

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ



ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2005

Το Οικονομικό Περιβάλλον

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

Σε επίπεδο χρηματιστηριακής αγοράς ενσωματώθηκε η Οδηγία για τη Χειραγώγηση της Αγοράς (Market Abuse Directive), το νομοσχέδιο για την ενσωμάτωση της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο (Prospectus Directive) είναι ήδη σε τελικό στάδιο και ψηφίσθηκε το πολυνομοσχέδιο που αφορά θέματα λειτουργίας και οργάνωσης της κεφαλαιαγοράς (Ν.3371/2005).

Οι διεθνείς αγορές κινήθηκαν ανοδικά παρά το γεγονός ότι τα θεμελιώδη οικονομικά μεγέθη παρουσιάζονται αρνητικά (υψηλό έλλειμμα της Αμερικής, χαμηλοί ρυθμοί ανάπτυξης της ευρωζώνης, υψηλή αποτίμηση της αγοράς ακινήτων διεθνώς και συνεχιζόμενο ράλι της τιμής του αργού).

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική κατά την αρχή του έτους και ο όγκος συναλλαγών της, μετά από κάποια παροδική πτώση κατά τη διάρκεια του δευτέρου τριμήνου, επανέκαμψε έντονα το δεύτερο εξάμηνο, με το μέσο επίπεδο να κινείται περίπου 17% υψηλότερα σε σχέση με το 2004. Η αγορά παραγώγων σε μέσο επίπεδο αριθμού συμβολαίων κινήθηκε υψηλότερα κατά 3,7% σε σχέση με το 2004.

Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και του Ομίλου

Έσοδα

Τα έσοδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. εξαρτώνται σχεδόν σε απόλυτο βαθμό από τον όγκο και την αξία των συναλλαγών στις δύο κύριες αγορές την αγορά αξιών και την αγορά παραγώγων.

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

Τα συνολικά έσοδα της εταιρίας το 2005 διαμορφώνονται στο ποσό των 41,37εκ.€ εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 23%. Οι κυριότερες πηγές εσόδων είναι οι ακόλουθες:

- α) **Αγορά Αξιών**. Τα έσοδα από την αγορά αξιών εμφανίζουν αύξηση κατά 33,9% και διαμορφώνεται στα 24,6 εκ. €
- β) **Αγορά Παραγώγων**. Η αγορά των παραγώγων εμφανίζει μείωση της τάξης του 20,8% γεγονός που οφείλεται τόσο στο μειωμένο όγκο συναλλαγών όσο και στη μειωμένη τιμολογιακή πολιτική που ακολουθείται από 01-01-2005.
- γ) **Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες**. Τα έσοδα διαμορφώθηκαν στα 8,23 εκ. €, αυξημένα κατά 45,1% σε σχέση με το 2004, γεγονός που οφείλεται στη σημαντική αύξηση των εσόδων από αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου (Αγροτική Τράπεζα 1,2 εκ €) και στην άνοδο του μέσου όρου κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών κατά το τελευταίο τρίμηνο.
- δ) **Λοιπά έσοδα**. Τα λοιπά έσοδα καθώς και τα έσοδα από Vendors παρουσίασαν ανεπαίσθητη μείωση της τάξης του 2,7% σε σχέση με το 2004 και διαμορφώθηκαν στα ποσά των 1,02 εκ € και 2,62 εκ € αντίστοιχα. Η μείωση αυτή εκτιμάται ότι είναι παροδική και θα αντισταθμιστεί στη χρήση του 2006.
- ε) **Υπηρεσίες πληροφορικής**. Τα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής από υπηρεσίες πληροφορικής παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 7,7% σε σχέση με το 2004 και έφτασαν το ποσό των 1,35 εκ.€. Η αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αναδιοργάνωση μέσω της οποίας μεταφέρθηκαν στο ΧΑ οι υπηρεσίες αυτές που παλαιότερα είχε η ΕΧΑΕ.

Έξοδα

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

Παρότι η φύση των εξόδων είναι η προαναφερόμενη, εντούτοις είναι βελτιώσιμη όσον αφορά στο απόλυτο ύψος αυτών, με λήψη μέτρων που αναιρούν τις επιπτώσεις που προκαλούσε η προηγούμενη δύσκαμπτη και αναποτελεσματική οργανωτική δομή. Λόγω της αναδιοργάνωσης του ομίλου ΕΧΑΕ ο αριθμός εργαζομένων της εταιρίας αυξήθηκε από 129 στα 210 άτομα με αποτέλεσμα μερικοί λογαριασμοί δαπανών, μεταξύ των οποίων και οι αμοιβές προσωπικού, να εμφανίζονται αυξημένοι, με ταυτόχρονη μείωση του αριθμού των εργαζομένων στις άλλες εταιρίες του Ομίλου.

Η διοίκηση της Εταιρίας έχει ήδη, από την προηγούμενη περίοδο, υιοθετήσει δράσεις προς την κατεύθυνση του περιορισμού των δαπανών και τα αποτελέσματα αυτών έχουν ήδη αρχίσει να αποτυπώνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις, τόσο της χρήσης 2004, όσο και αυτής του 2005.

Το σύνολο των δαπανών ανήλθε σε 21,1 εκ. € έναντι 22,2 εκ. € της αντίστοιχης περσινής περιόδου σημειώνοντας μείωση 5%. Οι κυριότερες πηγές εξόδων είναι τα έξοδα προσωπικού που διαμορφώνονται στα 7,96 εκ. € έναντι 5,83 εκ. € και που οφείλονται στην ανακατανομή των δραστηριοτήτων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου που είχε σαν συνέπεια και την συνακόλουθη μετακίνηση προσωπικού.

Ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εμφανίζεται αυξημένος κατά 43,6% ακολουθώντας την τάση του ημερήσιου τζίρου.

Οι επισκευές και συντηρήσεις και η μηχ.υποστήριξη εμφανίζονται κατά 43,1% μειωμένες λόγω της μειωμένης τιμολόγησης από θυγατρικές εταιρίες.

Τέλος, τα λοιπά έξοδα διαμορφώθηκαν στα 2,4 εκ. €, ήτοι εμφανίζονται μειωμένα κατά 35,2% λόγω των ωφελειών που προκύπτουν από την αναδιάρθρωση των εταιριών του Ομίλου.

Σχολιασμός Αποτελεσμάτων χρήσης 2005

Για την εταιρία Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. το έτος 2005 μπορεί να χαρακτηριστεί ως έτος υλοποίησης της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασιστεί και εφαρμόζεται από την Διοίκηση. Κύριο χαρακτηριστικό του προγράμματος αυτού είναι η συγκέντρωση ομοειδών υποστηρικτικών λειτουργιών στην μητρική εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. και των υπηρεσιών πληροφορικής στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. Αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών είναι ο περιορισμός των λειτουργικών δαπανών, η επίτευξη συνεργιών, καθώς και η παροχή πιο αποτελεσματικού έργου. Μέσα στο πλαίσιο αυτό από 18/04/2005 μεταφέρθηκαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. οι υπηρεσίες πληροφορικής του ομίλου σύμφωνα με την αναδιάρθρωση.

Από 1-1-2005 ο Όμιλος ΕΧΑΕ και κατ' επέκταση και το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. εφαρμόζει τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ – IFRS) και οι οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες περιλαμβάνονται στην παρούσα έκθεση, έχουν καταρτισθεί με βάση λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά. Όλες οι λογιστικές αποκλίσεις, μεταξύ των

προηγούμενων λογιστικών αρχών (με βάση τον ν. 2190/1920 και τον ΚΒΣ) και των ΔΛΠ, περιγράφονται στο κεφάλαιο Ε της παρούσας έκθεσης.

Οι «ανά χείρας» οικονομικές καταστάσεις του έτους 2005 είναι οι πρώτες που καταρτίζονται με βάση τα ΔΛΠ. Η επίδραση από την υιοθέτηση των ΔΠΧΠ δεν επηρέασε σημαντικά τη χρήση του 2005. Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε., εξοπλισμένο με τα κατάλληλα μέσα, θα προσπαθήσει να ανταποκριθεί στις δημιουργούμενες νέες απαιτήσεις. Σημειώνεται ότι, το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. προσάρμοσε τα αντίστοιχα περσινά δεδομένα του ισολογισμού σύμφωνα με τα ΔΛΠ, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά του 2005.

Τα καθαρά κέρδη του ΧΑ κατά τη χρήση του 2005, σύμφωνα με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 16,6 εκ. €, σε σύγκριση με τα 34,4 εκ. € της προηγούμενης χρήσης. Σημειώνεται ότι η περυσινή χρήση ωφελήθηκε από τα κέρδη που προέκυψαν λόγω της πώλησης του χαρτοφυλακίου της εταιρίας κατά 20,3 εκ.€ και των εσόδων από μερίσματα του χαρτοφυλακίου μετοχών ποσού 2,5 εκ. € που διατηρούσε το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (η εταιρία ρευστοποίησε το χαρτοφυλάκιο των μετοχών το Δ' τρίμηνο του 2004). Επιπλέον, αρνητικά επέδρασαν στα αποτελέσματα του 2005, πρώτον, η αύξηση του αριθμού των εργαζομένων σε 210 άτομα από 129, λόγω της αναδιάρθρωσης του Ομίλου ΕΧΑΕ και δεύτερον, και η πτώση στα έσοδα από τις συναλλαγές στην αγορά παραγώγων.

Παρά ταύτα το λειτουργικό αποτέλεσμα του έτους σημείωσε αύξηση 78,7% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή χρήση και διαμορφώθηκε στα 20,2 εκ. €.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. επιβάρυνε τα αποτελέσματά του 2005 με πρόβλεψη ποσού 228 χιλ. € (επιβαρύνθηκαν κατά 472 χιλ. € και οι προηγούμενες μη ελεγχθείσες χρήσεις) που αφορά την πρόσθετη φορολογία, που ενδεχομένως να κληθεί να καταβάλει η εταιρία σε περίπτωση φορολογικού ελέγχου των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

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

Προς τους κ.κ.Μετόχους της Εταιρίας Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας *Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε* της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τον σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχός περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που 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, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005, και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας 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, 15 Φεβρουαρίου 2006

