

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΕ



ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Α' Τρίμηνο 2006

1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Α' ΤΡΙΜΗΝΟ 2006)

1.1. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά συνέχισε τη δυναμική της πορεία και στο πρώτο τρίμηνο του 2006, με αποτέλεσμα ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 31/3/2006 να βρίσκεται στο επίπεδο των 4.122,34 μονάδων έναντι 3.663,31 μονάδων στις 2/1/2006. Το μέσο ημερήσιο επίπεδο της αξίας συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το α' τρίμηνο του 2006 διαμορφώθηκε στα €394 εκ., περίπου 86% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2005. Η αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας αντικατοπτρίζει τόσο την αύξηση του όγκου συναλλαγών (τεμάχια) κατά 54% το α' τρίμηνο του 2006 (52 εκ. τεμάχια ημερησίως το α' τρίμηνο του 2006 έναντι 34 εκ. τεμαχίων ημερησίως το αντίστοιχο περυσινό διάστημα), όσο και την αύξηση του επιπέδου των τιμών των μετοχών κατά 13% (γενικός δείκτης ΧΑ) κατά το α' τρίμηνο 2006.

Η αγορά παραγώγων, εμφάνισε αύξηση του όγκου συναλλαγών (αριθμός συμβολαίων) με αποτέλεσμα το α' τρίμηνο να ανέλθει σε επίπεδα κατά 46% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

1.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Τριμήνου

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου (EBIT) για το α' τρίμηνο 2006 διαμορφώθηκαν στα €20,5 εκ. έναντι €9,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση κατά 126%. Η αύξηση αυτή προέρχεται από την ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων κατά 69% περίπου.

Οι λειτουργικές δαπάνες εμφανίζονται αυξημένες κατά 1%. Θα πρέπει να υπογραμμισθεί ότι γίνεται μια προσπάθεια για ορθότερο επιμερισμό και ισοκατανομή του λειτουργικού κόστους της χρήσης σε όλα τα τρίμηνα. Επίσης, η περυσινή περίοδος είχε ωφεληθεί από αντιλογισμό πρόβλεψης της αναλογιστικής μελέτης για το προσωπικό ύψους €0,4 εκ. Λαμβανομένων υπόψη των παραπάνω δεδομένων, οι φετινές λειτουργικές δαπάνες θα εμφανίζονταν μειωμένες σε σχέση με την περυσινή περίοδο.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το α' τρίμηνο του 2006, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε €14,3 εκ., έναντι €7,8 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 84%.

Ο τελικός φορολογικός συντελεστής των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή – στη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου – υπήρξαν ενδοεταιρικές συναλλαγές. 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. Ως εκ τούτου, ο συντελεστής φόρου μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Ο φορολογικός συντελεστής θα συγκλίνει προς τον εκάστοτε ισχύοντα ονομαστικό συντελεστή φόρου με την πραγματοποίηση της συγχώνευσης μεταξύ των εταιριών ΕΧΑΕ-ΚΑΑ-ΕΤΕΣΕΠ.

Ο φορολογικός συντελεστής που εφαρμόστηκε στα καθαρά κέρδη του α' τριμήνου 2005, και ο οποίος βασίστηκε σε πρόβλεψη, αποδείχθηκε στην πορεία του έτους ότι ήταν χαμηλός, ήτοι 24,6%. Στη φετινή χρήση, στην προσπάθειά μας για παρουσίαση ολοένα και καλύτερων ποιοτικά στοιχείων, έτσι ώστε τα δημοσιευόμενα ανά τρίμηνο στοιχεία να μην παρουσιάζουν ιδιαίτερες αποκλίσεις μεταξύ τους, το ποσό του φόρου του α' τριμήνου 2006 προέρχεται από φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιριών του Ομίλου, με αποτέλεσμα να ανέλθει στο 33,6% των καθαρών κερδών.

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

1.3. Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου

1.3.1. Έσοδα

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €29,6 εκ. έναντι €17,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 71% και τα οποία, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 90% προέρχονται από την διαπραγμάτευση, τον διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Επιπλέον, τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα € 27,7 εκ. αυξημένα κατά 69% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

1.3.1.1. Αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €23,8 εκ. έναντι €12,7 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση 87%. Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €11,4 εκ. έναντι €6,1 εκ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση 87%, όπως ακριβώς και τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών που ανήλθαν στο ποσό των € 12,4 εκ. έναντι €6,6 εκ. του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου. Ο όγκος των συναλλαγών κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2005. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο Χ.Α. κατά το α' τρίμηνο του 2006 ανήλθε στα €394 εκ. έναντι των €212 εκ. του περυσινού πρώτου τριμήνου σημειώνοντας σημαντική αύξηση κατά 86%.

1.3.1.2. Έσοδα από Εισηγμένες Εταιρίες

Τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες περιλαμβάνουν τις 3μηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιριών καθώς και τα έσοδα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και νέες εισαγωγές.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 36% και διαμορφώνονται στα €2,1 εκ. έναντι €1,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, κάτι που οφείλεται στην αύξηση της μέσης ετήσιας κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά 50% κατά το α' τρίμηνο του 2006, σε σχέση με το περυσινό τρίμηνο.

1.3.1.3. Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν συνολικά στα €2,2 εκ. έναντι €1,6 εκ. του αντίστοιχου πρώτου τριμήνου του 2005 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 39%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €1,2 εκ. έναντι €0,9 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα διαμορφώθηκαν στα €1,0 εκ. έναντι €0,7 εκ. του περυσινού πρώτου τριμήνου. Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων κατά το α' τρίμηνο του 2006 ανήλθε στα 34,9 χιλ., αυξημένος κατά 46% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

1.3.1.4. Λοιπά Έσοδα

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

- τον αντιλογισμό των δαπανών προηγούμενων χρήσεων που καταχωρήθηκαν το α' τρίμηνο του 2005 ποσού €134 χιλ.
- την μη ύπαρξη επιχορηγήσεων παγίων, εκτάκτων εσόδων, κ.λ.π. συνολικού ποσού €141 χιλ στο α' τρίμηνο του 2006

Παράλληλα, το α' τρίμηνο του 2006 συμπεριλαμβάνει έσοδα ποσού €189 χιλ. που αφορούν το έργο που έχει αναληφθεί στην κεφαλαιαγορά της Αιγύπτου μέσω της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι αντίστοιχες δαπάνες που αφορούν το συγκεκριμένο έργο της Αιγύπτου συνολικού ποσού €143 χιλ. έχουν καταχωρηθεί στους λογ/μούς αμοιβές & έξοδα τρίτων €56 χιλ. και λοιπών εξόδων €87 χιλ.

