

ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.



ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ
ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ
ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΟΥΣ 2005

Το Οικονομικό Περιβάλλον

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

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

Όσον αφορά την πορεία των διεθνών χρηματιστηριακών αγορών αυτή επηρεάστηκε αρνητικά από την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της Αμερικανικής οικονομίας, τους χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης της Ευρωζώνης και τη σημαντική άνοδο των τιμών του πετρελαίου διεθνώς.

Παράγοντες που επηρεάζουν τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και του Ομίλου

Έσοδα

Τα έσοδα της ΕΤΕΣΕΠ εξαρτώνται σχεδόν σε απόλυτο βαθμό από τον όγκο και την αξία της εκκαθάρισης των συναλλαγών που πραγματοποιούνται στην αγορά παραγωγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

Η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά των παράγωγων προϊόντων ενώ ξεκίνησε τη χρήση πολύ υποτονικά, υπολειπόμενη της περσινής χρονιάς κατά 16% στο πρώτο εξάμηνο (22.453 μέσος αριθμός συμβολαίων έναντι 26.138 συμβόλαια κατά το αντίστοιχο περσινό διάστημα), παρουσίασε ιδιαίτερη δυναμική κατά το δεύτερο εξάμηνο (20.716 μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων έναντι 15.729 συμβόλαια κατά το αντίστοιχο περσινό διάστημα), με αποτέλεσμα να κλείσει τη χρήση με συνολικά μεγαλύτερο μέσο ημερήσιο αριθμό συμβολαίων κατά 3,7% (21.563 έναντι 20.789). Λόγω της μειωμένης τιμολογιακής πολιτικής που εφαρμόζεται στις

συναλλαγές των παραγώγων από την 1/1/2005 τα συνολικά έσοδα της εταιρίας από εκκαθάριση των συναλλαγών ανήλθαν στα 2.489.682 € έναντι των 3.218.516 € της περσινής χρονιάς, εμφανίζοντας μείωση κατά 22,6%.

Έξοδα

Όσον αφορά στο σκέλος των δαπανών, αυτές βοηθούμενες από τη μετακίνηση των εργαζομένων σε άλλες εταιρίες του Ομίλου λόγω αναδιοργάνωσης εμφανίζουν πτώση σχεδόν σε όλες τις επί μέρους κατηγορίες, με αποτέλεσμα το σύνολο των λειτουργικών δαπανών να εμφανίζει μείωση κατά 30,7% (1.575.737 € έναντι 2.273.844 € του 2004). Ιδιαίτερα, πρέπει να τονισθεί η πτώση που εμφανίζουν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά 315 χιλ. € και των αμοιβών και εξόδων τρίτων κατά 212 χιλ. € συνεισφέροντας ουσιαστικά στη μείωση των λειτουργικών δαπανών.

Ήδη, με το σχέδιο αναδιοργάνωσης του Ομίλου ΕΧΑΕ και τη μεταφορά των υποστηρικτικών λειτουργιών στη μητρική εταιρία το σύνολο των εργαζομένων της ΕΤΕΣΕΠ μειώθηκε από 25 υπαλλήλους σε 12.

Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης 2005

Για την ΕΤΕΣΕΠ η χρήση 2005 μπορεί να χαρακτηριστεί ως έτος υλοποίησης της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασισθεί να εφαρμοσθεί από τη Διοίκηση. Κύριο χαρακτηριστικό της αναδιοργάνωσης είναι η συγκέντρωση ομοειδών δραστηριοτήτων στην ΕΧΑΕ, η οποία παρέχει τις υπηρεσίες αυτές προς τις υπόλοιπες εταιρίες του Ομίλου. Αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών είναι ο περιορισμός των λειτουργικών δαπανών, η επίτευξη συνεργιών, καθώς και η παροχή αποτελεσματικότερου έργου. Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που ξεκίνησε την προηγούμενη χρήση, είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του 2005, με τον περιορισμό των λειτουργικών δαπανών, το όφελος από τις ενέργειες αυτές αναμένεται να συνεχισθεί κατά τα επόμενα χρόνια.

