

# **ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ**



## **ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Εννέαμηνο 2005

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 2005

### Το Οικονομικό Περιβάλλον

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

Σε επίπεδο χρηματιστηριακής αγοράς ενσωματώθηκε η Οδηγία για τη Χειραγώγηση της Αγοράς (Market Abuse Directive) και ψηφίσθηκε το νομοσχέδιο για την ενσωμάτωση της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο (Prospectus Directive), όπως και το πολυνομοσχέδιο που αφορά σε θέματα λειτουργίας και οργάνωσης της κεφαλαιαγοράς (Ν.3371/2005). Επίσης, αναμορφώθηκε ο κανονισμός λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ο οποίος τίθεται σε ισχύ στις 28 Νοεμβρίου 2005 και αποσκοπεί στην ενίσχυση της διαφάνειας της χρηματιστηριακής αγοράς, στην αποτελεσματικότερη πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού με στόχο την περαιτέρω τόνωση της επενδυτικής δραστηριότητας.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσιάζει ιδιαίτερη δυναμική κατά τη διάρκεια του έτους, με αποτέλεσμα στα μέσα Νοεμβρίου ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών να βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας τετραετίας. Το μέσο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών το εννεάμηνο του 2005 διαμορφώθηκε περίπου 54% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004. Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι το τρίτο τρίμηνο η μέση αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε περίπου 167% υψηλότερα σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του 2004. Στην αγορά παραγώγων, παρά το γεγονός ότι το τρίτο τρίμηνο κινήθηκε με όγκο συναλλαγών επιπέδου 57% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο περιουσιό διάστημα, στο σύνολο το εννεάμηνο ο όγκος συναλλαγών παραμένει στα ίδια επίπεδα με το εννεάμηνο του 2004.

### Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου (EBIT) διαμορφώθηκαν στα 27,1 εκ. € το εννεάμηνο του 2005 έναντι 15,6 εκ. € το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 73%.

Η αύξηση αυτή προέρχεται από την ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων κατά 17% περίπου και τον περαιτέρω περιορισμό του λειτουργικού κόστους (συμπεριλαμβανομένων των αποσβέσεων) κατά 16%, διαμορφωμένο στα 22,5 εκ. € έναντι 26,8 εκ. € για την αντίστοιχη περίοδο του 2004.

Έτσι, τα ενοποιημένα κέρδη προ χρηματοοικονομικών εσόδων, αποσβέσεων, τόκων, δικαιωμάτων μειοψηφίας και φόρων (EBITDA), ανήλθαν σε 29,3 εκ. € έναντι 18,7 εκ. €, αυξημένα κατά 57%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου κατά το εννεάμηνο του 2005, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 19,5 εκ. €, έναντι 15,4 εκ. € για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 27%. Σημειώνεται ότι κατά το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, ο Όμιλος είχε πραγματοποιήσει αντιστροφή προβλέψεων υποτίμησης του χαρτοφυλακίου συνολικού ύψους 4,2 εκ. € και ταυτόχρονα είχε έσοδα από μερίσματα από το μετοχικό χαρτοφυλάκιο της θυγατρικής εταιρείας Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. ύψους 2,3 εκ. €. Υπενθυμίζεται ότι από το τέλος του 2004 ο Όμιλος EXAE έχει ρευστοποιήσει το σύνολο του μετοχικού του χαρτοφυλακίου.

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

## Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και του Ομίλου

### Έσοδα

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των 52,6 εκ. € έναντι 44,6 εκ. € της αντίστοιχης περιουσίας περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 18% και τα οποία, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 75% προέρχονται από την διαπραγμάτευση, τον διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών, που περιλαμβάνουν τα έσοδα από την διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των συναλλαγών διαμορφώθηκαν στα 36,0 εκ. € έναντι των 25,5 εκ. € του εννεαμήνου 2004 σημειώνοντας αύξηση κατά 41%. Ειδικότερα, το τρίτο τρίμηνο του 2005 τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα 12,6 εκ. € έναντι των 5,8 εκ. € το αντίστοιχο διάστημα του 2004, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 117%, αντανakλώντας την αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών, στα 239 εκ. € το τρίτο τρίμηνο 2005 έναντι 89 εκ. € το τρίτο τρίμηνο του 2004.

### Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν στα 5,0 εκ. € έναντι 6,6 εκ. € του εννεαμήνου 2004 σημειώνοντας πτώση της τάξεως του 24%. Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων του εννεαμήνου 2005 ανήλθε στα 21,7 χιλ., στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο περιουσιό διάστημα, παρά το γεγονός ότι το τρίτο τρίμηνο του 2005 ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων ανήλθε στα 20,3 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 57% σε σχέση με το αντίστοιχο περιουσιό διάστημα. Η μείωση των εσόδων οφείλεται στην σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στα παράγωγα προϊόντα που εφαρμόζει ο Όμιλος από την 01/01/05, που στόχο είχε να κάνει πιο ελκυστικά τα προϊόντα αυτά στους τελικούς επενδυτές.

### Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 12% και διαμορφώνονται στα 7,2 εκ. € έναντι 6,4 εκ. € το αντίστοιχο περιουσιό διάστημα, κάτι που οφείλεται στην αύξηση των εσόδων από ΑΜΚ εισηγμένων εταιριών (Αγροτική Τράπεζα 1,2 εκ. €) και στην αυξημένη κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

### Λοιπά Έσοδα

Τα λοιπά έσοδα ανήλθαν στο ποσό των 4,5 εκ. € έναντι 6,0 εκ. € το εννεάμηνο του 2004. Ποσοστό μεγαλύτερο του 40% των λοιπών εσόδων (1,8 εκ. €) προέρχεται από παροχές πληροφόρησης (Data Feed Vendors). Η μείωση των λοιπών εσόδων προήλθε από:

- Τη μείωση των εσόδων από δικαιώματα εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων και δικαιωμάτων επικαρπίας 375 χιλ. €,
- Τη μείωση των εσόδων από ειδικούς τίτλους αποταμίευσης (ΕΤΑ) κατά 349 χιλ. € και
- Τη μείωση των εσόδων από επιχορηγήσεις (ΧΚΘ) και μελέτες / προγράμματα κατά 360 χιλ. €. Και
- Τη μείωση των εσόδων από τίτλους Ελληνικού Δημοσίου κατά 428 χιλ. €

## **Έξοδα**

Τα συνολικά έξοδα του Ομίλου για το εννεάμηνο του 2005 διαμορφώθηκαν στα 22,5 εκ. € έναντι 26,8 εκ. € του εννεαμήνου του 2004, επιτυγχάνοντας την περαιτέρω μείωση των εξόδων κατά 16%.

Οι κυριότερες πηγές εξόδων του Ομίλου είναι οι εξής:

### **Έξοδα Προσωπικού**

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 60% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το εννεάμηνο του 2005 ανήλθαν σε 12,3 εκ. € έναντι 13,1 εκ. € το αντίστοιχο διάστημα του περασμένου έτους, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 6,5%.