1.3.2. Έξοδα

Τα συνολικά έξοδα του Ομίλου το α' τρίμηνο του 2006 διαμορφώθηκαν στα €6,6 εκ. έναντι €6,5 εκ. της περυσινής περιόδου παρουσιάζοντας αύξηση κατά 1%.

Οι κυριότερες πηγές εξόδων του Ομίλου είναι οι εξής:

1.3.2.1. Έξοδα Προσωπικού

Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 57% περίπου των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και κατά το α' τρίμηνο του 2006 ανήλθαν σε €3,8 εκ. (συμπεριλαμβάνονται αυξήσεις αποδοχών κατά μέσο όρο 5,11 % που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό από 1/1/06) έναντι €3,4 εκ. το αντίστοιχο διάστημα του περασμένου έτους. Η αύξηση των €404 χιλ. που εμφανίζουν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού οφείλεται στον αντιλογισμό της αναλογιστικής υποχρέωσης ποσού €403 χιλ. που έγινε το α' τρίμηνο του 2005 έναντι του αντιλογισμού των €142 χιλ. που διενεργήθηκε το α' τρίμηνο του 2006 καθώς και των προβλέψεων του bonus των εργαζομένων ποσού €225 χιλ. που διενεργήθηκε το φετινό τρίμηνο ενώ δεν είχε υπολογισθεί στο αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο. Εξαιρουμένων των ανωτέρω ποσών, τα έξοδα προσωπικού το α' τρίμηνο του 2006 ανήλθαν στα € 3,7 εκ. έναντι € 3,8 εκ. του αντιστοίχου περυσινού διαστήματος, εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 2,2%.

1.3.2.2. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Το α' τρίμηνο του 2006 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €0,6 εκ. έναντι €0,5 εκ. το α' τρίμηνο του 2005. Θα πρέπει να υπογραμμιστεί ότι ο λογαριασμός «αμοιβές & έξοδα τρίτων» θα εμφάνιζε ουσιαστική μείωση κατά 15% αν δεν είχε επιβαρυνθεί με αμοιβές που καταβλήθηκαν σε εξωτερικούς συμβούλους για την ορθολογική λειτουργία του Ομίλου (ERP κ.λ.π.) ποσού €133 χιλ. πλέον αμοιβών για το έργο της Αιγύπτου ποσού €56 χιλ. (για το ίδιο έργο υπάρχει και πρόβλεψη δαπανών €87 χιλ. στα λοιπά έξοδα). Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται και οι αμοιβές των μελών των ΔΣ όλων των εταιριών του Ομίλου ,οι οποίες παρέμειναν σταθερές το α' τρίμηνο του 2006 συγκρινόμενες με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο (σημ.6β).

1.3.2.3. 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 €0,5 εκ. το α' τρίμηνο του 2006 έναντι €0,6 εκ. για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 12%.

1.3.2.4. Ενοίκια

Λόγω της συνεχιζόμενης αναδιοργάνωσης του Ομίλου ΕΧΑΕ, του εξορθολογισμού της χρήσης των εγκαταστάσεων και της αποχώρησης από μισθωμένους χώρους τα έξοδα ενοικίασης κτιρίων διαμορφώθηκαν στα €0,13 εκ. μειωμένα κατά 26% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

1.3.2.5. Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων – εξοπλισμού

Τα έξοδα για ασφάλιστρα των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού του Ομίλου ανήλθαν στα €0,13 εκ. εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 9%.

1.3.2.6. Φόροι

Οι φόροι που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών παρουσιάζονται σχεδόν υποδιπλασιασμένοι στα €0,27 εκ., λόγω της αναδιάρθρωσης των υπηρεσιών του Ομίλου και της μετακίνησης των εργαζομένων, ώστε να αποφεύγεται η παροχή υπηρεσιών σημαντικής αξίας μεταξύ θυγατρικών.

1.3.2.7. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα παρέμειναν στο ίδιο επίπεδο των €0,9 εκ. το α' τρίμηνο του 2005, σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έξοδα που αφορούν συνδρομές /εισφορές, έξοδα δημοσιεύσεων, γραφική ύλη και αναλώσιμα, έξοδα μεταφορών και ταξιδιών, υπηρεσίες φύλαξης κλπ.

1.3.2.8. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου δεν συνυπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε, κατά το α' τρίμηνο του 2006, στα €2,0 εκ. έναντι €1,0 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, και ο οποίος εισπράττεται και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

1.4. Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία

Η αναδιάρθρωση του Ομίλου ΕΧΑΕ που ξεκίνησε τα προηγούμενα χρόνια συνεχίζεται ενώ το όφελος στα αποτελέσματα είναι εμφανές στις οικονομικές καταστάσεις του α' τριμήνου 2006.

Η ΕΧΑΕ αποφάσισε να καταβάλλει στους μετόχους της για τη χρήση του 2005 μέρισμα € 0,25 ανά μετοχή αυξημένο κατά 25% σε σχέση με το διανεμηθέν μέρισμα της χρήσης του 2004. Η αποκοπή του δικαιώματος έγινε την 10/5/06 και το μέρισμα καταβάλλεται στους μετόχους μέσω των χειριστών από την 17/05/06 με πληρώτρια τράπεζα την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Το συνολικό ποσό μερίσματος ανέρχεται στα €17,6 εκ. Το ΔΣ της ΕΧΑΕ εισηγήθηκε προς τη Γ.Σ. την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ποσού €87,8 εκ. ή 1,25 € ανά μετοχή με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Η τακτική Γ.Σ. των μετόχων δεν κατέστη δυνατόν να συζητήσει την επιστροφή στη συνεδρίασή της 8/5/06 λόγω έλλειψης απαρτίας. Η επαναληπτική Γ.Σ. θα γίνει την 23/5/06.

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 ορίσθηκε αυτός της 31/12/2005 των εταιριών.

Οι παρακάτω οικονομικές καταστάσεις του 2006 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.

2. ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

2		
ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ		7
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		8
4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		9
5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		10
6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		12
7. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ		13
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία		13
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων		13
3. Βασικές Λογιστικές Αρχές		14
4. Διαχείριση κινδύνων		21
5. Πληροφόρηση κατά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης		22
6. Ανάλυση αποτελεσμάτων		24
6α. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες		24
6β. Λοιπά έξοδα		25
7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού		25
8. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους		26
9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων		29
10. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις		30
11. Χρεόγραφα		30
12. Διαθέσιμα		31
13. Πάγια στοιχεία		32
14. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις		34
15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		35
16. Προβλέψεις		35
17. Αναβαλλόμενη φορολογία		36
18. Φόρος εισοδήματος		37
19. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά		38
20. Έσοδα από Μερίσματα		38
21. Μεταγενέστερα γεγονότα		39
22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη		39
23. Μέλη ΔΣ εταιριών Ομίλου ΕΧΑΕ		41
24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα		43
25. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις		43

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
A.M.A.E. 45688/06/B/00/30

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (‘η Εταιρία’), καθώς και τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου αυτής, για την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31^η Μαρτίου 2006. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στην έκδοση σχετικής έκθεσης επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, με βάση την επισκόπηση μας.

Η επισκόπηση μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2400, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της Εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιωδώς μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνιστά έκθεση ελέγχου.

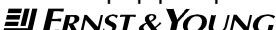
Στα πλαίσια της διενεργηθείσας επισκόπησης μας, δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 22 Μαΐου 2006

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικόλαος Μουστάκης
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 13 971)

Δέσποινα Ξενάκη
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 14 161)

Ernst & Young (Hellas) A.E.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
11ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας
14451 Μεταμόρφωση Αττικής


3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 – 31/03/2006	01/01 – 31/03/2005	01/01 – 31/03/2006	01/01 – 31/03/2005
Έσοδα					
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)		11,416	6,096	0	0
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθάριση & Διακανονισμός)		12,425	6,635	0	0
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές		2,147	1,578	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)		1,206	866	0	0
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)		1,028	739	0	0
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		633	622	0	0
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής		191	186	234	1,169
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6α	601	658	10	
Σύνολο εσόδων		29,647	17,380	244	1,169
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		(1,962)	(983)	–	–
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		27,685	16,397	244	1,169
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7	3,777	3,373	1,211	382
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	9	552	473	215	80
Τηλεφωνικά έξοδα		226	295	10	17
Επισκευές / συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη		537	611	3	0
Φόροι		267	500	3	11
Ενοίκια		134	180	13	33
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού		134	148	0	0
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		46	32	13	0
Λοιπά έξοδα	6β	930	915	318	101
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		6,603	6,527	1,786	624
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		21,082	9,870	(1,542)	545
Αποσβέσεις	13	(543)	(782)	(21)	(2)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		20,539	9,088	(1,563)	543
Έσοδα κεφαλαίων		1,051	1,756	8	681
Διαφορά αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	11	14	(492)	0	(492)
Έσοδα από μερίσματα	20	0	0	30,072	56,830
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		21,604	10,352	28,517	57,562
Φόρος εισοδήματος	18	(7,261)	(2,547)	(22)	(27)
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους		14,343	7,805	28,495	57,535
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μειοψηφίας		(7)	(3)	–	–
Μετόχους εταιρίας		14,336	7,802	28,495	57,535
Κέρδη ανά μετοχή		0.20	0.11		

4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Διαθέσιμα	12	186,672	179,674	2,829	841
Πελάτες	10	2,430	3,074	276	164
Λοιπές απαιτήσεις	10	8,300	7,276	52,858	2,019
Χρεόγραφα	11	24,847	0	0	0
		222,249	190,024	55,963	3,024
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	13	40,848	41,326	19,597	19,605
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	2,095	2,092	333,477	354,145
Αναβαλλόμενη φορολογία	17	1,470	1,628	377	399
		44,413	45,046	353,451	374,149
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		266,662	235,070	409,414	377,173
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	12,018	6,352	4,379	801
Φόροι πληρωτέοι	18	30,062	18,062	0	41
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		257	657	54	131
		42,337	25,071	4,433	973
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις		607	571	0	0
Προβλέψεις	16	7,207	7,241	616	331
		7,814	7,812	616	331
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	19	210,691	210,691	210,691	210,691
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19	91,751	91,751	91,751	91,751
Αποθεματικά Κεφάλαια	19	51,401	51,401	7,921	8,067
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(137,607)	(151,942)	94,002	65,360
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας		216,236	201,901	404,365	375,869
Δικαιώματα μειοψηφίας		275	286	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης		216,511	202,187	404,365	375,869
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		266,662	235,070	409,414	377,173

5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

5.1. 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 01/01/2005	358.995	(4.711)	92.130	53.990	(167.899)	284	332.789
Αποτέλεσμα χρήσης					7.802	3	7.805
Υπόλοιπα 31/03/2005	358.995	(4.711)	92.130	53.990	(160.097)	287	340.594
Αποτέλεσμα περιόδου					19.299	14	19.313
Μερίσματα πληρωθέντα 2004					(14.046)	(15)	(14.061)
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				313			313
Ακύρωση αποθεματικού ιδίων μετοχών				(4.711)	4.711		0
Τακτικό αποθεματικό				1.668	(1.668)		0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(2.574)	2.953	(379)	141	(141)		0
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
Αποτέλεσμα περιόδου					14.335	7	14.342
Διανομή μερισμάτων						(18)	(18)
Υπόλοιπα 31/03/2006	210.691	0	91.751	51.401	(137.607)	293	216.511

5.2. 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 01/01/2005	358.995	(4.711)	92.130	9.653	28.551		484.618
Αποτελέσματα χρήσης					57.535		57.535
Ζημιά από συγχώνευση ΑΣΥΚ				639	(5.625)		(4.986)
Υπόλοιπα 31/03/2005	358.995	(4.711)	92.130	10.292	80.461	0	537.167
Αποτελέσματα χρήσης					(3.583)		(3.583)
Μειωση 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							0
Ακύρωση αποθεματικού 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
Αποτελέσματα χρήσης					28.495		28.495
Μεταφορά αποθεματικού				(146)	147		1
Υπόλοιπα 31/03/2006	210.691	0	91.751	7.921	94.002	0	404.365

