

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ



ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Α' Τρίμηνο 2005

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Α' ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2005

Το Οικονομικό Περιβάλλον

Το 2005 χαρακτηρίζεται από τις έντονες προσπάθειες υλοποίησης των διαρθρωτικών αλλαγών, τον περιορισμό των δημοσίων ελλειμμάτων και της συρρίκνωσης του δημοσίου χρέους.

Στη χρηματιστηριακή αγορά, η μάχη για τον έλεγχο των αγορών της Ευρώπης συνεχώς εντείνεται. Ιδιαίτερα χαρακτηριστική είναι η προσπάθεια των χρηματιστηρίων της Φρανκφούρτης και του Euronext για την εξαγορά του χρηματιστηρίου του Λονδίνου. Κι' ενώ ο ανταγωνισμός των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων ενισχύεται, η IOSCO στοχεύοντας στην προστασία του επενδυτικού κοινού αναλαμβάνει πρωτοβουλία για την προαγωγή προτύπων διασυννοριακής συνεργασίας μεταξύ των εποπτικών αρχών κεφαλαιαγοράς.

Όσον αφορά την πορεία των διεθνών χρηματιστηριακών αγορών αυτή επηρεάστηκε αρνητικά από την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της Αμερικανικής οικονομίας, τους χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης της Ευρωζώνης και τη σημαντική άνοδο των τιμών του πετρελαίου διεθνώς. Η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά εκτός από τις εξελίξεις στις διεθνείς αγορές επηρεάστηκε και από τις εσωτερικές εξελίξεις με αποτέλεσμα, να σημειώσει σημαντική πτώση κατά το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο του 2004 για να ανακάμψει το τέταρτο τρίμηνο του 2004.

Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και του Ομίλου

Έσοδα

Τα έσοδα του ομίλου της EXAE εξαρτώνται σχεδόν σε απόλυτο βαθμό από τον όγκο και την αξία των συναλλαγών επί μετοχών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στην Αγορά Παραγώγων.

Ο όγκος των συναλλαγών διαμορφώνεται, σε μεγάλο βαθμό, από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει η Εταιρία, αφού είναι συνδεδεμένοι με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία επηρεάζονται από μία σειρά από παράγοντες όπως, τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιριών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Ο όγκος των συναλλαγών στις αγορές αξιών και παραγώγων είχε ως ακολούθως:

Αγορά αξιών

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος - κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005 - ανήλθε στα 212 εκ. €, έναντι 182 εκ. € του αντίστοιχου περσινού τριμήνου. Η πώση που σημειώνεται κατά το δεύτερο τρίμηνο της τρέχουσας περιόδου δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τα αποτελέσματα του έτους, σε σχέση με την περσινή περίοδο.

Αγορά παραγώγων

Για τις συναλλαγές επί παραγώγων εφαρμόστηκε από την αρχή του χρόνου μειωμένο τιμολόγιο σε σχέση με την περσινή χρονιά, η οποία δεν είχε την αναμενόμενη βελτίωση στον όγκο συναλλαγών. Συγκεκριμένα, ο αριθμός συναλλαγών σε σύγκριση με το Α' τρίμηνο 2004 παρουσιάζει μείωση κατά 22% όσον αφορά στο συνολικό αριθμό συμβολαίων (2.582.602 έναντι 3.324.248). Πρέπει να σημειωθεί ότι το α' τρίμηνο του 2004 είχε παρουσιάσει ιδιαίτερα υψηλή συναλλακτική δραστηριότητα, ενώ στη συνέχεια ο τζίρος συναλλαγών υποχώρησε σημαντικά. Σε σύγκριση όμως με το Δ' του 2004, οι συναλλαγές παρουσιάζουν αύξηση κατά 17% (2.582.602 έναντι 2.206.118). Το τελευταίο τρίμηνο του 2004 είναι πιο αντιπροσωπευτικό (πλησιέστερα στο μέσο όρο), όσον αφορά τον όγκο των συναλλαγών του 2004.

Έξοδα

Όσον αφορά το σκέλος των εξόδων, τα μεγέθη αυτών - στο μέγιστο ποσοστό τους – είναι σταθερά και ανελαστικά και δεν ακολουθούν την αυξομείωση των εσόδων.

Παρότι η φύση των εξόδων είναι η προαναφερόμενη, εντούτοις είναι βελτιώσιμη όσον αφορά στο απόλυτο ύψος αυτών, με λήψη μέτρων που αναιρούν τις επιπτώσεις που προκαλούσε η προηγούμενη δύσκαμπτη και αναποτελεσματική οργανωτική δομή.

Η διοίκηση της Εταιρίας έχει, ήδη από την προηγούμενη περίοδο, υιοθετήσει δράσεις προς την κατεύθυνση του περιορισμού των δαπανών και τα αποτελέσματα αυτών έχουν ήδη αρχίσει να αποτυπώνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις, τόσο της χρήσης 2004, όσο και του κλειόμενου τριμήνου.

Θετική επίσης αναμένεται να είναι η επίδραση στο αποτέλεσμα, από τη μείωση κάποιων εξόδων που θα προέλθει από την απορρόφηση της Α.Σ.Υ.Κ. ΑΕ.

Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Τριμήνου

Για τον Όμιλο των Ελληνικών Χρηματιστηρίων, το έτος 2005 μπορεί να χαρακτηριστεί ως έτος υλοποίησης της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασιστεί και εφαρμόζεται από την Διοίκηση. Κύριο χαρακτηριστικό του προγράμματος είναι η συγκέντρωση ομοειδών λειτουργιών στην ΕΧΑΕ, η οποία παρέχει τις υπηρεσίες αυτές προς τις υπόλοιπες εταιρίες του Ομίλου. Αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών είναι ο περιορισμός των λειτουργικών δαπανών, η επίτευξη συνεργιών, καθώς και η παροχή πιο αποτελεσματικού έργου.

Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που ξεκίνησε την προηγούμενη χρονιά, είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του πρώτου τριμήνου του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να βαίνει αυξανόμενο κατά τα επόμενα χρόνια.