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Νικόλαος Γ. Μουστάκης

A.M.ΣΟΕΛ 13971

Δέσποινα Ξενάκη

A.M.ΣΟΕΛ 14161

ERNST & YOUNG
ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

Α. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	Σημ.	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα			
Έσοδα από αγορά αξιών		24.557	18.342
Έσοδα από αγορά παραγώγων		3.603	4.549
Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες		8.226	5.666
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)		2.620	2.659
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6	1.023	1.083
Έσοδα από υπηρεσία πληροφορικής		1.346	1.250
Σύνολο εσόδων		41.375	33.549
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		2.079	1.448
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		39.296	32.101
Κόστος εργασιών και δαπάνες			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7,8	7.963	5.832
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	9	1.599	1.892
Τηλεφωνικά έξοδα		573	530
Επισκευές και συντηρήσεις		1.571	1.600
Μηχανογραφική υποστήριξη		711	2.410
ΦΠΑ μη εκπιπόμενος		1.078	1.519
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων		680	714
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		176	345
Χρηματοοικονομικά έξοδα		4	10
Προβλέψεις		500	122
Λοιπά έξοδα	10	2.422	3.737
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		17.277	18.711
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		22.019	13.390
Αποσβέσεις		1.734	2.039
Λειτουργικό αποτέλεσμα		20.285	11.351
Έσοδα κεφαλαίων		2.216	979
Κέρδη / ζημίες συμμετοχών / χρεογράφων		0	20.393
Μερίσματα	11	1.783	6.298
Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας		24.284	39.021
Φόρος εισοδήματος	12	7.546	5.206
Αναβαλλόμενη φορολογία	12	133	-658
Καθαρό κέρδος/(ζημία) από συνήθεις δραστηριότητες		16.605	34.473
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0
Καθαρό κέρδος/(ζημία)		16.605	34.473
Κέρδη ανά μετοχή (€)	13	3,31	6,3

Β.ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημειώσεις	31/12/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Διαθέσιμα	14	99.556	134.044
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	5.684	5.555
		105.240	139.599
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	16	11.561	13.722
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17	15.918	15.944
Αναβαλλόμενη φορολογία	18	846	979
		28.325	30.645
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		133.565	170.244
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	3.238	4.005
Φόροι πληρωτέοι		5.019	2.617
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		370	169
		8.627	6.791
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρ. υποχρεώσεις		308	352
Προβλέψεις	20	1.746	1.760
		2.054	2.112
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	21	20.723	20.723
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		20.012	20.012
Αποθεματικά Κεφάλαια	21	67.564	67.327
Σωρευμένα κέρδη		14.585	53.279
Σύνολο καθαρής θέσης		122.884	161.341
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		133.565	170.244

**Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΠΟΥ ΛΗΓΕΙ ΤΗΝ 31^Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005**

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2004	20.723	20.012	23.882	84.754	149.371
Αποτέλεσμα χρήσης 2004				34.473	34.473
Μερίσματα πληρωθέντα				-22.965	-22.965
Μεταφορά αποθεματικών			42.983	-42.983	0
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση			462		462
Υπόλοιπα 31/12/2004	20.723	20.012	67.327	53.279	161.341
Αποτέλεσμα χρήσης 2005				16.605	16.605
Μερίσματα πληρωθέντα				-55.226	-55.226
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών			164		164
Αφορολόγητα αποθεματικά			73	-73	0
Υπόλοιπα 31/12/2005	20.723	20.012	67.564	14.585	122.884

Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	2005	2004
	01.01-31.12	01.01-31.12
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	24.284	39.021
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.734	2.039
Προβλέψεις προσωπικού	(71)	455
Λοιπά	491	(116)
Προβλέψεις υποτίμησης χρεογράφων	0	(20.393)
Έσοδα από τόκους	(2.216)	(979)
Έσοδα από μερίσματα	(1.783)	(6.298)
Αντιστροφή χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(583)	
Προβλέψεις επισφαλών	500	
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(102)	3.831
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	(566)	85
Εισπραχθέντες τόκοι	2.216	979
Καταβεβλημένοι φόροι	(4.916)	(6.970)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	18.988	11.654
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(33)	(164)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		105.628
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.783	6.298
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	1.750	111.762
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Πληρωμές μερισμάτων	(55.226)	(22.965)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(55.226)	(22.965)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	(34.488)	100.451
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	134.044	33.593
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	99.556	134.044

Ε.Πίνακας προσαρμογών ιδίων κεφαλαίων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Ε.1 Πίνακας προσαρμογής της 31.12.03

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2003	Εγγραφές προσαρμογής	31/12/2003
	Ε.Λ.Π.		Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	31.293	2.300	33.593
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11.914	-2.528	9.386
Χρεόγραφα	65.795	18.891	84.686
Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού	126	-126	0
	109.128		127.665
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.583	-2.583	0
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	14.521	1.076	15.597
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16.493	0	16.493
	33.597		32.090
	142.725		159.755
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-25.758	21.839	-3.919
Φόροι πληρωτέοι	-7.076	2.546	-4.531
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-170	0	-170
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	-1.127	1.127	0
	-34.131		-8.620
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	-448	-584	-1.032
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-16	-574	-590
Αναβαλλόμενη Φορολογία	0	-142	-142
	-464		-1.764
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	-20.723	0	-20.723
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-20.012	0	-20.012
Αποθεματικά Κεφάλαια	-25.750	1.406	-24.344
Σωρευμένα κέρδη	-41.645	-42.647	-84.292
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	-108.130		-149.371
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-142.725		-159.755

