδο ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας. Κατα τη φάση αυτή , άλλαξε δραματικά η φυσιογνωμία του ελληνικού κράτους τόσο σε οικονομικό όσο βεβαιως και σε κοινωνικό επίπεδο.

Εθνικό Εισόδημα: Μέσοι ρυθμοί μεταβολής

	Μέση ετήσια μεταβολή %		
	1957 – 1961	1962 – 1966	1957 - 1966
Ακαθάριστο εθνικό εισόδημα	5,7	6,6	6,2
Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν	5,7	6,5	6,1
Πρωτογενής τομέας	4,7	2,9	3,9
Δευτερογενής τομέας	7,3	9,5	8,4
(Μεταποίηση)	(6,9)	(9,1)	(8)
(Κατασκευές)	(11,1)	(6,8)	(8,9)
Υπηρεσίες	4,7	7,3	6
Καθαρό εισόδημα αλλοδαπής	0,5	11,1	10,8

Η επίτευξη μιας μακράς περιόδου νομισματικής σταθερότητας κατα τα χρόνια 1956 – 1973, σε συνδυασμό με την ανάπτυξη του τραπεζικού συστήματος ανέστειλαν σταδιακα, αλλά οριστικά τις τάσεις χρησιμοποίησης της χρυσής λίρας ως μέσο συναλλαγών ή ακόμη και αποθησαυρισμού.

Σημαντικά βήματα έγιναν και προς την κατεύθυνση της επίλυσης του προβλήματος της έλλειψης μακροπρόθεσμης πίστης, παράγοντας ο οποίος ήταν ανασταλτικός για την πραγματοποίηση επενδύσεων και την ανάπτυξη των μεγάλων βιομηχανικών μονάδων. Στο πλαίσιο των προσπαθειών αυτών, κατά τη δεκαετία 1957-1966, ιδρύθηκαν ειδικοί οργανισμοί για την προώθηση της μακροπρόθεσμης πίστης:

α) Ο Οργανισμός Βιομηχανικής Αναπτύξεως (1959)

β) Η Τράπεζα Επενδύσεων (1962)

γ) Η Εθνική Τράπεζα Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως – ΕΤΕΒΑ (1963)

δ) Η Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως – ΕΤΒΑ (1964)

Παράλληλα, μετά από μια σειρά προτάσεων κυρίως από την πλευρά της Τράπεζας της Ελλάδος, έγιναν σημαντικές κινήσεις προς την κατεύθυνση της ανάπτυξης της κεφαλαιαγοράς, δηλαδή του χρηματοδοτικού μηχανισμού που θα μπορούσε να ανταποκριθεί στις ανάγκες της οικονομικής ανάπτυξης.

Για πρώτη φορά από τη λειτουργία του ΧΑΑ, η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς προβλημάτισε επίμονα τους κρατικούς φορείς. Επρόκειτο για τη φάση εκείνη, κατά την οποία, επιδιώκοταν η αύξηση των επενδύσεων και η ταχεία ανάπτυξη της βιομηχανίας. Συγχρόνως η σταδιακή αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος του πληθυσμού, δημιουργούσε τις δυνατότητες για μια ευρύτερη συμμετοχή του κοινού στις εκδόσεις και τη δραστηριότητα της κεφαλαιαγοράς.

Καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου 1957-1966 παρατηρείται μια έντονη κινητικότητα σε επίπεδο θεσμικής αναδιοργάνωσης του ΧΑΑ και της κεφαλαιαγοράς και σε επίπεδο δημιουργίας κινήτρων για την προσέλκυση μεγαλύτερου τμήματος του πληθυσμού.

Μεταξύ των κυριότερων νομοθετημάτων της περιόδου αυτής, περιλαμβάνονται:

α. Το Ν.Δ. 3745/1957, που καθιερώνει και πάλι το θεσμό των έντοκων γραμματίων

β. Το Ν.Δ. 4015/1959, που εισάγει το θεσμό των ανωνύμων εταιριών με συμμετοχή του κράτους ή άλλων δημοσίων οργανισμών.

γ. Το Ν.Δ. 4237/1962, το οποίο τροποποιούσε τη νομοθεσία για τις ανώνυμες εταιρίες. Με τη νέα ρύθμιση εξασφαλιζόνταν πληρέστερος έλεγχος τους και ταυτόχρονα προστατεύονταν αποτελεσματικότερα τα δικαιώματα μειοψηφίας των μετοχών.

Δείκτες τιμών των μετοχών και αξίας των συναλλαγών στο Χ.Α.Α.

	Βιομηχανιών	Τραπεζών – Ασφαλειών	Συναλλαγες
1966	100	100	100
1967	98,5	112,3	126,4
1968	126,3	206,1	306,2
1969	234,3	424	666,4
1970	286,6	556,8	576,6
1971	273,2	613,9	479,2
1972	515,9	1358,5	2656,8
1973	907,7	2165,4	3050,2
1974	862,9	1734,1	2961,6

Κατα τη διάρκεια της περιόδου 1974 – 1979, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ έφθασε στο 4,7% ενώ ο μέσος ρυθμός πληθωρισμού έφθασε στο 12,4%.

Η επεκτατική δημοσιονομική πολιτική της δεκαετίας του 1980 εμφάνισε τα αποτελέσματα της στις αρχές της δεκαετίας του 1990, οποτε μέσα απο τη συγκυρία χρόνιων συσσωρευμένων οικονομικών προβλημάτων και διεθνούς οικονομικής υφεσης, η οικονομία βρέθηκε και πάλι «παγιδευμενη» σε μια προβληματικη κατάσταση στασιμοπληθωριμου, με ιδιαίτερα υψηλά πρωτογενή δημοσιονομικά ελλείματα και με ένα επικίνδυνα αυξανόμενο επίπεδο δημόσιου χρέους.

Ολόκληρη η περίοδος απο το 1992 εως και το 2000 χαρακτηρίστηκε απο τις προσπάθειες εκσυγχρονισμού της ελληνικής οικονομίας.

Η πτώση των τιμών, που ξεκίνησε το 1978, συνεχίστηκε – με μι μικρή διακοπή κατα το 1982 – εώς και τους πρώτους μήνες του 1984. Στο διάστημα αυτό, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑΑ έχασε περισσότερο απο το 56% της αξίας του. Παράλληλα με τη μείωση των τιμών, καμψη σημειώνεται στις συναλλαγές, στην άντληση κεφαλαίων απο την πρωτογενή χρηματιστηριακή αγορά και στο γενικότερο ενδιαφέρον του επενδυτικού κοινου. Η οξύτητα των οικονομικλων προβλημάτων της περιόδου, η διεθνής χρηματιστηριακη και οικονομική ύφεση, σε συνδυασμό με την κυβερνητική μεταβολή του 1981, υπήρξαν οι κυριότεροι λόγοι για την κάψη της περιόδου αυτής.

Στο ΧΑΑ οι συνεδριάσεις ήταν άτονες, οι διακυμανσεις των τιμων παρέμεναν μικρές και ανευ ουσίας και η οικονομική κατάσταση των χρηματιστηριακών γραφείων έγινε προβληματική.

Κατά το 1985 ο Γενικός Δείκτης του ΧΑΑ σημείωσε αύξηση κατα 19,89% ενώ οι συναλλαγές έφθασαν στα 2,4 δισεκατομμύρια δραχμές. Η εξέλιξη των επόμενων ετών έμελλε να είναι συναρπαστική. Κατά το 1986 η τιμή του Γενικού Δείκτη αυξήθηκε κατα 46,38%, ενώ οι συναλλαγές έφθασαν στα 4,5 δισεκατομμύρια δραχμές. Τον επόμενο χρόνο η αύξηση του Δείκτη έφθασε στο 162,34%, ενώ το σύνολο των ετησίων συναλλαγών εκτοξευθηκε στα 59,6 δισεκατομμύρια δραχμές.

Εξάλλου, παρά την πτωτική πορεία των τιμων το 1990, είχαν υπάρξει μια σειρά απο ποιοτικές μεταβολές οι οποίες απεπνεαν ξεκάθαρα το μνημα της αναβάθμισης της χρηματιστηριακής αγοράς και τη σταδιακή ανάληψη ενός ουσιαστικού ρόλου στις οικονομικές εξελίξεις:

α. Παρα την πτώση, το επενδυτικό κοίνο δεν είχε απωλεσει το ενδιαφέρον του για τις χρηματιστηριακές εξελίξεις. Σημειώθηκε αύξηση των χρηματιστηριακών εταιριών, τα οικονομικά των οποίων, εστω και εάν δεν ήταν ιδιαίτερα ανθηρα βρίσκονταν σε ικανοποιητικά επίπεδα.

β. Κατα την περίοδο 1991-1992 πραγματοποιήθηκαν με επιτυχία οι δημόσιες εγγραφές 19 νέων εταιριων. Αυτό σήμαινε ότι το ΧΑΑ άρχισε – μετα απο πολλα χρόνια – να επιτελεί σωστά το ρόλο του, ως χώρος εξεύρεσης φθινών επενδυτικών κεφαλαίων απο αναπτυξιακές εταιρίες με θετικές προοπτικές.

γ. Λειτουργησε με επιτυχία η Παράλληλη αγορά του ΧΑΑ. Η νέα αυτή αγορά βέβαια «εγκαινιασθει» κατα το 1990, αλλα πήρε την ουσιαστική υπόσταση της στα χρόνια που ακολούθησαν.

δ. Εγκαταστάθηκε το Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγων, θετοντας τέρμα σε μια περίοδο 116 ετών, κατα την οποία οι συναλλαγές πραγματοποιούνταν με την μέθοδο της αντιφώνησης.

ε. Αναπτύχθηκε σε σημαντικό βαθμό, ο τομέας της επενδυτικής ενημέρωσης. Η ανάπτυξη του έγινε κυρίως μέσω του ειδικού ή του οικονομικού τύπου, καθώς επίσης και από τα ειδικά τμήματα «Ανάλυσης» των μεγάλων χρηματιστηριακών εταιριών.

Το 1993 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε άνοδο κατά 42,59%. Ο όγκος των συναλλαγών έφθασε στα 637 δισεκατομμύρια δραχμές υπερβαίνοντας την προηγούμενη ανώτερη επίδοση του 1990. Την επόμενη χρονιά, ο όγκος αυξήθηκε σε 1263 δισεκατομμύρια δραχμές, παρά την πτώση του Δείκτη τιμών κατά 9,36%. Η αυξητική τάση του όγκου διατηρήθηκε έως και τη μεγάλη άνοδο του 1990. Την περίοδο 1993 – 1994, εισήλθαν στο ΧΑΑ 56 νέες εταιρίες.

Στο διάστημα της τριετίας 1997-1999 η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά γνώρισε τη μεγαλύτερη φάση ανάπτυξης της ιστορίας της. Όχι τόσο σε επίπεδο εξέλιξης της τιμής του Γενικού Δείκτη αλλά σε πολλούς άλλους τομείς:

α. Στη μαζικότερη προσέλευση του επενδυτικού κοινού, αφού στα τέλη του 1999 ο αριθμός των ενεργών επενδυτών έφθανε στο 1.500.000

β. Στο μέγεθος των συναλλαγών, αφού κατά το 1999 ο μέσος ημερήσιος όρος συναλλαγών ξεπέρασε τα 220 δισεκατομμύρια δραχμές.

γ. Στην αποτίμηση της συνολικής κεφαλαιοποίησης της χρηματιστηριακής αγοράς σε σχέση προς το ΑΕΠ, αφού στα μέσα του Σεπτεμβρίου του 1999 η κεφαλαιοποίηση έφθανε στο 120% του ΑΕΠ.

δ. Στη δραστηριοποίηση των ξένων θεσμικών ή ιδιωτών επενδυτών

ε. Στην άντληση κεφαλαίων από την χρηματιστηριακή αγορά, αφού μόνο κατά το 1999 αντλήθηκαν περί τα 4,4 τρισεκατομμύρια δραχμές.

Κεφάλαιο 4 – Κεφαλαιαγορά

Η αγορά κεφαλαίου αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους θεσμούς ανάπτυξης της οικονομίας μίας χώρας καθώς, μέσω της λειτουργίας της, προσφέρεται η δυνατότητα αφενός στις επιχειρήσεις να αντλήσουν κεφάλαια για την υλοποίηση των επενδυτικών τους σχεδίων, μέσω της έκδοσης χρεογράφων, και αφετέρου στους επενδυτές να διαθέσουν προς τις επιχειρήσεις, μέσω της αγοράς των εκδοθέντων χρεογράφων τους, μέρος των αποταμιευτικών τους κεφαλαίων για την επίτευξη κεφαλαιακών και μερισματικών αποδόσεων.

Κύριος φορέας της αγοράς αυτής είναι το χρηματιστήριο αξιών. Αποστολή κάθε χρηματιστηρίου είναι να δρα ως μοχλός ανάπτυξης της εθνικής οικονομίας. Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) έχει συμβάλει καθοριστικά στην οικονομική ανάπτυξη που έχει συντελεσθεί στην Ελλάδα κατά τα τελευταία χρόνια. Εισήλθε σταδιακά στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος, σε συνδυασμό με τις ικανοποιητικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας, των ελληνικών επιχειρήσεων και τη βελτίωση του θεσμικού πλαισίου που επιτελέσθηκε στην ελληνική κεφαλαιαγορά.

Τα χρηματιστήρια ανάλογα με τον τρόπο σύστασης και λειτουργίας τους διακρίνονται σε επίσημα και ελεύθερα. Αυτά ιδρύονται και ελέγχονται από το Κράτος, το οποίο εγκρίνει το καταστατικό και τους κανονισμούς τους και λειτουργούν υπό την άμεση εποπτεία του.

Τα περισσότερα Χρηματιστήρια που λειτουργούν σήμερα στην Ευρώπη είναι επίσημα (π.χ. Ελλάδα, Γαλλία, Γερμανία, Ιταλία κλπ.) Αυτά ιδρύονται και λειτουργούν με ιδιωτική πρωτοβουλία των ιδίων εταιρειών και το κράτος δεν επεμβαίνει καθόλου στον οργανισμό τους ούτε ασκεί οποιαδήποτε εποπτεία. Στη χώρα μας λειτουργούν δύο Χρηματιστήρια Εμπορευμάτων του Πειραιώς (1924) και της Θεσσαλονίκης (1925).

Χρηματιστήρια Αξιών καλούνται τα Χρηματιστήρια στα οποία διεξάγονται συναλλαγές (αγοροπωλησίες) τίτλων π.χ. μετοχών Ανώνυμων Εταιρειών, ομολογίες (ομολογιακών δανείων) που εκδίδονται από το Δημόσιο, Οργανισμούς και μεγάλες επιχειρήσεις (Ανώνυμες Εταιρείες).

Όραμα των διοικούντων του ΧΑΑ είναι ένα ισχυρό, ασφαλές και αξιόπιστο Χρηματιστήριο, ενώ βασικοί του στόχοι παραμένουν η βελτίωση της ρευστότητας της

αγοράς, η εξασφάλιση πρωταγωνιστικού ρόλου στην Νοτιοανατολική Ευρώπη και η σύναψη συμμαχιών και συνεργασιών με διεθνή χρηματιστήρια.

Μέσω της λειτουργίας του, το ΧΑΑ προσφέρει μία οργανωμένη δευτερογενή αγορά για τη διαπραγμάτευση όλων των εισηγμένων σε αυτό αξιογράφων. Έτσι, παρέχει σημαντικές δυνατότητες τόσο στις επιχειρήσεις όσο και στους επενδυτές:

- Οι επιχειρήσεις αποκτούν τη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων από το ευρύ επενδυτικό κοινό προκειμένου να χρηματοδοτήσουν τα επενδυτικά τους προγράμματα, εμπλουτίζοντας τις πηγές χρηματοδότησής τους.
- Οι επενδυτές έχουν τη δυνατότητα να επενδύουν με χαμηλό κόστος σε αξιόγραφα, τα οποία μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα και η τιμή τους διαμορφώνεται καθημερινά μέσω των δυνάμεων της προσφοράς και της ζήτησης, έτσι ώστε καθημερινά έχουν μια αξιόπιστη αποτίμηση της τρέχουσας αξίας της επένδυσής τους.

Το ΧΑΑ φροντίζει για την επαρκή και έγκαιρη πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και για την τήρηση των διαδικασιών διενέργειας των χρηματιστηριακών συναλλαγών, ώστε να επιτυγχάνεται η εύρυθμη λειτουργία της αγοράς.

Πρέπει να σημειωθεί ότι το ΧΑΑ κατέχει δεσπόζουσα θέση ως χρηματοοικονομικό κέντρο στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Αποτελεί, δε, το μοναδικό χρηματιστήριο της περιοχής που, από 01.01.2001, παρέχει τη δυνατότητα διενέργειας και εκκαθάρισης των συναλλαγών σε Ευρώ.

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΧΑΑ

Η οργανωτική δομή του ΧΑΑ απεικονίζεται συνοπτικά στο παρακάτω οργανόγραμμα:

Μετοχική σύνθεση

Το ΧΑΑ ιδρύθηκε το 1876 ως κανονιστικά αυτόνομος δημόσιος φορέας. Το 1918 μετατράπηκε σε Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου. Το 1995 απέκτησε τη νομική μορφή της Ανώνυμης Εταιρείας, με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο. Το 1997 ξεκίνησε η διαδικασία ιδιωτικοποίησής του, η οποία συνεχίστηκε και το 1998. Στο τέλος του 1998, το Ελληνικό Δημόσιο, ως κύριος μέτοχος του ΧΑΑ, συμφώνησε για την εισαγωγή των μετοχών του στην Κύρια Αγορά του ΧΑΑ, με οποιοδήποτε εταιρικό σχήμα επιλεγόταν ως καταλληλότερο. Στο πλαίσιο αυτό, αποφασίσθηκε η ίδρυση εταιρείας συμμετοχών με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (ΕΧΑΕ). Η εταιρεία αυτή συστάθηκε στις 29.03.2000 και οι μετοχές της εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του ΧΑΑ στις 21.08.2000. Σήμερα, μοναδικός μέτοχος του ΧΑΑ είναι η ΕΧΑΕ.

Σκοπός της ΕΧΑΕ είναι η συμμετοχή της σε εταιρείες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και τη λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου. Η ΕΧΑΕ είναι αμιγώς εταιρεία συμμετοχών.

Η ΕΧΑΕ μετά την τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε τον Δεκέμβριο του 2001 κατέχει άμεσα τα ακόλουθα μερίδια στις εταιρείες του Ομίλου:

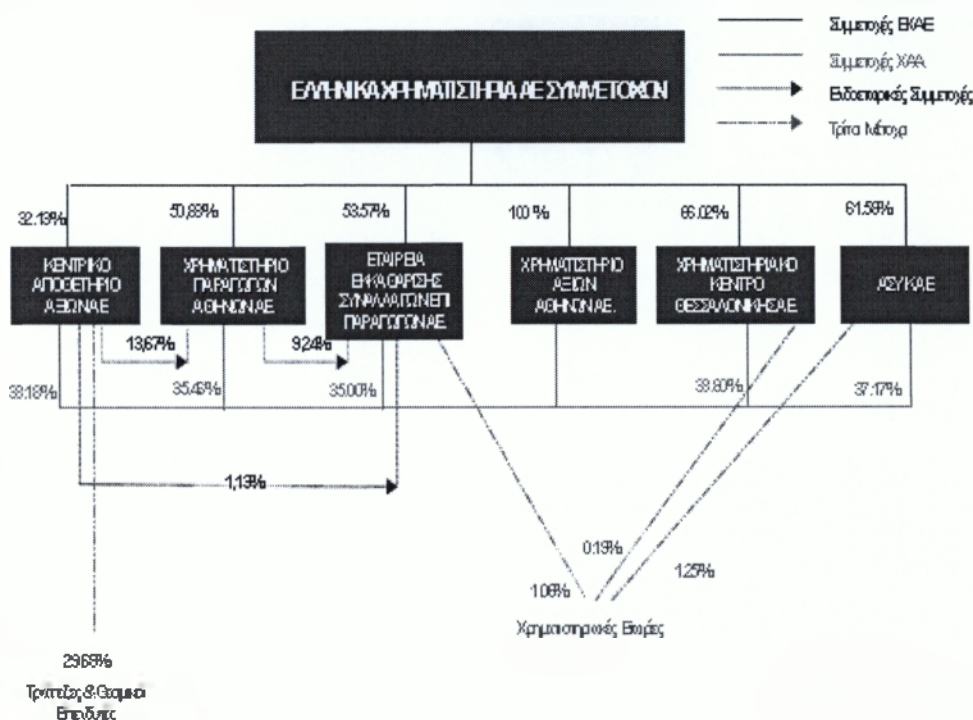
- 100% του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ΑΕ
- 32,13% στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ΑΕ
- 50,88% στο Χρηματιστήριο Παραγωγών Αθηνών ΑΕ
- 53,57% στην Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγωγών ΑΕ
- 66,02% στο Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης ΑΕ
- 61,58% στην Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς ΑΕ

Τα ποσοστά συμμετοχής της ΕΧΑΕ στις εταιρείες του Ομίλου είναι μεγαλύτερα εφόσον ληφθούν υπόψη και οι έμμεσες συμμετοχές όπως φαίνονται στο διάγραμμα που παρουσιάζεται παρακάτω.

Επίσης η ΕΧΑΕ συμμετέχει με μικρά ποσοστά στο Κέντρο Χρηματοοικονομικών Μελετών και στο Περιφερειακό ΚΕΚ Χρηματιστηριακών Υπηρεσιών, τα οποία λόγω διαφορετικής δραστηριότητας δεν συμμετέχουν στην ενοποιημένη λογιστική κατάσταση του Ομίλου.

Η «ΕΧΑΕ» αποτελεί το στρατηγείο του ομίλου, χαράσσει τη συνολική στρατηγική του και παρακολουθεί την υλοποίησή της.

Σχηματικά, η μετοχική σύνθεση της ΕΧΑΕ, του ΧΑΑ, καθώς και τα μερίδια συμμετοχής του ΧΑΑ στις εταιρείες του ομίλου, μετά την τελευταία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΧΑΕ παρουσιάζονται στο παρακάτω διάγραμμα :



Οι Εταιρείες του Ομίλου

Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ΑΕ (ΧΑΑ)

Το ΧΑΑ συμμετέχει στην οργάνωση και λειτουργία της κεφαλαιαγοράς στην Ελλάδα. Μέσω της πρωτογενούς αγοράς, προσφέρει τη δυνατότητα αφενός στις επιχειρήσεις να αντλήσουν τα κεφάλαια που χρειάζονται μέσω της έκδοσης κινητών αξιών και αφετέρου στους επενδυτές να διαθέσουν τα αποταμιευτικά τους κεφάλαια σε αυτά τα χρεόγραφα. Προσφέρει επίσης μία οργανωμένη δευτερογενή αγορά για τη διαπραγμάτευση των εισηγμένων χρεογράφων, δίνοντας τη δυνατότητα στους επενδυτές να τα ρευστοποιούν άμεσα και με μικρό κόστος, έχοντας παράλληλα ένα σημείο αναφοράς για την τρέχουσα αξία των επενδύσεών τους.

Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ΑΕ (ΚΑΑ)

Το ΚΑΑ συστάθηκε το Φεβρουάριο του 1991. Αποτελεί τον κεντρικό φορέα που έχει αναλάβει την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών (επί μετοχών, δικαιωμάτων, ομολόγων, ΕΛΠΙΣ και μεριδίων ΕΚΑΑ) που συνάπτονται στο ΧΑΑ και τη διαχείριση του Συστήματος Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ), στο οποίο καταχωρούνται οι άυλες κινητές αξίες και παρακολουθούνται οι μεταβιβάσεις επ' αυτών μέσω των Μεριδών και των Λογαριασμών Αξιών που τηρούνται στο ΣΑΤ.

Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών ΑΕ (ΧΠΑ)

Το ΧΠΑ ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 1998. Σκοπός του είναι η οργάνωση και η υποστήριξη των συναλλαγών στην οργανωμένη αγορά των παραγώγων προϊόντων, η οποία και ξεκίνησε τη λειτουργία της τον Αύγουστο του 1999, η οργάνωση και λειτουργία του συστήματος συναλλαγών αυτών καθώς και κάθε άλλη δραστηριότητα που είναι συναφής με το σκοπό αυτό.

Στο ΧΠΑ λειτουργεί και Μονάδα Εκπαίδευσης, σκοπός της οποίας είναι η διεξαγωγή σεμιναρίων που οδηγούν σε πιστοποίηση στελεχών, καθώς και η διοργάνωση σεμιναρίων που απευθύνονται σε στελέχη της κεφαλαιαγοράς και σε επενδυτές.

Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων ΑΕ (ΕΤΕΣΕΠ)

Η ΕΤΕΣΕΠ ξεκίνησε τη λειτουργία της τον Αύγουστο του 1999. Η δραστηριότητά της είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτή του ΧΠΑ, τις συναλλαγές του οποίου εκκαθαρίζει. Ο πρωταρχικός της ρόλος είναι να αποτελεί τον εγγυητή όλων των πράξεων και να δρα ως αντισυμβαλλόμενος σε κάθε πράξη. Προκειμένου να προστατευθεί έναντι των κινδύνων που αναλαμβάνει ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος, η ΕΤΕΣΕΠ έχει θεσπίσει διάφορα επίπεδα εξασφάλισης, όπως περιθώρια ασφάλισης, εγγυήσεις ή άλλους τρόπους οικονομικής διασφάλισης.

Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης ΑΕ (ΧΚΘ)

Το ΧΚΘ συστάθηκε το Σεπτέμβριο του 1995, με σκοπό να προωθεί και να αναπτύσσει την κεφαλαιαγορά στη Βόρεια Ελλάδα και να δρα ως πόλος έλξης των εταιρειών και

επενδυτών της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, αλλά και να προσφέρει χρηματιστηριακές υπηρεσίες μέσω της απευθείας (on-line) σύνδεσης του ΧΚΘ με το ΧΑΑ.

Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς ΑΕ (ΑΣΥΚ)

Η ΑΣΥΚ ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1995, με κύριο σκοπό την υποστήριξη των φορέων της κεφαλαιαγοράς σε θέματα εφαρμογής λογισμικού και πληροφοριακών συστημάτων. Η ΑΣΥΚ είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση και λειτουργία των συστημάτων συναλλαγών, του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών του ΧΑΑ που συνδέει το ΧΑΑ με τα Μέλη του και αντίστοιχα του Δικτύου Συναλλαγών του ΧΠΑ που συνδέει το ΧΠΑ με τα Μέλη του, καθώς επίσης και του κόμβου Internet του ΧΑΑ και του ΧΠΑ.

Περιφερειακό Κέντρο Επαγγελματικής Κατάρτισης Χρηματιστηριακών Υπηρεσιών (ΚΕΚ)

Το ΚΕΚ ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 1995 από το ΧΑΑ, με σκοπό την εκπαίδευση κυρίως των στελεχών της χρηματιστηριακής αγοράς στα χρηματιστηριακά θέματα. Η προετοιμασία και η υλοποίηση των σεμιναρίων πραγματοποιείται από εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό.

Εποπτικά όργανα

Το ΧΑΑ υπόκειται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελεί Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου που λειτουργεί υπό την εποπτεία του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας. Πρόκειται για αυτόνομη εποπτική και κανονιστική αρχή, πρωταρχικά υπεύθυνη για την εξασφάλιση της προστασίας των επενδυτών. Άλλοι βασικοί της ρόλοι είναι η διασφάλιση της ομαλής και εύρυθμης λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και η ενίσχυση της εμπιστοσύνης στους θεσμούς της αγοράς.

Ειδικότερα, η ΕΚ εγκρίνει τη διάθεση κινητών αξιών μέσω δημόσιας εγγραφής, χορηγεί / ανακαλεί τις άδειες και ασκεί έλεγχο στις χρηματιστηριακές εταιρείες (ΑΧΕ/ΑΧΕΠΕΥ), στις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), στις ανώνυμες εταιρείες

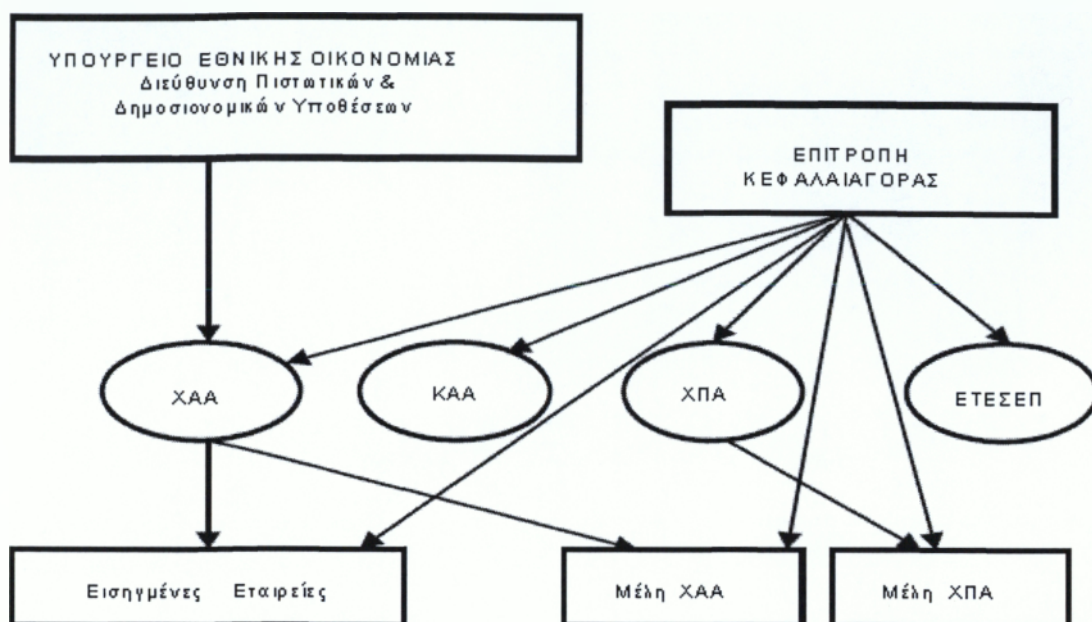
διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ), στις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου (ΕΕΧ) ενώ εποπτεύει τις εταιρείες λήψης και διαβίβασης εντολών (ΕΛΔΕ). Περαιτέρω, ασκεί έλεγχο στις εισηγμένες εταιρείες για θέματα χρηματιστηριακής νομοθεσίας και συμπεριφοράς, αποφασίζει για την διαγραφή κινητών αξιών, κάνει εισηγήσεις στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας για νομοσχέδια και γενικότερα επιβλέπει την όλη λειτουργία της κεφαλαιαγοράς, επιβάλλοντας πειθαρχικές ποινές και διοικητικές κυρώσεις όποτε είναι αναγκαίο.

*Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας – Διεύθυνση Πιστωτικών και Δημοσιονομικών
Υποθέσεων*

Οι αρμοδιότητές της περιλαμβάνουν την παρακολούθηση και ανάλυση των εξελίξεων στην εγχώρια και στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου, την επεξεργασία και διαμόρφωση προτάσεων κυβερνητικής πολιτικής σε θέματα κεφαλαιαγοράς, την εναρμόνιση της νομοθεσίας με το Ευρωπαϊκό Δίκαιο και την εποπτεία της τήρησης της νομιμότητας όλων των φορέων της κεφαλαιαγοράς και του χρηματιστηρίου.

Στην παραπάνω Διεύθυνση υπάγεται και ο Κυβερνητικός Επόπτης ο οποίος ορίζεται από το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας. Εποπτεύει τη συμμόρφωση όλων των διαπραγματευόμενων μερών με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς. Ο Κυβερνητικός Επόπτης παρακολουθεί τη λειτουργία του χρηματιστηρίου και την τήρηση των σχετικών με αυτό διατάξεων.

Παρακάτω, παρουσιάζονται διαγραμματικά οι βασικότερες σχέσεις παρακολούθησης και εποπτείας που διέπουν την ελληνική κεφαλαιαγορά.



ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΧΑΑ

Μέλη του ΧΑΑ δύνανται να είναι οι ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες (ΑΧΕ), και οι ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΑΧΕΠΕΥ), οι οποίες πληρούν συγκεκριμένα κριτήρια ως προς την οργάνωση, τη στελέχωση, την κεφαλαιακή τους επάρκεια και τον εξοπλισμό τους. Κάθε χρηματιστηριακή εταιρεία, αφού λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, μπορεί να γίνει Μέλος του ΧΑΑ, κατόπιν αποδοχής της από το ΔΣ του ΧΑΑ. Από τις αρχές του 2000, Μέλη του ΧΑΑ μπορούν να γίνουν και πιστωτικά ιδρύματα, εφόσον πάρουν σχετική άδεια από την Τράπεζα της Ελλάδος και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Για τις ΕΠΕΥ που εδρεύουν σε τρίτες χώρες, απαιτείται να έχουν μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα, για την οποία και πρέπει να παρέχεται άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η απόφαση του ΔΣ του ΧΑΑ λαμβάνεται μετά από σχετική αίτηση της ΕΠΕΥ η οποία παρέχεται από το ΧΑΑ και συνοδεύεται από τα απαραίτητα δικαιολογητικά.

Τα Μέλη του ΧΑΑ είναι τα μόνα που έχουν τη δυνατότητα να διαβιβάζουν άμεσα εντολές αγοράς και πώλησης μετοχών και ομολόγων στο Ολοκληρωμένο Αυτοματοποιημένο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ) του ΧΑΑ.

Τα Μέλη συναλλάσσονται στο ΧΑΑ μέσω των χρηματιστηριακών εκπροσώπων και των αντικριστών.

- Οι χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι :
 - αποκτούν την ιδιότητά τους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν εξετάσεων,
 - απασχολούνται αποκλειστικά σε μία συγκεκριμένη χρηματιστηριακή εταιρεία,
 - ευθύνονται εξ' ολοκλήρου για όλες τις συναλλαγές και πράξεις της στο ΧΑΑ.
- Οι αντικριστές :
 - αποκτούν την ιδιότητά τους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κατόπιν εξετάσεων,
 - διορίζονται από το ΔΣ του ΧΑΑ, ύστερα από αίτηση του Μέλους.
 - απασχολούνται αποκλειστικά σε μία συγκεκριμένη χρηματιστηριακή εταιρεία,
 - διενεργούν συναλλαγές στο ΧΑΑ, ακολουθώντας τις οδηγίες του χρηματιστηριακού εκπροσώπου της εταιρείας τους.

Οικονομικές υποχρεώσεις των Μελών

Όλα τα Μέλη του ΧΑΑ υποχρεούνται να καταβάλλουν:

- i) ποσό εγγραφής προς το ΧΑΑ,
- ii) συνδρομές προς το ΧΑΑ υπολογιζόμενες σαν ποσοστό του συνολικού ημερήσιου τζίρου τους και σαν ποσοστό της αξίας των επί μέρους συναλλαγών που πραγματοποιούν,
- iii) συνδρομές προς το ΚΑΑ υπολογιζόμενες σαν ποσοστό επί της αξίας των επί μέρους συναλλαγών που πραγματοποιούν και
- iv) εισφορές στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών Συναλλαγών υπολογιζόμενες σαν ποσοστό επί των δικαιωμάτων που εισπράττουν για τις πραγματοποιούμενες συναλλαγές τους.

i) Ποσό εγγραφής:

Προκειμένου να αποκτήσουν την ιδιότητα Μέλους του ΧΑΑ, οι εταιρείες καταβάλλουν *εφάπαξ* ποσό ύψους € 88.041,085 (30.000.000 δρχ.).

ii) Ημερήσιες Συνδρομές προς το ΧΑΑ:

Τα Μέλη του ΧΑΑ καταβάλλουν ημερήσια συνδρομή η οποία εξαρτάται από το διαπραγματευόμενο χρεόγραφο (π.χ. ομόλογα, μετοχές) και υπολογίζεται επί της ημερήσιας αξίας συναλλαγών που πραγματοποιεί το Μέλος με τον ακόλουθο τρόπο:

- 0,02% επί της ημερήσιας αξίας συναλλαγών των μετοχών που έχουν πραγματοποιήσει.
- 0,0001% επί της ημερήσιας αξίας συναλλαγών των ομολόγων που έχουν πραγματοποιήσει.

Επίσης, για κάθε εντολή μετοχών ή ομολόγων που εισάγεται στο σύστημα συναλλαγών, ανεξαρτήτως αν αυτή θα εκτελεστεί ή όχι, το Μέλος επιβαρύνεται με € 0,06 (20 δρχ.).

Από την υποχρέωση αυτή εξαιρούνται τα Μέλη του ΧΑΑ που έχουν αποκτήσει την ιδιότητα του Ειδικού Διαπραγματευτή είτε στη ΝΕΧΑ είτε στην Κύρια και Παράλληλη.

Αντίστοιχα, η ημερήσια καταβαλλόμενη συνδρομή από τα Μέλη για εντολές που εισάγονται μέσω της υπηρεσίας ODL ανέρχεται επιπρόσθετα σε:

- 0,005% επί της ημερήσιας αξίας συναλλαγών των μετοχών ή των ομολόγων που έχουν πραγματοποιήσει και
- για κάθε εντολή μετοχών ή ομολόγων που εισάγεται στο σύστημα συναλλαγών μέσω ODL, ανεξαρτήτως αν αυτή θα εκτελεστεί ή όχι, το Μέλος επιβαρύνεται με € 0,11 (38 δρχ.).

iii) Ημερήσιες συνδρομές προς το ΚΑΑ:

Τα Μέλη επιβαρύνουν τα πινακίδια των συναλλαγών τις οποίες πραγματοποιούν με τα μεταβιβαστικά έξοδα επί των συναλλαγών ονομαστικών, ανωνύμων μετοχών και ομολόγων τα οποία ανέρχονται σε 0,025% επί αγοραπωλησίας μετοχών, ΕΛΠΙΣ, μεριδίων ΕΚΑΑ και δικαιωμάτων προτίμησης και σε 0,00625% επί αγοραπωλησίας ομολόγων και τα οποία αποδίδονται στο ΚΑΑ.

iv) Εισφορές στο επικουρικό κεφάλαιο:

Τα Μέλη καταβάλουν επίσης εισφορά στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης χρηματιστηριακών συναλλαγών υπολογιζόμενη κατά τον ακόλουθο τρόπο:

Η εισφορά στο επικουρικό υπολογίζεται σαν ποσοστό επί των δικαιωμάτων των Μελών τα οποία ανέρχονται σε ποσοστό 0,035% επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής για κάθε συμβαλλόμενο (αγοραστή-πωλητή) όσον αφορά μετοχές, ΕΛΠΙΣ και μερίδια ΕΚΑΑ και σε ποσοστό 0,00875% για τα ομόλογα. Από τα ανωτέρω

δικαιώματα του Μέλους αποδίδεται μέσω του ΚΑΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΑ ποσοστό 0,01% όσον αφορά τις μετοχές, ΕΛΠΙΣ και μερίδια ΕΚΑΑ και 0,0025% όσον αφορά τα ομόλογα.

Θεσμικές Υποχρεώσεις των Μελών

Τα Μέλη του ΧΑΑ υποχρεούνται να :

- ενημερώνουν καθημερινά το ΧΑΑ για τις πραγματοποιούμενες συναλλαγές τους,
- ενημερώνουν εβδομαδιαίως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την κίνηση και τα υπόλοιπα των διαθεσίμων και των τίτλων του ιδίου χαρτοφυλακίου τους καθώς και του χαρτοφυλακίου των πελατών τους.
- ενημερώνουν μηνιαίως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τα συνολικά υπόλοιπα ως προς τις συναλλαγές για τις οποίες δεν παρέχεται πίστωση καθώς και για αυτές που παρέχεται πίστωση, με ιδιαίτερη αναλυτική κατά πελάτη αναφορά στα τυχόν εκπρόθεσμα χρεωστικά υπόλοιπα,
- ενημερώνουν μηνιαίως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για το συνολικό αριθμό των ενεργών συμβάσεων πίστωσης,
- ενημερώνουν μηνιαίως την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα και τον υπολογισμό του συντελεστή φερεγγυότητάς τους,
- εκδίδουν παραστατικά για τις πραγματοποιηθείσες συναλλαγές τους (πινακίδια συναλλαγών) και
- τηρούν τα προβλεπόμενα από το νόμο λογιστικά και φορολογικά στοιχεία.

Κυρώσεις

Η επιβολή κυρώσεων σε Μέλη του ΧΑΑ γίνεται, όταν διαπιστωθεί παραβίαση της χρηματιστηριακής νομοθεσίας όπως επίσης και σε περιπτώσεις που:

- χρησιμοποιούν παράνομα και παραπλανητικά μέσα επηρεασμού των τιμών των μετοχών,
- διαδίδουν παραπλανητικές πληροφορίες

Επίσης, απαγορεύεται σε φυσικά πρόσωπα που είναι μέλη ΔΣ εταιρείας - Μέλους του ΧΑΑ να συμμετέχουν ταυτόχρονα και στο ΔΣ εισηγμένης εταιρείας στο ΧΑΑ.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΝΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΤΟ ΧΑΑ

Σήμερα στο ΧΑΑ είναι θεσμοθετημένες τέσσερις (4) επιμέρους αγορές :

i) η Κύρια Αγορά

ii) η Παράλληλη Αγορά

iii) η Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (NEXA)

iv) η Ελληνική Αγορά Αναδυομένων Κεφαλαιαγορών (ΕΑΓΑΚ)

Υπάρχει επίσης και η Αγορά Αξιών Σταθερού Εισοδήματος (ΑΑΣΕ) για την ηλεκτρονική διαπραγμάτευση τέτοιων αξιών (π.χ. ομολόγων) που έχουν εισαχθεί στην Κύρια Αγορά του ΧΑΑ. Τέλος, είναι δυνατή η Δευτερογενής Εισαγωγή κινητών αξιών (Secondary Listing)

εισηγμένων σε χρηματιστήρια εκτός Ελλάδος.

Προϋποθέσεις εισαγωγής στην Κύρια, Παράλληλη και Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά

Συνοπτικά, οι **βασικές** προϋποθέσεις για να εισαχθούν μετοχές μίας εταιρείας σε μία από τις παραπάνω αγορές του ΧΑΑ έχουν ως ακολούθως :

i) Για εισαγωγή στην **Κύρια Αγορά**, η εκδότρια εταιρεία πρέπει:

- Να διαθέτει ίδια κεφάλαια ύψους τουλάχιστον € 11.738.811,45 (4 δις δρχ.) κατά την ημερομηνία της υποβολής της αίτησης εισαγωγής.

- Να έχει δημοσιεύσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ως ανώνυμη εταιρεία τουλάχιστον τις τελευταίες 3 οικονομικές χρήσεις, που προηγούνται της αίτησης εισαγωγής. Οι οικονομικές καταστάσεις της πρέπει να είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή. Εφόσον η εταιρεία καταρτίζει ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις πρέπει και αυτές, καθώς επίσης και οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, να είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή.

- Να έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις χρήσεις που προηγούνται της αίτησης εισαγωγής για τις οποίες κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης έχουν δημοσιευθεί ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Εάν η εταιρεία καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η υποχρέωση φορολογικού ελέγχου εκτείνεται και στις εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για τις χρήσεις στις οποίες καταρτιζόνταν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- Να έχει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση με βάση τον τελευταίο ισολογισμό της.

- Να έχει επαρκή διασπορά των μετοχών της. Η διασπορά θεωρείται επαρκής όταν οι

μετοχές, που είναι αντικείμενο εισαγωγής, είναι κατανεμημένες στο ευρύ επενδυτικό κοινό (2.000 μέτοχοι που κατέχουν κάτω από 2%) σε ποσοστό τουλάχιστον 25% του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας. Σε εταιρείες μεγάλου μεγέθους ή με μεγάλο αριθμό μετοχών της ίδιας κατηγορίας η διασπορά θεωρείται επαρκής όταν διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς και με μικρότερο ποσοστό διασποράς που δε μπορεί να είναι κατώτερο του 5%.

- Να έχει, πριν τη διάθεση των μετοχών της στο κοινό, δημοσιεύσει ενημερωτικό δελτίο (prospectus), το οποίο, πριν κυκλοφορήσει, θα πρέπει να έχει εγκριθεί από τα ΔΣ του ΧΑΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (για το σκοπό παροχής άδειας δημόσιας εγγραφής).

- Να υπάρχει σύμβαση με κύριο ανάδοχο ο οποίος θα εγγυάται την πληρότητα και ακρίβεια του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου. Ο ανάδοχος ανακοινώνει το αργότερο την προηγούμενη της έναρξης της δημόσιας εγγραφής ένα εύρος τιμών της μετοχής, που σύμφωνα με το ισχύον πλαίσιο η ανώτατη τιμή δεν μπορεί να υπερβαίνει τη κατώτατη σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%. Η τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης της μετοχής προσδιορίζεται από τον ανάδοχο μετά τη δημόσια εγγραφή που διενεργείται υποχρεωτικά με τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών (book building).

- Να έχει μετοχές ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και πλήρως αποπληρωμένες

ii) Για εισαγωγή στην **Παράλληλη Αγορά**, η εκδότρια εταιρεία πρέπει:

- Να διαθέτει ίδια κεφάλαια ύψους τουλάχιστον € 2.934.702,86. (1 δις δρχ.) κατά την ημερομηνία της υποβολής της αιτήσεως εισαγωγής.

- Να έχει δημοσιεύσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ως ανώνυμη εταιρεία τουλάχιστον τις τελευταίες 2 οικονομικές χρήσεις που προηγούνται της αίτησης εισαγωγής. Οι οικονομικές καταστάσεις της πρέπει να είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή. Εφόσον η εταιρεία καταρτίζει ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις πρέπει και αυτές, καθώς επίσης και οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, να είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή.

- Να έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις χρήσεις που προηγούνται της αίτησης εισαγωγής για τις οποίες κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης έχουν δημοσιευθεί ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Εάν η εταιρεία καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η υποχρέωση φορολογικού ελέγχου εκτείνεται και στις εταιρείες που

περιλαμβάνονται στην ενοποίηση κατά την τελευταία δημοσιευμένη εταιρική χρήση

- Να έχει ικανοποιητική περιουσιακή διάρθρωση με βάση τον τελευταίο ισολογισμό της.
 - Να έχει επαρκή διασπορά των μετοχών της. Η διασπορά θεωρείται επαρκής όταν οι μετοχές, που είναι αντικείμενο εισαγωγής, είναι κατανεμημένες στο ευρύ επενδυτικό κοινό (1.000 μέτοχοι που κατέχουν κάτω από 2%) σε ποσοστό τουλάχιστον 20% του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας.
 - Να διαθέσει με δημόσια εγγραφή στο κοινό νέες ή υφιστάμενες μετοχές της. Ποσοστό τουλάχιστον 80% του συνόλου των μετοχών που διατίθενται προέρχεται από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ενώ το 20% μπορεί να προέρχεται από διάθεση υφισταμένων μετοχών. Η προϋπόθεση αυτή δεν ισχύει εφόσον κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης εισαγωγής έχει ολοκληρωθεί αύξηση κεφαλαίου με μετρητά, τουλάχιστον κατά το ποσό που απαιτείται για την επίτευξη επαρκούς διασποράς, την οποία έχει καλύψει κατά 100% ο ανάδοχος ή ομάδα αναδόχων.
 - Να υπάρχει σύμβαση με κύριο ανάδοχο ο οποίος θα εγγυάται την πλήρη κάλυψη του διατιθέμενου από την αύξηση, δια δημόσιας εγγραφής, κεφαλαίου της εταιρείας. Ο ανάδοχος επίσης εγγυάται την πληρότητα και ακρίβεια του περιεχομένου του ενημερωτικού δελτίου. Ο ανάδοχος ανακοινώνει το αργότερο την προηγούμενη της ενάρξεως της δημόσιας εγγραφής ένα εύρος τιμών της μετοχής, που σύμφωνα με το ισχύον πλαίσιο η ανώτατη τιμή δεν μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%. Η τιμή προσδιορίζεται από τον ανάδοχο μετά τη δημόσια εγγραφή που διενεργείται υποχρεωτικά με τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών (book building).
 - Να έχει, πριν από τη διάθεση των μετοχών της στο κοινό, δημοσιεύσει ενημερωτικό δελτίο (prospectus), το οποίο, πριν κυκλοφορήσει, θα πρέπει να έχει εγκριθεί από τα ΔΣ του ΧΑΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (για το σκοπό της παροχής άδειας δημόσιας εγγραφής).
- iii) Για εισαγωγή στη **Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (NEXA)**, η εκδότρια εταιρεία πρέπει :
- Να διαθέτει ίδια κεφάλαια ύψους τουλάχιστον € 586.940,57 (200 εκ. δρχ.) για την οικονομική χρήση που προηγείται της αιτήσεως εισαγωγής στο ΧΑΑ.
 - Να έχει δημοσιεύσει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της, ως ανώνυμη εταιρεία, για

δυο τουλάχιστον οικονομικές χρήσεις που προηγούνται της υποβολής της αίτησης εισαγωγής. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας πρέπει να είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή. Εφόσον η εταιρεία καταρτίζει ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις πρέπει και αυτές, καθώς επίσης και οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, να είναι ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή.