6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2006 31.03	2005 31.03	2006 31.03	2005 31.03
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	21,604	10,352	28,517	57,562
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	543	782	21	2
Προβλέψεις	119	492	286	41
Προβλέψεις εσόδων		(725)		
Έσοδα από τόκους	(1,065)		(8)	(682)
Έσοδα από μερίσματα				(56,830)
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις			(1)	
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης μετοχών ΚΑΑ				
Αντιστροφή πρόβλεψης απομείωσης μετοχών ΑΣΥΚ				
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(383)	910	(50,819)	523
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	10,041	(4,614)	3,342	(1,061)
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		0		
Εισπραχθέντες τόκοι	1,051	0	8	945
Καταβεβλημένοι φόροι	0			
Μερίσματα εισπραχθέντα	0			54,225
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	31,910	7,197	(18,654)	54,725
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(65)	0	(2)	
Απόκτηση θυγατρικών			20,669	2,268
Αγορά χρεογράφων	(24,847)	(14,962)		(14,942)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(24,912)	(14,962)	20,667	(12,674)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	0		(23)	
Πληρωμές μερισμάτων	0	0	(2)	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0	0	(25)	0
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)	6,998	(7,765)	1,988	42,051
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	179,674	277,785	841	74,502
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	186,672	270,020	2,829	116,553

7. 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 την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ που πραγματοποιήθηκε την 8 Μαΐου 2006 ενώ οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του α' τριμήνου 2006 έχουν εγκριθεί από το ΔΣ στη συνεδρίασή του της 22 Μαΐου 2006.

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Μαρτίου 2006 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 αποτελούν ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 34 και δεν αποτελούν πλήρεις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με όλες τις απαιτήσεις των ΔΠΧΠ.

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

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 υιοθετήθηκαν 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 της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης, η 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%

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

ακίνητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

3.3. Ασώματα πάγια

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

3.4. Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

3.5. Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές 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 να 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 ρευστοποίηση τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους.

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

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

3.6. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

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

3.7. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

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

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

Οι διαφορών 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 προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την

προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

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

3.13. Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

3.14. Προβλέψεις

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

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

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

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

3.15. Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

Τα έσοδα από αγορά μετοχών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής και διενέργειας της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο.

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών μέσω της ΕΤΕΣΕΠ.

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

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.

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 24).

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.

ΔΠΧΠ 7: 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 υπόκειται, είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών.

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

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

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. Το α' τρίμηνο 2006, με απόφαση της στρατηγικής επιτροπής επενδύσεων του Ομίλου, αποκτήθηκαν ΟΕΔ αξίας €24.847 χιλ. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

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 της ΕΧΑΕ, 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 Μαρτίου 2006 οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου αναλύονται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς, τα κύρια οικονομικά μεγέθη των οποίων κατά το πρώτο τρίμηνο των χρήσεων 2005 και 2006 έχουν ως εξής:

	Ανάλυση ανά τομέα την 31/03/2006			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	26.621	2.234	792	29.647
Έσοδα Κεφαλαίων	0	0	1.065	1.065
Δαπάνες	(6.723)	(803)	(1.039)	(8.565)
Αποσβέσεις	(369)	(51)	(123)	(543)
Αποτέλεσμα	19.529	1.380	695	21.604
Φόρος Εισοδήματος	(6.342)	(665)	(254)	(7.261)
Κέρδη μετά από φόρους	13.187	715	441	14.343
Πάγια	28.017	3.822	9.009	40.848
Διαθέσιμα	127.589	17.599	41.484	186.672
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	36.254	921	1.967	39.142
Σύνολο ενεργητικού	191.860	22.342	52.460	266.662
Σύνολο Υποχρεώσεων	34.190	4.711	11.249	50.151

* 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 31/03/2005			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	14.931	1.605	844	17.380
Έσοδα Κεφαλαίων	0	0	1.264	1.264
Δαπάνες	(6.598)	(714)	(198)	(7.510)
Αποσβέσεις	(530)	(76)	(176)	(782)
Αποτέλεσμα	7.803	815	1.734	10.352
Φόρος Εισοδήματος	(2.036)	(366)	(145)	(2.547)
Κέρδη μετά από φόρους	5.767	449	1.589	7.805
Πάγια	22.118	1.900	19.728	43.746
Διαθέσιμα	116.958	36.510	116.552	270.020
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	24.170	3.821	29.161	57.152
Σύνολο ενεργητικού	163.246	42.231	165.441	370.918
Σύνολο Υποχρεώσεων	24.526	2.448	3.348	30.322

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

Έσοδα από αγορά αξιών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών παρουσιάζουν αύξηση 87% αντανακλώντας την αύξηση του μέσου ημερήσιου τζίρου, ο οποίος κατά το α' τρίμηνο του 2006 ανήλθε στα €394 εκ. έναντι €212 εκ. του αντίστοιχου περσινού τριμήνου, συνεισφέροντας ουσιαστικά στην άνοδο των κερδών.

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από τις συναλλαγές των παραγώγων εμφανίζουν αύξηση της τάξης του 39%.

Από την 1/1/2005 ο Όμιλος ξεκίνησε να εφαρμόζει σημαντικά μειωμένη τιμολογιακή πολιτική στις προμήθειες των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα.

Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων το πρώτο τρίμηνο του 2006 ανήλθε σε 34,9 χιλ. συμβόλαια, ενισχυμένος κατά 46% σε σύγκριση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο.

Έσοδα από εισηγμένες

Τα έσοδα από εισηγμένες παρουσιάζουν αύξηση 36% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο γεγονός που οφείλεται στα έσοδα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων εταιριών και στην αύξηση της μέσης ετήσιας κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών κατά 50% σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2005.