### **Επισκευές / Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη**

Ο λογαριασμός επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει την συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου καθώς και την μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων κλπ). Τα έξοδα επισκευών & συντηρήσεων διαμορφώθηκαν στα 1,9 εκ. € για το εννεάμηνο του 2005 έναντι 2,2 εκ. € για το αντίστοιχο περιεχόμενο διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 13%.

### **Λοιπά Έξοδα**

Τα λοιπά έξοδα ανήλθαν στο ποσό των 1,8 εκ. € έναντι 2,6 εκ. € το εννεάμηνο του 2004, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 29%. Στα λοιπά έξοδα συμπεριλαμβάνονται συνδρομές / εισφορές σε διάφορους οργανισμούς, έξοδα δημοσιεύσεων, γραφική ύλη και αναλώσιμα, έξοδα μεταφορών και ταξιδίων, υπηρεσίες φύλαξης κλπ.

### **Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου δεν συνυπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα 3,0 εκ. € έναντι 2,2 εκ. € της περιουσιακής περιόδου, και ο οποίος εισπράττεται και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

## **Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία**

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

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

Επίσης η ΕΧΑΕ, με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 2.573.130,00 €, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας 3 € η κάθε μια. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 210.691.389 € και διαιρείται σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας 3 € η κάθε μια.

Οι παρακάτω οικονομικές καταστάσεις του εννεαμήνου του 2005 έχουν γίνει με την υιοθέτηση των ΔΛΠ. Σημειώνεται ότι, η ΕΧΑΕ προσαρμοσε τα αντίστοιχα περιουσιακά δεδομένα

του ισολογισμού σύμφωνα με τα ΔΛΠ, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά του 2005.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

### Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

- A. Κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου
- B. Ισολογισμός
- Γ. Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης περιόδου
- Δ. Κατάσταση ταμειακών ροών
- E. 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 εργαζόμενους
  - 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 και αποθεματικά
  - 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. Επιδικές 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 εννεάμηνης περιόδου που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 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 ουσιαδώς 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 Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 21/11/2005

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	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΕΤΑΙΡΙΑ			
		01/01 – 30/09/2005	01/01– 30/09/2004	01/07 – 30/09/2005	01/07 – 30/09/2004	01/01 – 30/09/2005	01/01– 30/09/2004	01/07 – 30/09/2005	01/07 – 30/09/2004
<b>Έσοδα</b>									
Έσοδα από αγορά αξιών		35.960	25.546	12.550	5.793				
Έσοδα από αγορά παραγώγων		4.959	6.558	1.717	1.594				
Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες		7.219	6.442	2.326	1.668				
Έσοδα από παροχές πληροφοριών(Vendors)		1.825	1.899	451	657				
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6	1.802	3.069	1.007	1.195	1623	14	171	6
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής		847	1.036	343	21				
Σύνολο εσόδων		52.612	44.550	18.394	10.928	1.623	14	171	6
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		(2.985)	(2.161)	(1.125)	(487)				
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		49.627	42.389	17.269	10.441	1.623	14	171	6
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>									
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7,8	12.286	13.140	3.688	4.626	2.187	238	745	76
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		1.430	2.089	527	822	501	601	242	328
Τηλεφωνικά έξοδα		777	848	252	296	48	8	16	3
Επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη		1.930	2.226	528	542	19	2	5	
ΦΠΑ εκπιπόμενος		976	1.312	216	420	15	68	3	27
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων		973	1.214	364	500	97	41	31	14
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		159	309	59	122	36	43	12	27
Λοιπά έξοδα		1.821	2.573	315	639	731	236	304	105
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		20.352	23.711	5.949	7.967	3.634	1.237	1.358	580
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		29.275	18.678	11.320	2.474	(2.011)	(1.223)	(1.187)	(574)
Αποσβέσεις		2.184	3.062	677	917	45	8	13	4
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>27.091</b>	<b>15.616</b>	<b>10.643</b>	<b>1.557</b>	<b>(2.056)</b>	<b>(1.231)</b>	<b>(1.200)</b>	<b>(578)</b>
Έσοδα κεφαλαίων		4.078	3.746	641	1.536	1.526	1.776	11	636
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(6)	(13)	(5)	(3)				
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων		(117)	4.205	(117)	(638)		1.023		1.087
Κέρδη / ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων		(407)	1.238	117	1.002	(524)	4.205	1	
Έσοδα από μερίσματα			2.290			56.830	26.591		
<b>Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<b>30.639</b>	<b>27.082</b>	<b>11.279</b>	<b>3.454</b>	<b>55.776</b>	<b>32.364</b>	<b>(1.188)</b>	<b>1.145</b>
Φόρος εισοδήματος	17	(11.085)	(11.651)	(4.828)	(2.477)	(189)	(2.871)	(40)	(190)
Καθαρό κέρδος/(ζημία) από συνήθεις δραστηριότητες		19.554	15.431	6.451	977	55.587	29.493	(1.228)	955
Δικαιώματα μειοψηφίας		11	18	4	6				
<b>Καθαρό κέρδος/(ζημία)</b>		<b>19.543</b>	<b>15.413</b>	<b>6.447</b>	<b>983</b>	<b>55.587</b>	<b>29.493</b>	<b>(1.228)</b>	<b>955</b>
Κέρδη ανά μετοχή		0,28	0,22						
* Τιμή μετοχής		7,68	7,68	*κατά τη λήξη της συνεδρίασης της 15 Νοεμβρίου 2005					
P/E (ετησιοποιημένο)		20,70	26,25						



## Β. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		30.09.2005	31.12.2004	30.09.2005	31.12.2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Διαθέσιμα	11	165.250	277.785	2.125	74.502
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	10.965	9.414	2.119	922
Χρεόγραφα	10	0	30.087	0	30.087
		176.215	317.286	4.244	105.511
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	12	42.389	44.511	19.612	19.561
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	2.136	2.137	353.927	362.112
Αναβαλλόμενη φορολογία	16	1.919	2.309	527	469
		46.444	48.957	374.066	382.142
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>222.659</b>	<b>366.243</b>	<b>378.310</b>	<b>487.653</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	7.375	5.432	568	90
Φόροι πληρωτέοι	17	12.961	18.552	122	2.856
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		259	615	48	8
		20.595	24.599	738	2.954
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις		587	641		
Προβλέψεις	15	7.166	8.214	371	81
		7.753	8.855	371	81
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	18	210.691	358.995	210.691	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές			(4.711)		(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		92.130	92.130	92.130	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια	18	53.990	53.990	10.892	9.653
Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)		(162.780)	(167.899)	63.488	28.551
Δικαιώματα μειοψηφίας		280	284		
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>194.311</b>	<b>332.789</b>	<b>377.201</b>	<b>484.618</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>222.659</b>	<b>366.243</b>	<b>378.310</b>	<b>487.653</b>