Στις 18 Μαρτίου του 2005, με την έκδοση της εγκριτικής απόφασης (Κ2-3091/18-3-2005) του Υπουργείου Ανάπτυξης, συγχωνεύτηκε η ανώνυμος εταιρία ΑΣΥΚ (Ανάπτυξη Συστημάτων Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς) με απορρόφησή της από την ΕΧΑΕ. Για σκοπούς παρουσίασης στη σημείωση 21 εμφανίζονται οι οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ του πρώτου τριμήνου του 2005 όπου έχει συμπεριληφθεί και η ΑΣΥΚ.

Από 1-1-2005 ο Όμιλος ΕΧΑΕ εφαρμόζει τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (ΔΠΧΠ – IFRS) και οι οικονομικές καταστάσεις οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα έκθεση, έχουν καταρτισθεί με βάση λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά. Όλες οι λογιστικές αποκλίσεις, μεταξύ των προηγούμενων λογιστικών αρχών (με βάση τον ν. 2190/1920 και τον ΚΒΣ) και των ΔΛΠ, περιγράφονται στο κεφάλαιο Ε της παρούσας έκθεσης.

Οι «ανά χείρας» οικονομικές καταστάσεις του πρώτου τριμήνου του 2005 είναι οι πρώτες που δημοσιεύονται με βάση τα ΔΛΠ. Η επίδραση από την υιοθέτηση των ΔΠΧΠ δεν ήταν σημαντική κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005. Η ΕΧΑΕ, εξοπλισμένη με τα κατάλληλα μέσα, θα προσπαθήσει να ανταποκριθεί στις δημιουργούμενες νέες απαιτήσεις. Σημειώνεται ότι, η ΕΧΑΕ προσάρμοσε τα αντίστοιχα περσινά δεδομένα του ισολογισμού σύμφωνα με τα ΔΛΠ, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά του 2005. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005, σύμφωνα με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 7.804.788,55 €, σε σύγκριση με τα 6.421.934,50 € του περσινού πρώτου τριμήνου. Ποσοστιαίως η αύξηση ανήλθε σε 21,53%.

Η αύξηση των κερδών, που θα ήταν μεγαλύτερη αν δεν υπήρχε η σημαντική (κατά 41%) πτώση στην αγορά των παραγώγων, οφείλεται - κατά κύριο λόγο - στην αύξηση των συναλλαγών στην ανταγωνιστική αγορά των αξιών, καθώς και στον δραστικό περιορισμό των δαπανών. Η συνεχιζόμενη μείωση του προσωπικού (401 εργαζόμενοι την 31-3-2005, έναντι 415 την 31-12-2004) αποτελεί καθοριστικό παράγοντα επιτυχίας στην προσπάθεια περιορισμού των δαπανών. Το πρώτο τρίμηνο του 2005, πέρα από την πτώση στην αγορά των παραγώγων, σημειώθηκε μείωση των εσόδων από λοιπές δραστηριότητες ή παροχές υπηρεσιών, όπως, Ειδικοί Τίτλοι Αποταμίευσης (ΕΤΑ), αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εισηγμένων εταιριών και έσοδα από εξωχρηματιστηρικές συναλλαγές.

Η ΕΧΑΕ, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 25-4-2005, επέστρεψε στους μετόχους της - λόγω της υφιστάμενης πλεονάζουσας ρευστότητας - μέρος του μετοχικού της κεφαλαίου. Η ονομαστική τιμή της μετοχής μειώθηκε από 5,05 € σε 3,00 €, ήτοι κατά 2,05 € ανά μετοχή και το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε 213.264.519 €. Το ποσό που επεστράφη στους μετόχους ανήλθε σε 143.972.449,15 € (αφαιρουμένου του σχετικού ποσού που αναφέρεται στις 857.710 ίδιες μετοχές που διατηρεί η εταιρία στο χαρτοφυλάκιο της). Επιπλέον, η εταιρία κατέβαλε στους μετόχους της το μέρος για τη χρήση 2004 ποσού 0,20 € ανά μετοχή, για πρώτη φορά μετά τη χρήση του 2001. Οι παραπάνω κινήσεις θα εμφανιστούν στις οικονομικές καταστάσεις του πρώτου εξαμήνου του 2005.

Ο Όμιλος επιβάρυνε τα αποτελέσματά του πρώτου τριμήνου 2005 με πρόβλεψη ποσού 50.000,00 € (επιβαρύνθηκαν κατά 820.000,00 € και οι προηγούμενες μη ελεγχίσιμες χρήσεις) που αφορά την πρόσθετη φορολογία που ενδεχομένως να κληθεί να καταβάλει, σε περίπτωση φορολογικού ελέγχου των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων των εταιριών του Ομίλου.

Η διοίκηση θεωρεί ότι το επίπεδο του ημερησίου τζίρου συναλλαγών θα διατηρηθεί σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το 2004 παρά το γεγονός ότι κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2005 σημειώθηκε κάμψη των συναλλαγών σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2005. Ιδιαίτερα επισημαίνεται το γεγονός της σημαντικής πτώσης των εσόδων από την αγορά των παραγώγων μετά τη μείωση της τιμολογιακής πολιτικής. Η διοίκηση εκτιμά ότι έχουν ληφθεί όλα τα ενδεικνυόμενα μέτρα ώστε να εξασφαλιστεί η δυνατότητα του Ομίλου να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες οικονομικές αβεβαιότητες και να εκμεταλλευτεί τα επικείμενα οικονομικά πλεονεκτήματα.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πιστοποιητικό Ορκωτών Ελεγκτών

