

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ



ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΟΥ 2005

Το Οικονομικό Περιβάλλον

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

Σε επίπεδο χρηματιστηριακής αγοράς ενσωματώθηκαν στο εσωτερικό δίκαιο η Οδηγία για τη κατάχρηση της Αγοράς (Market Abuse Directive) και η Οδηγία για το Ενημερωτικό Δελτίο (Prospectus Directive). Επίσης υιοθετήθηκε ο Ν.3371/2005 που αφορά σε θέματα λειτουργίας και οργάνωσης της κεφαλαιαγοράς, και με βάση αυτόν αναμορφώθηκε ο κανονισμός λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 28 Νοεμβρίου 2005, αποσκοπώντας 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 παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική, τόσο κατά τη διάρκεια του 2005, όσο και κατά τους πρώτους δύο μήνες του 2006, με αποτέλεσμα στα μέσα Φεβρουαρίου (10/2/2006) ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών να βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων εξήντα τεσσάρων μηνών. Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2005 διαμορφώθηκε στα €210 εκ., περίπου 49% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004 και του 2003 (η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών το 2003 και το 2004 διαμορφώθηκε στα €141 εκ.). Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι το δεύτερο εξάμηνο του 2005 η μέση αξία συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε περίπου 83% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2004. Η αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας αντικατοπτρίζει τόσο την αύξηση του όγκου συναλλαγών (τεμάχια) κατά 18% το 2005 (28,4 εκ. τεμάχια ημερησίως το 2005 έναντι 24 εκ. τεμαχίων ημερησίως το 2004), όσο και την αύξηση του επιπέδου των τιμών των μετοχών κατά 32% (γενικός δείκτης ΧΑ) κατά το 2005.

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

Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Δωδεκαμήνου

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου (EBIT) διαμορφώθηκαν στα €38,6 εκ. το 2005 έναντι €20,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 93%.

Η αύξηση αυτή προέρχεται από την ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων κατά 20% περίπου και τον περαιτέρω περιορισμό του λειτουργικού κόστους κατά 17%, διαμορφωμένο στα €28,1 εκ. έναντι €33,8 εκ. για την αντίστοιχη περίοδο του 2004.

Έτσι, τα ενοποιημένα κέρδη προ χρηματοοικονομικών εσόδων, αποσβέσεων, τόκων, δικαιωμάτων μειοψηφίας και φόρων (EBITDA), ανήλθαν σε €41,6 εκ. έναντι €24,1 εκ., αυξημένα κατά 73%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2005, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €27,1 εκ., έναντι €33,6 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 19%. Σημειώνεται ότι κατά το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, ο Όμιλος είχε πραγματοποιήσει κέρδος από τη ρευστοποίηση του μετοχικού του χαρτοφυλακίου ύψους €24,0 εκ. Υπενθυμίζεται ότι από το τέλος του 2004 ο Όμιλος ΕΧΑΕ ρευστοποίησε το σύνολο του μετοχικού του χαρτοφυλακίου.

Ο προκύπτων τελικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή – στη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης – υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το άθροισμα των φορολογητέων κερδών να είναι κατά πολύ μεγαλύτερο των λογιστικών ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα. Έτσι, ο συντελεστής φόρου μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα.

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

Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου

Έσοδα

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €73,8 εκ. έναντι €60,9 εκ. της αντίστοιχης περιουσιακής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 21% και τα οποία, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 75% προέρχονται από την διαπραγμάτευση, τον διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών, που περιλαμβάνουν τα έσοδα από την διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των συναλλαγών διαμορφώθηκαν στα €49,8 εκ. έναντι €35,9 εκ. για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2004 σημειώνοντας αύξηση κατά 39%. Ο όγκος των συναλλαγών, μετά από κάποια παροδική πτώση κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2005 επανέκαμψε έντονα σε σχέση με το 2004. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χ.Α. το 2005 ανήλθε στα €210 εκ. έναντι των €141 εκ. του 2004 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 49%.

Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν στα €6,7 εκ. έναντι €8,7 εκ. του 2004 σημειώνοντας πτώση της τάξης του 24%. Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων κατά το 2005 ανήλθε στα 21,6 χιλ., αυξημένος κατά 3,7% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρά το γεγονός ότι στο πρώτο εξάμηνο υπολειπόταν του αντίστοιχου εξαμήνου του 2004 κατά 14% ή 3.685 συμβόλαια. Η μείωση των εσόδων οφείλεται στη σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στα παράγωγα προϊόντα που εφαρμόζει ο Όμιλος από την 01/01/05, που στόχο είχε να κάνει πιο ελκυστικά τα προϊόντα αυτά στους τελικούς επενδυτές.

Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 39% και διαμορφώνονται στα €11,0 εκ. έναντι €7,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, κάτι που οφείλεται στην αύξηση των εσόδων από ΑΜΚ εισηγμένων εταιριών (Αγροτική Τράπεζα €1,2 εκ.) και στην αύξηση της μέσης ετήσιας κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά 22% κατά το 2005, σε σχέση με το περασμένο έτος.

Λοιπά Έσοδα

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

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

Έξοδα

Τα συνολικά έξοδα του Ομίλου το 2005 διαμορφώθηκαν στα €28,1 εκ. έναντι €33,8 εκ. του 2004, επιτυγχάνοντας περαιτέρω μείωση κατά 17%.

Οι κυριότερες πηγές εξόδων του Ομίλου είναι οι εξής:

Έξοδα Προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 56% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το 2005 ανήλθαν σε €15,6 εκ. έναντι €17,6 εκ. το αντίστοιχο διάστημα του περασμένου έτους, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 11%. Στο ποσό των 15,6 εκ.€ του 2005 περιλαμβάνονται 303 χιλ. € που αφορούν επιμερισμό του προγράμματος δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option) του προσωπικού του Ομίλου για τη χρήση 2005 όπως αναφέρεται στη σημείωση 8

Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Ο λογαριασμός «αμοιβές και έξοδα τρίτων» περιλαμβάνει τις αμοιβές διοικητικών συμβουλίων, εξωτερικών συμβούλων και συνεργατών του ομίλου. Το 2005 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €2,5 εκ. έναντι €2,8 εκ. το 2004, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 12%. Θα πρέπει να υπογραμμιστεί ότι η μείωση αυτή θα ήταν μεγαλύτερη αν κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2005 ο λογαριασμός «αμοιβές και έξοδα τρίτων» δεν είχε επιβαρυνθεί επιπλέον με τα ποσά €0,2 εκ. για αμοιβές του συμβούλου του Ομίλου για την ανέγερση του κτιρίου, και €0,2 εκ. για την αμοιβή συνεργαζόμενης εταιρείας για το έργο που έχει αναλάβει ο Όμιλος στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου.

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 €2,6 εκ. το 2005 έναντι €2,9 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 10%.

Λοιπά Έξοδα

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

Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου δεν συνυπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε, κατά το 2005, στα €4,2 εκ. έναντι €3,0 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, και ο οποίος εισπράττεται και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που ξεκίνησε τα προηγούμενα χρόνια, είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις 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 2005, επέστρεψε στους μετόχους της μέρος του μετοχικού της κεφαλαίου και συγκεκριμένα €143.972.449,15 που αντιστοιχούσε σε ποσό €2,05 ανά μετοχή. Επιπλέον, διένειμε κανονικό μέρισμα €0,20 ανά 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, αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά €2.573.130,00, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας €3 η κάθε μια. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε €210.691.389 και διαιρείται σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 η κάθε μια.