6. Ανάλυση αποτελεσμάτων

6α. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρεία	
	2006 31.03	2005 31.03	2006 31.03	2005 31.03
Έσοδα από δικαιώματα καταχώρησης εξωχρηματοστηριακής μεταβίβασης ΣΑΤ	40	31		
Έσοδα από δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών διαφορών ΣΑΤ	61	63		
Έσοδα από χρήση αδειών λογισμικού ORACLE	10	(5)		
Έσοδα από παραχώρηση λογισμικού στα μέλη	9	9		
Έσοδα από σεμινάρια	93	66		
Έσοδα από ενοίκια	16	14		
Έσοδα από πώληση εντύπων	4	8		
Έσοδα από εκδηλώσεις	19	2		
Έσοδα από επιχορηγήσεις υπουργείου	0	31		
Έσοδα από ποινικές ρήτρες	0	59		
Έσοδα από παρακολούθηση συνεδριάσεων	4	4		
Έσοδα από FTSE (αντιλογισμός περυσινής πρόβλεψης)	0	134		
Έσοδα από προμήθειες-μεσιτείες	59	34		
Παροχή υπηρεσιών σε αντ/πεια ΕΕ- Αίγυπτο	189	0		
Λοιπά έσοδα προηγούμενων χρήσεων	3	26		
Έσοδα από τίτλους Ελληνικού Δημοσίου	5	12		
Έσοδα από διανομή μερίσματος	13	15		
Έσοδα από ομόλογα	2	2		
Λοιπά έσοδα	74	153	10	0
Σύνολο λοιπών εσόδων	601	658	10	0

Στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες συμπεριλαμβάνεται ποσό €189 χιλ. που αφορά στο έργο που έχει αναληφθεί για την ανάπτυξη της Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου. Οι αντίστοιχες δαπάνες του έργου, συνολικού ποσού €143 χιλ. περιλαμβάνονται στα λοιπά έξοδα (ποσό €87 χιλ. σημ.6β και ποσό €56 χιλ. σημ.9)

6β. Λοιπά έξοδα

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	2006 31.03	2005 31.03	2006 31.03	2005 31.03
Έντυπα και γραφική ύλη	40	74	10	6
Φύλαξη	81	104	14	0
Υλικά άμεσης ανάλωσης	27	54	10	3
Έξοδα ταξιδιών	45	36	19	10
Φωτισμός – ύδρευση	86	98	15	23
Έξοδα μεταφορών	7	5	3	1
Έξοδα δημοσιεύσεων	24	29	8	12
Λοιπά	102	114	98	22
Πρόβλεψη για έργο Αιγύπτου	87	0	0	0
Ταχυδρομικά	2	11	0	0
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	172	155	13	10
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης (D & O)	37	0	37	0
Δωρεές	10	19	0	0
Υποστήριξη μηχανογράφησης	108	115	28	0
Φόροι προηγ. χρήσεων	63	42	53	14
Αποθήκευτρα	5	8	1	0
Κοινόχρηστα	10	14	2	0
Αμοιβές καθαριότητας	24	37	76	0
Σύνολο λοιπών εσόδων	930	915	387	101

Τα λοιπά έξοδα του α' τριμήνου 2006 εμφανίζονται αυξημένα κατά 1,6% και περιλαμβάνουν πρόβλεψη δαπανών για το έργο της Αιγύπτου ποσού €87 χιλ. καθώς και ασφάλιστρα αστικής ευθύνης (D & O) €37 χιλ. τα οποία δεν είχαν λογισθεί την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν στο ποσό των €3,8 εκ. έναντι των €3,3 εκ. του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου και εμφανίζει αύξηση κατά 12%. Όμως αφαιρουμένων των προβλέψεων για bonus και των εργαζομένων καθώς και του αντιλογισμού των αναλογιστικών μελετών για το προσωπικό, €142 χιλ. στη φετινή περίοδο έναντι €403 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου θα εμφάνιζαν μείωση 2,2%.

Στο ποσό των €3,8 εκ. του α' τριμήνου 2006 περιλαμβάνεται η πρόβλεψη bonus του προσωπικού του Ομίλου για το α' τρίμηνο της χρήσης 2006 συνολικού ποσού €225 χιλ.

Ο Όμιλος την 31.03.2006 απασχολεί 369 εργαζόμενους, έναντι 401 της 31.03.2005. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων του Ομίλου και της εταιρείας εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2006 31.03	2005 31.03	2006 31.03	2005 31.03
Μισθωτοί	369	401	88	67
Σύνολο Προσωπικού	369	401	88	67

Αποδοχές προσωπικού	2.906	2.911	711	533
Εργοδοτικές εισφορές	519	539	101	68
Λοιπές παροχές	179	153	24	18
Αντιλογισμοί αναλογιστικής μελέτης	(142)	(403)	246	(394)
Αποζημίωση λόγω αποχώρησης προσωπικού	90	173	90	157
Λοιπές προβλέψεις (bonus)	225		39	
Σύνολο	3.777	3.373	1.211	382

Ο αριθμός προσωπικού του Ομίλου κατά 31/03/2006 ήταν 369 άτομα ενώ ο αντίστοιχος αριθμός για την εταιρεία ήταν 88.

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου ΕΧΑΕ

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/03/06 ανήλθαν στο ποσό των €24 χιλ. μειωμένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο 1/1-31/03/05 οι οποίες ήταν €25 χιλ. Όσον αφορά τον Όμιλο ΕΧΑΕ, οι αμοιβές των μελών των Δ.Σ. των εταιρειών ανήλθαν στα ποσά των €106 χιλ. για το α' τρίμηνο του 2006 έναντι των €103 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού τριμήνου (σημ.9). Στις παραπάνω αμοιβές συμπεριλαμβάνεται και η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου, ο οποίος σημειωτέον δεν αμείβεται για τη συμμετοχή του στα Διοικητικά Συμβούλια 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.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στο κάτωθι πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19	Όμιλος 31.3.2006	Εταιρεία 31.3.2006
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.557	561
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.557	561
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	52	18
Τόκος στην υποχρέωση	14	5
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(207)	223
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	(141)	246
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.698	315
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	(141)	246
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	1.557	561
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.698	315
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	52	18

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

Τεχνικό επιτόκιο	4,0%
Αύξηση μισθών	4,0%
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	31/3/2006
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υποθέτουμε μηδενική είσοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	Περιουσία του Ταμείου = €0

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών προς το προσωπικό του Ομίλου (Stock Option Plan)

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 είναι €303 χιλ. που αντιστοιχεί στο 2005 για τον Όμιλο
- σε απαιτήσεις στις συμμετοχές το ποσό που αντιστοιχεί στις θυγατρικές της (€228χιλ.) για το 2005,
- στα έξοδα το ποσό που αντιστοιχεί στο δικό της προσωπικό (€75χιλ.) για το 2005