- A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου
- B. Ισολογισμός
- Γ. Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης περιόδου
- Δ. Κατάσταση ταμειακών ροών
- Ε. Πίνακας προσαρμογών καθαρής θέσης μεταξύ ελληνικών λογιστικών προτύπων και διεθνών λογιστικών προτύπων
- ΣΤ. Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 - 1. Πληροφορίες για την Εταιρία
 - 2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων
 - 3. Βασικές λογιστικές αρχές
 - 4. Διαχείριση κινδύνων
 - 5. Πληροφόρηση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
 - 6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες
 - 7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού
 - 8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους
 - 9. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις
 - 10. Χρεόγραφα
 - 11. Διαθέσιμα
 - 12. Πάγια στοιχεία
 - 13. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις
 - 14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
 - 15. Προβλέψεις
 - 16. Αναβαλλόμενη φορολογία
 - 17. Φόρος εισοδήματος
 - 18. Μετοχικό κεφάλαιο
 - 19. Έσοδα από μερίσματα
 - 20. Μεταγενέστερα γεγονότα
 - 21. Οικονομικές καταστάσεις μετά τη συγχώνευση ΕΧΑΕ-ΑΣΥΚ
 - 22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη
 - 23. Κέρδη ανά μετοχή
 - 24. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας
«Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» και των θυγατρικών της

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ , καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ, της τρίμηνης περιόδου που έληξε την 31 Μαρτίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας και του Ομίλου.

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

Βασιζόμενοι στη διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 31/05/2005

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικόλαος Γ. Μουστάκης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13971

Δέσποινα Ξενάκη
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14161

ERNST & YOUNG

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

 **ERNST & YOUNG**

A. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημειώσεις	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004
Έσοδα					
Έσοδα από αγορά αξιών		12.731	11.482		
Έσοδα από αγορά παραγώγων		1.605	2.719		
Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες		1.578	2.529		
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		622	649		
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6	658	1.568		
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής		186	106	1.169	
Σύνολο εσόδων	5	17.380	19.053	1.169	
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7,8	3.373	4.260	382	81
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		473	1.099	80	98
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		983	967		
Τηλεφωνικά έξοδα		295	346	17	4
Επισκευές και συντηρήσεις		611	645	0	1
ΦΠΑ μη εκπιπόμενος		500	574	11	17
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων		328	464	33	13
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		32	111		15
Χρηματοοικονομικά έξοδα		5	7	2	0
Λοιπά έξοδα		910	843	99	49
Αποσβέσεις		782	1.135	2	3
Σύνολο κόστους εργασιών και δαπανών		8.292	10.451	626	281
Έσοδα κεφαλαίων		1.756	4.036	681	4.572
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων		(492)	(73)	(492)	325
Έσοδα από μερίσματα	19			56.830	22.549
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και συμφέρον μειοψηφίας		10.352	12.565	57.562	27.165
Φόρος εισοδήματος	17	(2.547)	(6.143)	(27)	(3.385)
Καθαρό κέρδος/(ζημία) από συνήθεις δραστηριότητες		7.805	6.422	57.535	23.780
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3)	(8)		
Καθαρό κέρδος/(ζημία)		7.802	6.414	57.535	23.780
Κέρδη ανά μετοχή σε €		0,11	0,09		
Τιμή μετοχής*		6,72	6,72		
P/E ratio**		15,12	18,37		

*κατά τη λήξη της συνεδρίασης της 26^{ης} Μαΐου 2005

** ετησιοποιημένο

B. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημειώσεις	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Διαθέσιμα	11	270.020	277.785	116.553	74.502
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	8.238	9.414	4.496	922
Χρεόγραφα	10	44.582	30.087	44.582	30.087
		322.840	317.286	165.631	105.511
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	12	43.746	44.511	19.640	19.561
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	2.136	2.137	353.930	362.112
Αναβαλλόμενη φορολογία	17	2.196	2.309	664	469
		48.078	48.957	374.234	382.142
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		370.918	366.243	539.865	487.653
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	7.059	5.432	195	90
Προβλέψεις	15	7.274	8.214	208	81
Φόροι πληρωτέοι	17	15.110	18.552	2.242	2.856
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		272	615	53	8
		29.715	32.813	2.698	3.035
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρ. υποχρεώσεις		607	641		
		607	641		
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	18	358.995	358.995	358.995	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές		(4.711)	(4.711)	(4.711)	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		92.130	92.130	92.130	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια		53.990	53.990	10.292	9.653
Σωρευμένα κέρδη		(160.095)	(167.899)	80.461	28.551
Συμφέρον μειοψηφίας		287	284		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		340.596	332.789	537.167	484.618
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		370.918	366.243	539.865	487.653

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Γ.1. ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2004	358.995	(28.956)	92.130	11.203	(147.102)	11.746	298.016
Αποτέλεσμα χρήσης					6.414	8	6.422
Μερίσματα πληρωθέντα							
Μεταφορά στα αποθεματικά							
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών		24.245			9.224		33.469
Εξαγορά μειοψηφίας ΚΑΑ					(22.053)	(11.416)	(33.469)
Υπόλοιπα 31/03/2004	358.995	(4.711)	92.130	11.203	(153.517)	338	304.438
Αποτέλεσμα χρήσης					27.174	17	27.191
Μερίσματα πληρωθέντα						(22)	(22)
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση					1.266		1.266
Εξαγορά μειοψηφίας ΑΣΥΚ					(35)	(49)	(84)
Μεταφορά αποθεματικών				42.787	(42.787)		
Υπόλοιπα 31/12/2004	358.995	(4.711)	92.130	53.990	(167.899)	284	332.789
Αποτέλεσμα χρήσης					7.802	3	7.805
Υπόλοιπα 31/03/2005	358.995	(4.711)	92.130	53.990	(160.097)	287	340.596

Γ.2. ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2004	358.995	(28.956)	92.130	10.958	(13.830)		419.297
Αποτέλεσμα χρήσης					23.781		23.781
Μερίσματα πληρωθέντα							
Μεταφορά στα αποθεματικά							
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών		24.245			9.224		33.469
Υπόλοιπα 31/03/2004	358.995	(4.711)	92.130	10.958	19.175	0	476.547
Αποτέλεσμα χρήσης					7.869		7.869
Μεταφορές αποθεματικών				(1.305)	1.305		0
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση					202		202
Υπόλοιπα 31/12/2004	358.995	(4.711)	92.130	9.653	28.551		484.618
Αποτέλεσμα χρήσης					57.535		57.535
Ζημιά από συγχώνευση ΑΣΥΚ				639	(5.625)		(4.986)
Υπόλοιπα 31/03/2005	358.995	(4.711)	92.130	10.292	80.461		537.167

Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	1.01- 31.03.2005	1.01- 31.03.2004	1.01- 31.03.2005	1.01- 31.03.2004
Κέρδη προ φόρων	10.352	12.565	57.562	27.165
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές</i>				
Αποσβέσεις	782	1.135	2	3
Προβλέψεις	492	73	41	(4.610)
Προβλέψεις έσοδο	(725)	(2.670)		
Έσοδο από τόκους			(682)	(495)
Έσοδα από μερισμάτα			(56.830)	(22.549)
Κέρδος εκμετάλλευσης πριν από τις μεταβ. του κεφ. Κίνησης	10.901	11.103	93	(486)
Μείωση/αύξηση αποθεμάτων	0	9		
Μείωση/αύξηση απαιτ. από πελάτες & λοιπούς λογ/σμούς	910	(3.772)	523	331
Μείωση/αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	(4.614)	8.894	(1.061)	(104)
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		0		
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	7.197	16.234		
Εισπράξεις από τόκους	0	0	945	980
Πληρωμές φόρων	0	0		
Εισπράξεις μερισμάτων			54.225	22.549
Σύνολο εισροών λειτουργικών δραστηριοτήτων	7.197	16.234	54.725	23.270
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων		0		
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων	0	0		(3)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		0		
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών		0		
Πωλήσεις/αγορές θυγατρικών	0	0		(5)
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων		9.419		
Εισροή διαθεσίμων από συγχώνευση			2.268	
Πληρωμές για απόκτηση επενδυτικών τίτλων	(14.962)	(11.902)	(14.942)	(2.513)
Μείωση /αύξηση λοιπών μακροπροθέσμων απαιτήσεων		(14)		
Σύνολο εκροών επενδυτικών δραστηριοτήτων	(14.962)	(2.497)	(12.674)	(2.521)
Ταμειακές ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων		0		
Πληρωμές τόκων		0		
Πληρωμές μερισμάτων	0	0		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνεια		0		
Εξοφλήσεις δανείων		0		
Σύνολο εισροών (εκροών) χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων	0	0	0	0
Αύξηση/μείωση στα χρηματικά διαθέσιμα	(7.765)	13.737	42.051	20.749
Διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	277.785	155.775	74.502	56.174
Διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	270.020	169.512	116.553	76.920

Ε. Πίνακας προσαρμογών της καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ)

Ε.1. Όμιλος ΕΧΑΕ	31.12.03	31.03.04	31.12.04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου ΕΧΑΕ Ν.2190	279.965	296.828	321.395
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων	(4.663)	(4.045)	(3.544)
Εγγραφές παγίων	1.785	1.444	(911)
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	21.885	22.174	266
Πρόβλεψη αποζημίωσης	(228)	(393)	(504)
Αναβαλλόμενη φορολογία	881	1.112	2.309
Φόρος εισοδήματος	0	(6.374)	1.526
Μεταφορά επιχορηγήσεων	(908)	(816)	(607)
Απομείωση Forthcom	(62)	(129)	(77)
Λοιπά	(160)	(172)	(290)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	(480)	(480)	(820)
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων ΕΧΑΕ			14.046
Μεταφορά ιδίων μετοχών ΕΧΑΕ στην ΚΘ		(4.711)	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ	298.016	304.438	332.789
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ			
προ φόρων Ν.2190		21.467	72.630
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων		402	1.567
Εγγραφές παγίων		(125)	329
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων		289	(17.916)
Πρόβλεψη αποζημίωσης		(166)	(276)
Αναβαλλόμενη φορολογία		231	162
Φόρος εισοδήματος		(6.374)	(13.111)
Μεταφορά επιχορηγήσεων		0	0
Απομείωση Forthcom		0	0
Λοιπά		(79)	(209)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων		0	(340)
Μεταφορά κέρδους πώλησης ιδίων μετοχών στην ΚΘ		(9.224)	(9.224)
Σύνολο Αποτελεσμάτων Ομίλου ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ		6.422	33.614

Ε.2. ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.03	31.03.04	31.12.04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΧΑΕ Ν.2190	420.208	464.572	470.127
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων	(2.073)	(1.854)	(1.797)
Εγγραφές παγίων	(23)	(22)	(19)
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	690	820	266
Πρόβλεψη αποζημίωσης	(4)	(4)	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	499	646	469
Φόρος εισοδήματος	0	(3.531)	1.526
Αντιλογισμός μερισμού εσόδων από μερίσματα	0	15.920	0
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων ΕΧΑΕ	0	0	14.046
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ	419.297	476.547	484.618

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων Ν.2190	20.119	43.691
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων	219	876
Εγγραφές παγίων	1	3
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	129	(424)
Πρόβλεψη αποζημίωσης	0	5
Αναβαλλόμενη φορολογία	147	(232)
Φόρος εισοδήματος	(3.531)	(3.045)
Αντιλογισμός μερισμού εσόδων από μερίσματα	15.920	0
Μεταφορά κέρδους πώλησης ιδίων μετοχών στην ΚΘ	(9.224)	(9.224)
Σύνολο Αποτελεσμάτων ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ	23.780	31.650

ΣΤ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Πεσμαζόγλου 1, ΤΚ 10559. Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό, άρθρο 51 του Ν.2778/1999 και άρθρο 2 του καταστατικού της, τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 31-3-05 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ την 31-5-2005

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31ης Μαρτίου 2005, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Μαρτίου 2005, έχουν συνταχθεί με βάση

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

και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 34, καθώς αποτελούν ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της πρώτης εταιρικής χρήσης για την οποία καταρτίζονται και δημοσιεύονται οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (χρήση 2005). Ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα νέα πρότυπα, σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1, θεωρείται η 1η Ιανουαρίου 2004.

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

Σημειώνεται ότι οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν Ενδιάμεσες Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 34 και δεν αποτελούν πλήρεις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με όλες τις απαιτήσεις των ΔΠΧΠ.