Οι παρακάτω οικονομικές καταστάσεις του 2005 έχουν γίνει με την υιοθέτηση των ΔΛΠ. Σημειώνεται ότι, η ΕΧΑΕ προσαρμοσε τα αντίστοιχα περυσινά δεδομένα του ισολογισμού σύμφωνα με τα ΔΛΠ, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά του 2005.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Ελέγχου 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 Εταιρεία
 - 2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων
 - 3. Βασικές λογιστικές αρχές
 - 4. Διαχείριση κινδύνων
 - 5. Πληροφόρηση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
 - 6. Ανάλυση αποτελεσμάτων
 - 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 Εταιρεία μέρη
 - 23. Κέρδη ανά μετοχή
 - 24. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας και του Ομίλου. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στον διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και του Ομίλου και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις, καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρείας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005, τα αποτελέσματα των εργασιών της Εταιρείας και του Ομίλου, τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2006

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικ. Μουστάκης
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 13 971)
11^ο ΧΛΜ Εθνική Οδού Αθηνών-Λαμίας
144 51 Μεταμόρφωση Αττικής

Δεσπ. Ξενάκη
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 14 161)

Ernst & Young (Hellas) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

 **ERNST & YOUNG**

A. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01/01 – 31/12/2005	01/01– 31/12/2004	01/01 – 31/12/2005	01/01– 31/12/2004
Έσοδα					
Έσοδα από αγορά αξιών		49.795	35.894		
Έσοδα από αγορά παραγώγων		6.651	8.700		
Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες		11.031	7.942		
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		2.620	2.659		
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6α	2.598	3.687		16
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής		1.135	1.982	1.876	
Σύνολο εσόδων		73.830	60.864	1.876	16
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		4.175	2.973		
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		69.655	57.891	1.876	16
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	15.649	17.589	3.272	412
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		2.467	2.796	929	786
Τηλεφωνικά έξοδα		935	1.136	59	12
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		2.592	2.877	24	2
ΦΠΑ εκπιπόμενος		1.212	1.755	18	97
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων		1.162	1.625	116	54
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		260	413	67	45
Λοιπά έξοδα	6β	3.788	5.618	935	244
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		28.065	33.809	5.420	1.652
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		41.590	24.082	(3.544)	(1.636)
Αποσβέσεις	12	2.951	4.082	175	10
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		38.639	20.000	(3.720)	(1.646)
Έσοδα κεφαλαίων		5.268	5.720	1.532	2.486
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων			(4.609)	0	1.176
Κέρδη /ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων		(532)	24.038	(523)	4.210
Έσοδα από μερίσματα	19		1.753	56.830	28.701
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		43.375	46.902	54.119	34.927
Φόρος εισοδήματος	17	(16.257)	(13.289)	(167)	(3.277)
Καθαρό κέρδος/(ζημία) από συνήθεις δραστηριότητες		27.118	33.613	53.952	31.650
Δικαιώματα μειοψηφίας		17	25		
Καθαρό κέρδος/(ζημία)		27.101	33.588	53.952	31.650
Κέρδη ανά μετοχή	24	0,39	0,47		

B. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Διαθέσιμα	11	179.674	277.785	841	74.502
Πελάτες	9	3.074	3.933	164	0
Λοιπές απαιτήσεις	9	7.276	5.481	2.019	922
Χρεόγραφα	10	0	30.087	0	30.087
		190.024	317.286	3.024	105.511
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	12	41.326	44.511	19.605	19.561
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	2.092	2.137	354.145	362.112
Αναβαλλόμενη φορολογία	16	1.628	2.309	399	469
		45.046	48.957	374.149	382.142
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		235.070	366.243	377.173	487.653
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	6.352	5.432	801	90
Φόροι πληρωτέοι	17	18.062	18.552	41	2.856
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		657	615	131	8
		25.071	24.599	973	2.954
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις		571	641		
Προβλέψεις	15	7.241	8.214	331	81
		7.812	8.855	331	81
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	18	210.691	358.995	210.691	358.995
Μείον: Ίδιες μετοχές			(4.711)	0	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	18	91.751	92.130	91.751	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια	18	51.401	53.990	8.067	9.653
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(151.942)	(167.899)	65.360	28.551
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας		201.901	332.505		
Δικαιώματα μειοψηφίας		286	284		
Σύνολο καθαρής θέσης		202.187	332.789	375.869	484.618
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		235.070	366.243	377.173	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	9.937	(145.836)	11.746	298.016
Αποτέλεσμα περιόδου					33.588	25	33.613
Μερίσματα πληρωθέντα						(22)	(22)
Μεταφορά στα αποθεματικά				42.787	(42.787)		
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)
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση				1.266	0		1.266
Υπόλοιπα 31/12/2004	358.995	(4.711)	92.130	53.990	(167.899)	284	332.789
Αποτέλεσμα περιόδου					27.101	17	27.118
Μερίσματα πληρωθέντα 2004					(14.046)	(15)	(14.061)
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				313			313
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών				(4.711)	4.711		
Τακτικό αποθεματικό				1.668	(1.668)		
Αφορολόγητα αποθεματικά				141	(141)		
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(2.574)	2.953	(379)				
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(145.730)	1.758					(143.972)
Υπόλοιπα 31/12/2005	210.691	0	91.751	51.401	(151.942)	286	202.187

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	10.756	(13.628)		419.297
Αποτελέσματα περιόδου					31.650		31.650
Μερίσματα πληρωθέντα							0
Μεταφορά στα αποθεματικά				(1.305)	1.305		0
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών		24.245			9.224		33.469
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση				202	0		202
Υπόλοιπα 31/12/2004	358.995	(4.711)	92.130	9.653	28.551	0	484.618
Αποτελέσματα χρήσης					53.952		53.952
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	(2.574)	2.953	(379)				0
Μεταφορά αποθεματικού				600	(600)		0
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών				(4.711)	4.711		0
Τακτικό αποθεματικό				1.583	(1.583)		0
Stock option plan				303			303
Υπόλοιπα 31/12/2005	210.691	0	91.751	8.067	65.360	0	375.869

Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	2005 1.01-31.12	2004 1.01-31.12	2005 1.01-31.12	2004 1.01-31.12
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	43.376	46.902	54.119	34.926
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.951	4.082	175	10
Προβλέψεις προσωπικού	(553)	1.583	(325)	(5)
Λοιπά	0	90		
Προβλέψεις χρεογράφων	523	4.611		0
Έσοδα από τόκους	(5.268)	(3.746)	(1.532)	(2.486)
Έσοδα από μερίσματα		(1.753)	(56.830)	(28.701)
Αποτελέσματα χρεογράφων	0	(24.061)	523	
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(129)	(301)		
Αντιστροφή λοιπών προβλέψεων			0	21
Αντιστροφή χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(829)	(43)		
Προβλέψεις επισφαλών		22		
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις	921		76	
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης μετοχών ΚΑΑ				(4.361)
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης μετοχών ΑΣΥΚ				(1.058)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(347)	7.673	(299)	938
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	347	(937)	454	(372)
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		58		
Εισπραχθέντες τόκοι	5.268	3.746	1.532	2.486
Καταβεβλημένοι φόροι	(16.066)	(11.455)	(2.864)	
Μερίσματα εισπραχθέντα	0		56.830	28.701
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	30.194	26.471	51.859	30.099
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	49	(716)	139	
Απόκτηση θυγατρικών		(5)	2.271	(2.097)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	29.681	94.514	30.087	
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.753		
Αγορά χρεογράφων		0		(9.673)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	29.730	95.546	32.497	(11.770)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	(145.731)		(143.972)	
Πληρωμές μερισμάτων	(14.063)	(7)	(14.045)	(1)
Πώληση ιδίων μετοχών	1.758			
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(158.036)	(7)	(158.017)	(1)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)	(98.111)	122.010	(73.661)	18.328
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	277.785	155.775	74.502	56.174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	179.674	277.785	841	74.502