- Να έχει ελεγχθεί φορολογικά για όλες τις απολογιστικές χρήσεις που προηγούνται της αιτήσεως εισαγωγής στο ΧΑΑ για τις οποίες κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης έχουν δημοσιευθεί ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Εάν η εταιρεία καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η υποχρέωση φορολογικού ελέγχου εκτείνεται και στις εταιρείες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση κατά την τελευταία δημοσιευμένη εταιρική χρήση.

- Να διαθέτει με δημόσια εγγραφή στο κοινό τουλάχιστον 100.000 μετοχές, αξίας τουλάχιστον € 733.675,72 (250 εκ. δρχ.). Από τη διάθεση των μετοχών αυτών ποσοστό τουλάχιστον 80% προέρχεται από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

- Να έχει πραγματοποιηθεί επαρκής διασπορά των μετοχών στο κοινό, το αργότερο κατά το χρόνο λήψης της απόφασης του Δ.Σ. του ΧΑΑ για την εισαγωγή της. Η διασπορά των μετοχών της εταιρείας θεωρείται επαρκής εφόσον οι μετοχές για τις οποίες έχει υποβληθεί αίτηση εισαγωγής, είναι κατανεμημένες στο ευρύ κοινό σε ποσοστό 20% τουλάχιστον του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας και σε 150 φυσικά και νομικά πρόσωπα τουλάχιστον, καθένα από τα οποία δεν μπορεί να κατέχει ποσοστό πάνω από 2% του αριθμού των μετοχών προς εισαγωγή.

- Να υποβάλλει επενδυτικό σχέδιο, το οποίο συντάσσεται με ευθύνη του αναδόχου.

- Να συντάσσει και δημοσιεύει ενημερωτικό δελτίο, σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ.348/85, στο οποίο περιέχονται επιπροσθέτως πληροφορίες για τις οικονομικές προοπτικές της εταιρείας για χρονικό διάστημα πέραν της τρέχουσας χρήσης, τα βασικά στοιχεία του επενδυτικού σχεδίου και ειδική αναφορά στους παράγοντες κινδύνου οι οποίοι είναι δυνατόν να επιδράσουν δυσμενώς τη χρηματοοικονομική κατάσταση της εκδότριας εταιρείας ή να επηρεάσουν αρνητικά την ανάπτυξή της και τέλος, οποιαδήποτε άλλα στοιχεία ορισθούν με απόφαση του ΔΣ του ΧΑΑ.

- Να ορίζει έναν τουλάχιστον Ειδικό Διαπραγματευτή. Ο Ειδικός Διαπραγματευτής είναι

Μέλος του ΧΑΑ, συνάπτει χρηματιστηριακές συμβάσεις εντός κύκλου στο όνομά του και για ίδιο λογαριασμό και συμβάλλει στην ενίσχυση της ρευστότητας αγοράς των μετοχών της εταιρείας.

- Να ορίζει ανάδοχο έκδοσης (πιστωτικό ίδρυμα ή ΕΠΕΥ με μετοχικό κεφάλαιο € 2.934.702,86) με τον οποίο υπογράφει σύμβαση, στην οποία περιλαμβάνεται και η χρονική της διάρκεια, που δεν μπορεί να είναι μικρότερη των τριών (3) ετών, από την εγκριτική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΧΑΑ για την εισαγωγή των μετοχών στη ΝΕΧΑ. Ο ανάδοχος ανακοινώνει το αργότερο την προηγουμένη της ενάρξεως της δημόσιας εγγραφής ένα εύρος τιμών της μετοχής, που σύμφωνα με το ισχύον πλαίσιο, η ανώτατη τιμή δεν μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη σε ποσοστό μεγαλύτερο του 15%.

Η τιμή προσδιορίζεται από τον ανάδοχο μετά τη δημόσια εγγραφή που διενεργείται υποχρεωτικά με τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών (book building).

Στη σύμβαση ορίζονται επίσης οι ευθύνες του Κυρίου Αναδόχου οι οποίες είναι οι ακόλουθες:

- Ο κύριος ανάδοχος εγγυάται την πλήρη κάλυψη του διατιθέμενου από την αύξηση σε δημόσια εγγραφή, κεφαλαίου της εταιρείας.
- Ο κύριος ανάδοχος υποβάλλει έκθεση αξιολόγησης της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των προοπτικών της εταιρείας για χρονικό διάστημα 3 ετών από την εισαγωγή της στη ΝΕΧΑ.
- Ο Ανάδοχος βεβαιώνει ότι οφείλει να παρακολουθεί και να ενημερώνει το κοινό για την πρόοδο του επενδυτικού σχεδίου και την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας. Επίσης ο Ανάδοχος φέρει την ευθύνη για την πληρότητα και την ακρίβεια των στοιχείων που παρουσιάζονται στο ενημερωτικό δελτίο.

Μέτοχος της εταιρείας που κατέχει μετοχές η ονομαστική αξία των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας δεσμεύεται, πριν την υποβολή της αίτησης εισαγωγής, ότι δεν θα διαθέσει με οποιονδήποτε τρόπο:

- το 80% των μετοχών για χρονικό διάστημα ενός έτους από την εισαγωγή τους στην ΝΕΧΑ και
- το 50% των μετοχών του για το δεύτερο και τρίτο έτος από την εισαγωγή τους στην ΝΕΧΑ.

Σε κάθε περίπτωση, πριν από την υποβολή της αίτησης εισαγωγής πρέπει να έχει δεσμευθεί τουλάχιστον το 80% του συνόλου των μετοχών της εταιρείας.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ ΧΑΑ

Αντικείμενο χρηματιστηριακών συναλλαγών αποτελούν οι κινητές αξίες, που εισάγονται στο ΧΑΑ με συγκεκριμένη διαδικασία, οι οποίες είναι οι εξής:

- τα ανώνυμα δημόσια χρεόγραφα, ημεδαπά και αλλοδαπά,
- τα ανώνυμα ελληνικά χρεόγραφα Δήμων, Κοινοτήτων και κάθε άλλου ΝΠΔΔ ,
- οι μετοχές και ομολογίες ελληνικών ανωνύμων εταιρειών και
- οι μετοχές και ομολογίες αλλοδαπών ανωνύμων εταιρειών, υπό ορισμένες προϋποθέσεις.

Από τις παραπάνω κινητές αξίες, στο ΧΑΑ διαπραγματεύονται σήμερα οι παρακάτω:

1. οι μετοχές των εισηγμένων εταιρειών και τα δικαιώματα επί αυτών σε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών,
2. οι ομολογίες των ανωνύμων εταιρειών (απλές και μετατρέψιμες) και
3. τα ομόλογα (τραπεζικά και ελληνικού δημοσίου).

Όλες οι χρηματιστηριακές συναλλαγές γίνονται τοις μετρητοίς .

Διάρκεια συνεδρίασης

Η κύρια περίοδος διαπραγμάτευσης των μετοχών που συμμετέχουν στις Αγορές Α & Ν και διαπραγματεύονται με τη Μέθοδο του Συνεχούς Αυτόματου Συμψηφισμού (CMM), διαρκεί 5 ώρες. Ξεκινά στις 11:00 π.μ. και λήγει στις 16:00 μ.μ. Πριν την έναρξη της κύριας περιόδου υπάρχει η προσυνεδριακή περίοδος που διαρκεί από τις 10:30 π.μ. έως τις 11:00 π.μ. ενώ η περίοδος κατάρτισης συναλλαγών «Στο Κλείσιμο, T3» αρχίζει στις 16:00 μ.μ. και λήγει στις 16:15 μ.μ.

Η διαπραγμάτευση των μετοχών που συμμετέχουν στις Αγορές Β & Γ, με τη Μέθοδο του Στιγμαίου Αυτόματου Συμψηφισμού (CAM), γίνονται μέσα στα ίδια χρονικά όρια των Αγορών Α & Ν.

Η περίοδος καταχώρησης προσυμφωνημένων συναλλαγών αρχίζει στις 11:00 π.μ. και λήγει στις 16:10 μ.μ. ενώ η περίοδος καταχώρησης συναλλαγών που προκύπτουν από εκποίηση αρχίζει στις 16:00 μ.μ. και λήγει στις 16:30 μ.μ.

Σημειώνεται ότι τα ομόλογα διαπραγματεύονται με τη Μέθοδο του Συνεχούς Αυτόματου Συμψηφισμού αλλά δεν υπάρχει προσυνεδριακή περίοδος και περίοδος συναλλαγών

Εκτέλεση συναλλαγών

Από το Νοέμβριο του 1999, η διαπραγμάτευση των μετοχών πραγματοποιείται μέσω ενός προηγμένου συστήματος διαπραγμάτευσης, του Ολοκληρωμένου Αυτοματοποιημένου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ). Από τον Οκτώβριο του 2001, ξεκίνησε και η υποστήριξη της διαπραγμάτευσης των ομολόγων από το παραπάνω σύστημα καθώς και η εκκαθάρισή τους μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (ΚΑΑ).

Σημαντικό λειτουργικό χαρακτηριστικό του ΟΑΣΗΣ, εκτός των υπολογιστικών δυνατοτήτων του, είναι η υψηλή ασφάλεια στη λειτουργία του συστήματος και στα δεδομένα που αυτό παράγει, έτσι ώστε μόνο τα αντισυμβαλλόμενα μέρη να γνωρίζουν την ταυτότητα του Μέλους με το οποίο έκαναν τη συναλλαγή, προσδίδοντας σημαντική αξιοπιστία στο ΧΑΑ. Επίσης, δίδεται η δυνατότητα διασύνδεσης με συστήματα εκτός ΧΑΑ, που μπορούν να συνδεθούν με το ΟΑΣΗΣ μέσω Application Programming Interfaces (APIs).

Τα Μέλη του ΧΑΑ έχουν τη δυνατότητα συνεχούς διαβίβασης εντολών στο ΟΑΣΗΣ, οι οποίες εκτελούνται αυτόματα σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή, εφόσον ικανοποιείται το κριτήριο ταύτισης αντίθετων εντολών. Οι εντολές εισάγονται στο σύστημα από τους χρηματιστηριακούς εκπροσώπους και τους αντικριστές, με τη βοήθεια μοναδικών κωδικών. Οι χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι διαβιβάζουν τις εντολές, από τους τερματικούς σταθμούς που βρίσκονται στα γραφεία των χρηματιστηριακών εταιρειών – Μελών του ΧΑΑ.

Όλες οι πραγματοποιημένες συναλλαγές επιβεβαιώνονται από εκδιδόμενα έντυπα (εκτυπώσεις, πινακίδια) στα οποία αναφέρονται οι εντολές, δηλ. η τιμή που πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή, οι προμήθειες, τα έξοδα συναλλαγών, η ημερομηνία συναλλαγής, τα τεμάχια και ο κωδικός του Μέλους.

Είδη εντολών

Κάθε εντολή χαρακτηρίζεται, μεταξύ άλλων, από τη συγκεκριμένη τιμή που της προσδίδεται.

Οι εντολές που χρησιμοποιούνται στο ΟΑΣΗΣ είναι οι ακόλουθες:

i) Εντολή με Όριο (MO ή Limit Order - LMT): εντολή που έχει προσαρτημένη μία

συγκεκριμένη αριθμητική τιμή.

ii) Χωρίς Όριο Τιμής ή Ελεύθερη Εντολή (ΕΛ ή Market Order - MKT): εντολή χωρίς συγκεκριμένη αριθμητική τιμή.

iii) Εντολή Στο Άνοιγμα (ΣΑ ή At The Open - ATO): εντολή χωρίς όριο τιμής που αφορά συναλλαγές στην τιμή ανοίγματος.

iv) Εντολή Στο Κλείσιμο (ΣΚ ή At The Close - ATC): εντολή που εκτελείται κατά την περίοδο «Στο Κλείσιμο, T3», στην τιμή κλεισίματος.

Πίνακες διαπραγμάτευσης

Σε κάθε αγορά ορίζονται οι Πίνακες διαπραγμάτευσης (Boards), στους οποίους η διαπραγμάτευση των μετοχών καθορίζεται:

- από τον αν ο αριθμός των τεμαχίων ανά πράξη είναι ακέραιο πολλαπλάσιο της μονάδας διαπραγμάτευσης ή μη

- από τις μεθόδους διαπραγμάτευσης όπως αυτές έχουν ορισθεί με Αποφάσεις του ΔΣ του ΧΑΑ και

- από το είδος των εντολών που εισάγονται σε αυτούς

Οι Πίνακες διαπραγμάτευσης που χρησιμοποιούνται σήμερα στο ΟΑΣΗΣ είναι ο Βασικός Πίνακας (Main Board), ο Πίνακας Ρεταλιών (Odd-lot Board), ο Πίνακας Προσυμφωνημένων Συναλλαγών (Pre-agreed price Board) και ο Πίνακας Ειδικών Όρων (Special Terms Board), ο οποίος χρησιμοποιεί τη Μέθοδο της «Επιλεκτικής Ταύτισης Εντολών» και εφαρμόζεται μόνο στην Αγορά Ομολόγων.

Κεφάλαιο 5 – Χρηματιστηριακές Εταιρείες

CFS Χρηματιστηριακή

ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

Η CFS είναι μια σύγχρονη, δυναμική και ισχυρή μονάδα, που παρέχει ένα πλήρες φάσμα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε μια εποχή που χαρακτηρίζεται από τη διεθνοποίηση των αγορών χρήματος και κεφαλαίου.

Η CFS φιλοδοξεί να αξιοποιήσει προς όφελος των επενδυτών τις νέες διαστάσεις και ευκαιρίες αυτών των αγορών, την ποικιλία των προϊόντων και τη δυνατότητα πολύπλοκων συνδυασμών τους με την τεχνογνωσία, την εμπειρία και την ταυτόχρονη παρουσία της σε όλες τις μεγάλες διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Η εταιρία στοχεύει να καλύψει ένα σημαντικό κενό στην ελληνική αγορά, προσφέροντας σφαιρική κάλυψη των αναγκών των επενδυτών, οι οποίοι μέχρι τώρα ήταν υποχρεωμένοι να απευθύνονται σε πολλούς και διαφορετικούς φορείς που προσέφεραν μεμονωμένα και τμηματικά τις υπηρεσίες αυτές.

Για την καλύτερη επικοινωνία της με το επενδυτικό κοινό η εταιρία έχει ήδη δημιουργήσει ένα δίκτυο 9 καταστημάτων στη Θεσσαλονίκη, τη Λάρισα τη Ρόδο την Κατερίνη, Αθήνα, Τρίπολη, Λειβαδιά, Σέρρες και στα Τρίκαλα, ενώ προγραμματίζει την επέκταση της παρουσίας της σύντομα σε όλες τις ελληνικές πόλεις που έχουν έντονη επιχειρηματική δραστηριότητα, είτε με την ίδρυση υποκαταστημάτων, είτε με αντιπροσώπευση από επιλεγμένους συνεργάτες.

Εκτός από την παρουσία της στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά ως μέλος του ΧΑΑ, η CFS έχει ήδη επεκτείνει τις δραστηριότητές της στο διεθνή χώρο με τη σύναψη στρατηγικών συμμαχιών με μεγάλες διεθνείς επενδυτικές τράπεζες και εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων. Η CFS μπορεί επίσης να παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε διεθνείς επενδυτές και να εκτελεί συναλλαγές για λογαριασμό τους, όσον αφορά την ελληνική κεφαλαιαγορά.

Η CFS στηρίζεται και επενδύει στις δυνατότητες του έμπειρου, καταξιωμένου και άρτια καταρτισμένου ανθρώπινου δυναμικού της. Από την ίδρυσή της η εταιρία στελεχώθηκε από ανθρώπους με ικανότητες και πολυετή εμπειρία. Έτσι, σχηματίστηκε ένας πυρήνας στελεχών υψηλά επιπέδου και δημιουργήθηκε ένας οργανισμός με υψηλά standards, ανάλογα με τα ισχύοντα στη διεθνή αγορά χρήματος και κεφαλαίου.

Η ΦΙΛΟΣΟΦΙΑ ΤΗΣ CFS

Βασικό χαρακτηριστικό της CFS είναι η δημιουργία σχέσεων εμπιστοσύνης και ωφέλειας με τους πελάτες της. Κάθε επενδυτής αντιμετωπίζεται εξατομικευμένα, σύμφωνα με τις ανάγκες, τις δυνατότητες και τις προτιμήσεις του. Χάρη στις γνώσεις και το επαγγελματικό ήθος των στελεχών της εταιρίας αυτές οι σχέσεις εδραιώνονται και εξελίσσονται καθημερινά. Το άριστα καταρτισμένο στελεχιακό δυναμικό της υποστηρίζεται από υψηλού επιπέδου τεχνολογική υποδομή, ώστε ο συνδυασμός των δύο να παρέχει μια ιδιαίτερα επωφελή- για τον επενδυτή και την αγορά ευρύτερα-σειρά σύγχρονων χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών. Η λειτουργία της εταιρίας βασίζεται στην αρμονική εξισορρόπηση των μετόχων, του προσωπικού και των πελατών της. Οι μέτοχοι επενδύουν στη CFS προσδοκώντας μερίσματα και υπεραξίες, που για να παραχθούν χρειάζονται προσωπικό και πελάτες. Το προσωπικό προσφέρει τις υπηρεσίες του στην εταιρία έναντι αμοιβής, προσδοκώντας μελλοντική εξέλιξη της καριέρας του, η οποία στηρίζεται στις επενδύσεις των μετόχων και την εμπιστοσύνη των πελατών.

Οι πελάτες από την πλευρά τους εξασφαλίζουν την κάλυψη των επενδυτικών τους αναγκών από τις δυνατότητες και την ευελιξία της εταιρίας, που έχουν δημιουργήσει αφενός οι επενδύσεις των μετόχων και αφετέρου η προσφορά υπηρεσιών του προσωπικού της. Η λειτουργία της CFS είναι αυτή του financial super-market: ο πελάτης- επενδυτής βρίσκει ότι καλύπτει καλύτερα τις δικές του επενδυτικές ανάγκες, ακόμα και αν πρόκειται για τα πλέον σύνθετα επενδυτικά προϊόντα. Το εύρος των παρεχόμενων υπηρεσιών εξελίσσεται διαρκώς, ακολουθώντας τη διεθνή δυναμική, ενώ η ποιότητά τους εξασφαλίζεται με τη διαρκή επιμόρφωση και παρακολούθηση των εξελίξεων από όλο το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας.

ΤΟ ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ CFS



ΤΟ ΔΙΚΤΥΟ ΤΗΣ CFS



ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Κονταλέξης Παναγιώτης: Πρόεδρος, Διευθύνων σύμβουλος και κύριος μέτοχος της εταιρίας. Εισήλθε στην χρηματιστηριακή αγορά προ εικοσαετίας και το 1988 ίδρυσε την “Κονταλέξης ΑΧΕ”. Το 1990, η “Κονταλέξης ΑΧΕ” εξαγοράσθηκε από τη Εγνατία Τράπεζα και μετονομάστηκε σε “Εγνατία ΑΧΕ” παραμένοντας ο ίδιος ως Γενικός Διευθυντής της εταιρίας για 7 χρόνια, κατά την διάρκεια των οποίων η εταιρία παρήγαγε σημαντικά κέρδη παρά τις αντίξοες συνθήκες της αγοράς. Επιπλέον, ο κ. Κονταλέξης υπήρξε επί τριετία ο Πρόεδρος του ΣΜΕΧΑ (Σύνδεσμος Μελών Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών).

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Στέλιος Σταμουλάς: Απόφοιτος φυσικού τμήματος πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης και κάτοχος μεταπτυχιακού διπλώματος του ίδιου πανεπιστημίου. Κάτοχος Master of Science πανεπιστημίου UMIST της Αγγλίας. Πολυετή εμπειρία στο τομέα φυσικών επιστημών.

ΜΕΛΗ

- 1. Δημήτρης Ζυγογιάννης:** Απόφοιτος Φυσικού τμήματος του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης. Πολυετή εμπειρία στον τομέα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Ίδρυτικός μέτοχος και στέλεχος της εταιρείας.
- 2. Βασίλης Πανόπουλος:** Απόφοιτος Λογιστικής Πειραιά, Λογιστής-Φοροτεχνικός Σύμβουλος.
- 3. Σταμάτης Στεφόπουλος:** Τελειόφοιτος τμήματος Χημικών Μηχανικών ΕΜΠ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ CFS

Στα χρόνια που έρχονται, καθοριστικό παράγοντα θα αποτελούν τα υψηλά ίδια κεφάλαια, τα διευρυμένα δίκτυα, η τεχνολογία και το ευρύ φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών.

Τα ήδη υπάρχοντα υψηλά ίδια κεφάλαια της CFS και των συγγενών της εταιριών, της προσδίδουν συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι του ανταγωνισμού και ανοίγουν το δρόμο για την υλοποίηση της στρατηγικής της.

Μέχρι σήμερα, το δίκτυο της CFS, είναι από τα ισχυρότερα αλλά και αποτελεσματικότερα της αγοράς. Στα επόμενα χρόνια θα ενισχυθεί ποιοτικά και ποσοτικά, ώστε να καλύπτει όλες τις γεωγραφικές περιοχές της χώρας, διαθέτοντας προϊόντα της ελληνικής και διεθνούς αγοράς.

Η ενοποίηση των χρηματαγορών και η ευκολία στην ταχύτατη κίνηση κεφαλαίων, αυξάνουν τις απαιτήσεις των επενδυτών για παροχή πλήρους φάσματος προϊόντων και ολοκληρωμένων υπηρεσιών. Η ολοκλήρωση της προσπάθειας αυτής θα επιτευχθεί με την μετατροπή της CFS σε επενδυτική τράπεζα.

Επιπλέον, η CFS έχει δρομολογήσει ένα πρόγραμμα επενδύσεων απόκτησης τεχνογνωσίας και ανάπτυξης υψηλής τεχνολογικής υποδομής, με σκοπό την επέκταση και ισχυροποίηση του ήδη υπάρχοντος δικτύου.

ALPHA FINANCE

Εταιρική Εικόνα

Εισαγωγή

Η Alpha Finance είναι ο βραχίονας της Επενδυτικής Τραπεζικής (Investment Banking) του ομίλου της Alpha Bank, του 2ου μεγαλύτερου χρηματοοικονομικού ομίλου στην Ελλάδα με βάση το σύνολο του ενεργητικού. Η Alpha Finance είναι από τις μεγαλύτερες εταιρίες παροχής ολοκληρωμένων επενδυτικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, καλύπτοντας όλο το φάσμα της επενδυτικής τραπεζικής και των χρηματιστηριακών εργασιών. Είναι μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) και του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α.).

Το όραμά μας

Στοχεύουν στη συνεπή και συνεχή παροχή ολοκληρωμένων, δημιουργικών και ευέλικτων επενδυτικών λύσεων σε όλο το εύρος της πελατειακής τους βάσης.

Οι αρχές που μας διέπουν

Οι αρχές τους εστιάζονται στην έγκυρη και έγκαιρη εξυπηρέτηση των πελατών, μέσω της δημιουργίας μακροχρόνιων σχέσεων που βασίζονται στην εμπιστοσύνη, την εχεμύθεια, την αξιοπιστία, την ακρίβεια της πληροφόρησης και την ασφάλεια των συναλλαγών. Η Alpha Finance θέτει συνεχώς σε υψηλή προτεραιότητα την εκπαίδευση του προσωπικού της και επενδύει σταθερά στα πιο εξελιγμένα συστήματα πληροφορικής και ελεγκτικών διαδικασιών.