Οι τελευταίες δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές του Ν.2190/1920, όπως ίσχυε τότε (Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα), που διαφέρουν - σε κάποιες περιοχές - από τα ΔΠΧΠ. Η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής αποτίμησης και ενοποίησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για σκοπούς συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναμορφωμένα με βάση τις τροποποιήσεις αυτές. Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης - λόγω της μετάβασης από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στα ΔΠΧΠ - στα ίδια κεφάλαια, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές του Ομίλου, παρατίθενται στο Κεφάλαιο Ε.

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

3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

3.1 Εταιρίες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

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

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

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

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

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

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

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

36. Η τελευταία τέτοια αποτίμηση έγινε το Φεβρουάριο του 2004 και η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις αλλαγής των συνθηκών εκτίμησης.

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

Εταιρία	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό άμεσης συμμετοχής	Ποσοστό Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	98,19%	100%
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών	Αθήνα	Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών	61,82%	100%
Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί παραγώγων	Αθήνα	Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	53,58%	98,95%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσσ/κη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,02%	99,82%

Κατά την διάρκεια του Α΄ τριμήνου 2005 συντελέστηκε και τυπικά η απορρόφηση της εταιρίας «Ανάπτυξη Συστημάτων Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς» (ΑΣΥΚ), σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση (Κ2-3091/18-3-2005) της Διεύθυνσης ΑΕ και Πίστωσης της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η απορρόφηση έγινε με βάση τις διατάξεις του άρθρου 78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93., αλλά ενσωματώθηκε στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΠΧΠ.

3.2 Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με την επιτρεπόμενη εναλλακτική μέθοδο του ΔΛΠ 16, στις εύλογες αξίες τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Ο Όμιλος ανέθεσε την εκτίμηση των ακινήτων όλων των εταιριών του σε ανεξάρτητο εκτιμητή με σκοπό την αποτύπωση αυτών στις εύλογες αξίες τους κατά την ημερομηνία μετάβασης.

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

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

3.3 Ασώματα πάγια

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

3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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

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

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

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

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

3.6 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

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

3.7 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

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

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

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

3.8 Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

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

3.11 Φορολογίας εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

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

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

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

3.12 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

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

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

3.13 Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

3.14 Προβλέψεις

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

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

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

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

3.15 Αναγνώριση Εσόδων

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

Πώληση Αγαθών

Τα έσοδα από την πηγή αυτή αναγνωρίζονται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Τα έσοδα λογίζονται μόνο κατά την έκταση που η αντίστοιχη απαίτηση είναι ανακτήσιμη.

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης

Τα έσοδα από εκπαιδευτικές δραστηριότητες τιμολογούνται κατά τη λήξη της εκπαίδευσης. Απαραίτητη είναι η σταδιακή προείσπραξη των διδάκτρων πριν από το τέλος των εκπαιδευτικών προγραμμάτων. Το έσοδο αναγνωρίζεται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

Έσοδα από ενοίκια

Τα έσοδα ενοικίων από επενδύσεις σε ακίνητα λογίζονται σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.16 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της ΕΧΑΕ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 19).

3.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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

ΔΠΧΠ 6: Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων

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

ΔΕΕΧΠ 3: Δικαιώματα εκπομπής αερίων

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

ΔΕΕΧΠ 4: Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση

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

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

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

4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Ο κίνδυνος αυτός θεωρείται περιορισμένος, αφού το χαρτοφυλάκιο που αποτελείτο κυρίως από ΟΕΔ έχει ήδη ρευστοποιηθεί μέχρι την 20/5/05.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο του ΧΑ, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (t+2).

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

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

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

5. Πληροφόρηση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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

Κατά την 31 Μαρτίου 2005 οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου αναλύονται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς, τα κύρια οικονομικά μεγέθη των οποίων κατά το πρώτο τρίμηνο των χρήσεων 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

	Ανάλυση ανά τομέα την 31/3/2005			Σύνολο
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	
Έσοδα	14.992	1.745	643	17.380
Έσοδα Κεφαλαίων			1.756	1.756
Δαπάνες	(7.872)	(714)	(198)	(8.784)
Αποτέλεσμα	7.120	1.031	2.201	10.352
Φόρος Εισοδήματος	(2.036)	(366)	(145)	(2.547)
Κέρδη μετά από φόρους	5.084	665	2.056	7.805
Πάγια	22.118	1.900	19.728	43.746
Διαθέσιμα	116.958	36.510	116.552	270.020
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	24.170	3.821	29.161	57.152
Σύνολο ενεργητικού	163.246	42.231	165.441	370.918
Σύνολο Υποχρεώσεων	24.526	2.448	3.348	30.322

* περιλαμβάνει έσοδα από συναλλαγές στο χρηματιστήριο Αθηνών (trading) και στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (settlement), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες καθώς και έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors).

	Ανάλυση ανά τομέα την 31/3/2004			Σύνολο
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	
Έσοδα	14.719	3.075	1.259	19.053
Έσοδα Κεφαλαίων			4.036	4.036
Δαπάνες	(8.605)	(1.558)	(288)	(10.451)
Υποτίμηση συμμετοχών			(73)	(73)
Αποτέλεσμα	6.114	1.517	4.934	12.565
Φόρος εισοδήματος	(2.935)	(695)	(2.513)	(6.143)
Κέρδη μετά φόρων	3.179	822	2.421	6.422
	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2004			
Πάγια	22.490	1.989	20.032	44.511
Διαθέσιμα	111.628	35.720	130.437	277.785
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	22.811	3.790	17.346	43.947
Σύνολο ενεργητικού	156.929	41.499	167.815	366.243
Σύνολο Υποχρεώσεων	27.572	2.439	3.443	33.454

* περιλαμβάνει έσοδα από συναλλαγές στο ΧΑ (trading) και στο ΚΑΑ (settlement), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες καθώς και έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors).