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.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
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
	261.005	13.632	274.637
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
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
	53.122		51.577
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	314.127		326.214
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.944	93	6.037
Φόροι πληρωτέοι	21.909	(4.851)	17.058
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	616	0	616
	28.469		23.711
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	5.678	(2.671)	3.007
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15	908	923
Αναβαλλόμενη Φορολογία	0	557	557
	5.693		4.487
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
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)	2.815	(19.019)
Σωρευμένα κέρδη	99.507	(246.609)	(145.836)
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.012	734	11.746
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	279.965		298.016
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	314.127		326.214

Ε.1.2. 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.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
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
	324.688		317.286
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
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
	51.228		48.957
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	375.916		366.243
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19.440	(14.008)	5.432
Φόροι πληρωτέοι	27.486	(8.934)	18.552
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	615	0	615
	47.541		24.599
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	6.946	1.268	8.214
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34	607	641
	6.980		8.855
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	358.995	0	358.995
Ίδιες 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
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	321.395		332.789
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	375.916		366.243

Δεν παρουσιάζεται αντίστοιχη ανάλυση για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης εξαιτίας 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.1.3. Ανάλυση προσαρμογών της καθαρής θέσης και αποτελεσμάτων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και ΔΠΧΠ

Όμιλος ΕΧΑΕ	31.12.03	31.12.04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου ΕΧΑΕ Ν.2190	279.965	321.395
Επίδραση ασώματων και ενσώματων ακινητοποιήσεων	(2.878)	(4.455)
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	21.885	266
Πρόβλεψη αποζημίωσης	(228)	(504)
Αναβαλλόμενη φορολογία	881	2.309
Φόρος εισοδήματος	0	1.526
Μεταφορά επιχορηγήσεων	(908)	(607)
Απομείωση λοιπών συμμετοχών	(62)	(77)
Λοιπά	(160)	(290)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	(480)	(820)
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων ΕΧΑΕ		14.046
Ίδιες Μετοχές		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ	298.016	332.789
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων Ν.2190		72.630
Επίδραση ασώματων και ενσώματων ακινητοποιήσεων		1.896
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων		(17.916)
Πρόβλεψη αποζημίωσης		(276)
Αναβαλλόμενη φορολογία		162
Φόρος εισοδήματος		(13.111)
Λοιπά		(209)
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων		(340)
Μεταφορά κέρδους πώλησης ιδίων μετοχών στην ΚΘ		(9.224)
Σύνολο Αποτελεσμάτων Ομίλου ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ		33.613

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 31-12-2004 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 ταμιακών 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.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Διαθέσιμα	1.898	54.275	56.173
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	1.861	0	1.861
Χρεόγραφα	74.000	53.586	20.414
	77.759	689	78.448
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
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
	342.787	1.596	341.191
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	420.546	907	419.639
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	234	0	234
Φόροι πληρωτέοι	32	0	32
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	12	0	12
	278	0	278
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	60	4	64
	60	4	64
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
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	10.756
Σωρευμένα κέρδη	(16.916)	3.086	(13.628)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	420.208	911	419.297
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	420.546	907	419.639

Ε.2.2. 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.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Διαθέσιμα	18.042	56.460	74.502
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3.224	(2.302)	922
Χρεόγραφα	86.282	(56.195)	30.087
	107.548	(2.037)	105.511
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
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
	383.490	(1.348)	382.142
	491.038	(3.385)	487.653
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.136	(14.046)	90
Φόροι πληρωτέοι	6.685	(3.829)	2.856
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	8	0	8
	20.829	(17.875)	2.954
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	82	(1)	81
	82	(1)	81
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
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
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	470.127	14.491	484.618
	491.038	(3.385)	487.653
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			

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. 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	31.12.04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΧΑΕ Ν.2190	420.208	470.127
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων	(2.096)	(1.816)
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	690	266
Πρόβλεψη αποζημίωσης	(4)	0
Αναβαλλόμενη φορολογία	499	469
Φόρος εισοδήματος	0	1.526
Αντιλογισμός μερισμού εσόδων από μερίσματα	0	0
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων ΕΧΑΕ	0	14.046
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ	419.297	484.618
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων Ν.2190		43.691
Διαγραφή ασώματων ακινητοποιήσεων		879
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων		1.539
Πρόβλεψη αποζημίωσης		5
Αναβαλλόμενη φορολογία		(232)
Φόρος εισοδήματος		(3.045)
Αντιλογισμός μερισμού εσόδων από μερίσματα		0
Μεταφορά κέρδους πώλησης ιδίων μετοχών στην ΚΘ		(9.224)
Σύνολο Αποτελεσμάτων ΕΧΑΕ ΔΠΧΠ		31.650

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 31-12-2004 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 ταμιακών διαθεσίμων.

ΣΤ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία «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 εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Πεσμαζόγλου 1, ΤΚ 10559. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρεία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-05 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ την 16-2-2006 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που έχει ορισθεί για την 8 Μαΐου 2006.

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 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 31^η Δεκεμβρίου 2005.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», καθώς αποτελούν 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 Εταιρείας 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 εταιρεία (μητρική), είτε με την κατοχή της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου αυτής, είτε, σε περίπτωση που δεν κατέχεται το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών, μετά από συμφωνία της μητρικής με άλλους μετόχους. Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης (μέθοδος εξαγοράς) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που δεν υφίσταται πλέον τέτοιος έλεγχος.

Ο έλεγχος της θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται 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 εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

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

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές, 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 αποτίμηση έγινε το Φεβρουάριο του 2004 και η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχουν αποκλίσεις 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:

Εταιρεία	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%
Εταιρεία 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	66,10%	99,9%

Κατά την διάρκεια του Α' τριμήνου 2005 συντελέστηκε και τυπικά η απορρόφηση της εταιρείας «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 από 1.1.2005.

Η ζημία που προέκυψε από την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας ΑΣΥΚ Α.Ε. από την ΕΧΑΕ ποσού 6,85 εκ. € επιβάρυνε τα σωρευμένα κέρδη και δεν είχε επίπτωση στα αποτελέσματα του 2005. Επίσης, τα συγκριτικά στοιχεία για το 2004 που εμφανίζονται στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι αυτά της ΕΧΑΕ. Ωστόσο, για σκοπούς σύγκρισης στη σημείωση 21 παρουσιάζεται η χρήση 2004 έχοντας συμπεριλάβει ΕΧΑΕ και ΑΣΥΚ.

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.

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 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 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 καθарές 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 Εταιρεία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

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

Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται ο όμιλος να αγοράσει ή 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 στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την απόκομιση 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. 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 προβλεβλημένης 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:

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 παροχείς 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 διδασκτρων 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 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^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.

ΔΠΧΠ7: Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών μέσων

Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου

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

ΔΕΕΧΠ 6: Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές αποβλήτων, ηλεκτρικές & ηλεκτρονικές συσκευές

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

ΔΕΕΧΠ 7: Εφαρμογή της μεθόδου μετατροπής ΔΛΠ29

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

ΔΕΕΧΠ 8: Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ2

Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

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.

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+3).

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 εταιρείας βρίσκονται στην διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που βρίσκονται αυτοί και διευθύνονται από την έδρα της Εταιρείας.