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

9. Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	2006 31.03	2005 31.03	2006 31.03	2005 31.03
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	106	103	24	25
Αμοιβές δικηγόρων -ελεύθερων επαγγ.	19	26	16	12
Αμοιβές λοιπών ελευθ. επαγγ.	29	33	2	1
Αμοιβές συμβούλων /ελεγκτών	36	37	9	9
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	17	16	-	-
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	64	45	8	2
Εισφορές ταμείο νομικών	24	8	20	2
Αμοιβές GL TRADE	27	20	-	-
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	11	42	-	-
Αμοιβές για έργο Αιγύπτου	56	0	-	-
Αμοιβές εκπαιδευτών	19	33	6	-
Λοιπές αμοιβές	34	68	20	1
Φορολογικές υπηρεσίες	20	0	20	13
Ανάπτυξη συστήματος βαθμολογίου	33	0	33	-
Υπηρεσίες υποστήριξης λογιστηρίου	57	0	57	-
Υπηρεσίες αναδιοργάνωσης Ομίλου	0	42	-	15
Σύνολο	552	473	215	80

Οι αμοιβές και έξοδα τρίτων κατά το α' τρίμηνο του 2006 έχουν επιβαρυνθεί με αμοιβές συμβούλων αναδιοργάνωσης του Ομίλου (σύστημα βαθμολογίου, υποστήριξη λογιστηρίου, ERP, φορολογικές υπηρεσίες κ.λ.π.) συνολικού ποσού €133 χιλ. πλέον των αμοιβών που έχουν καταβληθεί σε τρίτους για το έργο της Αιγύπτου ποσού €56 χιλ.

10. 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:

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	2006 31/03	2005 31/12	2006 31/03	2005 31/12
Πελάτες				
Πελάτες	3.570	4.214	276	164
Μείον: προβλέψεις	(1.140)	(1.140)	0	0
Σύνολο	2.430	3.074	276	164
Λοιπες απαιτήσεις				
Φόρος εισοδήματος (χρήσης 2001) απαιτητός	2.285	2.285	0	0
Λοιποί παρακρ. φόροι	2.330	757	1.918	1.918
Φόροι προς επιστροφή	739	739	0	0
Λοιποί φόροι (0,15%) Ν.2579	1.580	1.380	0	0
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	70	207	1	91
Προπληρωμένα έξοδα	301	397	54	0
Λογαρ. διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	41	38	12	10
Χρεώστες διάφοροι	954	1.473	132	0
Μερίσματα εισπρακτέα	0	0	50.741	0
Σύνολο	8.300	7.276	52.858	2.019

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.05	1.140	-
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	-	-
Υπόλοιπο 31.03.06	1.140	-

11. Χρεόγραφα

Η ανάλυση των χρεογράφων του Ομίλου ΕΧΑΕ έχει ως ακολούθως:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Ομόλογα (τραπεζικά & Ελληνικού Δημοσίου)	24.847	0	0	0
Αμοιβαία Κεφάλαια	0	0	0	0
Σύνολο	24.847	0	0	0

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που απέκτησε ο Όμιλος κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου 2006 είναι τα εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ - 31/03/06						
ISIN	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή Κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτελέσματα Αποτίμησης
GR0110014165	14/3/2003	21/6/2006	5.000.000,00	2,75%	5.106.109,59	16.965,75
GR0110015170	6/2/2004	21/6/2007	5.000.000,00	3,25%	5.126.993,15	2.095,89
GR0114012371	14/2/2002	19/4/2007	5.000.000,00	4,65%	5.294.897,26	6.123,29
GR0114015408	5/2/2003	18/4/2008	5.000.000,00	3,50%	5.177.369,86	(7.068,49)
GR0110014165	14/3/2003	21/6/2006	1.000.000,00	2,75%	1.021.221,92	2.112,33
GR0110015170	6/2/2004	21/6/2007	1.000.000,00	3,25%	1.025.398,63	(1.644,52)
GR0114012371	14/2/2002	19/4/2007	1.000.000,00	4,65%	1.059.179,45	(613,70)
GR0114015408	5/2/2003	18/4/2008	1.000.000,00	3,50%	1.035.573,97	(4.447,95)
			24.000.000,00		24.846.743,84	13.522,60

Το κέρδος από την αποτίμηση των ΟΕΔ κατά την 31/3/06 ανέρχεται σε €13,5 χιλ.

12. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Ρεπορ	9.564	23.605	0	0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	157.787	152.252	2.300	475
Λογαριασμοί όψεως	13.738	3.796	528	365
Ταμείο	5.583	21	1	1
Σύνολα	186.672	179.674	2.829	841

Τα διαθέσιμα του Ομίλου τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη των εταιριών του Ομίλου, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την στρατηγική επιτροπή επενδύσεων της ΕΧΑΕ.

13. Πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31/03/2006 αναλύονται ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα Πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	28.657	15.379	904	132	22.579	876	68.527
Προσθήκες περιόδου 2005		132	0	0	1.000	22	1.154
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	898	68.283
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004		2.941	863	91	19.697	414	24.006
Αποσβέσεις περιόδου 2005		928	13	9	2.548	259	3.757
Μείωση αποσβέσεων 2005		(729)		(15)	(62)		(806)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005	0	3.140	876	85	22.183	673	26.957
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004	28.657	12.438	41	41	2.882	462	44.521
κατά την 31/12/2005	28.657	11.199	28	5	1.212	225	41.326
ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	28.657	14.339	904	90	23.395	898	67.385
Προσθήκες περιόδου 2006					65		
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/03/2006	28.657	14.339	904	90	23.460	898	68.348
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005	0	3.140	876	85	22.183	673	26.957
Αποσβέσεις περιόδου 2006		164	3	2	333	41	543
Μείωση αποσβέσεων 2006							
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/03/2006	0	3.304	879	87	22.516	714	27.500
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2005	28.657	11.199	28	5	1.212	225	41.326
κατά την 31/03/2006	28.657	11.035	25	3	944	184	40.848

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 31/03/2006 αναλύονται ως εξής:

ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ					Σύνολο
	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 1/1/2005	18.000	1.549		2	99	19.650
Προσθήκες από ΑΣΥΚ		132			1.051	1.183
Πώληση παγίων					(114)	(114)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	18.000	1.681		2	1.036	20.719
Αγορές μέχρι 31/3/2006					1	1
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/3/2006	18.000	1.681		2	1.037	20.720
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004				1	88	89
Αποσβέσεις 31/12/2005				0	24	24
Μείωση αποσβέσεων λόγω πωλήσεων Προσθήκες από ΑΣΥΚ		132			(86)	(86)
Σωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2005		132		1	981	1.114
Αποσβέσεις 31/03/2006				0	9	9
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/03/2006		132		1	990	1.123
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/3/2006	18.000	1.549		1	47	19.597
κατά την 31/12/2005	18.000	1.549		1	55	19.605

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.