Αγορά αξιών

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος κατά το πρώτο τρίμηνο ανήλθε στα 212 εκ. € έναντι 182 εκ. € του αντίστοιχου περσινού τριμήνου συνεισφέροντας ουσιαστικά στην άνοδο των κερδών. Η πτώση που σημειώνεται κατά το δεύτερο τρίμηνο δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τα αποτελέσματα του έτους σε σχέση με την περσινή περίοδο. Τα συνολικά έσοδα από τις συναλλαγές στην αγορά των αξιών αυξήθηκαν κατά 15% το πρώτο τρίμηνο του 2005, έναντι της αντίστοιχης περσινής περιόδου. Τα έσοδα της αγοράς αξιών περιλαμβάνουν τις προμήθειες από τις χρηματιστηριακές συναλλαγές (trading και settlement).

Αγορά παραγώγων

Από την 1/1/2005 ο Όμιλος ξεκίνησε να εφαρμόζει σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στις προμήθειες των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα, η οποία όμως δεν είχε την αναμενόμενη βελτίωση στον όγκο συναλλαγών. Ο αριθμός συναλλαγών σε σύγκριση με το Α' τρίμηνο 2004 παρουσιάζει μείωση κατά 22% στο συνολικό αριθμό συμβολαίων (2.582.602 έναντι 3.324.248). Εν τούτοις σε σύγκριση με το Δ' 2004 παρουσιάζει αύξηση κατά 17% (2.582.602 έναντι 2.206.118). Το τελευταίο τρίμηνο του 2004 είναι πιο αντιπροσωπευτικό (πλησιέστερα στο μέσο όρο) για το τζίρο συναλλαγών του 2004.

6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004
Εσοδα από δικαιώματα χρήσης του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών	185	170		
Εσοδα από Ειδικούς Τίτλους Αποταμίευσης	16	461		
Λοιπά έσοδα	457	937		
Σύνολο λοιπών εσόδων	658	1.568	0	0

Η πτώση στα λοιπά έσοδα αναφέρεται στη σημαντική μείωση των εσόδων του πρώτου τριμήνου 2005 στα έσοδα από επιχορηγήσεις (€ 3 χιλ. έναντι € 263 χιλ. το 2004), καθώς και από τη μείωση των εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων μετοχών των εταιριών (2005 € 95 χιλ., 2004 € 453 χιλ). Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν έσοδα από εκδηλώσεις / σεμινάρια, δικαιώματα επικαρπίας, προγράμματα / μελέτες, εκπαίδευση κ.λπ.

7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Τα αποτελέσματα της λειτουργικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου συνεχίζουν να εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του α' τριμήνου όπου οι αμοιβές και τα έξοδα του προσωπικού είναι μειωμένα κατά περίπου 1 εκ. € ή 23,95%.

Ο Όμιλος την 31-3-2005 αριθμισε 401 εργαζόμενους, έναντι 455 της αντίστοιχης περιόδου του 2004. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων του Ομίλου και της εταιρίας εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004
Μισθωτοί	401	455	67	94*
Ημερομίσθιοι	-	-	-	-
Σύνολο Προσωπικού	401	455	67	94

* αναφέρεται στον αριθμό προσωπικού προσαρμοσμένο μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/03/2005	31/03/2004	31/03/2005	31/03/2004
Αποδοχές εργαζομένων	2.439	3.029	296	65
Εργοδοτικές εισφορές	539	685	68	13
Λοιπές παροχές	395	546	18	3
Σύνολο	3.373	4.260	382	81

8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ ανέθεσε σε αναλογιστή την εκπόνηση μελέτης προκειμένου να διερευνηθούν και υπολογιστούν τα αναλογιστικά μεγέθη, βάσει των προδιαγραφών που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 19), που είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η βασική ημερομηνία που χρησιμοποιήθηκε ως ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης των διαφόρων μεγεθών είναι η 31-12-2004. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζομένους του Ομίλου. Η συνολική υποχρέωση που υπολόγισε η αναλογιστική μελέτη για την 31-12-2004 ανήλθε στο ποσό των 2.256 €, ενώ για την 31-3-2005 στο ποσό των 1.606 €, λόγω των καταβληθεισών αποζημιώσεων κατά την διάρκεια του πρώτου τριμήνου.

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

Τεχνικό επιτόκιο	4,5%
Αύξηση μισθών	3,5%
Πληθωρισμός	2,5%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover) 0,5%	
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών 31/12/2004 (ή ισοδύναμα 1.1.2005)
Ημερομηνία αποτίμησης	Κλειστή: Υποθέτουμε μηδενική είσοδο ατόμων.
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Περιουσία του Ταμείου = 0 €

9. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	31/03/05	31/12/04	31/03/05	31/12/04
Πελάτες	3.787	4.464	1.793	0
Μείον: προβλέψεις	531	531	0	0
	3.256	3.933	1.795	0
Χρεώστες διάφοροι	4.946	5.448	2.697	922
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	36	33	6	0
	8.238	9.414	4.496	922

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Ενοποιημένα στοιχεία	Εταιρία
Υπόλοιπο 31.12.04	531	-
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων		-
Υπόλοιπο 31.03.05	531	-

10. Χρεόγραφα

Η ανάλυση των χρεογράφων του Ομίλου, που συμπίπτουν με τα χρεόγραφα της Εταιρίας, έχει ως ακολούθως:

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2005	31/12/2004
Ομόλογα (τραπεζικά & Ελληνικού Δημοσίου)	42.533	28.029	42.533	28.029
Αμοιβαία Κεφάλαια	2.049	2.058	2.049	2.058
Σύνολο	44.582	30.087	44.582	30.087

11. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/3/2004
Ρέπος	85.868	215.486	32.754	56.460
Προθεσμιακές Καταθέσεις	181.092	57.514	83.386	17.831
Λογαριασμοί όψεως	3.050	4.772	410	211
Ταμείο	10	13	3	0
Σύνολα	270.020	277.785	116.553	74.502

12. Πάγια στοιχεία

Τα οικόπεδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν στην αγοραία τους αξία, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή. Η υπεραξία αναπροσαρμογής καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια, αφού αφαιρέθηκαν οι αναβαλλόμενοι φόροι. Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις στα ακίνητα του Ομίλου.

13. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2005	31/12/2004
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	1.998	1.998		
Συμμετοχή σε εταιρία χρηματιστηριακών μελετών	3	3		
Εγγυήσεις ενοικίων	98	99	25	9
Εγγυήσεις ΔΕΗ	21	21	4	3
Εγγύηση θυρίδων ΕΤΕ	4	4		
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής	11	11		
Εγγύηση Reuters	1	1	1	1
Συμμετοχές σε θυγατρικές			353.900	362.099
	2.136	2.137	353.930	362.112

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.03.05 εμφανίζεται παρακάτω:

	% συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης	Αποτίμηση 31/3/2005	Διαφορά αποτίμησης
ΧΑΑ	98,19%	5.368.830	283.641	253.620	(30.021)
ΚΑΑ	61,81%	7.480.000	105.777	69.714	(36.063)
ΕΤΕΣΕΠ	53,58%	4.286.500	33.493	26.737	(6.756)
ΧΚΘ	66,02%	66.015	4.068	3.829	(239)
		ΣΥΝΟΛΟ	426.979	353.900	(73.079)

14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	1.904	1.756	141	38
Επιταγές πληρωτέες		9		
Προκαταβολές πελατών	222	231		
Μερίσματα πληρωτέα	48	48	48	48
Πιστωτές διάφοροι	4.485	3.388	6	4
	7.059	5.432	195	90

15. Προβλέψεις

		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/03/2005	31/12/2004	31/03/2005	31/12/2004
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	Σημ.(8)	1.605	2.251	192	20
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.024	4.024		
Προβλέψεις για εξαιρετικούς κινδύνους	(β)	649	649		
Λοιπές προβλέψεις	(γ)	126	470	16	61
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	(γ)	870	820	0	0
Σύνολο		7.274	8.214	208	81

- (α) Το ΚΑΑ προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στο πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον ολοκληρώσει ζητάει ταυτόχρονα την επιστροφή του. Το 2004 κέρδισε το δικαστήριο και επεστράφη φόρος του 1999 3,3 εκ. € και του 2001 0,7 εκ. €. Το ΚΑΑ διενεργεί προβλέψεις με αυτά τα ποσά επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα προσφύγει περαιτέρω.
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις έναντι εξαιρετικών κινδύνων συνολικού ποσού 649 χιλ. € προκειμένου να εξασφαλιστεί σε ενδεχόμενη υλοποίησή τους.
- (γ) Οι θυγατρικές του ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις πιο κάτω χρήσεις, παρά το γεγονός ότι ζητείται σχεδόν κάθε έτος η διενέργεια φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες αρχές:

	2002	2003	2004
ΧΑ	ü	ü	ü
ΚΑΑ		ü	ü
ΕΤΕΣΕΠ		ü	ü
ΧΚΘ		ü	ü
ΕΧΑΕ		ü	ü

Για όλες αυτές τις χρήσεις διενεργήθηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 870 χιλ. €, με σκοπό να καλυφθεί ο Όμιλος έναντι του ενδεχόμενου επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση φορολογικών ελέγχων. Η κίνηση των προβλέψεων για τις ανέλεγκτες χρήσεις απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις		
Υπόλοιπο 31.12.04	820	–
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	50	–
Υπόλοιπο 31.03.5	870	–

16. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Πίνακας αναβαλλόμενου φόρου

Αναβαλλόμενος Φόρος	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	1.069	1.141	470	521
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	205	257		
Αποτίμηση χρεογράφων	103	(77)	103	(77)
Αποτίμηση συμμετοχών	43	43	43	
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	434	618	48	6
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις				
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό				
Λοιπές προσωρινές διαφορές	343	328		19
Αναβαλλόμενος φόρος	2.196	2.309	664	469

17. Φόρος εισοδήματος

Το ποσό των φόρων έχει υπολογισθεί με χρησιμοποίηση των πραγματικών φορολογικών συντελεστών των προηγούμενων χρήσεων. Η Διοίκηση του Ομίλου έχει συνεπή σχεδιασμό να ελαχιστοποιεί τη φορολογική επιβάρυνση στηριζόμενη στα κίνητρα που παρέχει η φορολογική νομοθεσία. Με αυτή τη βάση, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποιήσαν η Εταιρία και οι θυγατρικές της θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

Οι μη εκπιπτόμενες δαπάνες περιλαμβάνουν κυρίως προβλέψεις, διάφορα έξοδα, καθώς επίσης ποσά τα οποία θεωρούνται από την εταιρία ως μη δυνάμενα να δικαιολογηθούν ως παραγωγικές δαπάνες σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο και οι οποίες αναμορφώνονται από την Διοίκηση κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος.

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	31/3/2005	31/3/2004	31/3/2005	31/3/2004
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ				
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	2.433	6.374	0	3.531
Αναβαλλόμενος Φόρος	114	(231)	27	(147)
Φόρος εισοδήματος	2.547	6.143	27	3.385
Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη ζημιές πριν το φόρο με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας έχει ως εξής :				
Κέρδη προ φόρων	10.352	12.565	57.562	27.165
Φόρος	3.313	4.398	18.419	9.508
Έσοδα που δεν φορολογούνται	2.415	1.842	18.860	7.892
Έξοδα που δεν εκπίπτουν φορολογικά	1.649	3.587	468	1.769
Φόρος εισοδήματος	2.547	6.143	27	3.385

18. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελείται από 71.088.173 ονομαστικές μετοχές, με ονομαστική τιμή 5,05 € ανά μετοχή και ανέρχεται στο ποσόν των 358.995.273,64 €. Με την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου τον Μάιο 2005 η ονομαστική τιμή της μετοχής μειώθηκε στα 3,00 € και το μετοχικό κεφάλαιο στο ποσό των 213.264.519,00 € (σημείωση 20).