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

	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2005			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	49.795	6.650	17.385	73.830
Έσοδα Κεφαλαίων			4.736	4.736
Δαπάνες	(21.925)	(3.302)	(7.013)	(32.240)
Αποσβέσεις	(2.006)	(277)	(668)	(2.951)
Αποτέλεσμα	25.864	3.071	14.440	43.375
Φόρος Εισοδήματος	(11.288)	(1.490)	(3.479)	(16.257)
Κέρδη μετά από φόρους	14.576	1.581	10.961	27.118
Πάγια	28.345	3.867	9.114	41.326
Διαθέσιμα	122.806	16.939	39.929	179.674
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	13.032	331	707	14.070
Σύνολο ενεργητικού	164.183	21.137	49.750	235.070
Σύνολο Υποχρεώσεων	22.418	3.089	7.376	32.883

* 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 31/12/2004			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	35.894	8.700	16.270	60.864
Έσοδα Κεφαλαίων			26.902	26.902
Δαπάνες	(18.838)	(3.827)	(14.117)	(36.782)
Αποσβέσεις	(1.964)	(421)	(1.697)	(4.082)
Αποτέλεσμα	15.092	4.452	27.358	46.902
Φόρος Εισοδήματος	(9.037)	(1.196)	(3.056)	(13.289)
Κέρδη μετά από φόρους	6.055	3.256	24.302	33.613
Πάγια	30.267	4.006	10.238	44.511
Διαθέσιμα	188.894	25.000	63.891	277.785
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	29.884	3.995	10.068	43.947
Σύνολο ενεργητικού	249.045	33.001	84.197	366.243
Σύνολο Υποχρεώσεων	22.749	3.011	7.694	33.454

* 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).

Έσοδα από αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών παρουσιάζουν αύξηση 39% αντανακλώντας την αύξηση του μέσου ημερήσιου τζίρου, ο οποίος κατά το δωδεκάμηνο του 2005 ανήλθε στα 210 εκ. € έναντι 141 εκ. € του αντίστοιχου περσινού δωδεκαμήνου, 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 δωδεκάμηνο 2004 παρουσίασε αύξηση κατά 3,7%.

Έσοδα από εισηγμένες

Τα έσοδα από εισηγμένες παρουσιάζουν αύξηση **39%** σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο γεγονός που οφείλεται στα έσοδα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων εταιριών (Αγροτική 1,2 εκ. €), και στην αύξηση της μέσης ετήσιας κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών κατά 22% σε σχέση με το 2004.

6. Ανάλυση αποτελεσμάτων

6α. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	2005 31/12	2004 31/12	2005 31/12	2004 31/12
Έσοδα από δικαιώματα επικαρπίας ΣΑΤ	83	174		
Έσοδα από δικαιώματα καταχώρησης εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης ΣΑΤ	449	782		
Έσοδα από δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ	239	99		
Έσοδα από χρήση αδειών λογισμικού ORACLE	87	258		
Αμοιβή 0,125 επί margin	236	107		
Έσοδα από παραχώρηση λογισμικού στα μέλη	99	81		
Έσοδα από χορηγίες	22	51		
Έσοδα από εκπαίδευση	197	349		
Έσοδα από εκδηλώσεις	25	150		
Έσοδα από επιχορηγήσεις υπουργείου	32	437		
Έσοδα από προγράμματα – μελέτες	37	91		
Έσοδα από ποινικές ρήτρες	67	53		
Έσοδα από παρουσιάσεις	0	109		
Έσοδα από FTSE	210	1		
Επιχορήγηση παγίων στοιχείων	84	312		
Παροχή υπηρεσιών σε αντ/πεια ΕΕ- Αίγυπτο	316	0		
Έσοδα από ειδικούς τίτλους αποταμίευσης	0	49		
Έσοδα από τίτλους Ελληνικού Δημοσίου	51	272		
Έσοδα από διανομή μερίσματος	192	177		
Έσοδα από ομόλογα	123	85		
Λοιπά έσοδα	49	50	0	16
Σύνολο λοιπών εσόδων	2.598	3.687	0	16

6β. Λοιπά έξοδα

ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	31/12/2005	31/12/2004
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	368	425
Έντυπα και γραφική ύλη	351	401
Φύλαξη	398	547
Υλικά άμεσης ανάλωσης (τόνερ, καθαριστικά, κλπ)	121	116
Έξοδα ταξιδίων	265	311
Φωτισμός - ύδρευση	354	330
Έξοδα μεταφορών	35	38
Έξοδα εκθέσεων	25	40
Έξοδα δημοσιεύσεων	54	82
Λοιπά	26	56
Ταχυδρομικά	32	106
Εξοδα υλοπ. DAC	5	74
Δωρεές	41	42
Υποστήριξη μηχανογράφησης (comp.club, melon)	175	51
Φόροι προηγ. χρήσεων	77	90
Αποθήκευτρα	34	34
Κοινόχρηστα	62	51
European profiles	109	0
Αμοιβές καθαριότητας	252	244
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	1.004	2.580
	3.788	5.618

7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν στο ποσό των 14,1 εκ. € έναντι των 16,837 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης 2004 και εμφανίζονται μειωμένα κατά 16,4% από την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Με την προσθήκη όμως των αποζημιώσεων αποχώρησης προσωπικού, όπως αναφέρεται στον παρακάτω πίνακα, ποσού €1,6 εκ. που καταβλήθηκε για αποζημιώσεις εντός του 2005, η μείωση περιορίζεται στο 10,7%.

Στο ποσό των €15,6 εκ. του 2005 περιλαμβάνονται 303 χιλ. € που αφορούν επιμερισμό του προγράμματος δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option) του προσωπικού του Ομίλου για τη χρήση 2005 όπως αναφέρεται στη σημείωση 8.

Ο Όμιλος την 31-12-2005 απασχολεί 385 εργαζόμενους, έναντι 417 της 31-12-2004. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων του Ομίλου και της εταιρείας εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005 31/12	2004 31/12	2005 31/12	2004 31/12
Μισθωτοί	385	417	86	82
Σύνολο Προσωπικού	385	417	86	82

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

Αποδοχές προσωπικού	11.118	13.265	2.298	289
Εργοδοτικές εισφορές	2.412	2.547	460	46
Λοιπές παροχές	538	1.025	102	14
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	1.581	752	412	63
Σύνολο	15.649	17.589	3.272	412

Ο αριθμός προσωπικού του Ομίλου κατά 31/12/2003 ήταν 463 άτομα ενώ ο αντίστοιχος αριθμός για την εταιρεία ήταν 9.

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου ΕΧΑΕ

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/12/05 ανήλθαν στο ποσό των 92 χιλ.€ μειωμένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο 1/1-31/12/2004 οι οποίες ήταν 277 χιλ.€. Όσον αφορά τον Όμιλο ΕΧΑΕ, οι αμοιβές των μελών των Δ.Σ. των εταιρειών ανήλθαν στα ποσά των 1,106 εκ. € για το 2005 έναντι των 0,865 εκ. € του 2004. Στις αμοιβές αυτές περιλαμβάνονται οι αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου (300 χιλ. € για το 2005) και του Γενικού Διευθυντή (230 χιλ € για το 2005) που είναι μέλος των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου.

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. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους του Ομίλου.

Ο υπολογισμός της σχετικής υποχρέωσης της 31.12.2005 έγινε από ειδικό αναλογιστή με στοιχεία της 30.9.2005 και προβολή αυτών έως την 31.12.2005. Η διοίκηση δεν θεωρεί ότι η υποχρέωση που υπολογίστηκε με αυτό τον τρόπο διαφέρει σημαντικά από την υποχρέωση που θα υπολογίζονταν με τα στοιχεία της 31.12.2005. Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στο κάτωθι πίνακα:

	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 1.1.2005	2.251	595
Προβλέψεις χρήσης	1.029	336
Πληρωμές	(1.581)	(616)
Υπόλοιπο 31.12.2005	1.699	315

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 €

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών προς το προσωπικό του Ομίλου

Η Γενική συνέλευση της 25/4/2005 αποφάσισε τη διανομή δικαιωμάτων προαίρεσης προς τα στελέχη του Ομίλου, ως εξής:

Ημερομηνία χορήγησης:	26/4/2005
Αριθμός μετοχών:	702.000
Δικαίωμα συμμετοχής:	33 στελέχη του Ομίλου
Διάρκεια προγράμματος:	3 έτη
Περίοδος εξάσκησης:	μη άσκηση δικαιώματος κατά το πρώτο έτος (2005) Άσκηση έως 55% κατά το δεύτερο έτος (2006) Άσκηση έως 45% κατά το τρίτο έτος (2007)
Όροι εξάσκησης:	καθαρή απόδοση ενοποιημένων αποτελεσμάτων των απασχολούμενων ιδίων κεφαλαίων: 10%-15% Ατομική αξιολόγηση κάθε μέλους του προγράμματος