## 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
<b>Υπόλοιπα 01/01/2004</b>	358.995	(28.956)	92.130	11.203	(147.102)	11.746	298.016
Αποτέλεσμα περιόδου					15.410	21	15.431
Μερίσματα πληρωθέντα						(22)	(22)
Μεταφορά στα αποθεματικά							
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών		24.245			9.224		33.469
Εξαγορά μειοψηφίας ΚΑΑ					(22.053)	(11.416)	(33.469)
Εξαγορά μειοψηφίας ΑΣΥΚ					(35)	(49)	(84)
<b>Υπόλοιπα 30/09/2004</b>	358.995	(4.711)	92.130	11.203	(144.556)	280	313.341
Αποτέλεσμα περιόδου					18.178	4	18.182
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση					1.266		1.266
Μεταφορά αποθεματικών				42.787	(42.787)		
<b>Υπόλοιπα 31/12/2004</b>	<b>358.995</b>	<b>(4.711)</b>	<b>92.130</b>	<b>53.990</b>	<b>(167.899)</b>	<b>284</b>	<b>332.789</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					19.543	11	19.554
Μερίσματα 2004					(14.045)	(15)	(14.060)
Ακύρωση ιδίων μετοχών		379			(379)		0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(145.730)	1.758					(143.972)
<b>Υπόλοιπα 30/09/2005</b>	<b>213.265</b>	<b>(2.574)</b>	<b>92.130</b>	<b>53.990</b>	<b>(162.780)</b>	<b>280</b>	<b>194.311</b>

**Γ.2. ΕΧΑΕ**

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Ίδιες Μετοχές</b>	<b>Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2004</b>	358.995	(28.956)	92.130	10.958	(13.830)		419.297
Αποτέλεσμα περιόδου					29.493		29.493
Μερίσματα πληρωθέντα							0
Μεταφορά στα αποθεματικά							0
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών		24.245			9.224		33.469
<b>Υπόλοιπα 30/09/2004</b>	358.995	(4.711)	92.130	10.958	24.887	0	482.259
Αποτέλεσμα περιόδου					2.157		2.157
Μεταφορές αποθεματικών				(1.305)	1.305		0
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση					202		202
<b>Υπόλοιπα 31/12/2004</b>	<b>358.995</b>	<b>(4.711)</b>	<b>92.130</b>	<b>9.653</b>	<b>28.551</b>	<b>0</b>	<b>484.618</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					55.587		55.587
Μείωση Μ.Κ. μέσω μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής κατά 2,05 €	(145.730)	1.758					(143.972)
Μερίσματα πληρωθέντα					(14.046)		(14.046)
Ζημιά από συγχώνευση ΑΣΥΚ				639	(5.625)		(4.986)
Ακύρωση ιδίων μετοχών		379			(379)		0
Μεταφορά αποθεματικού				600	(600)		0
<b>Υπόλοιπα 30/09/2005</b>	<b>213.265</b>	<b>(2.574)</b>	<b>92.130</b>	<b>10.892</b>	<b>63.488</b>	<b>0</b>	<b>377.201</b>

## Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	1.01 - 30.09.2005	1.01 - 30.09.2004	1.01 - 30.09.2005	1.01 - 30.09.2004
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	30.640	27.083	55.776	32.365
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	2.184	3.062	45	8
Προβλέψεις προσωπικού	(751)	219	(436)	(49)
Προβλέψεις υποτίμησης χρεογράφων		(5.443)		36
Έσοδα από τόκους	(4.078)	(3.746)	(675)	(1.776)
Έσοδα από μερίσματα		(2.290)	(56.829)	(26.591)
Αποτελέσματα χρεογράφων	523		524	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(55)	(211)		-
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων	(264)	(63)	5	-
Αντιστροφή χρησιμοποιημένων προβλέψεων		(43)		-
Προβλέψεις επισφαλών	150	22		-
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης μετοχών				(5.420)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(1.685)	7.139	(222)	813
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	1.543	789	143	(107)
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		37		
Εισπραχθέντες τόκοι	4.078	3.746	1.595	1.879
Καταβεβλημένοι φόροι	(16.286)	(15.413)	(2.908)	(13)
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	56.830	26.591
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>15.999</b>	<b>14.888</b>	<b>53.848</b>	<b>27.736</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(62)	(239)	(40)	(3)
Απόκτηση θυγατρικών		(5)	2.271	(2.097)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	29.563	47	29.563	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		2.290		-
Αγορά χρεογράφων		(16.786)		(2.508)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>29.501</b>	<b>(14.693)</b>	<b>31.794</b>	<b>(4.608)</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	(143.973)		(143.973)	-
Πληρωμές μερισμάτων	(14.062)	(7)	(14.046)	(1)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(158.035)</b>	<b>(7)</b>	<b>(158.019)</b>	<b>(1)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)	(112.535)	188	(72.377)	23.127
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>277.785</b>	<b>155.775</b>	<b>74.502</b>	<b>56.174</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>165.250</b>	<b>155.587</b>	<b>2.125</b>	<b>79.301</b>

## Ε.1. ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΣΤΑ ΔΠΧΠ

### Ε.1.1. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ 31-12-2003 ΣΤΑ ΔΠΧΠ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2003 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	31/12/2003 Δ.Λ.Π.
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	60.945	94.830	155.775
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21.906	(8.254)	13.652
Αποθέματα	58	0	58
Χρεόγραφα	178.096	(72.944)	105.152
	<b>261.005</b>		<b>274.637</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	50.773	(2.921)	47.852
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.349	(62)	2.287
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	1.438	1.438
	<b>53.122</b>		<b>51.577</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>314.127</b>		<b>326.214</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.944	93	6.037
Φόροι πληρωτέοι	21.909	(4.851)	17.058
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	616	0	616
	<b>28.469</b>		<b>23.711</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις	5.678	(2.671)	3.007
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15	908	923
Αναβαλλόμενη Φορολογία	0	557	557
	<b>5.693</b>		<b>4.487</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	(3.982)	92.130
Διαφορές ενοποίησης	(265.093)	265.093	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	(20.568)	1.618	(18.950)
Σωρευμένα κέρδη	99.507	(245.412)	(145.905)
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.012	734	11.746
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>279.965</b>		<b>298.016</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>314.127</b>		<b>326.214</b>

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εξαιτίας της αλλαγής στον τρόπο απεικόνισης. Ενώ μέχρι τώρα γίνονταν με βάση τις δαπάνες ανά λειτουργία (ΕΛΠ), λόγω των ΔΠΧΠ, η εμφάνιση γίνεται πλέον βάσει της κατηγορίας της δαπάνης.

## E.1.2. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ 30-9-2004 ΣΤΑ ΔΠΧΠ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	30/9/2004 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	30/9/2004 Δ.Λ.Π.
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	66.062	89.525	155.587
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15.001	(5.114)	9.887
Αποθέματα	21	0	21
Χρεόγραφα	201.070	(74.276)	126.794
	<b>282.154</b>		<b>292.289</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	46.268	(1.239)	45.029
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.262	(66)	2.196
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	1.641	1.641
	<b>48.530</b>		<b>48.866</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>330.684</b>		<b>341.155</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.865	5.953	18.818
	<b>12.865</b>		<b>18.818</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις	6.250	721	6.971
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	696	726
Αναβαλλόμενη Φορολογία	0	1.299	1.299
	<b>6.280</b>		<b>8.996</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	358.995	(4.711)	354.284
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	0
Διαφορές ενοποίησης	(288.357)	0	(288.357)
Αποθεματικά Κεφάλαια	108.873	(5.224)	103.649
Σωρευμένα κέρδη	131.722	11.763	143.485
Δικαιώματα μειοψηφίας	306	(26)	280
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>311.539</b>		<b>313.341</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>330.684</b>		<b>341.155</b>

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εξαιτίας της αλλαγής στον τρόπο απεικόνισης. Ενώ μέχρι τώρα γίνονταν με βάση τις δαπάνες ανά λειτουργία (ΕΛΠ), λόγω των ΔΠΧΠ, η εμφάνιση γίνεται πλέον βάσει της κατηγορίας της δαπάνης.