Διοικητικό Συμβούλιο

Αρτέμης Χ. Θεοδωρίδης,	Πρόεδρος
Γεώργιος Α. Γεωργίου,	Αντιπρόεδρος
Πάρις Μ. Βασιλειάδης,	Διευθύνων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Ν. Αλεξιάδης,	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Δημοσθένης Ι. Ρέβελας,	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Ιωάννης Μ. Εμίρης,	Μέλος
Παντελής Ι. Βερνίκος,	Μέλος
Σπύρος Α. Ανδρονικάκης,	Μέλος

Στην Alpha Finance πιστεύεται ότι οι άνθρωποι είναι το κλειδί της επιτυχίας. Εστιάζουν την προσοχή τους στην επιλογή του καλύτερου ανθρώπινου δυναμικού της αγοράς. Επενδύουν

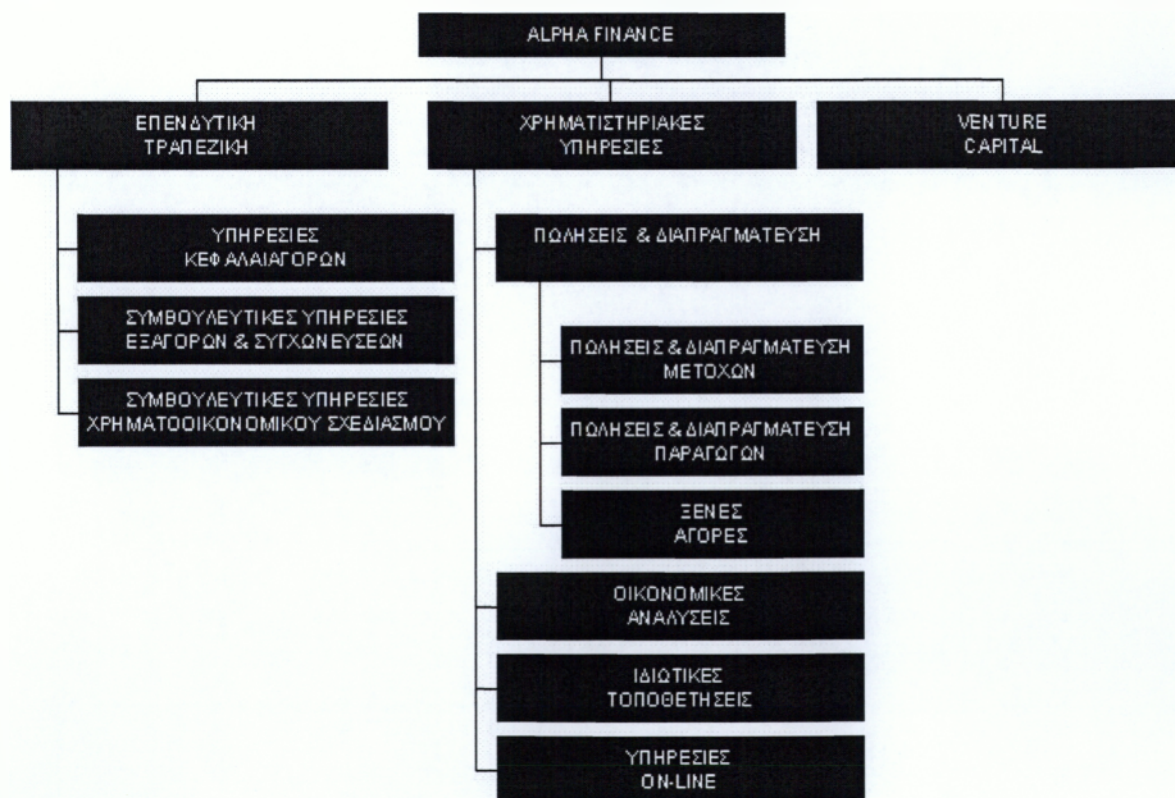
στην προσωπική και επαγγελματική εξέλιξη, μέσω συνεχούς εκπαίδευσης στην Ελλάδα και το εξωτερικό σε ένα ευρύ φάσμα αρμοδιοτήτων όπως διοικητικές, τεχνικές, αναλυτικές κλπ.

Η εταιρία απασχολεί σήμερα 120 άτομα.

Προϊόντα και Υπηρεσίες

Η Alpha Finance κατέχει ηγετική θέση στην αγορά της επενδυτικής τραπεζικής ενώ συγκαταλέγεται στις 5 μεγαλύτερες χρηματιστηριακές εταιρίες στις αγορές μετοχών και παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.). Είναι επίσης από τις σημαντικότερες εταιρίες παροχής υπηρεσιών συναλλαγών στο Χ.Α. μέσω του διαδικτύου, ενώ δραστηριοποιείται και στις μεγαλύτερες χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού.

Οι πελάτες τους ποικίλουν από εγχώριες μέχρι και διεθνείς εταιρίες όπως επίσης και κυβερνήσεις. Με την πάροδο του χρόνου και την απόκτηση πολύτιμης εμπειρίας, εδραιώθηκε ως η πρώτη προτίμηση των σημαντικότερων Ελληνικών εταιριών και της Ελληνικής κυβέρνησης.



Επενδυτική Τραπεζική


Η Alpha Finance είναι από τις πρώτες επενδυτικές τράπεζες που ιδρύθηκαν στην Ελλάδα και προσφέρει το πλήρες εύρος υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής, από συμβουλές για εξαγορές και συγχωνεύσεις μέχρι στρατηγικές και χρηματοοικονομικές συμβουλές για τις διάφορες μορφές άντλησης κεφαλαίων. Η εταιρία είναι διαρκώς προσανατολισμένη στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών καθώς επίσης και πρωτοποριακών και ευέλικτων λύσεων.

Το τμήμα της επενδυτικής τραπεζικής αποτελείται από στελέχη με μέσο όρο ηλικίας τα 33 έτη. Η Διοικητική Ομάδα απαρτίζεται από 5 Διευθυντές με εμπειρία άνω των 10 ετών στην επενδυτική τραπεζική.


Το τμήμα είναι οργανωμένο σε μονάδες με εξειδίκευση στους στρατηγικά σημαντικότερους τομείς της Ελληνικής Οικονομίας. Τα στελέχη τους έχουν ολοκληρώσει συναλλαγές 'ορόσημα' για την Ελληνική Οικονομία και έχουν συνεργασθεί με μερικές από τις ηγέτιδες εταιρίες του κάθε κλάδου.

Η Alpha Finance έχει ένα αξιόλογο ιστορικό από καινοτόμες συναλλαγές, μερικές από τις οποίες αναφέρονται ενδεικτικά παρακάτω:

Πρώτη και μεγαλύτερη διασυνοριακή συγχώνευση

 Hellas Finance Group	February 1998 Acquisition of MOLINO BEVERAGES HOLDINGS S.A. €766 mn
	September 2000 Acquisition of Coca-Cola Beverages plc and Listing on the LSE €1,668 mn
Advisor	

Πρώτη δευτερογενής εισαγωγή αλλοδαπής εταιρίας στο Χ.Α.Α.

Bank of Cyprus		October 2000
Lead Underwriter Advisor to the Issue		Capital Increase Secondary Public Offering on ASE €354,805,576

Εισαγωγή στο Χ.Α.Α. μέσω Δημόσιας Εγγραφής 35.510.170 μετοχών και άντλησης περίπου €440 εκατ.



Εισαγωγή Ελληνικών εταιριών Ποντοπόρου Ναυτιλίας στο Χρηματιστήριο της Ν.Υόρκης



Υπηρεσίες

Υπηρεσίες Κεφαλαιαγορών

Το τμήμα κεφαλαιαγορών διεξάγει τις δραστηριότητες της Alpha Finance στην πρωτογενή και δευτερογενή αγορά χρεογράφων.

Το τμήμα αυτό υποστηρίζει τις δημόσιες εγγραφές εταιριών αναλαμβάνοντας τη διάρθρωση, την προώθηση και την τιμολόγησή τους καθώς και την οργάνωση της κοινοπραξίας αναδόχων. Επιπρόσθετα, βοηθά τους πελάτες στην επικοινωνία τους με την αγορά.

Οι δραστηριότητες του τμήματος αυτού συμπεριλαμβάνουν ιδιωτικοποιήσεις καθώς και πρωτογενείς και δευτερογενείς δημόσιες εγγραφές. Σε διεθνές επίπεδο, η Alpha Finance παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες για άντληση κεφαλαίων και εισαγωγές σε ξένα χρηματιστήρια όπως το Χρηματιστήριο Αξιών Νέας Υόρκης (NYSE), του Βουκουρεστίου (BSE) και το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου(CSE).

Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Συγχωνεύσεων και Εξαγορών

Η Alpha Finance παρέχει ένα ευρύ φάσμα συμβουλευτικών υπηρεσιών σχεδιασμένων ειδικά για τις ανάγκες κάθε συγκεκριμένου πελάτη. Οι υπηρεσίες αυτές περιλαμβάνουν στρατηγικές συμβουλές για συγχωνεύσεις, εξαγορές, αποεπενδύσεις, αποτιμήσεις και χρηματοδότηση. Έχουν ολοκληρώσει ένα μεγάλο αριθμό τέτοιου είδους συναλλαγών, πολλές από τις οποίες στο εξωτερικό. Αυτή την στιγμή, είναι στρατηγικοί σύμβουλοι του Ελληνικού Δημοσίου για την αξιολόγηση των εναλλακτικών λύσεων για την ιδιωτικοποίηση κρατικής περιουσίας.

Κλαδική Εξειδίκευση

Το τμήμα της επενδυτικής τραπεζικής είναι οργανωμένο σε ομάδες εργασίας ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας. Η κάθε ομάδα απαρτίζεται από 5-7 στελέχη ειδικευμένα σε συγκεκριμένους κλάδους της οικονομίας, προσφέροντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής που αρμόζουν σε κάθε συγκεκριμένο τομέα. Οι τομείς στους οποίους η Alpha Finance έχει αναπτύξει εξειδίκευση είναι οι εξής:

- Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες, Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας
- Τηλεπικοινωνίες, ΜΜΕ και Τεχνολογία
- Μεταφορές, Βαριά Βιομηχανία, Ακίνητα
- Καταναλωτικά Αγαθά, Κατασκευές, Τουρισμός

Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες, Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας

Κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, ο κλάδος των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων περνάει μια περίοδο συγκέντρωσης η οποία αναμένεται να διαρκέσει και για τα επόμενα χρόνια . Οι ιδιαίτεροι τομείς με τις μεγαλύτερες δυνατότητες ανάπτυξης είναι οι ασφάλειες, η διαχείριση κεφαλαίων και η καταναλωτική πίστη. Τα εγχώρια χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αναμένεται να δημιουργήσουν στρατηγικές συνεργασίες με διεθνείς οργανισμούς ώστε να παραμείνουν ανταγωνιστικά σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, να επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους στο εξωτερικό εκμεταλλευόμενες ευκαιρίες ανάπτυξης εκτός Ελλάδας.

Μια ομάδα εξειδικευμένων στελεχών έχει αναλάβει την κάλυψη των αναγκών των εταιριών του χρηματοπιστωτικού τομέα.

Οι κλάδοι της **ενέργειας και των υπηρεσιών κοινής ωφελείας** όχι μόνο εγχώρια αλλά και παγκόσμια, διέρχονται μια περίοδο απελευθέρωσης και καθιέρωσης συνθηκών ελεύθερου ανταγωνισμού.

Αποτέλεσμα της μεταβατικής αυτής περιόδου, είναι ο αξιοσημείωτος αριθμός ιδιωτικοποιήσεων στους τομείς αυτούς, οι οποίες αναμένονται να συνεχισθούν στο άμεσο μέλλον. Επιπρόσθετα, νέοι ανταγωνιστές εισέρχονται στην αγορά, κυριότερα στον τομέα της ενέργειας. Οι εν λόγω τομείς απαιτούν βαθιά και εξειδικευμένη γνώση και εμπειρία καθώς διέπονται από συγκεκριμένα νομικά, λογιστικά και φορολογικά πλαίσια.

Δεδομένων των περίπλοκων χαρακτηριστικών των παραπάνω κλάδων, της σημαντικότητάς τους για την οικονομία και της περιόδου αλλαγής στην οποία εισέρχονται, μια εξειδικευμένη ομάδα έχει εστιάσει την προσοχή της στην κάλυψη των συγκεκριμένων αναγκών των εταιριών των κλάδων αυτών.

Τηλεπικοινωνίες, Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης και Τεχνολογία

Ακολουθώντας την άνθηση της τελευταίας δεκαετίας, οι εταιρίες τηλεπικοινωνιών παγκοσμίως, αλλά και στην Ελλάδα προσπαθούν να ξεπεράσουν τις αρνητικές προσδοκίες για μελλοντική ανάπτυξη και την πλεονάζουσα παραγωγική ικανότητα σε ολοένα αυξανόμενες ανταγωνιστικές αγορές.

Η συγκέντρωση του κλάδου αναμένεται να πρωταγωνιστήσει στην Ελλάδα τα επόμενα χρόνια καθώς η αγορά είναι μικρή και ο ανταγωνισμός μεγάλος. Ο τομέας των μέσων μαζικής ενημέρωσης υποφέρει από χρόνια πλεονάζουσα παραγωγική ικανότητα μέσα σε μια στάσιμη αγορά. Η Alpha Finance εκτιμά ότι οι εταιρίες Μ.Μ.Ε. θα δραστηριοποιηθούν και εγχώρια αλλά και παγκόσμια. Οι εταιρίες τηλεπικοινωνιών έχουν αυξηθεί τα τελευταία χρόνια καθώς η αγορά απελευθερώθηκε πλήρως το 2001. Αναμένεται μεγάλη δραστηριότητα τα επόμενα χρόνια. Κάποιες εταιρίες θα γίνουν μέλη μεγαλύτερων ομίλων ενώ άλλες πιο επιτυχείς θα επιχειρήσουν να εκμεταλλευτούν τις λιγότερο αναπτυγμένες αγορές στην περιοχή.

Μια ομάδα πέντε ειδικευμένων στελεχών επενδυτικής τραπεζικής είναι αφοσιωμένη στην αναζήτηση ευκαιριών και στην παροχή βοήθειας στους πελάτες της σε αυτές τις δύσκολες εποχές.

Μεταφορές, Βαριά Βιομηχανία και Ακίνητα

Μεταφορές

Σχεδόν το 1/3 του παγκόσμιου στόλου της ποντοπόρου ναυτιλίας είναι ελληνικών

συμφερόντων και κατά συνέπεια, οι Ελληνικές εταιρίες παίζουν σημαντικό ρόλο στην παγκόσμια ναυτιλία. Δεδομένου ότι κανείς μεμονωμένος ιδιοκτήτης δεν ελέγχει σημαντικό μέρος του παγκόσμιου στόλου, αυτό οδηγεί την αγορά σε σημαντικές ευκαιρίες συγκέντρωσης. Οι ναυτιλιακές εταιρίες οι οποίες στρέφονται σε κεφαλαιαγορές παγκοσμίως αυξάνονται, σε μια προσπάθεια να αντλήσουν κεφάλαια από αυτές. Η Alpha Finance έχει λάβει μέρος στις πιο σημαντικές διεθνείς συναλλαγές αυτού του είδους.

Η επιβατηγός ναυτιλία στην ελληνική αγορά υπάγεται σε ένα αυστηρό καθεστώς cabotage, οι περιορισμοί του οποίου όμως θα αρθούν μέχρι το τέλος του 2002 και κατά συνέπεια, αναμένεται να εμφανισθεί ανταγωνισμός από ξένες ακτοπλοϊκές εταιρίες στην Ελλάδα. Η επιβατηγός ναυτιλία στην Ελλάδα αναμένεται να περάσει μια περίοδο συγχώνευσης ούτως ώστε να ανταγωνισθεί επιτυχώς στο νέο περιβάλλον.

Η Alpha Finance έχει λάβει μέρος σε όλες τις συναλλαγές κεφαλαιαγορών που σχετίζονται με την ελληνική επιβατηγό ναυτιλία.

Βαριά Βιομηχανία

Μεγάλες εταιρίες στον κλάδο της βαριάς βιομηχανίας προσπαθούν να εδραιώσουν τη θέση τους στην ελληνική αγορά και να επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους στο εξωτερικό.

Η Alpha Finance εκτιμά ότι οι εταιρίες του κλάδου θα επαναπροσδιορίσουν την παραγωγική τους δραστηριότητα προς προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας και θα αναζητήσουν στρατηγικές συμμαχίες με ξένους εταίρους οι οποίοι ενδιαφέρονται να διεισδύσουν στην αγορά των Βαλκανίων.

Ακίνητα

Με την αγορά ακινήτων στην Ελλάδα να αναπτύσσεται με γοργούς ρυθμούς, ένας όλο και μεγαλύτερος αριθμός εταιριών και κρατικών οργανισμών με σημαντικά χαρτοφυλάκια ακινήτων αναζητούν τη μεγιστοποίηση αξίας προς τους μετόχους τους μέσω της ακίνητης αυτής περιουσίας.

Τα στελέχη της Alpha Finance έχουν την εμπειρία να συμβουλευθούν σχετικά με στρατηγικές αξιοποίησης των ακινήτων αυτών.

Καταναλωτικά Αγαθά, Τουρισμός και Κατασκευές

Στις ημέρες μας, ο τομέας των κατασκευών περνάει ένα στάδιο γενικής αναδιοργάνωσης και συγκέντρωσης λόγω των νέων νομοθετικών απαιτήσεων και των επερχόμενων Ολυμπιακών Αγώνων του 2004. Οι εταιρίες προχωρούν σε εξαγορές και συγχωνεύσεις έτσι ώστε να επιτύχουν ανταγωνιστικότητα, αποτελεσματικότητα, οικονομίες κλίμακας και ισχυρή κεφαλαιακή βάση.

Την τελευταία δεκαετία, ο τομέας των καταναλωτικών αγαθών παρουσιάζει αξιοσημείωτη ανάπτυξη σε επίπεδο πωλήσεων και κερδοφορίας. Εταιρίες με συγκριτικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους και εκτός συνόρων κυρίως στην περιοχή των Βαλκανίων αλλά και στην Μέση Ανατολή. Η είσοδος της Ελληνικής οικονομίας στην ΟΝΕ και η απελευθέρωση της Ευρωπαϊκής Αγοράς έχουν οδηγήσει σε ένα έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον και έχουν δώσει το έναυσμα για εξαγορές και συγχωνεύσεις. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα ο εγχώριος τομέας καταναλωτικών αγαθών να περνάει μια περίοδο αναδιάρθρωσης, με τις πιο οικονομικά δυνατές εταιρίες να προσδοκούν σε εγχώριες και διεθνείς συνεργασίες.

Αναγνωρίζοντας τα παραπάνω, μια ομάδα στελεχών καλύπτει ενεργά τις ανάγκες των εταιριών των κλάδων αυτών.

Χρηματοιστηριακές Υπηρεσίες

Το τμήμα χρηματοιστηριακών υπηρεσιών της Alpha Finance είναι μια ολοκληρωμένη ομάδα έμπειρων επαγγελματιών που προσφέρει το πλήρες εύρος υπηρεσιών στις αγορές κεφαλαίου. Η εταιρία φημίζεται εδώ και χρόνια για την ποιότητα και ακεραιότητα των υπηρεσιών της τόσο προς τους ιδιώτες όσο και τους θεσμικούς πελάτες της, αλλά και για τις αρχές αξιοπιστίας και διαφάνειας που τη διέπουν. Η Alpha Finance κατατάσσεται σε σταθερή βάση ανάμεσα στις 5 μεγαλύτερες χρηματοιστηριακές εταιρίες.

Διαπραγμάτευση Μετοχών για Θεσμικούς Επενδυτές

Το τμήμα εξυπηρετεί την εγχώρια και διεθνή θεσμική πελατεία. Εκτός από την εκτέλεση των εντολών, τα στελέχη παρέχουν καθημερινή ενημέρωση για τις μακροοικονομικές και εταιρικές εξελίξεις, συνεργαζόμενα στενά με το τμήμα Οικονομικών Αναλύσεων ενώ διοργανώνουν από κοινού παρουσιάσεις εταιριών στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Συναλλαγές επί Παραγώγων Προϊόντων & Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος

Η Alpha Finance από την ίδρυση της αγοράς παραγώγων προϊόντων στην Ελλάδα έγινε μέλος της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) και της Εταιρίας Εκκαθάρισης Παραγώγων Προϊόντων (ΕΤ.Ε.Σ.Ε.Π.), συστήνοντας τμήμα διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης παραγώγων προϊόντων.

Το Τμήμα ασχολείται με την διαπραγμάτευση και εκκαθάριση χρηματιστηριακών και εξωχρηματιστηριακών (ΟΤC) παραγώγων τόσο για ίδιο όσο και για λογαριασμό πελατών. Επίσης, διαπραγματεύεται επιτοκιακά προϊόντα, (τίτλους σταθερού εισοδήματος και προϊόντα διατραπεζικής αγοράς), Δομημένα Προϊόντα και Μετατρέψιμα Ομόλογα.

Ιδιαίτερη σημασία δίδεται στην αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων που μόνο τα παράγωγα προσφέρουν (αντιστάθμιση, μόχλευση, διαφοροποίηση, ανοικτές πωλήσεις και αξιοποίηση πτωτικών αγορών) με παράλληλη έμφαση στην προστασία των επενδυτών. Οι παρεχόμενες υπηρεσίες περιλαμβάνουν πέρα από την εκτέλεση και εκκαθάριση πράξεων, τη συμβουλευτική υποστήριξη για διενέργεια αντιστάθμισης (hedging) επί συγκεκριμένων χαρτοφυλακίων καθώς και εξισορροπητικής κερδοσκοπίας (arbitrage).

Η Alpha Finance κατατάσσεται σταθερά στις πρώτες θέσεις μεταξύ των μελών της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών με βάση τον όγκο συναλλαγών. Επίσης, η Alpha Finance παρέχει τη δυνατότητα διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης στα προϊόντα αγορών του εξωτερικού όπως των EUREX, LIFFE, CME, CBOE, CBOT και EURONEXT.

Το Τμήμα Παραγώγων στελεχώνεται από Ειδικούς Διαπραγματευτές και Εκκαθαριστές, με εξειδικευμένους μεταπτυχιακούς τίτλους, υψηλή τεχνογνωσία και πολυετή σχετική εμπειρία.

Εκκαθάριση Συναλλαγών, Φύλαξη Τίτλων και Θεματοφυλακή

Η Alpha Finance στο πλαίσιο των ολοκληρωμένων υπηρεσιών κεφαλαιαγοράς προσφέρει πλήρεις υπηρεσίες Εκκαθάρισης Συναλλαγών, Φύλαξης και Θεματοφυλακής Αξιών οι οποίες καλύπτουν τις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών στην Ελληνική και τις Διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Οι υπηρεσίες που παρέχει περιλαμβάνουν:

-Εκκαθάριση Συναλλαγών

Εκκαθάριση εντολών αγοράς και πώλησης αξιών όπως μετοχές, δικαιώματα, και εταιρικά ομόλογα

Σύνδεση του επενδυτικού λογαριασμού με τον τραπεζικό λογαριασμό στην ALPHA BANK και με αυτόματες δεσμεύσεις, αποδεσμεύσεις, χρεώσεις και πιστώσεις ανάλογα με τις διενεργηθείσες συναλλαγές και εταιρικές πράξεις (είσπραξη μερισμάτων, συμμετοχή σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου).

Εκκαθάριση συναλλαγών τίτλων δημοσίου χρέους

-Φύλαξη & Θεματοφυλακή

Περιοδική και έκτακτη αποστολή αντιγράφου επενδυτικού λογαριασμού με τους τίτλους, τα χρηματικά υπόλοιπα και όλες τις κινήσεις με διάφορους τρόπους (επιστολές, e-mail, fax)

Παραλαβή χαρτοφυλακίου από άλλους θεματοφύλακες και χειριστές

Οικονομικές Αναλύσεις

Η Alpha Finance δίνει μεγάλη βαρύτητα στην παροχή εις βάθος και υψηλής ποιότητας οικονομικών αναλύσεων, σαν αποτέλεσμα του προσανατολισμού της να εξυπηρετεί μια ευρεία γκάμα πελατών που περιλαμβάνει εγχώριους και αλλοδαπούς θεσμικούς αλλά και ιδιώτες επενδυτές.

Το τμήμα απασχολεί στελέχη με μέση εργασιακή πείρα 6 ετών. Όλοι οι αναλυτές είναι κάτοχοι μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών.

Η εκπαίδευση των αναλυτών είναι κεφαλαιώδους σημασίας για την εταιρία. Τα στελέχη συμμετέχουν σε σεμινάρια και συνέδρια στην Ελλάδα και το εξωτερικό καλύπτοντας θέματα που άπτονται της κλαδικής τους εξειδίκευσης.

Το τμήμα κατατάσσεται σταθερά στις κορυφαίες επιλογές των ξένων θεσμικών επενδυτών.

Υπηρεσίες Διεθνών Χρηματιστηριακών Αγορών

Η Alpha Finance διευρύνει τις επενδυτικές επιλογές των πελατών της, προσφέροντας πρόσβαση στις μεγαλύτερες χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού.