Η εκτιμηθείσα αξία για κάθε δικαίωμα προαίρεσης ανέρχεται σε € 1,58. Για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του Προγράμματος χρησιμοποιήθηκε ένα διωνυμικό μοντέλο (binomial option pricing model), με τις ακόλουθες παραδοχές:

Τιμή μετοχής κατά την έναρξη του προγράμματος (26/4/05):	€6,72
Τιμή εξάσκησης:	€6,00
Μεταβλητότητα (volatility) μετοχής:	25,36%
Μερισματική απόδοση (dividend yield)	2,25%
Risk free rate:	2,91%

Η Μεταβλητότητα υπολογίστηκε με βάση τα ιστορικά στοιχεία της μετοχής ενώ η μερισματική απόδοση αφορά εκτιμήσεις της Διοίκησης του Ομίλου.

Επειδή στο πρόγραμμα εντάσσονται στελέχη όλων των εταιρειών του Ομίλου η μητρική εταιρεία εμφανίζει

- σε ειδικό αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια το σύνολο της υποχρέωσης που αντιστοιχεί στο 2005 και για τις θυγατρικές της (€ 303χιλ),
- σε απαιτήσεις στις συμμετοχές το ποσό που αντιστοιχεί στις θυγατρικές της (€ 228χιλ),
- στα έξοδα το ποσό που αντιστοιχεί στο δικό της προσωπικό (€ 75χιλ)

Το τελικό σχέδιο των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που θα εφαρμοσθεί θα εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ.

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	
	2005 31/12	2004 31/12	2005 31/12	2004 31/12
Πελάτες	4.034	4.464	164	0
Μείον: προβλέψεις	(960)	(531)	0	0
	3.074	3.933	164	0
Φόρος εισοδήματος (χρήσης 2001) απαιτητός	2.285	2.284		
Λοιποί παρακρ. φόροι	757	450		
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	207	175		
Φόρος εκκαθάρισης Ν. 2579	879	0		
Προπληρωμένα έξοδα	397	47		
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	38	33	10	
Υπόλοιπο προκαταβολής φόρου για μελλοντικό συμφηφισμό	0	636		
Χρεώστες διάφοροι	2.713	1.856	2.009	922
Σύνολο	10.350	9.414	2.183	922

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Ενοποιημένα στοιχεία	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.04	531	—
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	429	—
Υπόλοιπο 31.12.05	960	—

10. Χρεόγραφα

Η ανάλυση των χρεογράφων του Ομίλου ΕΧΑΕ έχει ως ακολούθως:

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ομόλογα (τραπεζικά & Ελληνικού Δημοσίου)	0	28.029	0	28.029
Αμοιβαία Κεφάλαια	0	2.058	0	2.058
Σύνολο	0	30.087	0	30.087

11. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθέσιμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Repos	23.605	215.486	0	56.460
Προθεσμιακές Καταθέσεις	152.252	57.514	475	17.831
Λογαριασμοί όψεως	3.796	4.772	365	211
Ταμείο	21	13	1	
Σύνολα	179.674	277.785	841	74.502

Στα διαθέσιμα συμπεριλαμβάνεται και ποσό 1,4 εκ. €, που οφείλεται σε δικαιούχους μερισμάτων εισηγμένων εταιρειών (βλ. αντίστοιχα σημείωση 14). Τα διαθέσιμα και η υποχρέωση είναι καταχωρημένα στα βιβλία του ΚΑΑ. Όποια από τα μερίσματα αυτά δεν εισπραχθούν από τους δικαιούχους των θα επιστραφούν στην εκδότρια εταιρεία.

12. Πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά για τις χρήσεις 2004 και 2005 αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο	Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2003	27.540	15.337	903	159	22.415	66.354	592	592
Προσθήκες περιόδου 2004	1.117	42	1	0	164	1.324	284	284
Μειώσεις περιόδου 2004				(27)		(27)		
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	28.657	15.379	904	132	22.579	67.651	876	876
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2003		2.174	830	94	16.678	19.776	158	158
Αποσβέσεις περιόδου 2004		767	33	20	3.019	3.839	256	256
Μείωση αποσβέσεων 2004				(13)		(13)		0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2004	0	2.941	863	101	19.697	23.602	414	414
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2003	27.540	13.163	73	65	5.737	46.578	434	434
κατά την 31/12/2004	28.657	12.438	41	31	2.882	44.049	462	462

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο	Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	28.657	15.379	904	132	22.579	67.651	876	876
Προσθήκες περιόδου 2005		132	0	0	1.000	1.132	22	22
Μειώσεις περιόδου 2005		(1.172)		(42)	(184)	(1.398)		
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	28.657	14.339	904	90	23.395	67.385	898	898
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004		2.941	863	91	19.697	23.592	414	414
Αποσβέσεις περιόδου 2005		928	13	9	2.548	3.498	259	259
Μείωση αποσβέσεων 2005		(729)		(15)	(62)	(806)		0
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005	0	3.140	876	85	22.183	26.284	673	673
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004	28.657	12.438	41	41	2.882	44.049	462	462
κατά την 31/12/2005	28.657	11.199	28	5	1.212	41.101	225	225

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ για τη χρήση 2005 αναλύονται ως εξής:

	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μεταφορικά μέσα	Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσεως και Αποτιμήσεως κατά την 1/1/2004	18.000	1.549	2	93	19.644
Αγορές χρήσεως				6	6
Αξία κτήσεως και Αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	18.000	1.549	2	99	19.650
Προσθήκες από ,ΑΣΥΚ		132		1.051	1.183
Πώληση παγίων				(114)	(114)
Κατά την 31/12/2005	18.000	1.681	2	1.036	20.719
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004			1	88	89
Αποσβέσεις 31/12/2005			0	24	24
Μείωση αποσβέσεων λόγω πωλήσεων				(86)	(86)
Προσθήκες από ΑΣΥΚ		132		955	1.087
Κατά την 31/12/2005	0	132	1	981	1.114
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005	18.000	1.549	1	55	19.605
κατά την 31/12/2004	18.000	1.549	1	11	19.561

Τα οικόπεδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Η υπεραξία αναπροσαρμογής που προέκυψε ύψους 5,0 εκ. € καταχωρήθηκε ως αποθεματικό αναπροσαρμογής (αποθεματικά κεφάλαια), ενώ η απομείωση ύψους 2,3 εκ. € στα κέρδη εις νέο (σωρευμένα κέρδη/ζημιές).

Η αναπροσαρμογή σε εύλογες αξίες έγινε την 31.12.2004 και για φορολογικούς σκοπούς με αποτέλεσμα να προκύψει αναστροφή αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης στα αντίστοιχα αποθεματικά (Όμιλος 1,2 εκ €, ΕΧΑΕ 0,2 εκ €).