### Ε.1.3. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ 31-12-2004 ΣΤΑ ΔΠΧΠ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2004 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	31/12/2004 Δ.Λ.Π.
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	62.299	215.486	277.785
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	17.081	(7.667)	9.414
Χρεόγραφα	245.308	(215.221)	30.087
	<b>324.688</b>		<b>317.286</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	48.967	(4.456)	44.511
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.261	(124)	2.137
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	2.309	2.309
	<b>51.228</b>		<b>48.957</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>375.916</b>		<b>366.243</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19.440	(14.008)	5.432
Φόροι πληρωτέοι	27.486	(8.934)	18.552
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	615	0	615
	<b>47.541</b>		<b>24.599</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις	6.946	1.268	8.214
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34	607	641
	<b>6.980</b>		<b>8.855</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Ιδίες Μετοχές	(4.711)	0	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	(3.982)	92.130
Διαφορές ενοποίησης	(288.357)	288.357	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	52.240	1.750	53.990
Σωρευμένα κέρδη	106.846	(274.745)	(167.899)
Δικαιώματα μειοψηφίας	270	14	284
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>321.395</b>		<b>332.789</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>375.916</b>		<b>366.243</b>

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εξαιτίας της αλλαγής στον τρόπο απεικόνισης. Ενώ μέχρι τώρα γίνονταν με βάση τις δαπάνες ανά λειτουργία (ΕΛΠ), λόγω των ΔΠΧΠ, η εμφάνιση γίνεται πλέον βάσει της κατηγορίας της δαπάνης.

### Ε.1.4. Ανάλυση προσαρμογών της καθαρής θέσης και αποτελεσμάτων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και ΔΠΧΠ

Όμιλος ΕΧΑΕ	31.12.03	30.09.04	31.12.04
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου ΕΧΑΕ Ν.2190</b>	<b>279.965</b>	<b>311.539</b>	<b>321.395</b>
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων	(2.878)	(1.234)	(4.455)
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	21.885	20.044	266
Πρόβλεψη αποζημίωσης	(228)	(60)	(504)
Αναβαλλόμενη φορολογία	881	302	2.309
Φόρος εισοδήματος	0	(10.866)	1.526
Μεταφορά επιχορηγήσεων	(908)	(697)	(607)
Απομείωση λοιπών συμμετοχών	(62)	(77)	(77)
Λοιπά	(160)	(186)	(290)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	(480)	(713)	(820)
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων ΕΧΑΕ		-	14.046
Ίδιες Μετοχές		4.711	
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ</b>	<b>298.016</b>	<b>313.341</b>	<b>332.789</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων Ν.2190</b>		<b>32.702</b>	<b>72.630</b>
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων		1.639	1.896
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων		1.780	(17.916)
Πρόβλεψη αποζημίωσης		216	(276)
Αναβαλλόμενη φορολογία		(539)	162
Φόρος εισοδήματος		(10.866)	(13.111)
Λοιπά		(31)	(209)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων		(246)	(340)
Μεταφορά κέρδους πώλησης ιδίων μετοχών στην ΚΘ		(9.224)	(9.224)
<b>Σύνολο Αποτελεσμάτων Ομίλου ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ</b>		<b>15.431</b>	<b>33.614</b>

Όλες οι εγγραφές προσαρμογής αφορούν αλλαγή λογιστικών αρχών λόγω εφαρμογής των ΔΠΧΠ.

Η διαφοροποίηση των εισροών και εκροών που εμφανίζονται στην κατάσταση ταμιακών ροών της 1/1 έως 30-9-2004 σε σύγκριση με την αντίστοιχη που είχε καταρτίσει με βάση την Ελληνική νομοθεσία οφείλεται σε μη ταμιακά στοιχεία που περιλαμβάνονταν σ' αυτή, καθώς και σε διαφορετικό ορισμό των ταμειακών διαθεσίμων.



## Ε.2. ΠΙΝΑΚΕΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΑ ΔΠΧΠ

### Ε.2.1. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΣ 31-12-2003 ΣΤΑ ΔΠΧΠ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2003 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές Προσαρμογής	31/12/2003 Δ.Λ.Π.
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Διαθέσιμα	1.898	54.275	56.173
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	1.861	0	1.861
Χρεόγραφα	74.000	(53.586)	20.414
	<b>77.759</b>	<b>689</b>	<b>78.448</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ασώματες ακινητοποιήσεις			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	21.661	(2.095)	19.566
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	321.126	0	321.126
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	499	499
	<b>342.787</b>	<b>(1.596)</b>	<b>341.191</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>420.546</b>	<b>(907)</b>	<b>419.639</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	234	0	234
Φόροι πληρωτέοι	32	0	32
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	12	0	12
	<b>278</b>	<b>0</b>	<b>278</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις	60	4	64
	<b>60</b>	<b>4</b>	<b>64</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές	0	(28.956)	(28.956)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	(3.982)	92.130
Αποθεματικά κεφάλαια	(17.983)	28.941	10.958
Σωρευμένα κέρδη	(16.916)	3.086	(13.830)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>420.208</b>	<b>(911)</b>	<b>419.297</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>420.546</b>	<b>(907)</b>	<b>419.639</b>

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης εξ' αιτίας αλλαγής στον τρόπο απεικόνισης, ενώ μέχρι τώρα η απεικόνιση γινόταν με βάση τις δαπάνες ανά λειτουργία (στα ΕΛΠ), μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, η εμφάνιση γίνεται πλέον βάσει της κατηγορίας της δαπάνης.

## Ε.2.2. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΣ 30-9-2004 ΣΤΑ ΔΠΧΠ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	30/9/2004 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές Προσαρμογής	30/9/2004 Δ.Λ.Π.
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Διαθέσιμα	21.821	57.480	79.301
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	948	0	948
Χρεόγραφα	84.469	(61.582)	22.887
	<b>107.238</b>	<b>(4.102)</b>	<b>103.136</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.016	(2.016)	0
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	18.983	579	19.562
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	362.111	0	362.111
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	541	541
	<b>383.110</b>	<b>(896)</b>	<b>382.214</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>490.348</b>	<b>(4.998)</b>	<b>485.350</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.787	(3.717)	3.070
Φόροι πληρωτέοι	0	0	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0	0
	<b>6.787</b>	<b>(3.717)</b>	<b>3.070</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις	65	(44)	21
	<b>65</b>	<b>(44)</b>	<b>21</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	358.995	(0)	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές	0	(4.711)	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	(3.982)	92.130
Αποθεματικά κεφάλαια	10.973	(15)	10.958
Σωρευμένα κέρδη	17.416	7.471	24.887
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>483.496</b>	<b>(1.237)</b>	<b>482.259</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>490.348</b>	<b>(4.998)</b>	<b>485.350</b>

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης εξ' αιτίας αλλαγής στον τρόπο απεικόνισης, ενώ μέχρι τώρα η απεικόνιση γινόταν με βάση τις δαπάνες ανά λειτουργία (στα ΕΛΠ), μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, η εμφάνιση γίνεται πλέον βάσει της κατηγορίας της δαπάνης.