19. Έσοδα από Μερίσματα

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

Έσοδα από μερίσματα ΕΧΑΕ		
	31/3/2005	31/3/2004
ΧΑ	54.225	22.549
ΚΑΑ	1.705	
ΕΤΕΣΕΠ	857	
ΧΚΘ	42	
ΑΣΥΚ	0	
ΣΥΝΟΛΟ	56.830	22.549

Καθώς τα έσοδα από μερίσματα θυγατρικών εταιριών λογιστικοποιούνται στο σύνολό τους μετά την έγκριση της διανομής κερδών από τις Γ.Σ. των εταιριών, σύμφωνα με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΠ, επισημαίνεται ότι δεν θα υπάρχουν αντίστοιχα έσοδα στην εναπομείνουσα διάρκεια της χρήσης 2005.

20. Μεταγενέστερα γεγονότα

Η ΕΧΑΕ με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 25-4-2005 επέστρεψε στους μετόχους της, λόγω της υφιστάμενης πλεονάζουσας ρευστότητας, μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ποσού 2,05 € ανά μετοχή. Η ονομαστική τιμή της μετοχής μειώθηκε ισόποσα από 5,05 €, σε 3,00 € ενώ το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε σε 213.264.519 €. Το ποσό που η καταβολή του στους μετόχους ξεκίνησε την 23/5/05, ανέρχεται σε 143.972.449,15 € (αφαιρούμενου του σχετικού ποσού που αναφέρεται στις 857.710 ίδιες μετοχές που διατηρεί η εταιρία στο χαρτοφυλάκιο της). Επιπλέον, η εταιρία την ίδια ημερομηνία ξεκίνησε την πληρωμή του μερίσματος της χρήσης 2004 ποσού 0,20 € ανά μετοχή στους μετόχους της, για πρώτη φορά μετά τη χρήση του 2001.

21. Οικονομικές καταστάσεις μετά τη συγχώνευση ΕΧΑΕ – ΑΣΥΚ

Για λόγους συγκριτικής παρουσίασης παραθέτουμε τις οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ, αφού συμπεριληφθεί και η ΑΣΥΚ, η οριστική απορρόφηση της οποίας ολοκληρώθηκε με την εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης της 18-3-2005, τόσο για την 31.3.05 όσο και 31.3.04.

ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
της 31 Μαρτίου 2005

	31/3/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
(μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ)		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Διαθέσιμα	116.553	76.769
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4.496	2.682
Χρέόγραφα	44.582	30.087
	165.631	109.538
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	19.640	19.641
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρ. Απαιτήσεις	353.930	353.925
Αναβαλλόμενη φορολογία	664	692
	374.234	374.258
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	539.865	483.796
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	195	363
Προβλέψεις	208	656
Φόροι πληρωτέοι	2.242	3.030
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	53	115
	2.698	4.164
Κεφάλαιο και αποθεματικά		
Μετοχικό Κεφάλαιο	358.995	358.995
Μείον: Ίδιες Μετοχές	(4.711)	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	92.130	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια	10.292	10.292
Σωρευμένα κέρδη	80.461	22.926
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	537.167	479.632
Συμφέρον μειοψηφίας		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	539.865	483.796

	31/3/2005	31/3/2004
	(μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ)	
Έσοδα		
Έσοδα από υπηρ.πληροφορικής	1.169	1.134
Σύνολο εσόδων	1.169	1.134
Κόστος εργασιών και δαπάνες		
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	382	614
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	80	118
Τηλεφωνικά έξοδα	17	15
Επισκευές και συντηρήσεις		38
ΦΠΑ εκπιπόμενος	11	17
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων	33	86
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		15
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2	68
Λοιπά έξοδα	99	301
Αποσβέσεις	2	45
Προβλέψεις		
Σύνολο κόστους εργασιών και δαπανών	626	1.317
Έσοδα κεφαλαίων	681	4.582
Υποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(492)	325
Έσοδα από μερίσματα	56.830	22.549
Κέρδος / (ζημιά) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και συμφέρον μειοψηφίας	57.562	27.273
	-	
Φόρος εισοδήματος	(27)	(3.372)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) από συνήθεις δραστηριότητες	57.535	23.901
Δικαιώματα μειοψηφίας		
Καθαρό \ κέρδος / (ζημιά)	57.535	23.901

22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της Εταιρίας προς και από συνδεδεμένες εταιρίες σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 915 και 36 αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας με συνδεδεμένες εταιρίες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε 1.489 και 21 αντίστοιχα.

Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες.

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

23. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών, έχοντας αφαιρέσει τις ίδιες μετοχές που διατηρεί η Εταιρία (857.710 μετοχές).

24. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

- α) την υπόθεση ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ όπου πελάτες της ΑΧΕ, μεταξύ άλλων στρέφονται κατά του ΧΑ και του ΚΑΑ αιτούντες συνολικά το ποσό των 13 εκ. €. Έχουν εκδοθεί αποφάσεις Πρωτοδικείου και σε ορισμένες περιπτώσεις και Εφετείου που δικαιώνουν τον Όμιλο, ωστόσο δεν έχουν τελεσιδικήσει όλες.
- β) Έξι αγωγές ύψους 3,6 εκατ. € κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρίας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.
Η άποψη του Ομίλου είναι ότι η επιβάρυνσή του από τις παραπάνω υποθέσεις, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στο ετήσιο δελτίο της χρήσης 2004, δεν θα είναι σημαντικές.
- γ) Το ΚΑΑ έχει καταθέσει προσφυγές κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες ζητείται επιστροφή συνολικού ποσού 6,8 εκατ. €, που αντιστοιχεί σε μέρος φόρου που κατέβαλλε κατά τις διαχειριστικές χρήσεις 1999, 2000, 2001, 2002 και 2003, και αφορά έξοδα (Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) που κατά τη γνώμη της Εταιρίας έπρεπε να αφαιρεθούν από τα ακαθάριστα έσοδά της. Από αυτές έχουν γίνει δεκτές προσφυγές ύψους 4 εκατ. €, ποσό που έχει ήδη εισπραχθεί, ωστόσο η εταιρία έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη (σημ. 10) καθώς το Δημόσιο έχει προσφύγει ή αναμένεται να προσφύγει σε ανώτερο βαθμό.

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