Κτίριο Ομίλου

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 19.9.2005 την ανάθεση του έργου κατασκευής κτιρίου γραφείων στην εταιρεία "ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ-ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.", δομήσιμου εμβαδού μέτρων τετραγωνικών 6.700,00 και κατά τα λοιπά όπως αποτυπώνεται στην τεχνική προσφορά, όπως αυτή διαμορφώνεται με βάση την ανταλλαγείσα αλληλογραφία, με το σύστημα της αντιπαροχής και με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας/οικοπεδούχου αποφάσισε όπως το κτίριο της ΕΧΑΕ τοποθετηθεί στην πλέον περιόπτη θέση του οικοπέδου (γωνία Λεωφ. Αθηνών και Πιπινέλη), έχει δομήσιμο εμβαδόν μέτρα τετραγωνικά 6.700,00, το οποίο καλύπτει τις κτιριολογικές ανάγκες της ΕΧΑΕ και οι στεγασμένες θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτων ορίσθηκαν σε 175. Περαιτέρω, η Εταιρεία και ο ανάδοχος του έργου για την καλύτερη και λειτουργικότερη εκμετάλλευση του όλου οικοπέδου, αποφάσισαν και συνυπέγραψαν το από 17.10.2005 συμβόλαιο «Προσύμφωνο προσυμφώνου μεταβίβασεως ποσοστών εξ αδιαιρέτου οικοπέδου και εργολαβικού ανοικοδομήσεως», σύμφωνα με το οποίο η Εταιρεία/οικοπεδούχος, ως μοναδική ιδιοκτήτρια, έχει υπαγάγει το όλο οικόπεδο της στις διατάξεις του Ν. 3741/1929, όπως τροποποιήθηκε από το Ν.Δ. 1024/1971 και τις διατάξεις των άρθρων 1002 και 1117 του Αστικού Κώδικα και θα δημιουργηθούν δύο (2) αυτοτελείς και ανεξάρτητες ιδιοκτησίες, ήτοι: α) μία αυτοτελής και ανεξάρτητη ιδιοκτησία θα αποτελέσει το κτίριο, που θα ανεγερθεί στην γωνία της Λεωφόρου Αθηνών με την οδό Πιπινέλη, δομήσιμου εμβαδού ως ανωτέρω, με τις προαναφερόμενες θέσεις στάθμευσης και λοιπά τεχνικά χαρακτηριστικά του κτιρίου, η οποία θα έχει ποσοστό συνιδιοκτησίας εξ αδιαιρέτου στο οικόπεδο τριακόσια σαράντα (340/1000) χιλιοστά, τα οποία θα παρακρατηθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο και το κτίριο αυτό θα ανεγερθεί από την εργολήπτρια εταιρεία και θα περιέλθει λόγω αντιπαροχής στην Εταιρεία/οικοπεδούχο και β) διάφορες αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες θα αποτελέσουν τα άλλα δύο κτίρια, που θα ανεγερθούν στο οικόπεδο, οι οποίες ιδιοκτησίες θα έχουν συνολικά ποσοστό εξ αδιαιρέτου συνιδιοκτησίας στο οικόπεδο

εξακόσια εξήντα (660/1000) χιλιοστά, τα οποία μαζί με τις αυτοτελείς και ανεξάρτητες οριζόντιες ιδιοκτησίες που θα αντιστοιχούν σε αυτά θα μεταβιβασθούν από την Εταιρεία/οικοπεδούχο λόγω εργαλαβικού ανταλλάγματος στην εργολήπτρια εταιρεία ή στους τρίτους που θα υποδείξει αυτή. Αναφορικά, δε, με συμπληρωματικό οικονομικό αντάλλαγμα το ποσόν των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ, συμφωνήθηκε ότι θα καταβληθεί από την εργολήπτρια εταιρεία στην Εταιρεία/οικοπεδούχο σε δύο ισόποσες δόσεις, ήτοι η πρώτη κατά την υπογραφή του, εις εκτέλεση του από 17.10.2005 υπογραφέντος συμβολαίου, «Προσυμφώνου μεταβίβασης ποσοστού οικοπέδου και εργαλαβικού ανοικοδομήσεως» και η δεύτερη με την ολοκλήρωση της κατασκευής του φέροντα οργανισμού του κτιρίου της Εταιρείας/οικοπεδούχου.

13. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	1.998	1.998		
Συμμετοχή σε εταιρεία χρηματιστηριακών μελετών	3	3		
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1		
Εγγυήσεις ενοικίων	59	108	5	9
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters	31	27	8	4
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-	353.904	362.099
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options			228	0
ΣΥΝΟΛΟ	2.092	2.137	354.145	362.112

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.12.05 εμφανίζεται παρακάτω:

	% συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης	Αποτίμηση 31/12/2005	Διαφορά αποτίμησης
ΧΑ	98,19%	5.368.830	283.641	253.619	(30.022)
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	66,10%	66.100	4.073	3.834	(239)
		ΣΥΝΟΛΟ	426.984	353.904	(73.080)

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	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	1.343	1.756	558	38
Επιταγές πληρωτέες	406	9		
Προκαταβολές πελατών	1145	231		
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	49	295		
Πιστωτές διάφοροι*	2.452	2.638	182	4
Πληρωτέες αμοιβές προσωπικού	79			
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	589	99		
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	0	122		
Προεισπραγμένες συνδρομές μελών	200	150		
Πρόβλεψη bonus προσωπικού	28			
Εκκρεμείς καταθέσεις	0	84		
Μερίσματα πληρωτέα	61	48	61	48
	6.352	5.432	801	90

*Στους πιστωτές διάφορους περιλαμβάνεται και ποσό 1,4 εκ. € που αφορά δικαιούχους μερισμάτων εισηγμένων εταιρειών. Τα διαθέσιμα και η υποχρέωση είναι καταχωρημένα στα βιβλία του ΚΑΑ. Όποια από τα μερίσματα αυτά δεν εισπραχθούν από τους δικαιούχους των θα επιστραφούν στην εκδότρια εταιρεία.

15. Προβλέψεις

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8	1.699	2.251	315	20
Δημοσίου	(α)	4.164	4.024		
Λοιπές προβλέψεις	(β)	290	1.119	16	61
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	(γ)	1088	820		
Σύνολο		7.241	8.214	331	81

- (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 290 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	2005
ΧΑ	ύ	ύ	ύ	ύ
ΚΑΑ		ύ	ύ	ύ
ΕΤΕΣΕΠ		ύ	ύ	ύ
ΧΚΘ		ύ	ύ	ύ
ΕΧΑΕ		ύ	ύ	ύ

Για όλες τις παραπάνω χρήσεις σχηματίστηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 1.088 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
Υπόλοιπο 31.12.04	820	–
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων 2005	268	
Υπόλοιπο 31.12.05	1.088	

Οι λοιπές προβλέψεις, οι οποίες την 31.12.2004 ανέρχονταν στο ποσό των 1,119 χιλ € και είχαν σχηματιστεί έναντι διαφόρων κινδύνων που αφορούν στη λειτουργία των συστημάτων του Ομίλου θεωρήθηκαν υψηλές. Το ποσό των 290 χιλ €, το οποίο απέμεινε την 31.12.2005 ορθά αντικατοπτρίζει ενδεχόμενους κινδύνους από τη διαχείριση των συστημάτων του Ομίλου.

16. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	704	1.141	274	521
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	43	(34)	42	(77)
Απομείωση ενσώματων παγίων	235	257		
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	198	618	83	6
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	334			
Λοιπές προσωρινές διαφορές	114	327		19
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.628	2.309	399	469

Για τις φορολογικές ζημιές που εμφανίζει η μητρική Εταιρεία δεν έχει αναγνωρισθεί αναβαλλόμενη απαίτηση επειδή το μεγαλύτερο ποσοστό αφορά αφορολόγητα έσοδα και προκύπτουν φορολογικές ζημιές από τη λειτουργία της. Συνεπώς, η Εταιρεία δεν θα χρησιμοποιήσει τις ζημιές αυτές. Με βάση τις φορολογικές ζημιές της χρήσης 2005 το ποσό ανέρχεται περίπου σε 290 χιλ €.

17. Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση του Ομίλου έχει συνεπή σχεδιασμό ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική επιβάρυνση στηριζόμενη στα κίνητρα που παρέχει η φορολογική νομοθεσία. Βάση της παραπάνω παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποιήσαν η Εταιρεία και οι θυγατρικές της θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

Οι μη εκπιπόμενες δαπάνες περιλαμβάνουν κυρίως προβλέψεις, διάφορα έξοδα, καθώς επίσης ποσά τα οποία θεωρούνται από την εταιρεία ως μη δυνάμενα να δικαιολογηθούν ως παραγωγικές δαπάνες σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο και οι οποίες αναμορφώνονται από 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	15.577	(125)
Πληρωμή φόρου	(16.067)	(2.864)
31.12.05	18.062	41

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	15.577	12.242	(126)	3.045
Αναβαλλόμενος Φόρος	680	1.047	293	232
Φόρος εισοδήματος	16.257	13.289	167	3.277

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	
	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη προ φόρων	43.375	46.676	54.119	34.927
μείον Έσοδα από μερίσματα			17.318	12.224
Φόρος 32% (2004:35%)	13.880	16.336		
Έσοδα που δεν φορολογούνται	(117)	(6.670)	(18.242)	(11.150)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν φορολογικά	2.226	3.455	1.091	2.203
Προβλέψεις για ανέλεγκτες χρήσεις	268	167		
Φόρος εισοδήματος	16.257	13.289	167	3.277

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

Ο προκύπτων τελικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή – στη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης – υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το άθροισμα των φορολογητέων κερδών να είναι κατά πολύ (€47,2 εκ έναντι €43,3 εκ) μεγαλύτερο των λογιστικών ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Έτσι, ο συντελεστής φόρου μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα.

18. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01/01/05 το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελούνταν από 71.088.173 μετοχές ονομαστικής αξίας 5,05 € η κάθε 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 εταιρεία 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 εταιρείας κατά 2.573.130,00 €, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας 3 € η κάθε μια. Η ζημία μετά την ακύρωση των μετοχών αυτών (€379 χιλ.) συμψηφίστηκε με το αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 210.691.389 € και διαιρείται σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας 3 € η κάθε μια.

	Αρ. μετοχών
Μετοχές – 1/1/2005	71.088.173
Ακύρωση ιδίων μετοχών στη χρήση	(857.710)
Μετοχές – 31/12/2005	70.230.463

β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ		ΕΧΑΕ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Τακτικό αποθεματικό	7.701	6.033	4.552	2.780
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.077	2.612	1.562
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	5.060	5.060	600	600
Αποθεματικά από ίδιες μετοχές	0	4.711	0	4.711
Λοιπά	1.109	1.109		
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μηχ. στο προσωπικό	313	0	303	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	51.401	53.990	8.067	9.653

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή αυτών θα πρέπει να καταβληθεί φόρος σύμφωνα με τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (29% για το 2006). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2006 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €10,7 εκ. περίπου.

19. Έσοδα από Μερίσματα

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

Έσοδα από μερίσματα ΕΧΑΕ		
	31/12/2005	31/12/2004
ΧΑ	54.225	22.549
ΚΑΑ	1.706	5.027
ΕΤΕΣΕΠ	857	814
ΧΚΘ	42	0
ΑΣΥΚ	0	311
ΣΥΝΟΛΟ	56.830	28.701

20. Μεταγενέστερα γεγονότα

Οι Διοικήσεις των εταιριών ΕΧΑΕ, ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, στις συνεδριάσεις των ΔΣ του Δεκεμβρίου 2005, αποφάσισαν την συγχώνευσή τους με απορρόφηση από την μητρική ΕΧΑΕ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2, 69, 70, 72-77 του ΚΝ. 2190/20 και άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93, με στόχο να γίνουν οι παρεχόμενες από τον όμιλο υπηρεσίες ακόμη πιο αποτελεσματικές και παράλληλα να μειωθεί περαιτέρω το κόστος. Ως ισολογισμός μετασχηματισμού ορίστηκε αυτός της 31/12/2005 των εταιριών.

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 31.12.05 όσο και 31.12.04.

ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005

	31/12/2005	31/12/2004
	(μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Διαθέσιμα	841	76.769
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.183	2.682
Χρεόγραφα	0	30.087
	3.024	109.538
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	19.605	19.641
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	354.145	353.925
Αναβαλλόμενη φορολογία	399	692
	374.149	374.258
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	377.173	483.796
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	801	363
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	41	3.030
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	131	115
	973	3.508
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προβλέψεις	331	656
	331	656
Κεφάλαιο και αποθεματικά		
Μετοχικό Κεφάλαιο	210.691	358.995
Μείον: Ίδιες Μετοχές	0	(4.711)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	91.751	92.130
Αποθεματικά Κεφάλαια	8.067	10.292
Σωρευμένα Κέρδη/ (ζημιές)	65.360	22.926
Δικαιώματα μειοψηφίας		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	375.869	479.632
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	377.173	483.796

Κατάσταση αποτελεσμάτων Περιόδου Εταιρείας

	01/01 – 31/12/2005	01/01– 31/12/2004
	(μετά τη συγχώνευση με την ΑΣΥΚ)	
Έσοδα		
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		16
Έσοδα από υπηρ.πληροφορικής	1.876	4.696
Σύνολο εσόδων	1.876	4.712
Κόστος εργασιών και δαπάνες		
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.272	3.960
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	929	877
Τηλεφωνικά έξοδα	59	65
	24	64
Επισκευές / συντηρήσεις / μηχανογραφική υποστήριξη		
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	18	99
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων	116	184
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	67	53
Χρηματοοικονομικά έξοδα		
Λοιπά έξοδα	935	728
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	5.420	6.259
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBITDA)	(3.544)	(1.547)
Αποσβέσεις	175	230
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	(3.719)	(1.777)
Έσοδα κεφαλαίων	1.532	2.533
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων		1.176
Κέρδη/ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων	(523)	4.210
Έσοδα από μερίσματα	56.830	28.701
Κέρδος / (ζημιά) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και συμφέρον μειοψηφίας	54.120	34.843
Φόρος εισοδήματος	(167)	(3.348)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) από συνήθεις δραστηριότητες	53.953	31.495
Δικαιώματα μειοψηφίας		
Καθαρό \ κέρδος / (ζημιά)	53.953	31.495

Η ζημία που προέκυψε από την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας ΑΣΥΚ Α.Ε. από την ΕΧΑΕ ποσού 6,85 εκ. € επιβάρυνε τα σωρευμένα κέρδη και δεν είχε επίπτωση στα αποτελέσματα του 2005.

22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη

Τα ποσά των εσόδων και δαπανών της Εταιρείας προς και από συνδεδεμένες εταιρίες σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 1.549 χιλ. € και 170 χιλ. € αντίστοιχα.

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρίες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε 62 χιλ. € και 141 χιλ. € αντίστοιχα.

Στη συνέχεια αναλύονται τα υπόλοιπα καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου κατά το 2005:

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ		
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>		
<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	<u>ΠΟΣΟΝ</u>	
ΧΚΘ ΑΕ	835,35	
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	7.031,66	
ΚΑΑ ΑΕ	35.098,31	
ΚΑΑ ΑΕ	464,56	
ΧΑ ΑΕ	97.304,26	
<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>		
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	5.355,00	
ΧΑ ΑΕ	32.130,42	
ΚΑΑ ΑΕ	21.420,00	
ΧΚΘ ΑΕ	3.570,00	
<u>ΕΣΟΔΑ</u>		
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	1.002.074,48 *	
ΚΑΑ ΑΕ	1.849.440,00 **	
ΧΚΘ ΑΕ	65.620,12 ****	
ΧΑ ΑΕ	55.461.279,93 ***	
<u>ΔΑΠΑΝΕΣ</u>		
ΧΑ ΑΕ	144.749,44	
ΚΑΑ ΑΕ	24.990,36	
* ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΠΟ ΕΤΕΣΕΠ ΠΟΣΟΥ €857.300,00		
** ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΠΟ ΚΑΑ ΠΟΣΟΥ €1.705.440,00		
*** ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΠΟ ΧΑ ΠΟΣΟΥ €54.225.183,00		
**** ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΠΟ ΧΚΘ ΠΟΣΟΥ €41.620,12		