Μια ομάδα εξειδικευμένων στελεχών προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες όπως:

Άμεση εκτέλεση των συναλλαγών σε πληθώρα επενδυτικών προϊόντων:

- Μετοχές εισηγμένων εταιριών

- Διαπραγματεύσιμους δείκτες με τη μορφή συμβολαίου ETF's (Exchange Traded Funds)
- ADR's (American Depository Receipts)

Έγκαιρη εκκαθάριση των συναλλαγών η οποία συνοδεύεται από:

- Έκδοση επιβεβαιώσεων εκτέλεσης εντολών
- Συναλλαγματοποίηση των απαιτούμενων κεφαλαίων
- Διαχείριση των κινήσεων κεφαλαίου

Πλήρεις υπηρεσίες θεματοφυλακής που περιλαμβάνουν:

- Τήρηση και φύλαξη τίτλων
- Καθημερινή αποτίμηση του χαρτοφυλακίου
- Παρακολούθηση των εταιρικών πράξεων και ενημέρωση
- Διαχείριση εντολών και συμμετοχή σε εταιρικές πράξεις
- Είσπραξη μερισμάτων και αυτόματη κατάθεση στον τραπεζικό λογαριασμό που τηρείτε στην Alpha Bank
- Συναλλαγματοποίηση κεφαλαίου όπου απαιτείται

Η ενημέρωσή των πελατών καλύπτεται διαρκώς με περιοδικές αναφορές (ημερήσιες, εβδομαδιαίες, μηνιαίες).

CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΦΜ: 094499654
Δ/ΝΣΗ: Σταδίου 3
Τ.Κ: 105 62
ΠΟΛΗ: Αθήνα
ΝΟΜΟΣ: Αττική

ΤΗΛ.: 210 3360800
FAX: 210 3311854
E-MAIL: sales@cfs.gr

ΚΛΑΔΟΣ: Χρηματιστηριακές Επιχειρήσεις
ΙΔΡΥΣΗ: 1997
ΔΙΟΙΚΗΣΗ: Διευθύνων Σύμβουλος
Παναγιώτης Κονταλέξης

ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ: 66
ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 22.200.000,00 Eur
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: 36.593.812,00 Eur (31/12/2004)
ΠΩΛΗΣΕΙΣ: 1.749.202,00 Eur (2004)
RATING: -
ΧΑΑ: -

ΚΥΡΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΤΑ NACE:
6712-Δραστηριότητες χρηματιστών επί κινητών αξιών

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΡΟΙΟΝΤΟΣ

Δραστηριότητες χρηματιστών επί κινητών αξιών
Δραστηριότητες συναφείς προς τις δραστηριότητες
ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών που δεν
κατατάσσονται αλλού
Χρηματιστηριακές εργασίες
Επενδυτικές υπηρεσίες

N B C S I E R

*
*

*
*

[N:NACE, B:ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ, C:ΕΜΠΟΡΙΟ, S:ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ, I:ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ,
E:ΕΞΑΓΩΓΕΣ, R:ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑ]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	2004	03-04 %	2003	02-03 %	2002
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1) %	-2,67		-1,80		-4,91
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2) %	-2,55		-1,69		-4,66
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1) %	-2,59		-1,74		-4,74
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %	0,00		0,00		-90,91
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %	-10,52		-19,78		-48,01
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2) %	-29,37		-19,39		-53,49
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1) %	-29,91		-20,04		-54,43
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦ. Χ	0,09	0,00	0,09	0,00	0,09
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΔΙΟΥ ΚΕΦ. Χ	0,09	0,00	0,09	0,00	0,09
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ :1	44,11	28,83	34,24	12,82	30,35
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,59	-9,23	0,65	-5,80	0,69
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ(2) :1					
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,97	0,00	0,97	1,04	0,96
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	2,62	4,80	2,50	5,49	2,37
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	2,62	4,80	2,50	13,12	2,21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ - ΣΕ ΧΙΛ. EUR	33.471,00	-2,83	34.445,00	0,90	34.138,00
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΣΕ ΧΙΛ. EUR	37.681,00	-3,14	38.901,00	-1,92	39.662,00
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΗΜ.	5.462,00	19,81	4.559,00	8,21	4.213,00
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ ΗΜ.	2.159,00	-9,09	2.375,00	15,07	2.064,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΗΜ.					

(1)=ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔ. (2)=ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.

ΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Χρηματιστηριακές Επιχειρήσεις

	2004	03-04 %	2003	02-03 %	2002
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ					
ΕΦΑΛΛΙΟΥ (1) %	1,40	-40,17	2,34		-10,11
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.					
ΕΦΑΛΛΙΟΥ (2) %	3,74	-16,89	4,50		-7,48
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1) %	1,34	-40,71	2,26		-9,91
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	28,98	2,73	28,21	201,39	9,36
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ					
ΕΡΔΟΥΣ %	14,37	-24,69	19,08		-4,40
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
) %	6,64	-4,60	6,96		-14,50
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
) %	2,37	-32,09	3,49		-19,22
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΠΑΣΧ. ΚΕΦ. Χ	0,56	-13,85	0,65	25,00	0,52
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΔΟΥ ΚΕΦ. Χ	0,59	-11,94	0,67	26,42	0,53
) ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ					
ΕΦΑΛΛΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ :1	9,92	13,24	8,76	18,06	7,42
1 ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ					
ΕΦΑΛΛΙΑ :1	2,10	15,38	1,82	4,00	1,75
2 ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ.					
ΑΠΑΝΩΝ(2) :1	1,56	-22,39	2,01		0,00
3 ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ					
ΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,96	-1,03	0,97	-1,02	0,98
4 ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	1,26	-3,08	1,30	1,56	1,28
5 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	0,94	4,44	0,90	-6,25	0,96
5 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ - ΣΕ ΧΙΛ.					
UR	308.994,00	-13,84	358.615,00	-0,85	361.704,00
7 ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΣΕ ΧΙΛ.					
UR	615.957,00	-9,81	682.974,00	-10,60	763.942,00
8 Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ					
ΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΗΜ.	954,00	21,68	784,00		0,00
9 Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.&					
ΠΙΣΤΩΤΩΝ ΗΜ.					
0 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΠΡΟΘΕΜΑΤΩΝ ΗΜ.					
ΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	72		81		84

(1)=ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔ.(2)=ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ.ΕΙΣ.

ICAP A.E.

ALPHA FINANCE A.X.E.Π.E.Y.

ΑΦΜ: 094254165
Δ/ΝΣΗ: Μέρλιν 5
Τ.Κ: 106 71
ΠΟΛΗ: Αθήνα
ΝΟΜΟΣ: Αττική

ΤΗΛ.: 210 3356600
FAX: 210 3311193
E-MAIL: reception@alphafinance.gr

ΚΛΑΔΟΣ: Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις
ΙΔΡΥΣΗ: 1989
ΔΙΟΙΚΗΣΗ: Διευθύνων Σύμβουλος
Αρτέμης Θεοδωρίδης
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ: 115
ΚΕΦΑΛΑΙΟ: 8.000.000,00 Eur
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: 37.873.605,00 Eur (31/12/2004)
ΠΩΛΗΣΕΙΣ: 25.254.189,00 Eur (2004)
RATING: -
ΧΑΑ: -

ΚΥΡΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΤΑ NACE:
6712-Δραστηριότητες χρηματιστών επί κινητών αξιών

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΡΟΙΟΝΤΟΣ

Άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών που δεν κατατάσσονται αλλού
Δραστηριότητες χρηματιστών επί κινητών αξιών
Δραστηριότητες συναφείς προς τις δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών που δεν κατατάσσονται αλλού
Δραστηριότητες παροχής επιχειρηματικών και διαχειριστικών συμβουλών
Χρηματοπιστωτικές εργασίες
Επενδυτικές υπηρεσίες
Χαρτοφυλακίου και επενδύσεων εταιρίες
Σύμβουλοι επιχειρήσεων

N	B	C	S	I	E	R
*						
*						
*						
*						
				*		
				*		
				*		
				*		

[N:NACE, B:ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ, C:ΕΜΠΟΡΙΟ, S:ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ, I:ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ,
E:ΕΞΑΓΩΓΕΣ, R:ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑ]

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	2004	03-04 %	2003	02-03 %	2002
1 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1) %	14,68	29,45	11,34	388,79	2,32
2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2) %	15,33	22,44	12,52	176,99	4,52
3 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1) %	14,44	29,39	11,16	389,47	2,28
4 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %	34,95	17,52	29,74	-6,24	31,72
5 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %	24,04	29,95	18,50	29,10	14,33
6 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2) %	22,15	42,26	15,57	133,08	6,68
7 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1) %	20,87	50,47	13,87	311,57	3,37
8 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦ. Χ	0,69	-13,75	0,80	17,65	0,68
9 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΔΙΟΥ ΚΕΦ. Χ	0,70	-14,63	0,82	18,84	0,69
10 ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ :1	9,60	18,08	8,13	15,65	7,03
11 ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,93	-42,24	1,61	26,77	1,27
12 ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ(2) :1	17,28	88,24	9,18	354,46	2,02
13 ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,98	0,00	0,98	0,00	0,98
14 ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	1,51	17,97	1,28	-5,19	1,35
15 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	1,49	192,16	0,51	-32,89	0,76
16 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ - ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡ	17.576,00	3,70	16.949,00	5,31	16.094,00
17 ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡ	38.504,00	0,54	38.299,00	3,57	36.980,00
18 Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΗΜ.	598,00	96,07	305,00	-30,05	436,00
19 Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ ΗΜ.	548,00	-36,50	863,00	999,00	14,00
20 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΗΜ.					

(1)=ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔ. (2)=ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.

ΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ρηματιστηριακές Επιχειρήσεις

	2004	03-04 %	2003	02-03 %	2002
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ					
ΕΦΑΛΛΙΟΥ (1) %	1,40	-40,17	2,34		-10,11
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.					
ΕΦΑΛΛΙΟΥ (2) %	3,74	-16,89	4,50		-7,48
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1) %	1,34	-40,71	2,26		-9,91
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	28,98	2,73	28,21	201,39	9,36
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ					
ΕΡΔΟΥΣ %	14,37	-24,69	19,08		-4,40
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
) %	6,64	-4,60	6,96		-14,50
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
) %	2,37	-32,09	3,49		-19,22
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΠΑΣΧ. ΚΕΦ. Χ	0,56	-13,85	0,65	25,00	0,52
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΙΟΥ ΚΕΦ. Χ	0,59	-11,94	0,67	26,42	0,53
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ					
ΕΦΑΛΛΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ :1	9,92	13,24	8,76	18,06	7,42
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ					
ΕΦΑΛΛΙΑ :1	2,10	15,38	1,82	4,00	1,75
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ.					
ΑΠΑΝΩΝ(2) :1	1,56	-22,39	2,01		0,00
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ					
ΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,96	-1,03	0,97	-1,02	0,98
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	1,26	-3,08	1,30	1,56	1,28
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	0,94	4,44	0,90	-6,25	0,96
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ - ΣΕ ΧΙΛ.					
JR	308.994,00	-13,84	358.615,00	-0,85	361.704,00
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΣΕ ΧΙΛ.					
JR	615.957,00	-9,81	682.974,00	-10,60	763.942,00
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ					
ΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΗΜ.	954,00	21,68	784,00		0,00
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.&					
ΣΤΩΤΩΝ ΗΜ.					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΗΜ.					
ΞΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	72		81		84

(1)=ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔ.(2)=ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ.ΕΙΣ.

ICAP A.E.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

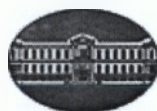
- Η χρηματιστηριακή εταιρεία **Alpha Finance** είναι σαφώς πιο αξιόπιστη λόγω του ότι είναι θυγατρική της Alpha Bank, έχει πολυετή εμπειρία (ίδρυση το έτος 1989) και ένα αξιόλογο ιστορικό από καινοτόμες συναλλαγές. Η αξιοπιστία που παρέχει στους πελάτες της είναι εμφανής και προσδιορίζεται από το ύψος του τζίρου της (€ 25.254.189,01 το έτος 2004) και γενικότερα από την ανοδική πορεία των καθαρών αποτελεσμάτων χρήσεως τα τελευταία 3 χρόνια. Φυσικά σε όλα αυτά σημαντικό ρόλο διαδραμάτισε η σχέση της με μια από τις μεγάλες Τράπεζες η οποία της παρείχε σημαντικό αριθμό πελατών, γεγονός το οποίο συνέβαλε σημαντικά στην αύξηση των κερδών της. Γενικότερα ευδιάκριτο είναι το γεγονός ότι η χρηματιστηριακή εταιρεία Alpha Finance παρουσιάζει στους πέντε από τους βασικούς αριθμοδείκτες (Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων-Απασχόλησης Κεφαλαίου-Περιθωρίου Μικτού Κέρδους-Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους και Σχέσης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια) πολύ υψηλότερα ποσοστά από αυτά του κλάδου των χρηματιστηριακών εταιρειών. Είναι μία από τις 20 πιο αποδοτικές εταιρείες στον τομέα που απασχολείται και κατατάσσεται σε σταθερή βάση ανάμεσα στις 5 μεγαλύτερες χρηματιστηριακές εταιρείες. Απασχολεί προσωπικό περίπου 120 άτομα αποτελούμενο από το καλύτερο ανθρώπινο δυναμικό της αγοράς με συνεχή εκπαίδευση στην Ελλάδα και το εξωτερικό για την όσο το δυνατόν καλύτερη πληροφόρηση και εξυπηρέτηση των πελατών της.
- Από την άλλη πλευρά η **CFS Χρηματιστηριακή** είναι αξιόπιστη εταιρεία με μικρότερη εμπειρία (ίδρυση 1997). Απασχολεί πολύ λιγότερο προσωπικό από την Alpha Finance -περίπου 70 άτομα άριστα καταρτισμένα στο είδος εργασίας και υποστηριζόμενα από υψηλού επιπέδου τεχνολογική υποδομή. Είναι μια εταιρεία με υψηλό Κεφάλαιο αλλά με μικρό ποσό πωλήσεων (€ 1.749.202,00 τζίρος το έτος 2004). Τα ποσοστά των πέντε βασικών

αριθμοδείκτων ,οι οποίοι αναφέρθηκαν και παραπάνω ,με σκοπό την σύγκριση των δυο εταιρειών σε σχέση με αυτούς του κλάδου, παρουσιάζουν μια επιδείνωση, γεγονός που αποδεικνύει ότι η εταιρεία χρήζει οικονομικής αναδιάρθρωσης και ανάπτυξης, ώστε οι πιο πάνω δείκτες να βελτιωθούν ανάλογα. Εμφανές και αξιοσημείωτο παραμένει το γεγονός ότι τα ποσοστά αυτά όμως παραμένουν κάτω από το μέσο όρο του κλάδου. Κατά την γνώμη μου η CFS Χρηματιστηριακή έχει δυνατότητες και προοπτικές ανάπτυξης ,καθώς έχει πολύ ανεπτυγμένο δίκτυο επικοινωνίας με τους πελάτες της(9 καταστήματα :στη Θεσσαλονίκη, τη Λάρισα τη Ρόδο την Κατερίνη, Αθήνα, Τρίπολη, Λειβαδιά, Σέρρες και στα Τρίκαλα, ενώ προγραμματίζει την επέκταση της παρουσίας της σύντομα σε όλες τις ελληνικές πόλεις που έχουν έντονη επιχειρηματική δραστηριότητα, είτε με την ίδρυση υποκαταστημάτων, είτε με αντιπροσώπευση από επιλεγμένους συνεργάτες).

Παράρτημα

Ελληνική Ένωση Τραπεζών

ΤΑΚΤΙΚΑ ΜΕΛΗ



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

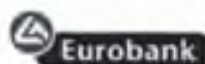
<http://www.ethniki.gr>



ALPHA BANK

ALPHA BANK

<http://www.alpha.gr>



ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.

<http://www.eurobank.gr>



ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

<http://www.ate.gr>



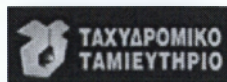
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

<http://www.emporiki.gr>



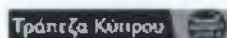
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

<http://www.piraeusbank.gr>



ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.

<http://www.ttbank.gr>



ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

<http://www.bankofcyprus.gr>



CITIBANK INTERNATIONAL plc
<http://www.citibank.gr>



ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
<http://www.geniki.gr>



ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε
<http://www.egnatibank.gr>



ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.
<http://www.bankofattica.gr>



ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.
<http://www.laiki.gr>



HSBC BANK plc
<http://www.hsbc.gr>

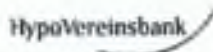


ASPIS BANK

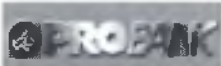
ASPIS BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<http://www.aspisbank.gr>



ΤΡΑΠΕΖΑ ΝΟΒΑΒΑΝΚ Α.Ε
<http://www.novabank.gr>



BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK A.G.
<http://www.hypovereinsbank.gr>



ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK Α.Ε.

<http://www.probank.gr>



ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

<http://www.omegabank.gr>



**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΗΜΟΣΙΑ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ**

<http://www.hellenicbank.gr>



FBV - ΠΡΩΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

<http://www.fbbank.gr>



ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

<http://www.panelliniabank.gr>



BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

<http://securities.bnpparibas.com>

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΛΗ



Τ.Π. & ΔΑΝΕΙΩΝ

ΤΑΜΕΙΟ ΠΑΡΑΚΑΤΑΘΗΚΩΝ & ΔΑΝΕΙΩΝ

<http://www.tpd.org.gr>



BANK OF AMERICA N.A.

Πανεπιστημίου 35, 105 64 Αθήνα
Τηλ. 210 32.51.901-19, Fax 210 32.31.376



BNP PARIBAS

<http://www.bnpparibas.com>



A.B.N. AM.RO BANK N.V.

<http://www.abnamro.com>

MARFIN BANK A.T.E.

<http://www.marfinbank.gr>



PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

<http://www.protonbank.gr>

ΕΘΝΙΚΗ LEASING

ΕΘΝΙΚΗ LEASING Α.Ε.

Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

<http://www.ethnolease.gr>

EFG EUROBANK ERGASIAS

Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Ευριπίδου 5 & Πραξιτέλους 40-44,
105 61 Αθήνα

Τηλ. 210 37.10.800, Fax 210 37.10.850

ALPHA LEASING

ALPHA LEASING

Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

<http://www.alphaleasing.gr>

Μέλη Χρηματιστηρίου

A	C	D
<u>ARTION A.X.E. Ε.Π.Ε.Υ.</u>	<u>CAPITAL A.X.E.Π.Ε.Υ</u> <u>CFS Χρηματιστηριακή</u>	<u>DF Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u>
E	F	G
<u>EUROCORP AXE</u>	<u>FORTIUS FINANCE AXEΠEY</u>	<u>G -TRADE AXEΠEY</u> <u>GUARDIAN TRUST A.X.E.Π.Ε.Υ</u>
H	I	M
<u>HSBC Παντελάκης Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u>	<u>INDEX A.X.E.</u>	<u>MARKET Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ</u>
P	S	A
<u>PRAXIS International</u> <u>Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u> <u>PRELIUM A.X.E - Ε.Π.Ε.Υ</u> <u>PROTON SECURITIES A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK A.E.</u>	<u>SOLIDUS SECURITIES A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>STANDARD A.X.E.Π.Ε.Υ</u>	<u>APEX A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>ASPIS BANK ATE</u> <u>ΑΧΩΝ Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u> <u>ΑΘΗΝΑΙΚΗ Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u> <u>ΑΚΡΟΠΟΛΙΣ Χρηματιστηριακή</u> <u>Α.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΑΛΚΗ Α.Χ.Ε.</u> <u>ΑΛΦΑ FINANCE A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΑΤΛΑΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u> <u>ΛΑΪΚΗ ΑΤΤΑΛΟΣ Χρηματιστηριακή</u> <u>Α.Ε.</u>
B	Δ	E
<u>BETA A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΒΑΛΙΟΥ ΚΑΠΙΤΑΛ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Χ.Ε.</u>	<u>ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΔΡΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ</u> <u>ΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ</u> <u>ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ Α.Χ.Ε.</u>	<u>EFG EUROBANK Χρηματιστηριακή</u> <u>Α.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>EUROSEC Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u> <u>EUROTRUST Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u> <u>EUROXX A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΕΘΝΙΚΗ Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u> <u>ΕΛΛΗΝΟΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ</u> <u>Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ</u> <u>ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</u> <u>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ</u> <u>ΕΥΡΩΑΝΑΛΥΣΙΣ Α.Χ.Ε. Ε.Π.Ε.Υ.</u>
Z	K	Λ
<u>ZEYΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u>	<u>ΚΑΠΠΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ</u> <u>ΚΥΚΛΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΚΥΠΡΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>Ν. ΚΟΜΝΗΝΟΣ Α.Χ.Ε.</u>	<u>ΣΤ. ΕΜ.ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.</u>
M	N	O
<u>MAGNA TRUST A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>MERIT A.X.E.Π.Ε.Υ</u> <u>Ι. ΧΡ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ</u> <u>ΜΕΓΑΤΡΑΣΤ - ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ</u> <u>Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Χ.Ε.</u> <u>ΜΙΔΑΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u>	<u>NEXUS EUROLINK A.X.E.Π.Ε.Υ.</u> <u>NUNTIUS ΕΛΛΗΝΙΚΗ</u> <u>Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u>	<u>ΟΛΥΜΠΙΑ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ</u>
Π	Σ	T
<u>Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ Χρηματιστηριακή</u> <u>Α.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>Ζ.Γ. ΠΟΡΤΑΛΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.</u> <u>ΗΛΙΑΣ Α.ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ</u> <u>Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>Π & Κ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u> <u>ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΙΓΜΑ-ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ</u> <u>ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.</u>	<u>Α. ΣΑΡΡΗΣ Χ.Α.Ε.</u> <u>ΘΕΜΙΣΤ. ΣΩΤ. ΣΩΤΗΡΙΑΔΗΣ Α.Χ.Ε</u> <u>Ν. ΣΑΡΡΟΣ Χρηματιστηριακή Α.Ε.</u>	<u>Δ.Α. ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ Α.Χ.Ε.</u> <u>ΠΑΝ.ΒΛ. ΤΖΕΜΟΣ Α.Χ.Ε.</u>

ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Φ

Χ

Ω

ΦΑΣΜΑ ΑΧΕΠΕΥ

Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ Α.Χ.Ε.

ΩΜΕΓΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Χρηματιστηριακές Επιχειρήσεις

	2004	03-04 %	2003	02-03 %	2002
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ					
ΕΦΑΛΛΙΟΥ (1) %	1,40	-40,17	2,34		-10,11
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.					
ΕΦΑΛΛΙΟΥ (2) %	3,74	-16,89	4,50		-7,48
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1) %	1,34	-40,71	2,26		-9,91
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	28,98	2,73	28,21	201,39	9,36
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ					
ΕΡΔΟΥΣ %	14,37	-24,69	19,08		-4,40
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
(1) %	6,64	-4,60	6,96		-14,50
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
(2) %	2,37	-32,09	3,49		-19,22
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΠΑΣΧ. ΚΕΦ. Χ	0,56	-13,85	0,65	25,00	0,52
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΛΟΓΟΥ ΚΕΦ. Χ	0,59	-11,94	0,67	26,42	0,53
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ					
ΕΦΑΛΛΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ :1	9,92	13,24	8,76	18,06	7,42
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ					
ΕΦΑΛΛΙΑ :1	2,10	15,38	1,82	4,00	1,75
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ.					
ΑΠΑΝΩΝ(2) :1	1,56	-22,39	2,01		0,00
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ					
ΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,96	-1,03	0,97	-1,02	0,98
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	1,26	-3,08	1,30	1,56	1,28
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	0,94	4,44	0,90	-6,25	0,96
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ - ΣΕ ΧΙΛ.					
ΔΡ	308.994,00	-13,84	358.615,00	-0,85	361.704,00
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΣΕ ΧΙΛ.					
ΔΡ	615.957,00	-9,81	682.974,00	-10,60	763.942,00
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ					
ΙΔΙΤΗΣΕΩΝ ΗΜ.	954,00	21,68	784,00		0,00
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.&					
ΣΤΩΤΩΝ ΗΜ.					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ					
ΙΟΘΕΜΑΤΩΝ ΗΜ.					
ΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	72		81		84

(1)=ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔ.(2)=ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ.ΕΙΣ.

ICAP A.E.

CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 39149/06/Β/97/15
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003		
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	77.311,40	77.311,40	0,00	77.311,40	77.311,40	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	720.029,60	631.420,70	88.608,90	715.753,76	601.655,32	114.098,24
	<u>797.341,00</u>	<u>708.732,10</u>	<u>88.608,90</u>	<u>793.065,16</u>	<u>678.966,92</u>	<u>114.098,24</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	95.320,32	0,00	95.320,32	92.341,33	0,00	92.341,33
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.342.330,39	710.923,49	631.406,90	1.342.330,39	568.436,59	773.893,80
6. Επίπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.447.480,04	1.408.578,26	38.901,78	1.453.908,90	1.298.232,65	155.676,25
Σύνολο ακινητοποιήσεων	<u>2.885.130,75</u>	<u>2.119.501,75</u>	<u>765.629,00</u>	<u>2.888.580,62</u>	<u>1.866.669,24</u>	<u>1.021.911,38</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
2α. Συμμετοχή στο Συνεργητικό Κεφάλαιο			674.447,33			669.045,09
2β. Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο			2.622.401,46			2.592.397,76
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			58.944,63			58.944,63
			<u>3.355.793,42</u>			<u>3.320.387,48</u>
Σύνολο πάγιου ενεργητικού			<u>4.121.424,42</u>			<u>4.342.298,86</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις						
1α. Πελάτες - Χρηματοστήριο			3.787.776,32			8.905.253,45
3α. Επιταγές εισπρακτέες			6.552,71			0,00
10. Επισφαλείς - Επιδόκινο πελάτες και χρεώστες			1.244.629,46			1.224.240,27
11. Χρεώστες διάφοροι			21.135.084,34			20.756.774,93
12. Λοιμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			2,73			0,00
			<u>26.174.045,56</u>			<u>30.886.268,65</u>
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές	4.546.299,62			7.199.205,22		
3. Λοιπά χρεόγραφα	1.493.786,37			293,48		
3α. Τίτλοι με επαναγορά (Repos)	14.323.761,52			19.006.005,27		
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις	20.363.847,31			26.205.503,97		
	<u>972.917,60</u>		<u>19.390.929,91</u>	<u>1.132.888,82</u>		<u>25.072.615,15</u>
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			5.019,59			3.961,55
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			8.459.393,52			1.375.092,91
			<u>8.464.413,11</u>			<u>1.379.054,46</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού			<u>54.029.388,58</u>			<u>57.337.938,26</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα απόμεινων χρήσεων			4.832,52			11.050,18
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			93.265,37			55.364,41
			<u>98.097,89</u>			<u>66.414,59</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			<u>58.337.519,79</u>			<u>61.860.749,95</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			342.174.785,32			480.137.316,97
2. Χρεωστικοί λ/γ. εργασιών & εμπράγματων ασφαλειών			1.812.678,47			1.801.874,00
3. Απαιτήσεις από αμοστροβαρείς συμβάσεις			47.239.402,84			47.231.495,84
4. Λοιποί λογαριασμοί τάζεως			5.589.466,00			5.892.576,00
			<u>396.816.332,63</u>			<u>535.063.262,81</u>

Σημείωση: Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσεως άλλαξαν, κρακτιμένον να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλειόμενης

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης	Ποσά προηγούμενης
	χρήσεως 2004	χρήσεως 2003
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
(3.700.000 μετοχές των 6,00 ευρώ)		
1. Καταβλημένο	<u>22.200.000,00</u>	<u>22.200.000,00</u>
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών εκτός το άρτιο	<u>1.571.093,18</u>	<u>1.571.093,18</u>
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Εκπληρωτέες		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	<u>16.140,87</u>	<u>16.140,87</u>
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	<u>2.978,99</u>	<u>0,00</u>
	<u>19.119,86</u>	<u>16.140,87</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	<u>1.647.645,97</u>	<u>1.647.645,97</u>
5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>3.066.850,54</u>	<u>3.066.850,54</u>
	<u>4.714.496,51</u>	<u>4.714.496,51</u>
V. Αποτελέσματα εις νόο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νόο	<u>8.089.101,99</u>	<u>9.081.843,95</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>36.593.811,54</u>	<u>37.583.374,31</u>
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<u>133.605,39</u>	<u>173.023,93</u>
2. Λοιπές προβλέψεις	<u>953.778,44</u>	<u>1.144.534,12</u>
	<u>1.087.383,83</u>	<u>1.317.558,05</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
4α. Υποχρεώσεις προς πελάτες - Χρηματοστήριο	<u>2.665.142,76</u>	<u>5.209.506,97</u>
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	<u>51.334,94</u>	<u>74.290,04</u>
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	<u>61.050,01</u>	<u>58.214,20</u>
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>125.108,93</u>	<u>161.824,50</u>
11α. Διατεθέντες τίτλοι με επαναγορά (Repos)	<u>17.746.238,48</u>	<u>17.443.994,73</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>20.648.875,12</u>	<u>22.947.830,44</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	<u>7.449,30</u>	<u>11.786,95</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>58.337.519,79</u>	<u>61.860.749,95</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Δικαιούχοι αλλότρων περιουσιακών στοιχείων	<u>342.174.785,32</u>	<u>480.137.316,97</u>
2. Πιστωτικοί λ/γ. εργασιών & εμπράγματων ασφαλειών	<u>1.812.678,47</u>	<u>1.801.874,00</u>
3. Υποχρεώσεις από αμοστροβαρείς συμβάσεις	<u>47.239.402,84</u>	<u>47.231.495,84</u>
4. Λοιποί λογαριασμοί τάζεως	<u>5.589.466,00</u>	<u>5.892.576,00</u>
	<u>396.816.332,63</u>	<u>535.063.262,81</u>

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003		χρήσεως 2004	χρήσεως 2003
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως						
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)		1.749.202,25		2.472.896,94	(976.826,74)	(678.258,80)
Μείον: Κόστος πωλήσεων		3.020.806,02		3.441.597,85	9.081.843,95	9.760.102,75
Μικτά αποτελέσματα (Ζημίες) εκμεταλλεύσεως		(1.271.603,77)		(968.700,91)	(1.5.915,22)	0,00
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		2.188,68		6.128,63	8.089.101,99	9.081.843,95
Σύνολο		(1.269.415,09)		(962.572,28)		
ΜΕΙΟΝ:						
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		571.097,15		502.537,83		
Μερικά αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως		(1.840.512,24)		(1.465.110,11)		
ΠΑΘΟΝ:						
2. Έσοδα χρεογράφων	24.992,40		16.102,69			
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετ & χρεογράφων	830.974,17		135.928,76			
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	658.608,83	1.514.575,40	752.759,98	904.791,43		
Μείον:						
1. Προβλέψεις υποτιμ. συμμετοχών & χρεογρ	31.279,29		3.162,41			
2. Έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων	552.210,76		128.222,86			
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	17.501,29	600.991,34	913.584,06	153.464,77	751.326,66	
Ολικά αποτελέσματα (ζημίες) εκμεταλλεύσεως			(926.928,18)		(713.783,45)	
II. ΠΑΘΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	25.894,01		67,57			
2. Έκτακτα κέρδη	77,42		40,87			
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	47.429,54	73.400,97	94.859,08	94.967,52		
Μείον:						
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		123.299,53	(49.898,56)	59.442,87	35.524,65	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημίες)			(976.826,74)		(678.258,80)	
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβέσεων πάγιων στοιχείων		290.604,24		310.233,49		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		290.604,24	0,00	310.233,49	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΖΗΜΙΕΣ)			(976.826,74)		(678.258,80)	

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Χ. ΚΟΝΤΑΛΕΞΗΣ
Φ. 020605/01

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Β. ΧΑΡΙΤΟΣ
Α. 453977/62

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α. 305464/80

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μέτοχους της Ανώνυμης Εταιρείας "CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ"

Ελέγξαμε τις ανακείμενες Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια της γνώσης πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και του Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και εκτελεγήσεις που ζητήσαμε. Λογιστικό Σχέδιο. Διευκρινίζεται ότι, δεν επήλθε τροποποίηση στη μέθοδο απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Με βάση τις διατάξεις του Ν. 2065/1992 έγινε στη χρήση 2004 αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των γηπέδων, εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία τους κατά 2.978,99 ευρώ, και προέκυψε ισόποση διαφορά αναπροσαρμογών κεφαλαίων Α.Π.2 "Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων". 2) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 1999 και μετά και επομένως, οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές «Συμμετοχή στο Εικονορικό κεφάλαιο ποσού 2.622.403,46 ευρώ, καταχωρούνται τα ποσά που καταβάλλονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2471/1997 και τις κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, από τις οποίες όμως δεν προκύπτει προαναφερθέν ποσό θα επιστραφεί. Επίσης το υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Γ-Π-2α "Συμμετοχή στο Συνεργητικό Κεφάλαιο" ποσού 674.447,33 ευρώ αφορά ποσό το οποίο έχει καταβληθεί ως εγγύηση στο Συνεργητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Εκπαιδευτικών Υπηρεσιών 2533/1997, στο άρθρο 74 παρ. 4 του οποίου προβλέπεται ότι σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας Ε.Π.Ε.Υ., το Συνεργητικό επιστρέφει ο' αυτή τις εσφορές της μειωμένες με τις αποζημιώσεις που καταβάλλει (ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλλει) το Συνεργητικό θέμα να αποφανθούμε για τα θέματα της ανακτησιμότητας των ανακείμενων κονδυλίων.

Κατά τη γνώμη μας, οι ανακείμενες Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2005
Ιωάννης Ν. Τσιότσος



Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14991

CFE ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 39149/06/Β/97/15
ΒΙΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
6η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά εκτελεσθέντα χρήσιμα 2003			Ποσά εκτελεσθέντα χρήσιμα 2002			Ποσά κλειθέντων χρήσιμα 2001
	Δόμω κτημάτων	Ακινήσεις	Ανοδοδοχεία	Δόμω κτημάτων	Ακινήσεις	Ανοδοδοχεία	
Κ. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							
1 Έξοδα από την εγκατάσταση και πρώτη εγκατάσταση	77.311,40	77.311,40	0,00	77.311,40	77.311,40	0,00	
4 Ανοδα από την εγκατάσταση	713.753,76	601.653,52	114.099,24	593.099,16	591.429,34	11.669,82	
	<u>793.065,16</u>	<u>678.964,92</u>	<u>114.099,24</u>	<u>670.410,56</u>	<u>632.740,74</u>	<u>11.669,82</u>	
Γ. ΠΑΡΩ ΟΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟ							
Η. Εντάχσεις από επενδύσεις							
1 Γραφεία - Οφίτσια	92.341,33	0,00	92.341,33	92.341,33	0,00	92.341,33	
3 Κτίρια και τμήματα έργων	1.342.330,39	568.436,59	773.893,80	1.335.745,94	422.819,92	912.926,02	
6 Έξοδα και λοιπές επενδύσεις	1.431.908,90	1.298.232,63	151.676,23	1.449.853,91	1.159.770,39	290.063,32	
Σύνολο από επενδύσεις	<u>2.866.580,62</u>	<u>1.866.669,22</u>	<u>1.021.911,36</u>	<u>2.877.941,18</u>	<u>1.582.590,31</u>	<u>1.295.330,67</u>	
ΗΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
2α Συμμετοχή στο Συντάκτοριο Κερκυρών			669.045,09			1.636.991,99	
β Συμμετοχή στο Επισκοπείο Κορίνθου			2.992.397,76			2.321.598,90	
7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			58.944,63			58.344,47	
			<u>3.720.387,48</u>			<u>4.216.935,36</u>	
Σύνολο κέρων ενεργητικού			<u>3.720.387,48</u>			<u>4.216.935,36</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟ							
Η. Αποθέματα							
1α Πισίδια - Χρηματοπιστόνιο			8.909.253,43			3.987.732,24	
1β Χρεώσεις διάφορες			20.756.774,93			23.832.466,44	
10 Επενδύσεις - Ειδικοί μελέτες και σχέδια			1.224.240,27			612.237,71	
			<u>10.890.268,63</u>			<u>38.432.436,39</u>	
ΗΙ. Χρεώματα							
1 Μετοχές		7.199.205,22		6.850.893,13			
3 Λοιπά χρεώματα		293,44		94.592,40			
3α Τίτλοι με εκδοτικό (Ρεπορ)		19.006.065,27		22.344.452,46			
		26.205.563,93		28.479.938,21			
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις		<u>1.132.888,82</u>	<u>23.072.615,13</u>	<u>3.308.334,06</u>	<u>27.175.604,15</u>		
ΙΙ. Διυλίματα							
1 Ταμείο			3.961,55			3.329,93	
3 Κινητότητα όψεως και προμήθειες			1.373.092,91			1.384.149,77	
			<u>1.377.054,46</u>			<u>1.387.479,70</u>	
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού			<u>27.937.930,76</u>			<u>38.955.501,24</u>	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟΥ							
1 Έξοδα κλειθέντων χρήσιμων			11.050,18			9.454,74	
2 Έσοδα από την κατασκευή			35.364,41			3.847,60	
			<u>24.315,73</u>			<u>13.302,34</u>	
ΕΝΕΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΩΝ			<u>61.360.749,95</u>			<u>68.512.378,81</u>	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ							
1 Αλλότρια κετοοικονομικά στοιχεία		480.137.216,97		349.833.024,00		480.137.216,97	
2 Χρεώσται Α/Υ εργασιών & χρηματιστηριακών ασφαλίσεων		1.801.874,00		2.283.947,15		1.801.874,00	
3 Απαιτήσεις από μακροπρόθεσμες συμβάσεις		47.231.493,84		49.923.790,29		47.231.493,84	
4 Λοιπά λογισμολογικά τέλη		5.892.376,00		5.879.965,00		5.892.376,00	
		<u>535.063.260,81</u>		<u>407.946.636,44</u>		<u>535.063.260,81</u>	
Σύνολο:			<u>112.721.580,76</u>			<u>107.467.880,05</u>	

Σημειώσεις:

- Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μέτρων της 28.03.2003, το μετοχικό κεφάλαιο α) μετατράπηκε από 892 σε 914 και η συνολική ύλη κάθε μετοχής από 1.000 δραχμές σε 6 ευρώ και β) αυξήθηκε κατά 11.341.599,41 ευρώ, με κτηνικό απόθεματικό υπερ το άρτο.
- Με την ίδια απόφαση, Τακτική Γενική Συνέλευση αποφασίσθηκε η αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας από "ΚΟΝΤΑΛΕΞΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ" σε "CFE Χ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ".
- Ορισμένα από τα έσοδα της προηγούμενης χρήσιμα άλλων προκρίβουν να εισπραχθούν με τα αντίστοιχα της επόμενης.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

	Ποσά εκτελεσθέντα χρήσιμα 2003		Ποσά εκτελεσθέντα χρήσιμα 2002	
	2003	2002	2003	2002
Αποτελέσματα κερτοοικονομίας				
Κέρδη (χρεώσται) (Ποσίτες)	2.472.896,94		2.289.387,65	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.506.670,85		4.353.530,93	
Μεταί αποτελέσματα (χρήσιμα) κερτοοικονομίας	(1.033.773,91)		(2.064.143,28)	
Μείον: Άλλα έσοδα κερτοοικονομίας	6.128,63		2.669,40	
Σύνολο	(1.927.645,28)		(2.055.473,88)	
ΜΕΙΩΣΗ:				
1 Έξοδα διακινητής λειτουργίας	524.228,83		704.767,57	
Μερικά αποτελέσματα (χρήσιμα) μεταλλοοικονομίας	(1.551.874,11)		(2.760.241,40)	
ΠΛΕΟΝ:				
2 Έσοδα προοφών	16.102,69		45.486,42	
3 Κέρδη πωλήσεων σπαστά & προοφών	135.686,91		42.249,93	
4 Πλεονάζοντα έσοδα και συνταγή έσοδα	753.001,83	904.791,43	1.069.094,32	1.154.826,47
Μείον:				
1 Προβλέψεις κερτοοικονομίας & προοφών	3.162,41		671.472,90	
2 Έξοδα από την εγκατάσταση και χρεωστούστων	41.438,86		32.819,88	
3 Χρεωστούστων και από την επένδυση	23.079,30	64.302,27	818.090,66	726.648,40
Ολοκ αποτελέσματα (χρήσιμα) κερτοοικονομίας			(313.783,45)	(2.330.082,33)
Η. ΠΛΕΟΝ: Έξοδα από επενδύσεις				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	63,57		196,42	
2 Έκτακτα κέρδη	40,87		0,00	
3 Έσοδα προοφών και προοφών	0,00		36.838,44	
4 Έξοδα από την εγκατάσταση και χρεωστούστων	94.859,08	94.967,32	535.742,53	563.777,61
Μείον:				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	39.442,87		(12.936,46)	
2 Έκτακτα κέρδη	0,00		32,29	
3 Έξοδα προοφών και προοφών	0,00	59.442,87	35.529,65	67,89
Ορισμένα και έκτακτα αποτελέσματα (χρήσιμα)			(678.258,80)	
ΜΕΙΩΣΗ: Σύνολο αποτελέσματα κερτοοικονομίας		310.233,49		370.272,22
Μείον: Δι από αυτήν εισπραχθέντων				
στη λειτουργία κέρων		310.233,49		370.272,22
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΖΗΜΙΕΣ)			<u>(678.258,80)</u>	<u>(1.880.342,46)</u>

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΟΥ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Χ. ΚΟΝΤΑΛΕΞΗΣ
Φ. 02669201

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Β. ΧΑΡΙΤΟΣ
Α. 45397962

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α. 30546480

ΓΕΝΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΤΗ

Πέτρος Παναγιώτης Κωνσταντίνος Κωνσταντίνος

Ελέγξαμε την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την περίοδο που αφορά το έργο της 31ης Δεκεμβρίου 2003. Ο ελεγκτής πλάτος των οφείλων είναι πλήρως λογισμολογικά αποτελεσματικό των αρχικών των οικονομικών της εταιρείας. Στην σύμφωνη με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίθηκαν κατάλληλες, με βάση τις οποίες ελέγχθηκαν οι αποδοχές της Εταιρείας Κερκυρών. Η εταιρεία εφάρμοξε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογισμολογικό Σύστημα και προέβλεψε με μέθοδο απομείωσης σε σχέση με την κερτοοικονομία η οποία ελεγκτήθηκε με βάση τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών". Τα Προγράμματα περιλαμβανόμενα της ελεγκτικής που περιλαμβάνονται και την περίοδο 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920 από τον κερτοοικονομικό έλεγχο κρίθηκαν ότι η εταιρεία δεν έχει ελεγκτική φορολογική και φορολογική της υποχρέωση, δεν έχουν καταστεί άρματα.

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικοί λογαριασμοί της εταιρείας, οι οποίοι φέρνουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, παρουσιάζουν (α) με το Προσέγγισμα, αφού ληφθεί υπόψη η παραπάνω αναφερθείσα, την περιλαμβανόμενη ελεγκτική και την οικονομική θέση της εταιρείας 31ης Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσιμα από την επένδυση, είναι των αρχικών διατάξεων που κέρων και λογισμολογικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παρατηρήσεις και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοξε στην περίοδο που αφορά το έργο της 31ης Δεκεμβρίου 2003.



Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2004
 Ορκωτός Ελεγκτής
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.

ΚΟΙΝΩΛΕΣΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 39149/06/Β/97/15

ΠΕΛΟΔΟΓΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002

5η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης, 2002		Ποσό προηγούμενης χρήσης, 2001		Ποσό κλειόμενης χρήσης, 2002	Ποσό προηγούμενης χρήσης, 2001
	Αξία επίσημα	Αντιθέτως αξία	Αξία επίσημα	Αντιθέτως αξία		
B ΕΞΟΔΑ ΒΙ ΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ						
1. Έξοδα θρόνων και κρήνης εργασιών	77.311,40	77.311,40	0,00	77.311,41	61.949,13	15.462,28
4. Άλλα έξοδα εργασιών	593.099,16	581.429,34	11.669,82	376.119,39	512.823,66	43.490,79
	670.410,56	658.740,74	11.669,82	633.630,80	674.772,79	58.953,07
Γ ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Α. ΔΙΑ ΚΡΦΑΛΛΑ						
1. Μεταβολές κεφαλαίων (3.700.000 μετοχές των 2,947 ευρώ)						
1. Καταβλητό					10.812.400,59	10.812.400,59
Β. Διαφορές από έκδοση μετοχών υπό το όριο					12.912.692,59	12.912.692,59
Γ. Διαφορές αναπροσαρμογής - Διαπραγματεύσεις						
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρησίων					16.140,87	16.140,87
Δ. Διαφορές από έκδοση μετοχών						
1. Ταμεια αποθεματικά					1.647.645,97	1.647.645,97
2. Απορροήσεις υπολειμμάτων οφειλών διαφόρων φύσεων					1.066.850,54	2.859.483,56
					4.714.496,51	4.507.331,53
Ε. Διαφορές από έκδοση μετοχών						
1. Διαφορές από έκδοση μετοχών					9.760.102,75	11.640.445,21
Σύνολο διακρίσεων					38.261.833,11	38.934.874,79
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
1. Προβλέψεις για υποχρέωση προσωπικών λόγω εξόδων από την υπηρεσία					255.754,47	152.087,66
2. Άλλες προβλέψεις					1.144.534,12	1.584.739,55
					1.400.288,59	1.736.827,21
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Α. Διαφορές από έκδοση μετοχών						
1. Υποχρεώσεις προς εκδόσεις - Χρηματιστήριο					2.015.833,27	1.761.536,32
2. Υποχρεώσεις από φόρους - ελλείμματα					65.270,75	79.902,37
3. Υποχρεώσεις από φόρους - ελλείμματα					68.333,31	81.109,95
4. Υποχρεώσεις από φορολογικές αρχές					0,00	555.000,00
5. Υποχρεώσεις από φορολογικές αρχές					269.314,29	314.737,77
6. Διαφορές από έκδοση μετοχών (έσοδα)					22.485.547,54	29.400.413,83
Σύνολο υποχρεώσεων					24.844.321,16	31.602.700,25
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					5.933,97	10.179,78
2. Έξοδα πρόσφατων διακρίσεων						
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					64.512.379,03	75.482.110,64
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΧΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1. Διαφορές από έκδοση μετοχών	349.853.034,00		349.466.205,39		349.853.034,00	349.466.205,39
2. Χρεωστικοί Μ. εργασιών & διαπραγματευση ασφαλείας	2.285.847,13		2.950.051,78		2.285.847,13	2.950.051,78
3. Διαφορές από φορολογικές αρχές	49.923.790,29		4.713.032,46		49.923.790,29	4.713.032,46
4. Άλλα λογαριασμοί ταχέως	5.879.965,00		2.010.933,00		5.879.965,00	2.010.933,00
	407.942.636,42		399.140.222,63		407.942.636,42	399.140.222,63

Σημειώσεις: 1) Ορισμένα κελιά της προηγούμενης χρήσης αλλάζουν προοριζόμενα να καταστούν υποχρέωματα με το πέρας της κλειόμενης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΔΙΟΓΚΕΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)

Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσό κλειόμενης χρήσης, 2002		Ποσό προηγούμενης χρήσης, 2001	
	Αξία επίσημα	Αντιθέτως αξία	Αξία επίσημα	Αντιθέτως αξία
Κέρδη εργασιών (Παθίματα)	2.289.382,63		6.958.032,21	
Μείον: Κέρδη από έκδοση μετοχών	4.370.636,09		7.501.103,29	
Μεταφορές από προηγούμενη χρήση	(2.081.251,44)		(543.071,01)	
Πόσιν: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	8.669,40		21.899,37	
Σύνολο κερδών	(2.072.584,04)		(519.141,71)	
ΜΕΤΑΒ. ΔΙΑΦ. ΔΙΑΚΡΙΣΕΩΝ				
1. Έξοδα πρόσφατων διακρίσεων	710.470,24		1.076.907,22	
Μεταφορές από προηγούμενη χρήση	(2.783.052,28)		(1.076.908,93)	
ΠΛΕΟΝ:				
1. Έξοδα πρόσφατων διακρίσεων	45.486,42		79.428,21	
2. Κέρδη από έκδοση μετοχών & διαπραγματευση ασφαλείας	42.245,93		374.827,54	
3. Διαφορές από έκδοση μετοχών	1.069.984,32	1.156.826,67	2.031.787,28	2.485.342,83
Μείον:				
1. Προβλέψεις από έκδοση μετοχών	671.472,90		395.406,54	
2. Διαφορές από έκδοση μετοχών	32.384,82	763.857,72	453.968,95	450.376,94
3. Διαφορές από έκδοση μετοχών			59.970,18	2.035.165,89
Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών			(2.130.083,33)	436.078,96
ΠΛΕΟΝ:				
1. Έξοδα πρόσφατων διακρίσεων	196,62		60.934,73	
2. Έξοδα από έκδοση μετοχών	0,00		35,30	
3. Έξοδα από έκδοση μετοχών	26.838,44		0,00	
4. Έξοδα από έκδοση μετοχών	535.742,53	562.777,61	720.943,13	831.963,38
Μείον:				
1. Έξοδα από έκδοση μετοχών	111.936,46		46.767,11	
2. Έξοδα από έκδοση μετοχών	32,39		2.702,83	
3. Έξοδα από έκδοση μετοχών	67,89	113.036,74	449.740,87	0,00
4. Έξοδα από έκδοση μετοχών			0,00	49.444,61
Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών			370.272,22	1.218.578,28
ΜΕΤΑΒ. ΔΙΑΦ. ΔΙΑΚΡΙΣΕΩΝ				
1. Έξοδα πρόσφατων διακρίσεων	370.272,22		491.444,61	
Μείον: Έξοδα από έκδοση μετοχών				
1. Έξοδα από έκδοση μετοχών	0,00		491.444,61	
2. Έξοδα από έκδοση μετοχών			0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών			370.272,22	1.218.578,28

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2003

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Χ. ΚΟΝΤΑΛΕΣΗΣ
 Φ 02060501

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Β. ΧΑΡΙΤΟΣ
 Α 45977762

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
 Α 30546480

ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΗΣ ΕΛΕΓΧΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Ποσό κλειόμενης χρήσης, 2002