Ε.2.Πίνακας προσαρμογών της 31.12.04

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2004	Εγγραφές προσαρμογής	31/12/2004
	Ε.Λ.Π.		Δ.Λ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	25.644	108.400	134.044
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8.292	-2.737	5.555
Χρεόγραφα	108.400	-108.400	0
Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού	148	-148	0
	142.484		139.599
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.018	-2.018	0
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	13.968	-246	13.722
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.991	-47	15.944
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	979	979
	31.977		30.644
	174.461		170.244
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-58.106	54.101	-4.005
Φόροι πληρωτέοι	-5.251	2.634	-2.617
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-169	0	-169
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	-1.125	1.125	0
	-64.651		-6.791
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	-1.091	-668	-1.759
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-34	-319	-353
	-1.125		-2.112
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	-20.723	0	-20.723
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-20.012	0	-20.012
Αποθεματικά Κεφάλαια	-67.891	6.218	-61.673
Σωρευμένα κέρδη	-59	-58.874	-58.933
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	-108.685		-161.341
	-174.461		-170.244
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			

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

Συμφωνία των αποτελεσμάτων της περιόδου μεταξύ ΕΛΠ και ΔΠΧΠ παρουσιάζεται στην κατάσταση Ε3.

Ε.3. Ανάλυση προσαρμογών

ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.03	31.12.04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΧΑ Ν.2190	108.130	108.684
Μεταφορά επιχορηγήσεων σε έσοδα επομένων χρήσεων	-574	-318
Αναπροσαρμογή παγίων με βάση μελέτη εκτιμητή	1.116	1.116
Αντιλογισμός αναπροσαρμογής ακινήτων που έγινε στα ελληνικά βιβλία		-1.363
Αποτίμηση χρεογράφων κατά ΔΛΠ	21.192	0
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων	22.965	55.225
Διαγραφή ασωμάτων ακινητοποιήσεων	-2.583	-2.018
Πρόβλεψη φορολογικού ελέγχου	-310	-472
Πρόβλεψη αποζ. προσωπικού σύμφωνα με ΔΛΠ 19	-273	-196
Λοιπά	-150	-296
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση / απαίτηση Φόρος εισοδήματος περιόδου	-142	979
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΧΑ ΔΠΧΠ	149.371	161.341
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων Ν.2190		56.014
Διαγραφή αποσβέσεων αποτελεσμάτων για έξοδα εγκαταστάσεως		564
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		76
Επιρροή κερδών περιόδου από αποτίμηση χρεογράφων		-17.488
Πρόβλεψη φορολογικού ελέγχου		-161
Πρόβλεψη λοιπών εξόδου προσωπικού		
Λοιπά		-146
Αναβαλλόμενη φορολογία		658
Φόρος εισοδήματος		-5.044
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΝ μετά από φόρους ΔΠΧΠ		34.473

Όλες οι εγγραφές προσαρμογής αφορούν αλλαγές λογιστικών αρχών, λόγω εφαρμογής ΔΠΧΠ.

ΣΤ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» ιδρύθηκε την 01/08/1995 βάσει του νόμου 2324/95 (ΦΕΚ 146/17-7-95) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό

33940/06/B/95/23 (ΦΕΚ 4620/02-08-95). Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Σοφοκλέους 10, ΤΚ 10559. Η διάρκεια της εταιρίας έχει οριστεί για 200 χρόνια από της νομίμου συστάσεώς της. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό, την οργάνωση και υποστήριξη λειτουργίας αγορών αξιών, αγορών παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η εταιρία ανήκει στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της (ΕΧΑΕ: 98,19%, ΚΑΑ: 1,81%). Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-05 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. του ΧΑ την 15-2-2006 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31^η 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 αριθμ. 1606/2002 .

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 και κατ' επέκταση του ΧΑ 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 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 της Εταιρίας, 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 σημαντικότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

3.1 Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Στις Οικονομικές Καταστάσεις του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., η συμμετοχή σε συγγενείς εταιρίες του ομίλου αποτιμάται στην αξία κτήσης, μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους. Όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης της αξίας της συμμετοχής, προσδιορίζεται η ανακτήσιμη αξία της, η οποία ορίζεται ως το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ εύλογης αξίας μείον κόστος διάθεσης και αξία χρήσης. Ενδείξεις απομείωσης μπορεί να ληφθούν από την τρέχουσα αξία αντίστοιχων εταιριών, τα περιουσιακά στοιχεία και τα αποτελέσματα της κάθε συγγενούς εταιρίας και τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από αυτή. Επειδή οι συγγενείς εταιρίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. δεν είναι εισηγμένες ώστε να υπάρχει ένδειξη της εύλογης αξίας τους, έγινε μελέτη αποτίμησης στην «αξία χρήσης», (από ανεξάρτητους εκτιμητές) όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 36 «Απομείωση περιουσιακών στοιχείων». Η τελευταία τέτοια αποτίμηση έγινε το Φεβρουάριο του 2004, η οποία έδειξε ότι δεν υπάρχει απομείωση της αξίας των συμμετοχών αυτών και η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις αλλαγής των συνθηκών εκτίμησης.

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. Η Εταιρία ανέθεσε την εκτίμηση των ακινήτων της σε ανεξάρτητο εκτιμητή με σκοπό την αποτύπωση αυτών στις εύλογες αξίες τους κατά την ημερομηνία μετάβασης. Η εύλογη αξία των ακινήτων κατά την ημερομηνία ισολογισμού δεν διαφέρει σημαντικά από την αξία, η οποία απεικονίζεται στον ισολογισμό.

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

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

Συντελεστής απόσβεσης

- 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 Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ'ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρία, σύμφωνα με τον 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 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 κατά την ημερομηνία συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται ο όμιλος να αγοράσει ή να πωλήσει 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 το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε., τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι για εμπορικούς σκοπούς, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους.