## Ε.2.3. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΣ 31-12-2004 ΣΤΑ ΔΠΧΠ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2004 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές Προσαρμογής	31/12/2004 Δ.Λ.Π.
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Διαθέσιμα	18.042	56.460	74.502
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3.224	(2.302)	922
Χρεόγραφα	86.282	(56.195)	30.087
	<b>107.548</b>	<b>(2.037)</b>	<b>105.511</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	21.378	(1.817)	19.561
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	362.112	0	362.112
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	469	469
	<b>383.490</b>	<b>(1.348)</b>	<b>382.142</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>491.038</b>	<b>(3.385)</b>	<b>487.653</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.136	(14.046)	90
Φόροι πληρωτέοι	6.685	(3.829)	2.856
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	8	0	8
	<b>20.829</b>	<b>(17.875)</b>	<b>2.954</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προβλέψεις	82	(1)	81
	<b>82</b>	<b>(1)</b>	<b>81</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές	0	(4.711)	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96.112	(3.982)	92.130
Αποθεματικά κεφάλαια	5.466	4.187	9.653
Σωρευμένα κέρδη	9.554	18.997	28.551
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>470.127</b>	<b>14.491</b>	<b>484.618</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>491.038</b>	<b>(3.385)</b>	<b>487.653</b>

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης εξ' αιτίας αλλαγής στον τρόπο απεικόνισης, ενώ μέχρι τώρα η απεικόνιση γινόταν με βάση τις δαπάνες ανά λειτουργία (στα ΕΛΠ), μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, η εμφάνιση γίνεται πλέον βάσει της κατηγορίας της δαπάνης.

### Ε.2.4. Πίνακας προσαρμογών της καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και ΔΛΠ

ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.03	30.09.04	31.12.04
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΧΑΕ Ν.2190</b>	<b>420.208</b>	<b>483.496</b>	<b>470.127</b>
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων	(2.096)	(1.429)	(1.816)
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	690	690	266
Πρόβλεψη αποζημίωσης	(4)	(4)	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	499	500	469
Φόρος εισοδήματος	0	(2.913)	1.526
Αντιλογισμός μερισμού εσόδων από μερίσματα	0	6.630	0
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων ΕΧΑΕ	0	(4.711)	14.046
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ</b>	<b>419.297</b>	<b>482.259</b>	<b>484.618</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων Ν.2190</b>		<b>34.332</b>	<b>43.691</b>
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων		659	879
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων		(81)	(424)
Πρόβλεψη αποζημίωσης		49	5
Αναβαλλόμενη φορολογία		41	-232
Φόρος εισοδήματος		(2.913)	(3.045)
Αντιλογισμός μερισμού εσόδων από μερίσματα		6.630	0
Μεταφορά κέρδους πώλησης ιδίων μετοχών στην ΚΘ		(9.224)	(9.224)
<b>Σύνολο Αποτελεσμάτων ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ</b>		<b>29.493</b>	<b>31.650</b>

Όλες οι εγγραφές προσαρμογής αφορούν αλλαγή λογιστικών αρχών λόγω εφαρμογής των ΔΠΧΠ.

Η διαφοροποίηση των εισροών και εκροών που εμφανίζονται στην κατάσταση ταμιακών ροών της 1/1 έως 30-9-2004 σε σύγκριση με την αντίστοιχη που είχε καταρτίσει με βάση την Ελληνική νομοθεσία οφείλεται σε μη ταμιακά στοιχεία που περιλαμβάνονταν σ' αυτή, καθώς και σε διαφορετικό ορισμό των ταμειακών διαθεσίμων.

# 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 30-9-05 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ την 21-11-2005.

## 2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 30ης Σεπτεμβρίου 2005, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 30η Σεπτεμβρίου 2005, έχουν συνταχθεί με βάση

- την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες (κυρίως εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα),
- 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 τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2005.

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.

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 αποκτήθει 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	Θεσ/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 Πίστεως 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, 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 κτήσης τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο 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%

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσωμάτων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων 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 κτήσης, 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)

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

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

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



Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται ο όμιλος να αγοράσει ή πουλήσει το μέσο.

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η πραγματική αξία του δοθέντος ανταλλάγματος (για περιουσιακά στοιχεία) ή του ληφθέντος ανταλλάγματος (αν πρόκειται για υποχρεώσεις), 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 εισπραξης 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. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

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

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

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

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

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

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

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

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

### 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 πρόφρου 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 EPMH, 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 αναγνωρίζονται 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 εισπραξης 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 23).

### **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<sup>η</sup> 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, ανάπλασης 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 παραγώγων 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 30 Σεπτεμβρίου 2005 οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου αναλύονται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς, τα κύρια οικονομικά μεγέθη των οποίων κατά το πρώτο εννεάμηνο των χρήσεων 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

	Ανάλυση ανά τομέα την 30/9/2005			Σύνολο
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	
Έσοδα	35.960	4.960	11.692	52.612
Έσοδα Κεφαλαίων			3.554	3.554
Δαπάνες	17.355	2.394	5.778	25.527
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>18.605</b>	<b>2.566</b>	<b>9.468</b>	<b>30.639</b>
Φόρος Εισοδήματος	7.646	1055	2384	11.085
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>10.959</b>	<b>1.511</b>	<b>7.084</b>	<b>19.554</b>
Πάγια	29.074	3.966	9.349	42.389
Διαθέσιμα	112.947	15.579	36.724	165.250
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	13.750	433	837	15.020
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>155.771</b>	<b>19.978</b>	<b>46.910</b>	<b>222.659</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.313	2.664	6.371	28.348

\* 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 30/9/2004			Σύνολο
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	
Έσοδα	25.547	6.557	12.446	44.550
Έσοδα Κεφαλαίων			11.479	11.479
Δαπάνες	16.466	4.226	8.255	28.947
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>9.081</b>	<b>2.331</b>	<b>15.670</b>	<b>27.082</b>
Φόρος εισοδήματος	6.681	1.715	3.255	11.651
<b>Κέρδη μετά φόρων</b>	<b>2.400</b>	<b>616</b>	<b>12.415</b>	<b>15.431</b>
	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2004			
Πάγια	19.391	1.269	23.851	44.511
Διαθέσιμα	136.449	36.089	105.250	277.785
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	22.699	3.745	17.503	43.947
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>178.539</b>	<b>41.100</b>	<b>146.604</b>	<b>366.243</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	28.584	1.088	3.782	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).