Ελέγχμα επί των οικονομικών καταστάσεων καθώς και επί των ετήσιων προληπτικών της Ανώνυμης Εταιρείας "ΚΟΙΝΩΛΕΣΙΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ" της εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 17 της 31ης Δεκεμβρίου 2002. Ο έλεγχος μας, που εστίασε στο ουσιαστικό έλεγχος και τη γνώση ελαττωμάτων λογιστικής αποδοκότητας της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διατάξεις που κείμενες κατάλληλα, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ελεγκτών και που είναι σύμφωνα με τις βαρύνουσες, από τον Διοικητικό Επιτελεστικό Πρωτόκολλο Τμήματος επί έκδοσης μας με βάση τα στοιχεία και την ελεγκτική μέθοδο, καθώς και από την περίπτωση της επανόλης παρατηρήσεως μας αριθ. 2. Επαληθεύσαμε τη συμμόρφωση των παραγράφων της ελεγκτικής Διακήρυξης και διαπιστώσαμε τη συμμόρφωση των διατεταμένων Συμβούλων προς την Τελεστική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Ονομασίες Καταστάσεων. Το Πρόσθετο κείμενο της ελεγκτικής μας έκθεσης βρίσκεται από την αρχή. 1) Στο άρθρο 43α του Καθ. Ν. 2180/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε το εξής: 1) Στις 21.01.2002, μετά από υπεύθυνη σχετικό ελεγκτικό συμπέρασμα, επιβεβαιώσαμε στην εταιρεία «Ελληνική Χρηματοπιστωτική Α.Ε.», οι μετοχές διατεθειμένες στη εταιρεία, που κλείστηκε από την εταιρεία, ως εισφορά σε είδος για την αλλαγή της ονομασίας του μετόχου κεφαλαιού της Η. Εταιρεία μετά την επί της έκθεσης, και είναι μετοχές της ΕΣΑΕ, αφού κατά 308.136,11 εστωματικά σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 14 του Ν. 2954/2003, στο λογαριασμό με αριθμό 4198 «Αποθεματικά άρθρο 14 Ν. 2954/2003» και απορροήθηκαν στα ίδια κεφάλαια. 2) Ζήτησε και επιβεβαιώσαμε υπεύθυνη διαπραγμάτευση συνολικού ποσού ευρώ 391.391,20 μετρητέων οφειλών με μέτοχο ως αποζημιωμένο στο πλαίσιο χρησίων, με συνέπεια να αποδοκίμασαν οι μετοχές της κλειόμενης περιόδου υπόλοιπα μετρητέων, χωρίς όμως, απόφαση επί του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων. 3) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ομοειδή της, και επιμένει να φορολογείται της υποχρεώσεως διενέργειας καταστάσεων. Κατά τη γνώμη μας, οι ονομασίες Ονομασίες Καταστάσεων, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, ακεραιότητα μαζί με τα Προληπτικά, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, και η περιουσιακή διάρθρωση από την οικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, καθώς και οι αποζημιώσεις της χρήσης, που έληξε στην εταιρεία, διατάχθηκαν και κλείστηκαν στο κείμενο της έκθεσης, οι οποίες έχουν γίνει γενικά επαληθεύσιμα και δεν διαφέρουν από αυτές που έχουμε ελεγχήσει στην προηγούμενη χρήση, από την περίπτωση της ανωτέρω παρατηρήσεως μας αριθ. 2.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2003
 Παναγιώτης Ε. Μαρκοπούλος



Ορισμός Ελεγκτικής Αρχής της
 ΑΜ ΣΟΕΑ 11311



ΕΔΡΑ : ΑΘΗΝΑΙ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004
15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)
(Ποσό σε Ευρώ)

ΑΡ.Μ.Α.Ε.1942006/98901

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2004			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003		
	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αναπόσβεστη αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4 Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	2.968.984,94	2.763.227,70	225.757,24	2.894.681,61	2.442.038,22	452.643,39
	<u>2.968.984,94</u>	<u>2.763.227,70</u>	<u>225.757,24</u>	<u>2.894.681,61</u>	<u>2.442.038,22</u>	<u>452.643,39</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1 Ενσώματα ακινήτα						
1 Γήριμα - Οικόπεδα	829.140,86	---	829.140,86	829.140,86	---	829.140,86
3 Κτίρια και τμήμα έργα	3.933.969,61	1.331.556,84	2.602.412,77	3.933.969,61	1.087.837,84	2.846.031,77
5 Μεταφορικά μέσα	6.133,10	3.183,16	2.949,94	19.329,75	6.783,11	12.566,64
6 Έπιπλα και λοιπά εξοπλιστικά	4.049.550,46	3.699.642,27	349.908,19	3.978.792,06	3.407.950,71	570.841,35
Σύνολο ακινήτων (Γ1)	<u>8.816.794,03</u>	<u>5.034.382,27</u>	<u>3.784.411,76</u>	<u>8.761.232,28</u>	<u>4.502.651,76</u>	<u>4.258.580,52</u>
3 Στοιχεία και άλλα μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία						
1 Στοιχεία σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	503.735,05	---	503.735,05	503.735,05	---	503.735,05
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις	213.554,68	---	290.180,37	198.310,85	---	305.424,20
7 Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	253.004,13	---	253.004,13	300.022,81	---	300.022,81
8 Έγγραφο από εισφορά στο Επικρατικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α	10.231.266,24	---	10.231.266,24	9.823.263,35	---	9.823.263,35
9 Έγγραφο από εισφορά στο Συνεργειακό Κεφάλαιο	6.143.936,47	---	6.143.936,47	6.409.496,18	---	6.409.496,18
	<u>16.916.389,31</u>	<u>---</u>	<u>16.916.389,31</u>	<u>16.838.206,54</u>	<u>---</u>	<u>16.838.206,54</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικό (Γ1+Γ2)	<u>20.702.800,97</u>	<u>---</u>	<u>20.702.800,97</u>	<u>20.896.787,06</u>	<u>---</u>	<u>20.896.787,06</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1 Παύσιμα και Χρηματιστήρια	19.859.184,56	---	19.859.184,56	46.032.357,06	---	46.032.357,06
Μείον: Προβλέψεις	1.188.655,96	---	1.188.655,96	1.296.292,84	---	1.296.292,84
1α Απατήσεις από Πρωτοκλήσιον	10.852.643,32	---	10.852.643,32	15.907.752,51	---	15.907.752,51
2 Γραμμάτια απορροφία	35.275,49	---	35.275,49	82.935,64	---	82.935,64
3 Επιστολές εισπραξιές	64.563,46	---	64.563,46	232.206,45	---	232.206,45
11 Χρεώσιμα διάφορα	11.743.479,42	---	11.743.479,42	9.621.786,57	---	9.621.786,57
12 Λογιστηριακά διαχειριστικά προκαταβολών και πιστώσεων	1.545,63	---	1.545,63	1.813,50	---	1.813,50
	<u>41.368.035,92</u>	<u>---</u>	<u>41.368.035,92</u>	<u>70.582.560,69</u>	<u>---</u>	<u>70.582.560,69</u>
3 Χρεώσιμα						
1 Μετοχές	2.620.414,99	---	2.620.414,99	410.342,73	---	410.342,73
3 Λοιπά χρεώσιμα	93.050,00	---	93.050,00	93.050,00	---	93.050,00
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις	---	---	---	88.909,90	---	88.909,90
	<u>2.713.464,99</u>	<u>---</u>	<u>2.713.464,99</u>	<u>421.432,83</u>	<u>---</u>	<u>421.432,83</u>
4 Διαθέσιμα						
1 Ταμείο	6.818,65	---	6.818,65	10.996,74	---	10.996,74
3 Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	7.763.813,29	---	7.763.813,29	5.357.846,20	---	5.357.846,20
	<u>7.770.631,94</u>	<u>---</u>	<u>7.770.631,94</u>	<u>5.368.842,94</u>	<u>---</u>	<u>5.368.842,94</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ1+Δ2+Δ3)	<u>51.767.418,31</u>	<u>---</u>	<u>51.767.418,31</u>	<u>76.385.886,86</u>	<u>---</u>	<u>76.385.886,86</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1 Έξοδα επομένων χρήσεων	313.559,42	---	313.559,42	183.371,87	---	183.371,87
2 Έσοδα χρήσεως εισπραξιές	219.866,58	---	219.866,58	270.000,00	---	270.000,00
	<u>533.426,00</u>	<u>---</u>	<u>533.426,00</u>	<u>453.371,87</u>	<u>---</u>	<u>453.371,87</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	<u>73.228.402,62</u>	<u>---</u>	<u>73.228.402,62</u>	<u>98.188.688,88</u>	<u>---</u>	<u>98.188.688,88</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1 Αλλάριμα προσωποκείμενα στοιχεία	733.446.251,53	---	733.446.251,53	1.152.554.931,53	---	1.152.554.931,53
2 Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπερισπασμένων ασφαλών	4.431.276,34	---	4.431.276,34	65.012.395,75	---	65.012.395,75
4 Λοιποί λογαριασμοί τόκων	742.876.344,44	---	742.876.344,44	1.219.234.908,56	---	1.219.234.908,56
	<u>1.897.598.872,31</u>	<u>---</u>	<u>1.897.598.872,31</u>	<u>2.436.802.235,84</u>	<u>---</u>	<u>2.436.802.235,84</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1. Η εταιρία έχει καταβάλει στο Επικρατικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α εισφορά για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, το ύψος των οποίων κατά την 31.12.2004 ανέρχεται σε € 10.231.266,24. Οι εισφορές αυτές καταβάλλονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και τις εκδίδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κρατικού Χ.Α, από τις οποίες όμως δεν προκύπτει καν και πότε και σε ποιά έκταση θα επιστραφούν στην εταιρία. 2. Η εταιρία την 31.12.2004, πέραν της εισφοράς της στο Συνεργειακό Κεφάλαιο Επικρατικού Χ.Α, εισφέρει για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων € 6.143.936,47 έχοντας καταβάλει στην καλυπτική εταιρία το ποσό € 2.873.826,68. Το ποσό αυτό, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παράφ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρίας, επιστρέφεται στην εταιρία από το Συνεργειακό Κεφάλαιο, μεμονωμένα με τις αποζημιώσεις που καταβάλλει ή προαναλαμβάνει ή θα καταβάλει. 3. Από τον προϋπολογισμό διανεμηθέντα φορολογικά έσοδα των χρήσεων 1998-2002 προέκυψε πρόσθετος φόρος εισοδήματος € 1.520.000 ο οποίος καταρρίφθηκε στην κλειόμενη χρήση 2004. Η εταιρία δεν έχει κληθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003-2004 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. 4. Στις 31/12/2004, με βάση την από 27.5.2004 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μελών (Υπ. Απόφ. αριθμ. Κ2 13394/11.11.2004), έγινε αύξηση του Μεταρκού Κεφαλαίου κατά το ποσό των ευρώ 2.000.000,00 με καταβολή στην εταιρία από τους μετόχους της ανωνυμίας της μετοχής από ευρώ 30,00 σε ευρώ 40,00. 5. Η Εταιρία την 31.12.2004 απαγορεύεται 119 άτομα μόνου προσωπικού.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2004		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003	
	Ποσό	Μείον	Ποσό	Μείον
Α. Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως				
Κόστος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	25.254.189,01	---	29.378.572,92	---
Μείον: Κόστος παροχής υπηρεσιών	16.427.456,56	---	20.842.597,76	---
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	8.826.732,45	---	8.535.975,16	---
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	180.896,37	---	434.773,56	---
Σύνολο	<u>9.007.630,82</u>	<u>---</u>	<u>8.970.748,72</u>	<u>---</u>
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.424.238,99	---	2.823.801,80	---
2 Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμα	1.042.369,83	---	1.124.220,30	---
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	5.541.023,10	---	5.222.926,82	---
Πλέον: 2 Έσοδα χρεωστών	5.301,41	---	10.474,10	---
3 Κέρδη πωλήσεων χρεωστών	81.374,35	---	41.329,54	---
4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.119.214,24	1.205.890,00	950.124,67	1.001.928,31
Μείον:				
1 Προβλέψεις υποτιμήσεως χρεωστών	38.998,49	---	14.171,30	---
2 Έξοδα και ζημιές χρεωστών	154.738,55	---	946.958,08	---
3 Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	341.537,06	535.274,10	522.769,33	1.483.898,71
Ολοκά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	<u>6.211.639,00</u>	<u>---</u>	<u>4.740.956,42</u>	<u>---</u>
Β. Μείον: Έκτακτα αποτελέσματα				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	47.340,10	---	47.560,98	---
2 Έκτακτα κέρδη	691,79	---	17.878,94	---
3 Έσοδα προσησόμενων χρεωστών	33.830,58	---	188.167,31	---
4 Έσοδα από προβλέψεις προσησόμενων χρεωστών	52.740,88	134.603,35	807.476,13	1.061.081,36
Μείον:				
1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	38.643,93	---	423.275,25	---
2 Έκτακτες ζημιές	11,44	---	433.925,23	---
3 Έξοδα προσησόμενων χρεωστών	246.857,97	---	142.958,87	---
4 Προβλέψεις για έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	500.000,00	785.513,34	528.000,00	1.528.159,35
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	<u>5.660.729,01</u>	<u>5.560.729,01</u>	<u>4.273.876,43</u>	<u>4.273.876,43</u>
Μείον: Σύνολο αποβλήτων παγίων στοιχείων	858.326,29	---	1.174.284,21	---
Μείον: Οι από αυτές ανακυμαινόμενες στο λειτουργικό κόστος	858.326,29	---	1.174.284,21	---
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ πρό φόρου	<u>6.560.729,01</u>	<u>---</u>	<u>4.273.876,43</u>	<u>---</u>

Αθήνα, 18 Ιανουαρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΕΥΤΕΡΟΓΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΣ
ΑΡΧΙΤΕΚΤΩΝ Χ. ΔΕΛΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Α.Τ. Π. 1744/04

Ο ΕΝΤΕΤΛΟΔΟΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΣ
ΑΝΔΡΕΑΣ Ρ. ΑΝΔΡΕΑΔΗΣ
Α.Α.Τ. 2 9898/03

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΝΔΡΕΑΣ Κ. ΣΤΡΑΤΗΓΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. 2034

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανωνυμίας Εταιρίας "ALFA FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ"

Ελέγξαμε με ανεπίσημο Οικονομικό Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της ανώνυμης εταιρίας ALFA FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο Ελέγχος μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κ.δ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιριών", και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών οι οποίοι είναι σύμφωνα των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τίθησαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που ήλπιση η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και απεργήθησαν που ζητήσαμε. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, δεν απεργήθησε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επιπρόσθετα η συμμόρφωση του περιεχομένου της Ετήσιας Διακρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει από την πλευρά 1 του άρθρου 43α του κ.δ.Ν. 2190/1920, κατά τη γνώμη μας, οι συντάξιμο οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν σωστά με τα Προσάρτημα, αφού ληφθεί υπόψη η σημειώση Νο31 του λογιστικού, την περιστασιακή διδρυση και την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτήν την περιγραφή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γ

Αθήνα, 31 Ιανουαρίου 2005
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ι. ΛΟΥΜΙΩΤΗΣ
ΑΜ ΟΣΕΛ 11231
ΣΩΛ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2004		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003	
	Ποσό	Μείον	Ποσό	Μείον
Α. ΨΑΛΙΔΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1 Μεταρκού Κεφάλαιο (Μετοχές 200.000 προς Ευρώ 40,00)	8.000.000,00	---	8.000.000,00	---
1 Καταβληθέντα	---	---	---	---
Β. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΗΓΩΝ - ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				
1 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεωστών	276.448,13	---	277.667,59	---
4 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.239,46	---	554.818,81	---
5 Αποθεματικό Κεφάλαιο	277.667,59	---	632.506,40	---
IV Αποθεματικό Κεφάλαιο				
1 Τακτικό αποθεματικό	2.302.308,47	---	2.141.308,47	---
4 Τακτικό αποθεματικό	17.281.528,37	---	17.500.123,92	---
5 Απορροακτικά αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νέων	2.642.618,01	---	3.880.285,94	---
	<u>22.226.455,85</u>	<u>---</u>	<u>23.521.718,33</u>	<u>---</u>
V Αποτελέσματα εκ νέου				
Υπόλοιπο κερδών εκ νέου	7.369.461,25	---	7.318.116,60	---
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α1+Α2+Α3+Α4+Α5)	<u>37.873.604,69</u>	<u>---</u>	<u>37.873.241,33</u>	<u>---</u>
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑ ΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
1 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	630.646,36	---	626.491,05	---
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
8 Βραχυπρόθεσμα υποχρεώματα	3.000.000,00	---	6.000.000,00	---
9 Πιστωτικές λογιστηριακές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.407.725,75	---	32.373.538,99	---
4α Υποχρεώσεις προς πωλείες και Χρηματιστήριο	10.852.643,32	---	15.907.752,51	---
4β Υποχρεώσεις από Πρωτοκλήσιον	4.437.458,59	---	2.182.480,51	---
5 Υποχρεώσεις από φόρου-πίλη	175.071,15	---	194.837,78	---
6 Ασφαλιστικά Οργανισμοί	399.266,89	---	453.123,82	---
8 Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.300.000,00	---	1.500.000,00	---
10 Μερίσματα πληρωτέα	416.783,73	---	551.104,45	---
11 Σύνολο υποχρεώσεων (Γ1)	<u>33.988.932,23</u>	<u>---</u>	<u>59.162.837,86</u>	<u>---</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2 Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	736.019,24	---	727.016,74	---

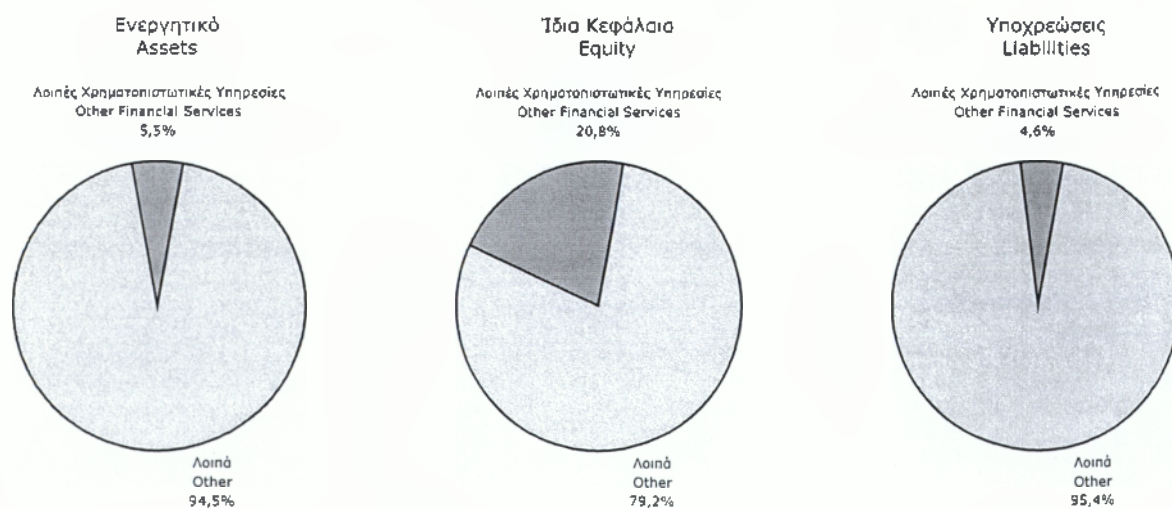
B.IX.18 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Ενοποιημένοι Ισολογισμοί: 2003-2004

(€ '000)

B.IX.18 Other Financial Services: Consolidated Balance Sheets: 2003-2004

(€ '000)

Μέγεθος / Magnitude	2003	2004	% Δ
Ενεργητικό / Assets	9.540.128	11.214.049	17,55
Καθαρά πάγια / Net fixed assets	4.505.974	5.410.549	20,08
Συμμετοχές / Participations	332.256	350.532	5,50
Κυκλοφορούν / Current assets	5.034.154	5.803.500	15,28
Απαιτήσεις / Receivables	4.436.365	4.971.792	12,07
Χρεόγραφα / Securities	1.797.500	1.984.595	10,41
Διαθέσιμα / Cash	587.819	818.154	39,18
Παθητικό / Equity and Liabilities	9.540.128	11.214.049	17,55
Ίδια κεφάλαια / Equity	3.518.041	3.692.035	4,95
Μετοχικό κεφάλαιο / Shareholders' equity	2.953.381	2.806.301	-4,98
Αποθεματικά κεφάλαια / Reserves	1.028.676	1.011.925	-1,63
Προβλέψεις / Provisions for liabilities & charges	68.999	90.606	31,32
Υποχρεώσεις / Liabilities	5.953.089	7.431.408	24,83
Μακροπρόθεσμες / Long-term	2.357.358	2.803.143	18,91
Βραχυπρόθεσμες / Short-term	3.595.731	4.628.265	28,72
Επιχειρήσεις / Companies	464	464	0,00

Μερίδια επι των Συνόλων των Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών: 2004
Shares in Banking, Insurance, and Finance Totals: 2004


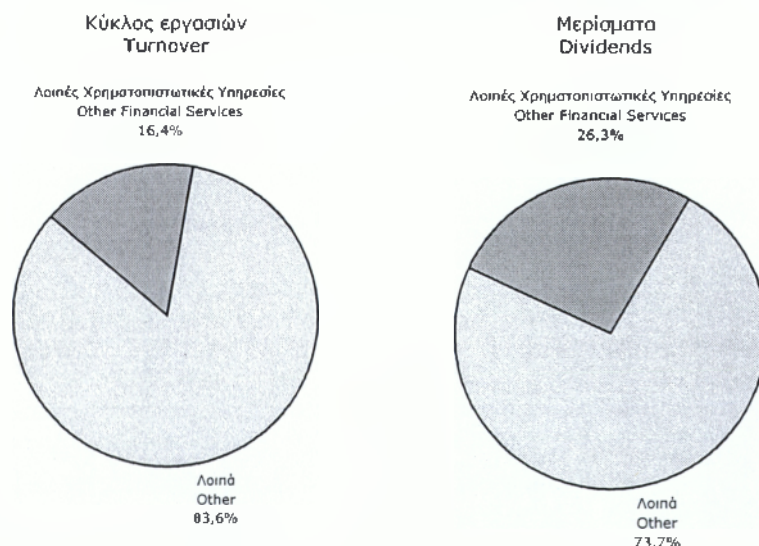
Β.ΙΧ.19 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Ενοποιημένοι Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων Χρήσης: 2003-2004
(€ '000)

Β.ΙΧ.19 Other Financial Services: Consolidated Income Statements: 2003-2004

(€ '000)

Μέγεθος / Magnitude	2003		% Δ
Κύκλος εργασιών / Turnover	2.102.678		14,18
Μεικτά κέρδη / Gross profits	676.031	757.936	12,12
Δαπάνες διοίκησης και διάθεσης / Administrative, distribution & selling expenses	318.825	314.625	-1,32
Χρεωστικοί τόκοι, κλπ. / Interest charges, etc.	130.397	145.931	11,91
Λειτουργικά αποτελέσματα / Operating income	376.120	496.723	32,06
Μη λειτουργικό αποτέλεσμα / Non-operating income	-53.569	-11.226	79,04
Αποσβέσεις / Depreciation	912.085	1.065.161	16,78
Κέρδη προ φόρων / Pre-tax profits	318.414		51,09
Φόρος εισοδήματος / Income tax	92.419	112.427	21,65
Μερίσματα / Dividends	142.460	262.811	84,48
Επιχειρήσεις / Companies	464		0,00

Μερίδια επί των Συνόλων των Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών: 2004
Shares in Banking, Insurance, and Finance Totals: 2004