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

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

3.5 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 Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών, που όμως δεν χρειάζεται προεξόφληση.

3.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε., μολοντί είναι ο φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι ο κάτοχος του συστήματος (ΟΑΣΗΣ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα.

Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνει το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. από τα Μέλη του, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 Μετοχικό κεφάλαιο

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

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

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

Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. 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 συνδεδεμένες 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.

3.11 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, το Χρηματιστήριο Αθηνών 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 αντιστοιχεί.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. 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.

Η εταιρία 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).

3.12 Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. 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.

3.13 Προβλέψεις

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

- το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. 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 προφύρου 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 οφέλους είναι πιθανή.

3.14 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 παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

Έσοδα από ενοίκια

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

3.15 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. αναγνωρίζεται, ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις, την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (σημείωση 22).

3.16 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

Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. 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.

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 Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες.

Κίνδυνος τιμής

Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. δεν είχε στην κατοχή του χρεόγραφα κατά την περίοδο του 2005.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο κύκλος εργασιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. συνίσταται κυρίως από συναλλαγές με μέλη του της Αγοράς Αξιών 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 της Αγοράς Αξιών, 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 Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.

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. Στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε., το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους επιχειρηματικούς τομείς, ενώ η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητάς της δεν έχει ιδιαίτερη σημασία εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρίας βρίσκονται στην διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που βρίσκονται αυτοί και διευθύνονται από την έδρα της Εταιρίας.

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

	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2005			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	24.557	3.603	13.215	41.375
Έσοδα Κεφαλαίων			3.999	3.999
Δαπάνες	-7.924	-1.897	-11.269	-21.090
Αποτέλεσμα	16.633	1.706	5.945	24.284
Φόρος Εισοδήματος	-6.632	-401	-646	-7.679
Κέρδη μετά από φόρους	10.001	1.305	5.299	16.605
Πάγια	8.568	1.132	1.861	11.561
Διαθέσιμα	71.604	10.845	17.107	99.556
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	18.102	1.712	2.634	22.448
Σύνολο ενεργητικού	98.274	13.689	21.602	133.565
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.080	587	3.014	10.681

(* περιλαμβάνει έσοδα από συναλλαγές μετοχών, ομολόγων, έσοδα από εισηγμένες εταιρίες, έσοδα από ΑΧΕ, έσοδα από vendors).

	Ανάλυση ανά τομέα την 31/12/2004			Σύνολο
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	
Έσοδα	18.342	4.549	10.658	33.549
Έσοδα Κεφαλαίων			27.670	27.670
Δαπάνες	-10.945	-1.947	-9.306	-22.198
Αποτέλεσμα	7.397	2.602	29.022	39.021
Φόρος εισοδήματος	-3.882	-399	-267	-4.548
Κέρδη μετά φόρων	3.515	2.203	28.755	34.473
Πάγια	10.977	1.234	1.511	13.722
Διαθέσιμα	95.229	9.200	29.615	134.044
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17.195	3.371	1.912	22.478
Σύνολο ενεργητικού	123.401	13.805	33.038	170.244
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.299	1.088	516	8.903

(* περιλαμβάνει έσοδα από συναλλαγές μετοχών, ομολόγων, έσοδα από εισηγμένες εταιρίες, έσοδα από ΑΧΕ, έσοδα από vendors).

Έσοδα από αγορά αξιών

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος κατά το 2005 ανήλθε στα 210 εκ. € έναντι 141 εκ. € του αντίστοιχου περσινού έτους, συνεισφέροντας ουσιαστικά στην άνοδο των κερδών. Τα έσοδα της αγοράς αξιών περιλαμβάνουν τις προμήθειες από τις χρηματιστηριακές συναλλαγές (trading και settlement) μετοχών, ομολόγων, έσοδα από εισηγμένες εταιρίες, έσοδα από ΑΧΕ, έσοδα από vendors).

Αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από τις συναλλαγές των παραγώγων εμφανίζουν μείωση της τάξης του 20,8%. 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.

Έσοδα από εισηγμένες

Τα έσοδα από εισηγμένες παρουσιάζουν αύξηση 45,1 % σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή χρήση γεγονός που οφείλεται στα έσοδα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων εταιριών (Αγροτική 1.2 εκ.€) και στην άνοδο του μέσου όρου κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών κατά το τελευταίο τρίμηνο.

Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα καθώς και τα έσοδα από Vendors παρουσίασαν ανεπαισθητη μείωση της τάξης του 2,7% σε σχέση με το 2004 και διαμορφώθηκαν στα ποσά των 1,02 εκ € και 2,62 εκ € αντίστοιχα. Η μείωση αυτή εκτιμάται ότι είναι παροδική και θα αντισταθμιστεί στη χρήση του 2006.

6. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τα εξής:

	Χ.Α. Α.Ε.	
	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα από εκπαίδευση	197	334
Έσοδα από χορηγίες	23	51
Έσοδα από ενοίκια	62	84
Έσοδα από ποινικές ρήτρες	67	53
Έσοδα από επιχορηγήσεις	84	312
Έσοδα από FTSE (αντιλογισμός περσινής πρόβλεψης)	210	
Έσοδα από παραχώρηση λογισμικού	123	64
Λοιπά έσοδα	103	49
Έσοδα από Ομόλογα και Ομολογίες	124	87
Έντυπα	16	19
Στατιστικά στοιχεία	14	30
Σύνολο εσόδων από λοιπές δραστηριότητες	1.023	1.083

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν έσοδα από εκδηλώσεις, δικαιώματα επικαρπίας, προγράμματα / μελέτες, έσοδα από παρακολούθηση συνεδριάσεων, από στατιστικά δεδομένα, από μέσες τιμές, έντυπα, συναλλαγματικές διαφορές, κλπ.

7. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. την 31-12-2005 απασχολούσε 210 εργαζόμενους, έναντι 129 της αντίστοιχης περσινής χρήσης του 2004. Αυτό οφείλεται στην αναδιοργάνωση που πραγματοποιείται στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. λόγω της γενικότερης αναδιοργάνωσης του ομίλου της ΕΧΑΕ και της μεταφοράς στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. των υπηρεσιών πληροφορικής. Κατά συνέπεια τα αντίστοιχα έξοδα μισθοδοσίας του προσωπικού της εταιρίας παρουσιάζονται αυξημένα σε σχέση με την περσινή περίοδο.

	Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004
Αποδοχές εργαζομένων	6.501	4.799
Εργοδοτικές εισφορές	1.234	825
Λοιπές παροχές	228	208
Σύνολο	7.963	5.832

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:

	Εταιρία
Υπόλοιπο 1.1.2005	878
Προβλέψεις χρήσης	455
Πληρωμές	(432)
Υπόλοιπο 31.12.2005	901

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 ατόμων.	Κλειστή: Υποθέτουμε μηδενική εισοδο
Περιουσία του Ταμείου	Περιουσία του Ταμείου = 0

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών προς το προσωπικό του Ομίλου

Η Γενική συνέλευση της ΕΧΑΕ 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
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.

Το ποσό που επιμερίσθηκε στα έξοδα της χρήσης 2005 του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με βάση το πλήθος των ατόμων που εντάχθηκαν στο πρόγραμμα ως πρόβλεψη για το δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών, ανήλθε στα € 163.700 ,με πίστωση των ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με το προσχέδιο ΕΕΧΠ D 17.

9. Αμοιβές και έξοδα τρίτων

Η ανάλυση του λογαριασμού Αμοιβές και έξοδα τρίτων έχει ως εξής:

	Εταιρία	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Αμοιβές Προέδρου και μελών Δ.Σ.	335	251
Αμοιβές δικηγόρων – ελεύθερων επαγγ.	102	129
Αμοιβές λοιπών ελευθ. επαγγ.	89	24
Αμοιβές εκπαιδευτών	15	14
Αμοιβές συμβούλων	56	143
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	161	139
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	207	187
Εισφορές ταμείο νομικών	8	7
Αμοιβές GL TRADE	20	20
Αμοιβές FTSE ASE 20 (ΧΠΑ)	18	37
Αμοιβές υπεργολάβων	140	87
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	74	150
Αμοιβές call center	80	84
Αμοιβές υποστήριξης από ΕΧΑΕ	216	0
Λοιπές αμοιβές	36	91
Παραχώρηση προσωπικού	42	529
ΣΥΝΟΛΟ	1.599	1.892

Στις λοιπές αμοιβές περιλαμβάνονται αμοιβές γραμματέως Δ.Σ. και λοιπά μικροέξοδα ελευθέρων επαγγελματιών.

10. Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα αναλύονται ως εξής:

ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	Εταιρία	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Συνδρομές σε επαγγ. οργανώσεις και εισφορές	239	295
Έντυπα και γραφική ύλη	224	292
Εισφορά σε ΧΚΘ	359	319
Φύλαξη	345	436
Υλικά άμεσης ανάλωσης (τόνερ, καθαριστικά, κλπ)	29	19
Έξοδα ταξιδιών	98	57
Φωτισμός - ύδρευση	134	126
Έξοδα μεταφορών	21	19
Έξοδα εκθέσεων	25	40

Έξοδα δημοσιεύσεων	6	56
Λοιπά	385	376
Ταχυδρομικά	26	97
Δωρεές	40	32
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	0	1.573
Αποζημιώσεις λήξης μισθώσεων	491	-
	2.422	3.737

Στα λοιπά περιλαμβάνονται συναλλαγματικές διαφορές, έξοδα δικαστικών αποφάσεων, αναδρομικές χρεώσεις ΟΤΕ, διαγραφή εξόδων πρώτης εγκατάστασης κλπ.

11. Έσοδα από Μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα που εισπράχθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από μερίσματα ΧΑ		
	31/12/2005	31/12/2004
ΚΑΑ	1.053	3.105
ΕΤΕΣΕΠ	708	672
ΧΚΘ	22	0
ΑΣΥΚ	0	187
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	0	674
ALPHA BANK	0	1.276
EUROBANK	0	132
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	0	137
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0	108
ΟΤΕ		7
ΣΥΝΟΛΟ	1.783	6.298

Καθώς τα έσοδα από μερίσματα συνδεδεμένων εταιριών λογιστικοποιούνται στο σύνολό τους μετά την έγκριση της διανομής κερδών από τις Γ.Σ. των εταιριών, σύμφωνα με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΠ.