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ		
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>		
	<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	<u>ΠΟΣΟΝ</u>
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	230.164,36
	ΚΑΑ ΑΕ	85.058,32
	ΕΧΑΕ ΑΕ	32.130,43
	ΧΚΘ ΑΕ	47.264,00
<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>		
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	386.109,46
	ΚΑΑ ΑΕ	28.560,00
	ΕΧΑΕ ΑΕ	97.304,26
	ΧΚΘ ΑΕ	3.570,00
<u>ΕΣΟΔΑ</u>		
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	430.885,72
	ΚΑΑ ΑΕ	2.206.959,95 *
	ΕΧΑΕ ΑΕ	144.749,44
	ΧΚΘ ΑΕ	20.000,00
<u>ΔΑΠΑΝΕΣ</u>		
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	204.340,67
	ΕΧΑΕ ΑΕ	1.236.096,93
	ΧΚΘ ΑΕ	358.961,90
	ΚΑΑ ΑΕ	117.062,19

*ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΠΟ ΚΑΑ ΠΟΣΟΥ €1.782.569,70.

ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	<u>ΠΟΣΟΝ</u>	
ΧΑ ΑΕ	28.560,00	
ΕΧΑΕ ΑΕ	21.420,00	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	1.212,85	
ΧΑ ΑΕ	85.058,32	
ΕΧΑΕ ΑΕ	35.562,87	
ΕΣΟΔΑ		
ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	90.405,19 *	
ΕΧΑΕ ΑΕ	24.990,36	
ΧΑ ΑΕ	1.117.739,89 **	
ΔΑΠΑΝΕΣ		
ΧΑ ΑΕ	424.390,25	
ΕΧΑΕ ΑΕ	144.000,00	
ΧΚΘ ΑΕ	45.000,00	
*ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΠΟ ΕΤΕΣΕΠ ΠΟΣΟΥ €18.000,00		
**ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΠΟ ΧΑ ΠΟΣΟΥ €1.000.677,70		

ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	<u>ΠΟΣΟΝ</u>	
ΧΑ ΑΕ	386.109,46	
ΕΧΑΕ ΑΕ	5.355,00	
ΚΑΑ ΑΕ	1.212,85	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΧΑ ΑΕ	230.164,36	
ΕΧΑΕ ΑΕ	7.031,66	
ΕΣΟΔΑ		
ΧΑ ΑΕ	204.340,67	
ΔΑΠΑΝΕΣ		
ΧΑ ΑΕ	430.885,72	
ΕΧΑΕ ΑΕ	144.774,48	
ΚΑΑ ΑΕ	72.405,19	

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΟΝ
	ΕΧΑΕ ΑΕ	3.570,00
	ΧΑ ΑΕ	3.570,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	ΧΑ ΑΕ	47.264,00
	ΕΧΑΕ ΑΕ	835,35
ΕΣΟΔΑ		
	ΚΑΑ ΑΕ	45.000,00
	ΧΑ ΑΕ	358.961,90
ΔΑΠΑΝΕΣ		
	ΕΧΑΕ ΑΕ	24.000,00
	ΧΑ ΑΕ	20.000,00

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΧΑΕ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Σπύρος Θεοδωρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και μη Εκτελεστικό Μέλος
Σπύρος Καπράλος	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Απέργης	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Δρούγκας	Μέλος Δ.Σ.
Μαρίνος Γιαννόπουλος	Μέλος Δ.Σ.
Αντώνιος Καμινάρης	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μπέης	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Αλεξάνδρος Μωραϊτάκης	Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Πεχλιβανίδης	Μέλος Δ.Σ.
Νίκος Μπέρτσος	Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Διονύσης Λιναράς	Μέλος Δ.Σ.
Παναγιώτης Δράκος	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος Κούρταλης	Μέλος Δ.Σ.
Ηλίας Σκαφιδάς	Μέλος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	Μέλος Δ.Σ.

ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Θεόδωρος Πανταλάκης	Πρόεδρος
Σπύρος Καπράλος	Διευθύνων Σύμβουλος
Χρίστος Σπανός	Αντιπρόεδρος
Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Κώστας Τάντης	Μέλος Δ.Σ.
Ελένη Τζάκου – Λαμπροπούλου	Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος (ΕΤΕ)
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ. (ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ)
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ. (ΕΒΕΘ)
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ. (ΣΜΕΧΑ)
Γιώργος Μυλωνάς	
Αλέξανδρος Χαίτογλου	Μέλος Δ.Σ. (Δικηγόρος)

ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Γεώργιος Παπουτσής	Αντιπρόεδρος (ΔΙΕΘΝΙΚΗ)
Γεώργιος Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ. (ALPHA BANK)
Σωκράτης Λαζαρίδης	Μέλος Δ.Σ. (ΧΑ)
Αθάνασιος Τσάδαρης	Μέλος Δ.Σ. (Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο)
Άμψης Λεβής	Μέλος Δ.Σ. (EFG Eurobank Χρηματοπιστηριακή)
Νικόλαος Κέζος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Γαλλιάκης	Μέλος Δ.Σ. (ΩΜΕΓΑ ΑΧΕ)
Δημήτριος Καραϊσκάκης	Μέλος Δ.Σ.

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	ΕΥΡΟΗΕΛΛΕΝΙΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	Μέτοχος	100
		ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
3	ΧΑΙΤΟΓΛΟΥ, Α	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
		ΝΥΝΤΙΥΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	49,92
5	ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ, Α	ΜΑΪΚΡΕΣΤ ΧΟΛΑΝΤΙΝΓΚΣ ΕΛΛΑΣ ΑΚΙΝΗΤΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιριών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή/και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίες δεν προκύπτουν από το πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους. Οι σχέσεις της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη περιγράφονται αναλυτικά στο πρόσφατο ετήσιο δελτίο του Ομίλου ΕΧΑΕ.

Στο πλαίσιο του ΔΠΧΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» δηλώνεται ότι δεν υπάρχουν προς γνωστοποίηση σχέσεις, συναλλαγές, έλεγχος ή ουσιώδης επιρροή συνδεδεμένων μερών που να εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της παρ. 3 του ΔΠΧΠ 24 σε συνδυασμό με τους ορισμούς της παρ.5 του ΔΠΧΠ.

23. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/05 η Διοίκηση προτείνει τη διανομή μερίσματος 0,25€/μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές της εταιρείας δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού 17,6 εκ. €.

Τα κέρδη ανά μετοχή έχουν υπολογιστεί ως εξής:

	2005	2004
(α) Κέρδη Ομίλου (χιλ. €)	27.101	33.588
(β) Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών	70.230.463	70.230.463
(γ) Μέσος σταθμισμένος αρ. μηχ. συμπερ. Δικαιωμάτων προαίρεσης	70.303.806	0
Κέρδη ανά μετοχή σε € (α) ÷ (β)	0,39	0,47
Κέρδη ανά μετοχή σε € (α) ÷ (γ)	0,39	-

Όπως αναφέρεται στη σημείωση (8) ο αριθμός μετοχών που θα διανεμηθεί ως δικαίωμα προαίρεσης στους εργαζομένους του Ομίλου ανέρχεται σε 702.000 μετοχές, σύμφωνα με απόφαση της Γ.Σ. της 25.4.2005.

24. Επιδικές 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:

- 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.
- Έξι αγωγές ύψους 3,6 εκατ. € κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρείας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.

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.

- 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 Εταιρείας έπρεπε να αφαιρεθούν από τα ακαθάριστα έσοδά της. Από αυτές έχουν γίνει δεκτές προσφυγές ύψους 4 εκατ. €, ποσό που έχει ήδη εισπραχθεί, ωστόσο η εταιρεία έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη (σημ. 15) 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.