B.IX.20 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες: 2003-2004

B.IX.20 Other Financial Services: Financial Ratios: 2003-2004

Δείκτες / Indices	2004	
Διάρθρωση κεφαλαίων / Capital structure and debt management		
Βαθμός παγιοποίησης (%) Fixed to total assets (%)	47,23	48,25
Ξένο προς ίδια κεφάλαια Debt to equity	1,69	2,01
Δανειακή επιβάρυνση Debt to assets	0,62	0,66
Δραστηριότητας / Operating activity		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απασχολούμενων κεφαλαίων Total assets turnover	0,24	0,23
Μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων (ημέρες) Days sales outstanding (days)	328	315
Μέσος όρος εξόφλησης προμηθευτών (ημέρες) Payable deferral period (days)	311	278
Ρευστότητας / Liquidity		
Γενική ρευστότητα Current ratio	1,27	1,32
Ειδική ρευστότητα Quick ratio	1,26	1,31
Ταμειακή ρευστότητα Cash ratio	0,58	0,63
Αποδοτικότητα / Return		
Περιθώριο μεικτού κέρδους (%) Gross profit margin (%)	32,15	31,57
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους (%) Operating profit margin (%)	17,89	20,69
Περιθώριο καθαρού κέρδους (%) Net profit margin (%)	15,14	20,04
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%) Return on equity (%)	9,52	13,35
Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων (%) Return on assets (%)	5,10	6,04
Απασχόλησης / Employment		
Καθαρά πάγια ανά απασχολούμενο (€ '000) Net fixed assets per employee (€ '000)	:	760
Ενεργητικό ανά απασχολούμενο (€ '000) Assets per employee (€ '000)	:	1.575
Κύκλος εργασιών ανά απασχολούμενο (€ '000) Turnover per employee (€ '000)	:	337
Μεικτά κέρδη ανά απασχολούμενο (€ '000) Gross profits per employee (€ '000)	:	106
Καθαρά κέρδη ανά απασχολούμενο (€ '000) Net profits per employee (€ '000)	:	68
Επιχειρήσεις / Companies		
		464

Β.ΙΧ.21 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Ενοποιημένος Ισολογισμός: 2004¹
Κατανομή Επιχειρήσεων βάσει Κλιμακίου Απασχόλησης
 (€ '000)

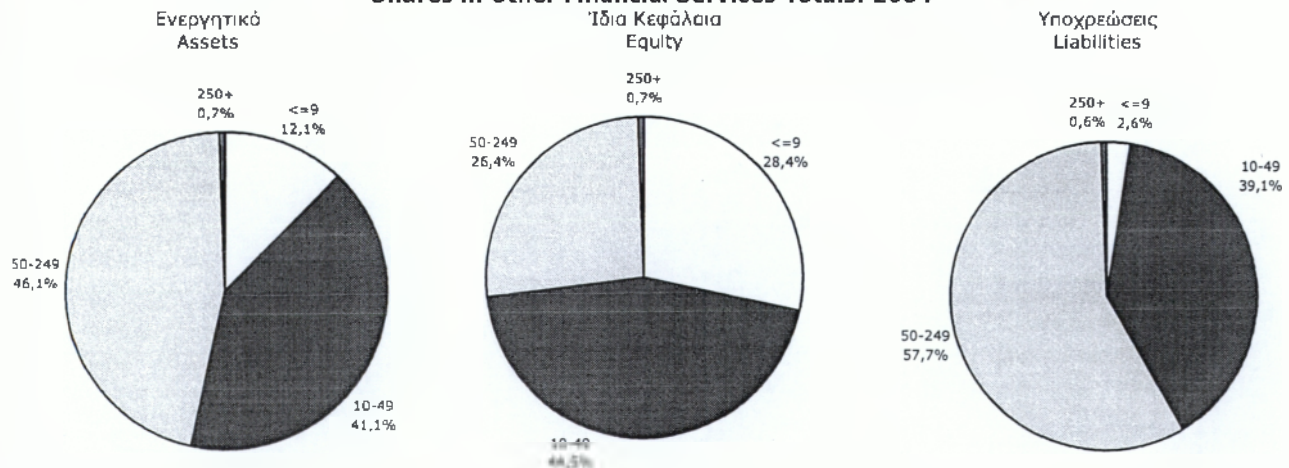
B.IX.21 Other Financial Services: Consolidated Balance Sheet: 2004¹
Distribution of Companies by Employment Category
 (€ '000)

	Απασχολούμενοι / Employees			
	≤ 9	10-49	50-249	250+
	1.154.045	3.916.197	4.396.896	63.125
Καθαρά πάγια / Net fixed assets	67.806	2.428.946	1.964.679	41.332
Συμμετοχές / Participations	12.091	158.490	160.383	518
Κυκλοφορούν / Current assets	1.086.239	1.487.251	2.432.217	21.792
Απαιτήσεις / Receivables	879.934	1.253.463	2.286.533	12.687
Χρεόγραφα / Securities	823.740	703.878	268.458	119
Διαθέσιμα / Cash	206.164	224.596	145.683	8.469
	1.154.045	3.916.197	4.396.896	63.125
Ίδια κεφάλαια / Equity	997.661	1.562.306	925.980	23.702
Μετοχικό κεφάλαιο / Shareholders' equity	1.161.744	1.297.980	455.174	22.951
Αποθεματικά κεφάλαια / Reserves	117.747	530.888	373.701	5.744
Προβλέψεις / Provisions for liabilities & charges	1.062	28.366	38.735	806
Υποχρεώσεις / Liabilities	155.322	2.325.525	3.432.181	38.616
Μακροπρόθεσμες / Long-term	105.829	1.134.830	1.116.699	0
Βραχυπρόθεσμες / Short-term	49.494	1.190.695	2.315.482	38.616
Απασχολούμενοι / Employees	851	2.273	2.875	1.120
	271	101	35	2

¹ Περιλαμβάνονται μόνο εταιρείες για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία απασχόλησης το 2004

¹ Only companies with 2004 employment data are included

Μερίδια επί του Συνόλου των Λοιπών Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών: 2004
Shares in Other Financial Services Totals: 2004



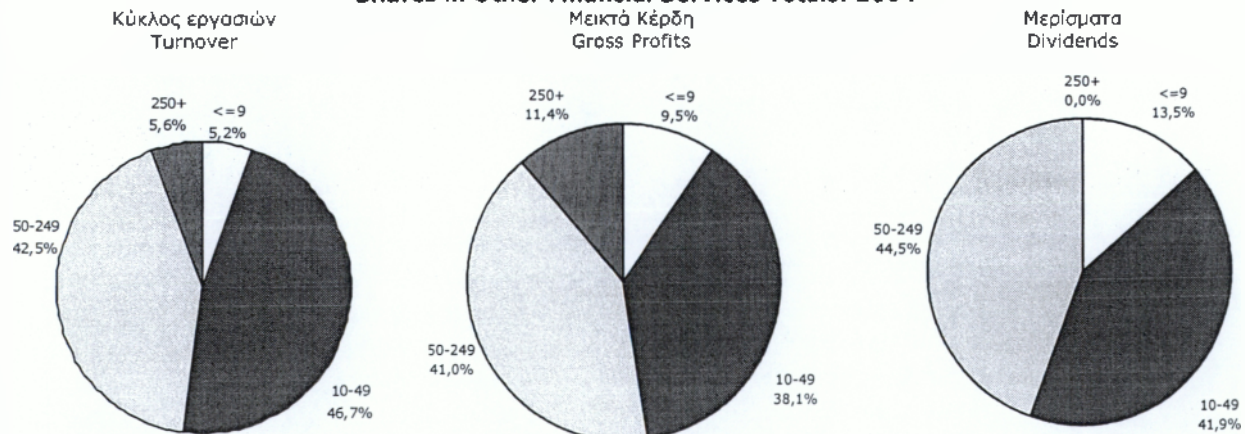
Β.ΙΧ.22 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Ενοποιημένος Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης: 2004¹
Κατανομή Επιχειρήσεων βάσει Κλιμακίου Απασχόλησης
 (€ '000)

Β.ΙΧ.22 Other Financial Services: Consolidated Income Statement: 2004¹
Distribution of Companies by Employment Category
 (€ '000)

Μέγεθος / Magnitude	Απασχολούμενοι / Employees			
				250+
Κύκλος εργασιών / Turnover				118.219
Μικτά κέρδη / Gross profits	63.992	257.213	276.811	76.785
Δαπάνες διοίκησης και διάθεσης / Administrative, distribution & selling expenses	29.905	98.532	115.738	72.453
Χρεωστικοί τόκοι, κλπ. / Interest charges, etc.	1.559	63.258	64.647	892
Λειτουργικά αποτελέσματα / Operating Income	39.928	142.321	190.674	3.973
Μη λειτουργικό αποτέλεσμα / Non-operating income	-11.145	4.270	-46.548	245
Αποσβέσεις / Depreciation	12.476	501.777	382.490	14.700
Κέρδη προ φόρων / Pre-tax profits				4.218
Φόρος εισοδήματος / Income tax	2.719	36.750	51.988	935
Μερίσματα / Dividends	19.263	59.744	63.422	0
Απασχολούμενοι / Employees	851	2.273	2.875	1.120
Επιχειρήσεις / Companies				2

¹ Περιλαμβάνονται μόνο εταιρείες για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία απασχόλησης το 2004
¹ Only companies with 2004 employment data are included

Μερίδια επί του Συνόλου των Λοιπών Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών: 2004
Shares in Other Financial Services Totals: 2004



Β.ΙΧ.23 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες: 2004¹

**Κατανομή Επιχειρήσεων βάσει Κλιμακίου Απασχόλησης
B.IX.23 Other Financial Services: Financial Ratios: 2004¹
Distribution of Companies by Employment Category**

Δείκτες / Indices	Απασχολούμενοι / Employees			
	≤ 9	10-49	50-249	250+
Διάρθρωσης κεφαλαίων / Capital structure and debt management				
Βαθμός παγιοποίησης (%) Fixed to total assets (%)	5,88	62,02	44,68	65,48
Ξένα προς ίδια κεφάλαια Debt to equity	0,16	1,49	3,71	1,63
Δανειακή επιβάρυνση Debt to assets	0,13	0,59	0,78	0,61
Δραστηριότητας / Operating activity				
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απασχολούμενων κεφαλαίων Total assets turnover	0,10	0,28	0,21	1,93
Μέσος όρος εισπραξης απαιτήσεων (ημέρες) Days sales outstanding (days)	120	127	613	34
Μέσος όρος εξόφλησης προμηθευτών (ημέρες) Payable deferral period (days)	150	105	563	162
Ρευστότητας / Liquidity				
Γενική ρευστότητα Current ratio	26,64	1,14	0,96	0,49
Ειδική ρευστότητα Quick ratio	26,63	1,13	0,96	0,47
Ταμειακή ρευστότητα Cash ratio	24,86	0,69	0,16	0,15
Αποδοτικότητα / Return				
Περιθώριο μεικτού κέρδους (%) Gross profit margin (%)	58,86	26,23	31,03	64,95
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους (%) Operating profit margin (%)	36,73	14,52	21,38	3,36
Περιθώριο καθαρού κέρδους (%) Net profit margin (%)	25,82	14,77	15,98	3,57
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%) Return on equity (%)	2,90	10,09	15,60	21,41
Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων (%) Return on assets (%)	2,79	5,97	4,96	8,33
Απασχόλησης / Employment				
Καθαρά πάγια ανά απασχολούμενο (€ '000) Net fixed assets per employee (€ '000)	80	1.069	683	37
Ενεργητικό ανά απασχολούμενο (€ '000) Assets per employee (€ '000)	1.356	1.723	1.529	56
Κύκλος εργασιών ανά απασχολούμενο (€ '000) Turnover per employee (€ '000)	128	431	310	106
Μεικτά κέρδη ανά απασχολούμενο (€ '000) Gross profits per employee (€ '000)	75	113	96	69
Καθαρά κέρδη ανά απασχολούμενο (€ '000) Net profits per employee (€ '000)	33	64	50	4
Επιχειρήσεις / Companies	271	101	35	2

¹ Περιλαμβάνονται μόνο εταιρείες για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία απασχόλησης το 2004

¹ Only companies with 2004 employment data are included

Β.ΙΧ.24 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Τα Βασικά Μεγέθη Κερδοφόρων και Ζημιογόνων Επιχειρήσεων: 2004

(€ ' 000)

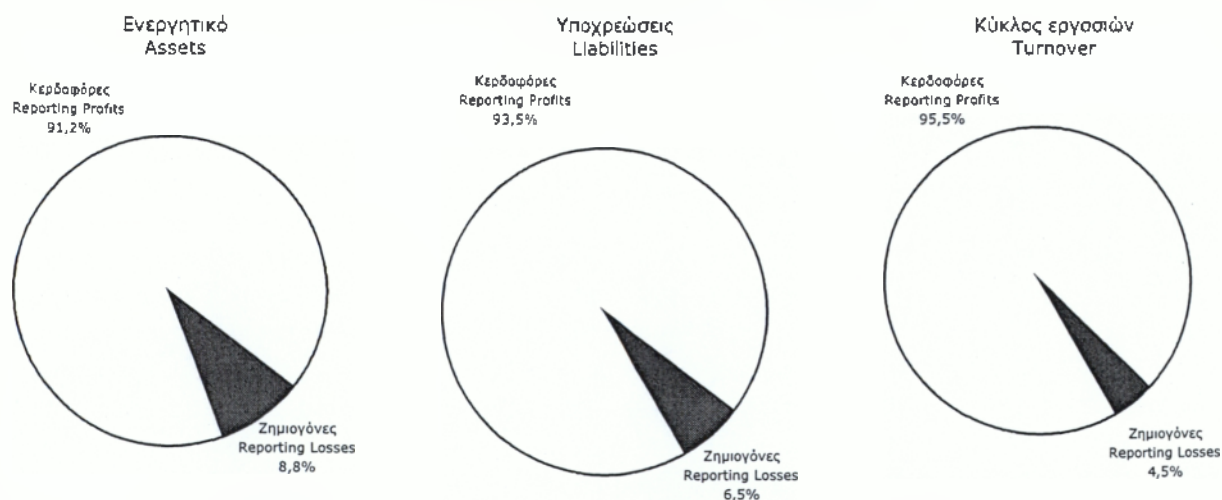
B.IX.24 Other Financial Services: The Basic Magnitudes of Companies Reporting Profits and Losses: 2004

(€ ' 000)

Κερδοφόρες Reporting Profits	Μέγεθος Magnitude	Ζημιογόνες Reporting Losses
10.231.685	Ενεργητικό Assets	982.364
5.156.368	Καθαρά πάγια Net fixed assets	254.181
5.075.316	Κυκλοφορούν Current assets	728.184
3.198.209	Ίδια κεφάλαια Equity	493.826
6.950.232	Υποχρεώσεις Liabilities	481.176
2.293.415	Κύκλος εργασιών Turnover	107.322
747.893	Μεικτά κέρδη Gross profits	10.043
532.765	Λειτουργικά κέρδη Operating income	-36.042
550.076	Κέρδη προ φόρων Pre-tax profits	-68.982
182	Επιχειρήσεις Companies	282

Μερίδια επί του Συνόλου των Λοιπών Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών: 2004

Shares in Other Financial Services Totals: 2004



Β.ΙΧ.25 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Οι 20 Σημαντικότερες Επιχειρήσεις με Κέρδη το 2003 και το 2004
Κατάταξη βάσει Κερδών 2004
 (€ '000)

B.IX.25 Other Financial Services: The Top-20 Companies Reporting Profits in 2003 and 2004
Ranked by 2004 Profits
 (€ '000)

	Κέρδη προ φόρων		Κύκλος εργασιών	
	Pre-tax profits		Turnover	
	2003	2004	2004	
1 ΕΘΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Α.Ε. ΕΘΝΙΚΗ ΚΕΡΗΑΛΕΟΥ S.A.	40.702	67.104	15.433	278.550
	21.939	62.856	70.077	
3 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ATHENS EXCHANGE S.A.	33.887	56.014	32.949	174.461
	12.537	42.185	45.941	
5 ALPHA LEASING Α.Ε. ALPHA LEASING Α.Ε.	5.365	32.727	176.415	608.624
	18.072	22.724	43.808	
7 DINERS CLUB OF GREECE FINANCE COMPANY Α.Ε. DINERS CLUB OF GREECE FINANCE COMPANY S.A.	11.589	16.195	12.021	226.814
	12.752	16.129	201.007	
9 ALPHA Α.Ε.Δ.Α.Κ. ALPHA MUTUAL FUND MANAGEMENT CO. Α.Ε	14.369	14.145	40.825	60.139
	8.298	10.653	217.240	
11 ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε. CENTRAL SECURITIES DEPOSITORY S.A.	8.523	10.303	19.747	52.605
	9.444	9.618	20.753	
13 ΕΘΝΙΚΗ Α.Ε. ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ & ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ NATIONAL MANAGEMENT & ORGANIZATION S.A.	2.594	9.098	84.408	39.279
	7.107	8.806	93.086	
15 EFG EUROBANK Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. EFG EUROBANK SECURITIES S.A.	15.079	8.533	71.706	282.093
	2.354	7.992	13.329	
17 ΠΡΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε. GREEK PROGRESS FUND THE S.A.	6.235	7.880	9.907	127.650
	8.777	7.740	24.366	
19 ALPHA ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ALPHA ASSET MANAGEMENT S.A.	5.918	7.068	8.948	12.560
	6.010	6.816	107.312	
Σύνολο	251.551	424.588	1.309.275	5.744.851
Total	67,73	77,19	57,09	

Β.ΙΧ.26 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Οι 20 Σημαντικότερες Επιχειρήσεις με Ζημίες το 2003 και το 2004
Κατάταξη βάσει Ζημιών 2004

(€ '000)

B.IX.26 Other Financial Services: The Top-20 Companies Reporting Losses in 2003 and 2004
Ranked by 2004 Losses

(€ '000)

Σειρά Rank	Επιχείρηση/Company	Κύκλος εργασιών Ενεργητικό			
		2004	2004	2004	
1	ΒΟΡΕΙΟΕΛΛΑΔΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. VORIOELLADIKI SECURITIES - INVESTMENT SERVICES S.A.	-1.703	-5.569	1.318	13.242
2	ΙΝΤΕΡΙΝΒΕΣΤ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. INTERINVEST INTERNATIONAL INVESTMENT S.A.	-5.465	0	0	12.154
3	ΣΑΡΡΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. SARROS SECURITIES INC.	-1.662	-4.679	1.964	16.182
4	ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ Α.Ε. T.A.N.E.O. S.A.	-3.382	0	0	145.057
5	ΑΚΤΙΒ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ACTIVE INVESTMENT FUND CO. S.A.	-786	-3.191	1.043	9.108
6	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. AGRO BROKERAGE S.A.	-1.747	4.101	4.101	66.704
7	ΟΡΤΙΜΑ Α.Ε.Ε.Χ. ORTIMA S.A.	-175	-1.642	0	5.578
8	ΜΕΓΑΤΡΟΥΣΤ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. MEGATRUST OLYMPIC SECURITIES S.A.	-1.534	2.878	2.878	36.533
9	ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. PEGASUS SECURITIES S.A.	-246	-1.508	5.220	23.890
10	ΕΥΡΟΛΙΝΕ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. EUROLINE EPENDYTIKI S.A.	-1.358	17	17	17.737
11	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. PENTEDEKAS SECURITIES S.A.	-388	-1.228	1.103	6.791
12	INVESTMENT ANALYSIS FINANCIAL SERVICES Α.Ε.Π.Ε.Υ. INVESTMENT ANALYSIS FINANCIAL SERVICES S.A.	-1.114	474	474	4.713
13	ΑΤΤΙΚΗΣ ΚΕΡΑΔΩΣ ΕΡΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. ATTICA HERMES SECURITIES S.A.	-208	-1.063	2.880	21.798
14	CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. CFS SECURITIES S.A.	-977	1.749	1.749	58.338
15	MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε. MARFIN GLOBAL INVESTMENTS S.A.	-392	-856	356	7.161
16	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ, ΗΛ., ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. PETROPOULAKIS, EL., SECURITIES S.A.	-837	512	512	3.308
17	DOMUS Α.Ε.Ε.Χ. DOMUS S.A.	-687	-809	0	5.819
18	ΠΟΡΤΑΛΑΚΗΣ, Ζ. Γ., ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. PORTALAKIS, Z. G., BROKERAGE FIRM S.A.	-608	880	880	6.213
19	ΑΤΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. ATLAS SECURITIES S.A.	-275	-580	854	6.504
20	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΣΤ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ELLINIKI TRUST S.A.	-471	1.862	1.862	1.627
	Σύνολο Total	-19.087	-38.618	27.211	468.458
	Μερίδιο στο σύνολο των ζημιογόνων (%) Share in totals of loss-bearing companies (%)		55,98	25,35	47,69

Β.ΙΧ.27 Λοιπές Χρηματοπιστωτικές Υπηρεσίες: Οι 20 Σημαντικότερες Επιχειρήσεις: 2004
Κατάταξη βάσει Ενεργητικού
(€ '000)

B.IX.27 Other Financial Services: The Top-20 Companies: 2004
Ranked by Total Assets
(€ '000)

Σειρά Επιχείρηση Rank Company	Ενεργητικό Assets		Κύκλος εργασιών Turnover			
	2003	2004	2003	2004	2003	
1 EFG EUROBANK ERGASIAS ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. EFG EUROBANK ERGASIAS LEASING S.A.	720.134	980.229	181.793	217.240	8.298	10.653
2 ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ Α.Ε. CYPRUS LEASING S.A.	541.985		118.011	159.968	4.232	
3 ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING Α.Ε. PIRAEUS LEASING S.A.	662.278	746.026	181.314	201.007	12.752	16.129
4 ALPHA LEASING Α.Ε. ALPHA LEASING Α.Ε.	549.625		161.700	176.415	5.365	
5 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε. HELLENIC INVESTMENT CO. S.A.	390.590	450.630	28.216	70.077	21.939	62.856
6 ΕΘΝΙΚΗ ΛΗΖΙΝΓΚ Α.Ε. ΕΘΝΙΚΗ LEASING S.A.	264.996		61.318	75.816	2.539	
7 ABC FACTORS Α.Ε. ABC FACTORS Α.Ε.	407.189	425.554	20.389	20.753	9.444	9.618
8 ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING S.A.	386.768		93.105	107.312	6.010	
9 ΑΤΕ LEASING Α.Ε. ΑΤΕ LEASING S.A.	391.052	375.376	92.201	88.876	5.045	2.416
10 ΕΦΓ FACTORS Α.Ε. EFG FACTORS S.A.	211.722		5.805	7.801	3.053	
11 EFG EUROBANK Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. EFG EUROBANK SECURITIES S.A.	185.944	282.093	94.620	71.706	15.079	8.533
12 ΕΘΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Α.Ε. ΕΘΝΙΚΗ ΚΕΡΗΛΕΟΥ S.A.	227.551		5.283	15.433	40.702	
13 ΛΑΙΚΗ LEASING Α.Ε. LAIKI LEASING S.A.	236.523	264.243	79.675	93.086	7.107	8.806
14 ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. NATIONAL SECURITIES CO. S.A.	282.385		23.115	24.366	8.777	
15 Α.Τ.Ε. ΚΑΡΤΑ Α.Ε. ABG BANKCARDS S.A.	177.623	240.168	12.531	15.007	1.461	2.741
16 DINERS CLUB OF GREECE FINANCE COMPANY Α.Ε. DINERS CLUB OF GREECE FINANCE COMPANY S.A.	132.263		0	12.021	11.589	
17 ΕΘΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε. NATIONAL INVESTMENT CO. S.A.	178.942	211.312	15.750	45.941	12.537	42.185
18 ΠΕΙΡΑΙΩΣ FACTORING Α.Ε. PIRAEUS FACTORING Α.Ε.	152.217		5.971	7.511	468	
19 ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΙΓΜΑ - ΔΕΒΛΕΤΟΓΛΟΥ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. PIRAEUS SIGMA - DEVETOGLOU S.A.	133.297	179.011	21.825	20.814	3.508	4.820
20 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ATHENS EXCHANGE S.A.	142.725		33.742	32.949	33.887	
Σύνολο Total	6.375.809	7.871.183	1.236.364	1.464.098	213.792	369.459
Μερίδιο των 20 Top-20 share	66,83		58,80	60,99	67,14	

Βιβλιογραφία

1. <http://en.wikipedia.org>
2. <http://el.wikipedia.org>
3. <http://www.ase.gr>
4. <http://www.cfs.gr>
5. <http://www.alphafinance.gr>
6. <http://www.hba.gr>
7. <http://www.mnec.gr>
8. <http://www.icap.gr>
9. <http://www.investopedia.com>
10. <http://www.naftemporiki.gr>
11. <http://www.kalimera.gr/xrhmasthrio>
12. <http://www.ependitis.gr>
13. <http://express.gr>
14. Χρήμα-Πίστη-Τράπεζες Έκδοση 1999,Α.Κιόχος-Παπανικολάου
15. Στρατηγικό Τραπεζικό Μάρκετινγκ. Έκδοση 1994,Κ.Λυμπερόπουλος
16. Εισαγωγή στο Χρηματοπιστωτικό Δίκαιο. Έκδοση 2004,Μ.Αντωνοπούλου
17. Τραπεζικό Δίκαιο. Έκδοση 2001,Σ.Ψυχομάνης

Η επίσκεψη στις Χρηματιστηριακές εταιρείες πραγματοποιήθηκε στις 15/02/2006 με τους Διευθύνοντες Συμβούλους των εταιρειών Alpha Finance και CFS Χρηματιστηριακή(Α.Θεοδωρίδης και Π.Κονταλέξης αντίστοιχα)