### **Έσοδα από αγορά αξιών**

Τα έσοδα από την αγορά αξιών παρουσιάζουν αύξηση 41% αντανακλώντας την αύξηση του μέσου ημερήσιου τζίρου, ο οποίος κατά το εννεάμηνο ανήλθε στα 196 εκ. € έναντι 138 εκ. € του αντίστοιχου περσινού εννεαμήνου, συνεισφέροντας ουσιαστικά στην άνοδο των κερδών.

### **Αγορά παραγώγων**

Τα έσοδα από τις συναλλαγές των παραγώγων εμφανίζουν μείωση της τάξης του 24%. 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 μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων σε σύγκριση με το Α' εννεάμηνο 2004 παρέμεινε στα ίδια επίπεδα (21.700 συμβόλαια).

### **Έσοδα από εισηγμένες**

Τα έσοδα από εισηγμένες παρουσιάζουν αύξηση 12% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο γεγονός που οφείλεται στα έσοδα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων εταιριών (Αγροτική 1,2 εκ. €).



## 6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	30/9/2005	30/9/2004	30/9/2005	30/9/2004
Έσοδα από δικαιώματα επικαρπίας ΣΑΤ	83	156		
Έσοδα από δικαιώματα καταχώρησης εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης ΣΑΤ	122	424		
Έσοδα από δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ	177	64		
Έσοδα από χρήση αδειών λογισμικού ORACLE	57			
Αμοιβή 0,125 επί margin	154	51		
Έσοδα από παραχώρηση λογισμικού στα μέλη	136	67		
Έσοδα από χορηγίες	28	33		
Έσοδα από εκπαίδευση	122	177		
Έσοδα από εκδηλώσεις	17	96		
Έσοδα από επιχορηγήσεις υπουργείου	62	422		
Έσοδα από προγράμματα – μελέτες	25	10		
Έσοδα από Δικ. νέων εις & αυξ. μετοχικού κεφαλαίου				
Έσοδα από ποινικές ρήτρες	67	67		
Έσοδα από FTSE (αντιλογισμός περσινής πρόβλεψης)	208	1		
Επιχορήγηση παγίων στοιχείων	83	234		
Παροχή υπηρεσιών σε αντι/πεια ΕΕ- Αίγυπτο	79			
Έσοδα απο ασφάλεια συστήματος ΣΑΤ	61	72		
Έσοδα απο παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	72	77		
Έσοδα απο ειδικούς τίτλους αποταμίευσης	0	349		
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	14	55		
Έσοδα από τίτλους Ελληνικού Δημοσίου	44	472		
Έσοδα από διανομή μερίσματος	167	177		
Λοιπά έσοδα	24	65	1.623	14
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>1.802</b>	<b>3.069</b>	<b>1.623</b>	<b>14</b>

## 7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού εμφανίζονται μειωμένα κατά 14,5% απο την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Με την προσθήκη όμως των αποζημιώσεων αποχώρησης προσωπικού, όπως αναφέρεται στον παρακάτω πίνακα, ποσού 1,4 εκ. € που καταβλήθηκε για αποζημιώσεις στο εννεάμηνο του 2005, η μείωση περιορίζεται στο 6,5%.

Ο Όμιλος την 30-9-2005 απασχολεί 387 εργαζόμενους, έναντι 440 της αντίστοιχης περιόδου του 2004. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων του Ομίλου και της εταιρίας εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/9/2005	30/9/2004	30/9/2005	30/9/2004
Μισθωτοί	387	440	82	91
Ημερομίσθιοι				
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>387</b>	<b>440</b>	<b>82</b>	<b>91</b>

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

Αποδοχές εργαζομένων	8.687	10.073	1.440	192
Εργοδοτικές εισφορές	1.774	1.910	317	35
Λοιπές παροχές	393	705	77	11
Αποζημίωση λόγω εθελουσίας εξόδου	1.432	452	353	0
<b>Σύνολο</b>	<b>12.286</b>	<b>13.140</b>	<b>2.187</b>	<b>238</b>

## Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου

Οι αμοιβές των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων του εταιριών του Ομίλου για τη χρονική περίοδο από 01/01 - 30/09/05 ανήλθαν στο ποσό των 404 χιλ. € μειωμένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο 01/01 - 30/09/04 οι οποίες ήταν 508 χιλ. €.

## 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 εργαζόμενους του Ομίλου. Η συνολική υποχρέωση που υπολόγισε η αναλογιστική μελέτη για την 31-12-2004 ανήλθε στο ποσό των 2.251 €, ενώ για την 30-9-2005 στο ποσό των 1.663 €, λόγω των καταβληθεισών αποζημιώσεων κατά την διάρκεια του εννεάμηνου. Η κίνηση της πρόβλεψης των αποζημιώσεων έχει ως εξής:

31/12/04	Πληρωμές	Προβλέψεις	30/09/05
2.251	(1432)	844	1.663

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
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2004 (ή ισοδύναμα 1.1.2005)
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υποθέτουμε μηδενική είσοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	Περιουσία του Ταμείου = 0 €

Η εταιρία πέρα απο την υποχρέωση βάσει της αναλογιστικής μελέτης, διενήργησε συμπληρωματική πρόβλεψη αποχώρησης δύο στελεχών με το ποσό των 132 χιλ. €.

## 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	
	30/9/2005	31/12/2004	30/9/2005	31/12/2004
Πελάτες	3.527	4.464	190	0
Μείον: προβλέψεις	(660)	(531)	0	0
	2.867	3.933	190	0
Φόρος εισοδήματος προς επιστροφή	2.285	2.284		
Λοιποί παρακρ. φόροι	496	450		
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	163	175		
Φόρος εκκαθάρισης Ν. 2579	1.384			
Προπληρωμένα έξοδα	262	47		
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	32	33	10	0
Υπόλοιπο προκαταβολής φόρου για μελλοντικό συμψηφισμό	21	636		
Χρεώστες διάφοροι	3.455	1.856	1.919	922
<b>Σύνολο</b>	<b>10.965</b>	<b>9.414</b>	<b>2.119</b>	<b>922</b>

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Ενοποιημένα στοιχεία	Εταιρία
<b>Υπόλοιπο 31.12.04</b>	<b>531</b>	-
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	129	-
<b>Υπόλοιπο 30.09.05</b>	<b>660</b>	-

## 10. Χρεόγραφα

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

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	30/09/2005	31/12/2004	30/09/2005	31/12/2004
Ομόλογα (τραπεζικά & Ελληνικού Δημοσίου)	0	28.029	0	28.029
Αμοιβαία Κεφάλαια	0	2.058	0	2.058
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>30.087</b>	<b>0</b>	<b>30.087</b>

## 11. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	30/9/2005	31/12/2004	30/9/2005	31/12/2004
Ρέπος	23.320	215.486	0	56.460
Προθεσμιακές Καταθέσεις	130.771	57.514	1.642	17.831
Λογαριασμοί όψεως	11.132	4.772	482	211
Ταμείο	27	13	1	0
<b>Σύνολα</b>	<b>165.250</b>	<b>277.785</b>	<b>2.125</b>	<b>74.502</b>