12. Φόρος εισοδήματος

Το ποσό των φόρων έχει υπολογισθεί με χρησιμοποίηση των πραγματικών φορολογικών συντελεστών των προηγούμενων χρήσεων. Η Διοίκηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. έχει συνεπή σχεδιασμό να ελαχιστοποιεί τη φορολογική επιβάρυνση στηριζόμενη στα κίνητρα που παρέχει η φορολογική νομοθεσία. Με αυτή τη βάση, έχει θεωρηθεί ότι τα

κέρδη της περιόδου που πραγματοποίησε η Εταιρία θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

Ο συντελεστής φορολογίας κατά την τρέχουσα περίοδο μειώθηκε σε 32% από το 35% που επικρατούσε στην αντίστοιχη περσινή περίοδο λόγω αλλαγής του φορολογικού νόμου.

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

Χ.Α.		
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	7.318	5.045
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για ανέλεγκτες χρήσεις	228	161
Σύνολο	7.546	5.206
Αναβαλλόμενος Φόρος	133	-658
Φόρος εισοδήματος	7.679	4.548
Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη ζημιές πριν το φόρο με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας έχει ως εξής :		
Κέρδη προ φόρων	24.284	39.021
Φόρος 32% (2004:35%)	7.771	13.657
Πρόβλεψη ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	228	0
Έσοδα που δεν φορολογούνται	-594	-9.484
Έξοδα που δεν εκπίπτουν φορολογικά	274	375
Φόρος εισοδήματος	7.679	4.548

Παρατίθεται η κίνηση του λογαριασμού:

Φόροι πληρωτέοι

31.12.2004	2.617
Φόρος εισοδήματος 31.12.2005	7.318
Πληρωμή φόρου	-4.916
31.12.2005	5.019

13. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα

Από τα καθαρά κέρδη της χρήσης του 2005, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος των 7.318.297,33 €, διανέμεται σχεδόν το σύνολο των κερδών. Πλέον αυτών, θα διανεμηθεί το έκτακτο αποθεματικό του άρθρου 8 ν.2579/1998 ποσού 1.439.718,16 € το οποίο είναι πλήρως φορολογημένο.

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/05 η Διοίκηση προτείνει τη διανομή μερίσματος 3,31 € /μετοχή για τις 5.467.907 μετοχές της εταιρίας δηλ.να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού 18.099.772,17 €.

14. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. έχει ως εξής:

	<u>Εταιρία</u>	
	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Ρέπτος	17.915	108.400
Προθεσμιακές Καταθέσεις	80.100	24.240
Λογαριασμοί όψεως	1.540	1.404
Ταμείο	1	0
Σύνολα	99.556	134.044

Όλα τα διαθέσιμα του ΧΑ είναι σε ευρώ και οι προθεσμιακές καταθέσεις φέρουν μέσο επιτόκιο 2,2%.

15. 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:

<u>ΠΕΛΑΤΕΣ</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Πελάτες	3.215	3.139
Μείον: προβλέψεις	-750	-521
	2.465	2.618
Φόρος εισοδήματος προς επιστροφή	2.285	2.285
Λοιποί παρακρ. φόροι	271	504
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι)	146	65

Φόρος εκκαθάρισης Ν. 2579		82
Προπληρωμένα έξοδα	397	
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	1	1
Υπόλοιπο προκαταβολής φόρου για μελλοντικό συμψηφισμό		
Χρεώστες διάφοροι	119	
Σύνολο	5.684	5.555

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Εταιρία
Υπόλοιπο 31.12.04	521
Αντιλογισμός προβλέψεων	(271)
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	500
Υπόλοιπο 31.12.05	750

Στους επισφαλείς πελάτες περιλαμβάνονται:

Επισφαλείς πελάτες	
DEAL FX	63
NATFEED	116
COMPULINK	52
STABILTON	12
DATAMEDIA	1
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ	3
INTERSAT	15
ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ	30
ΛΟΙΠΟΙ	458
ΣΥΝΟΛΟ	750

16. Πάγια στοιχεία

Τα οικόπεδα και τα κτίρια του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. αποτιμήθηκαν στην αγοραία τους αξία, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή. Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων, κατά την ημερομηνία μετάβασης. Η υπεραξία αναπροσαρμογής (1,9 εκ. €) καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια, αφού αφαιρέθηκαν οι αναβαλλόμενοι φόροι, ενώ ή απομείωση 2,1 εκ. € καταχωρήθηκε στα κέρδη εις νέο. Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις στα ακίνητα του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.

Η ανάλυση των παγίων φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2003	6.757	6.691	135	152	19.931	33.666
Προσθήκες περιόδου 2004		42	1		126	169
Μειώσεις περιόδου 2004				(27)		(27)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	6.757	6.733	136	125	20.057	33.808
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2003		1.477	119	100	16.373	18.069
Αποσβέσεις περιόδου 2004		404	4	20	1.611	2.039
Μείωση αποσβέσεων 2004				(22)		(22)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2004	0	1.881	123	98	17.984	20.086
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2003	6.757	5.214	16	52	3.558	15.597
κατά την 31/12/2004	6.757	4.852	13	27	2.073	13.722

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004	6.757	6.733	136	125	20.057	33.808
Προσθήκες περιόδου 2005					33	33
Μειώσεις περιόδου 2005		(1.172)		(42)		(1.214)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005	6.757	5.561	136	83	20.090	32.627
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004		1.881	123	98	17.984	20.086
Αποσβέσεις περιόδου 2005		433	4	9	1.288	1.734
Μείωση αποσβέσεων 2005		(729)		(25)		(754)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005	0	1.585	127	82	19.272	21.066
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2004	6.757	4.852	13	27	2.882	13.722
κατά την 31/12/2005	6.757	3.976	9	1	818	11.561

17. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	Εταιρία	
	31/12/2005	31/12/2004
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	1.998	1.998
Συμμετοχή σε εταιρία χρηματιστηριακών μελετών	3	3
Εγγυήσεις ενοικίων	29	55
Εγγυήσεις ΔΕΗ	1	1
Εγγύηση θυρίδων ΕΤΕ	4	4
Συμμετοχές σε θυγατρικές	13.883	13.883
Σύνολο	15.918	15.944

Η ανάλυση των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. σε συγγενείς εταιρίες την 31.12.05 εμφανίζεται παρακάτω:

	% συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης
ΚΑΑ	38,20%	4.620.000	2.482
ΕΤΕΣΕΠ	44,24%	3.539.500	10.387
ΧΚΘ	33,80%	33.800	1.014
		ΣΥΝΟΛΟ	13.883

18. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Πίνακας αναβαλλόμενου φόρου

Αναβαλλόμενος Φόρος	31/12/2005	31/12/2004
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	427	586
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	90	71
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία		322
Λοιπές προσωρινές διαφορές		
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	329	
Αναβαλλόμενος φόρος	846	979

19. 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:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	1.341	2.542
Προκαταβολές πελατών	406	660
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	1138	222
Πιστωτές διάφοροι	49	23
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	79	80
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	197	264
Εκκρεμείς καταθέσεις	28	96
Κάλυψη χρηματικών λαθών (N1969/91)		118
	3.238	4.005

20. Προβλέψεις

		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2005	31/12/2004
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	Σημ.(β)	901	878
Προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων	(α)	145	410
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	(β)	700	472
Σύνολο		1.746	1.760

- α) Το ποσό αυτό αναφέρεται σε προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων από το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. καθώς και για έξοδα επομένων χρήσεων.
- β) Το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004, παρά το γεγονός ότι έχει ζητηθεί η διενέργεια φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες αρχές:

Για όλες αυτές τις χρήσεις σχηματίστηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 700 χιλ. €, με σκοπό να καλυφθεί η εταιρία έναντι του ενδεχόμενου επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση φορολογικών ελέγχων. Η κίνηση των προβλέψεων για τις ανέλεγκτες χρήσεις απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΕΞΑΙΡΕΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
Υπόλοιπο 31.12.04	470	472
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	(325)	228
Υπόλοιπο 31.12.05	145	700

21. Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελείται από 5.467.907 ονομαστικές μετοχές, με ονομαστική τιμή 3,79 € ανά μετοχή και ανέρχεται στο ποσόν των 20.723.367,53 €.

Τα αποθεματικά της εταιρίας αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31.12.05	31.12.04
Τακτικό αποθεματικό	6.908	6.908
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	57.926	57.853
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.117	1.117
Αποθεματικά από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	164	0
Λοιπά	1.449	1.449
Σύνολο	67.564	67.327

Το Τακτικό Αποθεματικό έχει σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Εμπορικού Νόμου 2190/1920.

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

22. Μεταγενέστερα γεγονότα

Η γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρίας κατά την συνεδρίαση της την 15/02/2006 αποφάσισε την κεφαλαιοποίηση της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ύψους 20.012.414,11 €. Μετά την κεφαλαιοποίηση αυτή το μετοχικό κεφάλαιο του ΧΑ θα ανέρχεται στο ποσό των 40.681.228,08 € και θα διαιρείται σε 5.467.907 μετοχές των 7,44 € ανά μετοχή. Επιπλέον λόγω της πρόθεσης της Διοίκησης του Ομίλου να μεταφερθούν κεφάλαια στην εισηγμένη εταιρία ΕΧΑΕ, προκειμένου να επιστραφεί μέρος του κεφαλαίου στους μετόχους, προτείνεται να επιστραφεί μέρος του μετοχικού κεφαλαίου του ΧΑ στους μετόχους του (μέτοχος με 98,18% είναι η ΕΧΑΕ). Συνεπώς μπορεί να επιστραφούν 20.668.688,46 € στους μετόχους του ΧΑ μέσω της μείωσης της ονομαστικής τιμής της μετοχής από 7,44 € σε 3,78 €. Μετά την επιστροφή του ως άνω κεφαλαίου στους μετόχους το μετοχικό κεφάλαιο του ΧΑ θα διαμορφωθεί σε 20.012.539,62 € διαιρούμενο σε 5.467.907 μετοχές των 3,66 € η κάθε μια.

23. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη

Τα ποσά των εσόδων και δαπανών της Εταιρίας προς και από άλλες εταιρίες του Ομίλου (ΕΧΑΕ, ΚΑΑ, ΕΤΕΣΕΠ, ΧΚΘ) σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 1.060 € και 1.916 € αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας με τις εταιρίες αυτές στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε 516 € και 395 € αντίστοιχα.

Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιριών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες.

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

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

Τα Μέλη του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών αναφέρονται στον πίνακα που ακολουθεί:

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.

24. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

- α) την υπόθεση ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ όπου πελάτες της ΑΧΕ, μεταξύ άλλων στρέφονται κατά του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. 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 εκατ. € κατά του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρίας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. κατά την περίοδο του 1999.

Η άποψη της διοίκησης είναι ότι η επιβάρυνσή του από τις παραπάνω υποθέσεις, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στο ετήσιο δελτίο της χρήσης 2005, δεν θα είναι σημαντικές.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