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 ποσό των επτά εκατομμυρίων (7.000.000 €) ευρώ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας / οικοπεδούχου αποφάσισε όπως το κτίριο της ΕΧΑΕ τοποθετηθεί στην πλέον περίοπτη 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 μεταβιβάσεως 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:

- 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 οικοπέδο, οι οποίες ιδιοκτησίες θα έχουν συνολικά ποσοστό εξ αιδιαιρέτου συνιδιοκτησίας στο οικοπέδο 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 εργολαβικού 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 εργολαβικού ανοικοδομήσεως» και η δεύτερη με την ολοκλήρωση της κατασκευής του φέροντα οργανισμού του κτιρίου της Εταιρείας / οικοπεδούχου. Η Εταιρεία εισέπραξε το 50% του ανωτέρου ποσού την 23/2/06.

14. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
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	60	59	5	5
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	33	31	9	8
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-	333.235	353.904
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options			228	228
Σύνολο	2.095	2.092	333.477	354.145

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.03.06 εμφανίζεται παρακάτω:

	% συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης	Αποτίμηση 31.03.2006	Διαφορά αποτίμησης
ΧΑ	98,19	5.368.830	262.972	232.950	(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	406.315	333.235	(73.080)

15. 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:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Προμηθευτές	5.502	1.343	4.006	558
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	4.057	3.290	0	0
Πιστωτές διάφοροι	288	356	165	182
Πληρωτέες αμοιβές προσωπικού	12	79	0	0
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	338	589	0	0
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	273	406	149	0
Προεισπραγμένες συνδρομές μελών	869	200	0	0
Πρόβλεψη ΔΠ/ΕΑ προσωπικού	521	28	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	74	61	59	61
Προβλ.Εξόδων έργων Αιγύπτου	84	0	0	0
	12.018	6.352	4.379	801

16. Προβλέψεις

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8	1.557	1.699	561	315
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019	4.164	0	0
Λοιπές προβλέψεις	(β)	543	290	55	16
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	(γ)	1.088	1.088	0	0
Σύνολο		7.207	7.241	616	331

- (α) Το ΚΑΑ προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον 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 25γ).
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων και λοιπών κινδύνων συνολικού ποσού €539 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	✓	✓	✓	✓
ΚΑΑ *		✓	✓	✓
ΕΤΕΣΕΠ				✓
ΧΚΘ *		✓	✓	✓
ΕΧΑΕ		✓	✓	✓

(*) Ο φορολογικός έλεγχος έχει ξεκινήσει, αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμα.

Κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου 2006 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της ΕΤΕΣΕΠ για τις χρήσεις 2003 και 2004 και επιδόθηκε το Φύλλο Ελέγχου με μηδενικό φόρο. Για τις εταιρίες ΚΑΑ και ΧΚΘ ο φορολογικός έλεγχος βαίνει προς ολοκλήρωση. Δεν έχουν επιδοθεί ακόμα τα Φύλλα Ελέγχου. Για το ΧΑ και την ΕΧΑΕ δεν έχει ξεκινήσει ακόμα ο φορολογικός έλεγχος των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων. Για όλες τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου ζητείται τακτικά η διενέργεια του φορολογικού ελέγχου των ανέλεγκτων χρήσεων.

Για όλες τις παραπάνω χρήσεις σχηματίστηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού €1,088 εκ., 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	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Υπόλοιπο 31.12.05	1.088	-
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων 2006	-	
Υπόλοιπο 31.03.06	1.088	

17. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	543	704	212	274
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	43	43	43	42
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	219	235	0	0
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	237	198	122	83
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	349	334	0	0
Λοιπές προσωρινές διαφορές	79	114	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.470	1.628	377	399

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.

18. 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 31.03.2006	ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31.03.2006
31.12.2005	18.062	41
Έξοδο φόρου εισοδήματος	7.103	
Λοιποί φόροι	4.897	(41)
31.03.2006	30.062	0

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2006	31.03.2005
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	7.103	2.433		
Αναβαλλόμενος Φόρος	158	114	22	27
Φόρος εισοδήματος	7.261	2.547	22	27

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		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2006	31.03.2005
Κέρδη προ φόρων	21.604	10.352		57.562
μείον Έσοδα από μερίσματα	0	0		18.419
Φόρος 29% (2005:32%)	6.265	3.313		
Έσοδα που δεν φορολογούνται	0	(2.415)		(18.860)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν φορολογικά	996	1.649		468
Φόρος εισοδήματος	7.261	2.547	22	27

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 τελικά υπολογισθέν ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, 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.

19. 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.

β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Τακτικό αποθεματικό	7.701	7.701	4.396	4.552
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	2.609	2.612
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	5.060	5.060	600	600
Λοιπά	1.109	1.109	13	0
Αποθεματικό από δικ. Προαίρεσης μηχ. στο προσωπικό	313	313	303	303
Αποθεματικά Κεφάλαια	51.401	51.401	7.921	8.067

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.

20. Έσοδα από Μερίσματα

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

Έσοδα από μερίσματα ΕΧΑΕ		
	31.03.2006	31.03.2005
ΧΑ	17.396	54.225
ΚΑΑ	11.819	1.706
ΕΤΕΣΕΠ	857	857
ΧΚΘ	0	42
ΣΥΝΟΛΟ	30.072	56.830

21. 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.

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 €74 χιλ. και €29 χιλ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρίες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε €87 χιλ. και €74 χιλ. αντίστοιχα.