## 12. Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια του Ομίλου κατά την 30/09/2005 αναλύονται ως εξής:

Πάγια στοιχεία	Υπόλοιπο 31/12/04	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Υπόλοιπο 30/09/05	Αποσβέσεις μέχρι 31/12/04	Προσθήκες	Μειώσεις	Σύνολο 30/09/05	Αναπόσβεστη αξία 30/09/05
Εδαφικές εκτάσεις - οικόπεδο Πεσμαζόγλου	28.657	0	0	28.657	0	0	0	0	28.657
κτίρια - Εγκατ. Κτιρίων - Τεχνικά έργα	15.379	156	0	15.535	3072	613	0	3.685	11.850
Μηχανήματα τεχν. Εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ. Εξοπλισμός	903	0	(6)	897	863	6	(4)	865	32
Μεταφορικά μέσα	132	0	(42)	90	91	9	(15)	85	5
Προγράμματα Η/Υ	855	20	0	875	393	162	0	555	320
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	22.937	1088	(1)	24.024	21.086	1.413	0	22.499	1.525
<b>Σύνολο</b>	<b>68.863</b>	<b>1.264</b>	<b>(49)</b>	<b>70.078</b>	<b>25.505</b>	<b>2.203</b>	<b>(19)</b>	<b>27.689</b>	<b>42.389</b>

ΕΤΑΙΡΙΑ	Γήπεδα – Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004</b>	18.000	1.549	2	99	19.650
Προσθήκες από ΑΣΥΚ		132		1.051	1.183
Κατά την 30/09/2005	<b>18.000</b>	<b>1.681</b>	<b>2</b>	<b>1.150</b>	<b>20.833</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004</b>			1	88	89
Αποσβέσεις 30/09/2005		24	0	45	69
Προσθήκες από ΑΣΥΚ		132		955	<b>1.087</b>
Κατά την 30/09/2005	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>1</b>	<b>1.088</b>	<b>1.245</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 30/09/2005</b>	<b>18.000</b>	<b>1.549</b>	<b>1</b>	<b>62</b>	<b>19.612</b>
κατά την 31/12/2004	<b>18.000</b>	<b>1.549</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>19.561</b>

Τα οικόπεδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή. Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Η υπεραξία αναπροσαρμογής που προέκυψε ύψους 4,9 εκ. € καταχωρήθηκε ως αποθεματικό αναπροσαρμογής, ενώ η απομείωση ύψους 2,3 εκ. € στα κέρδη εις νέο.

### 13. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	30/09/2005	31/12/2004	30/09/2005	31/12/2004
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	1.998	1.998		
Συμμετοχή σε εταιρία χρηματοσηριακών μελετών	3	3		
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1		
Εγγυήσεις ενοικίων	105	108	14	9
Εγγυήσεις ΔΕΗ	11	11	4	3
Εγγύηση αυτοκινήτου	2		4	
Εγγύηση θυρίδων ΕΤΕ	4	4		
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής	11	11		
Εγγύηση Reuters	1	1	1	1
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-	353.904	362.099
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.136</b>	<b>2.137</b>	<b>353.927</b>	<b>362.112</b>

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 30.09.05 εμφανίζεται παρακάτω:

	% συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης	Αποτίμηση 30/9/2005	Διαφορά αποτίμησης
<b>ΧΑ</b>	98,19%	5.368.830	283.641	253.619	(30.022)
<b>ΚΑΑ</b>	61,81%	7.480.000	105.777	69.714	(36.063)
<b>ΕΤΕΣΕΠ</b>	53,58%	4.286.500	33.493	26.737	(6.756)
<b>ΧΚΘ</b>	66,10%	66.100	4.073	3.834	(239)
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>426.984</b>	<b>353.904</b>	<b>(73.080)</b>

## 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:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/9/2005	31/12/2004	30/9/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	1.728	1.756	350	38
Επιπαγές πληρωτέες	0	9		
Προκαταβολές πελατών	355	231		
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	2.044	2.184		
Πιστωτές διάφοροι*	790	749	16	4
Πληρωτέες αμοιβές προσωπικού	345			
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	730	99		
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	404	122		
Προεισπραγμένες συνδρομές μελών	267	150		
Αυξήσεις & bonus προσωπικού	467			
Εκκρεμείς καταθέσεις	28	84		
Μερίσματα πληρωτέα	202	48	202	48
Κάλυψη χρηματικών λαθών (N1969/91)	15			
	<b>7.375</b>	<b>5.432</b>	<b>568</b>	<b>90</b>

\* Στους πιστωτές διάφορους περιλαμβάνονται οι πελάτες ειδικού λογαριασμού (διανομή μερισμάτων σε πελάτες που έχουν δεσμεύσει τις μετοχές τους).

## 15. Προβλέψεις

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		30/9/2005	31/12/2004	30/9/2005	31/12/2004
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8	1.795	2.251	305	20
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019	4.024		
Λοιπές προβλέψεις	(β)	432	1.119	41	61
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	(γ)	920	820	25	
<b>Σύνολο</b>		<b>7.166</b>	<b>8.214</b>	<b>371</b>	<b>81</b>

- (α) Το ΚΑΑ προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στο πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει ζητάει την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 σύμφωνα με αποφάσεις δικαστηρίου επεστράφη φόρος του 1999 ύψους 3,3 εκ. € και αντίστοιχα του 2001 0,7 εκ. €. Το ΚΑΑ έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα (βλ. σημείωση 24(γ)).
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων και λοιπών κινδύνων συνολικού ποσού 432 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 έχει ζητηθεί η διενέργεια φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες αρχές:

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

Για όλες τις παραπάνω χρήσεις σχηματίστηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 920 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:

Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ
<b>Υπόλοιπο 31.12.04</b>	<b>820</b>	-
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	100	25
<b>Υπόλοιπο 30.09.05</b>	<b>920</b>	<b>25</b>

## 16. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/9/2005	31/12/2004	30/9/2005	31/12/2004
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	802	1.141	338	521
Αποτίμηση χρεογράφων	43	(77)	43	(77)
Αποτίμηση συμμετοχών	0	43		
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	237	257		
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	580	618	86	6
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	257		60	
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό	0			
Λοιπές προσωρινές διαφορές		327		19
<b>Αναβαλλόμενος φόρος</b>	<b>1.919</b>	<b>2.309</b>	<b>527</b>	<b>469</b>

## 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 εκπιπόμενες 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.

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΧΑΕ
31.12.04	18.552	2.856
Υποχρέωση φόρου από συγχώνευση ΑΣΥΚ	0	174
Έξοδο φόρου εισοδήματος 30/06/05	9.672	-
Πληρωμή φόρου	(16.286)	(2.908)
Λοιποί φόροι	1.023	-
30.09.05	<b>12.961</b>	<b>122</b>

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	30/9/2005	30/9/2004	30/9/2005	30/9/2004
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	10.695	11.112	25	2913
Αναβαλλόμενος Φόρος	390	539	164	(42)
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>11.085</b>	<b>11.651</b>	<b>189</b>	<b>2.871</b>

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:

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	30/9/2005	30/9/2004	30/9/2005	30/9/2004
Κέρδη προ φόρων	30.640	27.082	55.776	32.365
Φόρος 32% (2004: 35%)	9.805	9.479	17.848	11.328
Έσοδα που δεν φορολογούνται	(286)	(2.713)	(18.247)	(10.150)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν φορολογικά	1.566	4.885	588	1693
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>11.085</b>	<b>11.651</b>	<b>189</b>	<b>2.871</b>

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως στα έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση.

## 18. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01/01/05 το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελούνταν από 71.088.173 μετοχές ονομαστικής αξίας 5,05 € η κάθε μία και ανερχόταν στο ποσό των 358.995.273,64 €.

Τον Μάιο 2005 απεφασίσθη η επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους συνολικού ποσού 143.972.449,15 € ή 2,05 € ανά μετοχή (αφαιρουμένων των 857.710 ιδίων μετοχών). Έτσι



το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε στο ποσό των 213.264.519,00 € και η ονομαστική τιμή στα 3,00 €. Επιπλέον η εταιρία κατέβαλε στους μετόχους της ως μέρισμα για τη χρήση 2004 το ποσό των 0,20 € ανά μετοχή, για πρώτη φορά μετά τη χρήση του 2001.

Με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά 2.573.130,00 €, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας 3 € η κάθε μια. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 210.691.389 € και διαιρείται σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας 3 € η κάθε μια. Οι παραπάνω κινήσεις εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του εννεάμηνου του 2005.

	ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	30/9/2005	31/12/2004	30/9/2005	31/12/2004
Τακτικό αποθεματικό	6.033	6.033	2.951	2.780
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.077	37.077	2.622	1.562
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	5.060	5.060	600	600
Αποθεματικά από ίδιες μετοχές	4.711	4.711	0	4.711
Λοιπά	1.109	1.109	9	
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>53.990</b>	<b>53.990</b>	<b>6.182</b>	<b>9.653</b>

## β) Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος σύμφωνα με τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (32% για το 2005).

## 19. Έσοδα από Μερίσματα

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

Έσοδα από μερίσματα ΕΧΑΕ		
	30/9/2005	30/9/2004
ΧΑ	54.225	22.549
ΚΑΑ	1.706	2.917
ΕΤΕΣΕΠ	857	814
ΧΚΘ	42	0
ΑΣΥΚ	0	311
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>56.830</b>	<b>26.591</b>

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

Δεν υπάρχει γεγονός άξιο αναφοράς, το οποίο ενδεχομένως να είχε σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου, μετά την ημερομηνία κατάρτισης του ισολογισμού της 30-6-2005

## 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 30.9.05 όσο και 30.9.04.

### ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 30 Σεπτεμβρίου 2005

	30/9/2005	31/12/2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
(μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ)		
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Διαθέσιμα	165.250	76.769
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10.965	2.682
Χρεόγραφα	0	30.087
	<b>176.215</b>	<b>109.538</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	42.389	19.641
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.136	353.925
Αναβαλλόμενη φορολογία	1919	692
	<b>46.444</b>	<b>374.258</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>222.659</b>	<b>483.796</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.375	363
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	12.961	3.030
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	259	115
	<b>20595</b>	<b>3.508</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	587	
Προβλέψεις	7166	656
	<b>7753</b>	<b>656</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	210.691	358.995
Μείον: Ίδιες Μετοχές	0	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	92.130	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια	53.990	10.292
Σωρευμένα Κέρδη/ (ζημιές)	(162.779)	22.926
Δικαιώματα μειοψηφίας	279	
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>194.311</b>	<b>479.632</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>222.659</b>	<b>483.796</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ - ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

	01/01 – 30/9/2005	01/01 – 30/9/2004	01/07 – 30/9/2005	01/07 – 30/9/2004
	(μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ)			
<b>Έσοδα</b>				
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		14		6
Έσοδα από υπηρ.πληροφορικής	1.623	3.571	171	1.414
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>1.623</b>	<b>3.585</b>	<b>171</b>	<b>1.420</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.187	2.699	745	946
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	501	663	242	353
Τηλεφωνικά έξοδα	48	47	16	16
	19	62	5	8
Επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη				
ΦΠΑ εκπιπτόμενος	15	68	3	26
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων	97	152	31	26
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	36	47	12	28
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Λοιπά έξοδα	731	707	304	302
Αποσβέσεις	45	156	13	71
Προβλέψεις				
<b>Σύνολο κόστους εργασιών και δαπανών</b>	<b>3.679</b>	<b>4.601</b>	<b>1.371</b>	<b>1.776</b>
Έσοδα κεφαλαίων	1.526	1.810	11	645
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	-	1.008		1.139
Κέρδη / ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	(524)	4.205	1	
Έσοδα από μερίσματα	56.830	26.591		
<b>Κέρδος / (ζημιά) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και συμφέρον μειοψηφίας</b>	<b>55.776</b>	<b>32.598</b>	<b>(1.188)</b>	<b>1.428</b>
Φόρος εισοδήματος	(189)	(2.761)	(41)	(161)
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά) από συνήθεις δραστηριότητες</b>	<b>55.587</b>	<b>29.837</b>	<b>(1.229)</b>	<b>1.267</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας				
<b>Καθαρό \ κέρδος / (ζημιά)</b>	<b>55.587</b>	<b>29.837</b>	<b>(1.229)</b>	<b>1.267</b>

## 22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη

Τα ποσά των εσόδων και δαπανών της Εταιρίας προς και από συνδεδεμένες εταιρίες σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 1.344 χιλ. € και 60 χιλ. € αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας με συνδεδεμένες εταιρίες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε 102 χιλ. € και 58 χιλ. € αντίστοιχα.

Τα μέλη του Δ.Σ. των εταιριών του ομίλου τα οποία συμμετέχουν στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20%, αναφέρονται στο παρακάτω πίνακα:

	ΜΕΛΟΣ ΔΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1.	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ, Κ.Χ.	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
2.	ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ, Σ	EUROHELLENIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	Μέτοχος	100
3.	ΧΑΙΤΟΓΛΟΥ, Α	ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
		ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	38
		ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΠΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	25
4.	ΠΕΡΒΑΝΑΣ, Γ	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
5.	ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ, Α	NUNTIUS ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	49,92
		ALEXANDER & STERLING ΑΕΛΔΕ	Μέτοχος	99,96
		ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ ΣΕΜΙΝΑΡΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
		ΜΑΙΚΡΕΣΤ ΧΟΛΝΤΙΝΓΚΣ ΕΛΛΑΣ ΑΚΙΝΗΤΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100

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

## 23. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

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). Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 25/04/2005 το μέρισμα της χρήσης 2004 ανήλθε σε € 14 εκ. που αντιστοιχεί σε € 0,2 ανά μετοχή.

## 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 αιτούντες συνολικά το ποσό των € 8,2 εκατ. 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 € 7,3 εκατ., που αντιστοιχεί σε μέρος φόρου που κατέβαλλε κατά τις διαχειριστικές χρήσεις 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 και 2004 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.