Στη συνέχεια αναλύονται τα υπόλοιπα καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιριών του Ομίλου κατά την 31/3/2006:

α) ΕΧΑΕ

Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιριών Ομίλου ΕΧΑΕ		
Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών		
	Εταιρεία	Ποσό (€)
Υποχρεώσεις	ΧΚΘ ΑΕ	835,35
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	7.031,66
	ΚΑΑ ΑΕ	37.387,99
	ΧΑ ΑΕ	29.511,67
Απαιτήσεις	ΧΚΘ ΑΕ	1.785,00
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	10.710,00
	ΚΑΑ ΑΕ	32.130,00
	ΧΑ ΑΕ	42.840,00
Έσοδα	ΧΚΘ ΑΕ	2.250,00
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	9.000,00
	ΚΑΑ ΑΕ	27.000,00
	ΧΑ ΑΕ	36.000,00
Δαπάνες	ΧΑ ΑΕ	25.902,02
	ΚΑΑ ΑΕ	2.635,30

β) Χ.Α.

Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ		
Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.		
	Εταιρεία	Ποσό (€)
Υποχρεώσεις	ΧΚΘ ΑΕ	136.819,79
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	482,50
	ΚΑΑ ΑΕ	152.459,58
	ΕΧΑΕ	42.840,00
Απαιτήσεις	ΧΚΘ ΑΕ	1.785,00
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	11.478,14
	ΚΑΑ ΑΕ	53.550,00
	ΕΧΑΕ	29.511,67
Έσοδα	ΧΚΘ ΑΕ	2.250,00
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	121.332,50
	ΚΑΑ ΑΕ	101.000,40
	ΕΧΑΕ	25.902,02
Δαπάνες	ΧΚΘ ΑΕ	188.288,01
	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	48.750,00
	ΚΑΑ ΑΕ	23.462,52
	ΕΧΑΕ	36.000,00

γ) Κ.Α.Α.

Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιρειών Ομίλου ΕΧΑΕ		
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.		
	Εταιρεία	Ποσό (€)
Υποχρεώσεις	ΧΑ ΑΕ	53.550,00
	ΕΧΑΕ	32.130,00
Απαιτήσεις	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	3.638,55
	ΧΑ ΑΕ	152.459,58
	ΕΧΑΕ	37.387,99
Έσοδα	ΕΤΕΣΕΠ ΑΕ	18.468,25
	ΧΑ ΑΕ	23.462,52
	ΕΧΑΕ	2.635,30
Δαπάνες	ΧΑ ΑΕ	101.000,40
	ΧΚΘ ΑΕ	15.000,00
	ΕΧΑΕ	27.000,00

δ) ΕΤΕΣΕΠ

Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιριών Ομίλου ΕΧΑΕ		
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε.		
	Εταιρεία	Ποσό (€)
Υποχρεώσεις	ΚΑΑ ΑΕ	3.638,55
	ΧΑ ΑΕ	111.478,14
	ΕΧΑΕ	10.710,00
Απαιτήσεις	ΧΑ ΑΕ	482,50
	ΕΧΑΕ	7.031,66
Έσοδα	ΧΑ ΑΕ	48.750,00
Δαπάνες	ΧΑ ΑΕ	121.332,50
	ΕΧΑΕ	9.000,00
	ΚΑΑ ΑΕ	18.468,24

ε) ΧΚΘ

Πίνακας Διεταιρικών Συναλλαγών Εταιριών Ομίλου ΕΧΑΕ		
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.		
	Εταιρεία	Ποσό (€)
Υποχρεώσεις	ΧΑ ΑΕ	1.785,00
	ΕΧΑΕ	1.785,00
Απαιτήσεις	ΧΑ ΑΕ	136.819,79
	ΕΧΑΕ	835,35
Έσοδα	ΚΑΑ ΑΕ	15.000,00
	ΧΑ ΑΕ	188.288,01
Δαπάνες	ΧΑ ΑΕ	2.250,00
	ΕΧΑΕ	2.250,00

23. Μέλη ΔΣ εταιριών Ομίλου ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ όπως εγκρίθηκαν από τις Γενικές Συνελεύσεις των εταιριών που πραγματοποιήθηκαν στο 2006, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσεάς Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Δρούγκας	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Αντώνιος Καμινάρης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Μωραϊτάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Παντελιάς	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Πεχλιβανίδης	Μη Εκτελεστικό 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
Πάυλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Χαϊτογλου	Μέλος Δ.Σ.

ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Γεώργιος Παπουτσής	Αντιπρόεδρος
Γεώργιος Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.
Σωκράτης Λαζαρίδης	Μέλος Δ.Σ.

ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	
Όνομα	Θέση
Αθάνασιος Τσαδάρης	Μέλος Δ.Σ.
Άμης Λεβής	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Κέζος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Γαλλιιάκης	Μέλος Δ.Σ.
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	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ, Κ.Χ.	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος	84,76
2	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ, Α.	ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	25,51
		ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ	Μέτοχος	38
		ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	25
3	ΠΕΡΒΑΝΑΣ, Γ.	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
4	ΜΩΡΑΪΤΑΚΗΣ, Α.	NUNTIUS ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	Μέτοχος	49,92
		ΜΑΪΚΡΕΣΤ ΧΟΛΝΤΙΝΓΚΣ ΕΛΛΑΣ ΑΚΙΝΗΤΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος	100
5	ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ, Ο.	ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος	30

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.

24. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/05 το ΔΣ προτείνει τη διανομή μερίσματος 0,25€/μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές της εταιρείας δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού 17,6 εκ. €. Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 8/5/06 ενέκρινε το ανωτέρω μέρισμα του οποίου το δικαίωμα απεκόπη την 10/5/06 και καταβάλλεται από την 17/5/06.

25. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

- την υπόθεση ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ όπου πελάτες της ΑΧΕ, μεταξύ άλλων στρέφονται κατά του ΧΑ αιτούντες συνολικά το ποσό των €8,2 εκ. Έχουν εκδοθεί αποφάσεις Πρωτοδικείου και σε ορισμένες περιπτώσεις και Εφετείου που δικαιώνουν τον Όμιλο, ωστόσο δεν έχουν τελεσιδικήσει όλες.

- β) Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. 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.

- γ) Το ΚΑΑ έχει καταθέσει προσφυγές κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες ζητείται επιστροφή συνολικού ποσού €7,3 εκ., 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 εκ., 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.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΚΙΚΑΣ ΜΑΝΑΛΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