Από 1-1-2005 ο Όμιλος ΕΧΑΕ 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 της χρήσης 2005 είναι οι πρώτες που καταρτίζονται με βάση τα ΔΛΠ. Η επίδραση από την υιοθέτηση των ΔΠΧΠ δεν ήταν σημαντική κατά τη χρήση του 2005. Η ΕΤΕΣΕΠ, εξοπλισμένη με τα κατάλληλα μέσα, θα προσπαθήσει να ανταποκριθεί στις δημιουργούμενες νέες απαιτήσεις. Σημειώνεται ότι, η ΕΤΕΣΕΠ προσάρμοσε τα αντίστοιχα περσινά δεδομένα του ισολογισμού σύμφωνα με τα ΔΛΠ, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά του 2005. Τα καθαρά κέρδη της ΕΤΕΣΕΠ κατά τη χρήση του 2005, σύμφωνα με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 1.678.322 €, σε σύγκριση με τα 1.635.037 € του 2004. Ποσοστιαίως η αύξηση ανήλθε σε 2,6%.

Το ΔΣ της εταιρίας κατά την συνεδρίασή του της 19/12/2005 αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΤΕΣΕΠ από τη μητρική ΕΧΑΕ, με ισολογισμό μετασχηματισμού της 31-12-2005. Η συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ (που αποφασίσθηκε από το ΔΣ όλων των εταιριών) θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 68 παρ.2,69,70,72-77 του ΚΝ.2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/199.

Οι Διοικήσεις των εταιριών ΕΧΑΕ, ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, στις συνεδριάσεις των ΔΣ, 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.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών

- 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. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες
 - 6. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού
 - 7. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους
 - 8. Λοιπά έξοδα
 - 9. Αμοιβές και έξοδα τρίτων
 - 10. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις
 - 11. Διαθέσιμα
 - 12. Πάγια στοιχεία
 - 13. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις
 - 14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
 - 15. Προβλέψεις
 - 16. Αναβαλλόμενη φορολογία
 - 17. Φόρος εισοδήματος
 - 18. Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά
 - 19. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη
 - 20. Κέρδη και Μερίσματα ανά μετοχή
 - 21. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις
 - 22. Μεταγενέστερα γεγονότα

Προς τους κ.κ.Μετόχους της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων 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.

A. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	Σημειώσεις	31/12/05	31/12/2004
Έσοδα			
Έσοδα από αγορά παραγωγών		2.489.682	3.218.517
Έσοδα από δικαιωμ. εγγρ. – ετήσια συνδρομή (παράγωγα)		511.549	563.368
Έσοδα από Vendors		193.415	177.434
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5	287.133	212.083
Σύνολο εσόδων		3.481.779	4.171.402
Κόστος εργασιών και δαπάνες			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6,7	750.617	1.065.682
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	9	265.387	477.671
Τηλεφωνικά έξοδα		9.116	12.595
Επισκευές και συντηρήσεις		2.530	4.594
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος		115.033	170.614
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων		61.862	60.764
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		1.750	4.356
Χρηματοοικονομικά έξοδα		1.727	1.054
Λοιπά έξοδα	8	367.715	476.514
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		1.575.737	2.273.844
Αποσβέσεις		13.011	15.431
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		1.893.031	1.882.127
Έσοδα κεφαλαίων		615.050	723.068
Κέρδος / (ζημιά) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και συμφέρον μειοψηφίας		2.508.081	2.605.195
Φόρος εισοδήματος	17	802.765	910.935
Αναβαλλόμενη φορολογία		26.993	59.223
Καθαρό/κέρδος/ζημιά		1.678.323	1.635.037

Β. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημειώσεις	ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	
		31.12.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Διαθέσιμα	11	26.802.996	26.886.487
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	492.926	320.370
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	12	23.571	36.582
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	10.273	9.907
Αναβαλλόμενη φορολογία	16	31.957	58.950
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		27.361.723	27.312.296
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	465.604	681.966
Προβλέψεις	15	196.517	192.930
Φόροι πληρωτέοι	16	429.561	254.240
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		26.726	33.268
		1.118.408	1.162.404
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	18	23.440.000	23.440.000
Αποθεματικά Κεφάλαια		1.316.897	1.208.548
Σωρευμένα κέρδη		1.486.418	1.501.344
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		26.243.315	26.149.892
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		27.361.723	27.312.296

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

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2004	23.440.000	1.127.771	1.467.084	26.034.855
Αποτέλεσμα χρήσης			1.635.037	1.635.037
Μερίσματα πληρωθέντα			-1.520.000	-1.520.000
Μεταφορά αποθεματικών		80.777	-80.777	
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση				
Υπόλοιπα 31/12/2004	23.440.000	1.208.548	1.501.344	26.149.892
Αποτέλεσμα χρήσης			1.678.325	1.678.325
Μερίσματα πληρωθέντα			-1.600.000	-1.600.000
Τακτικό αποθεματικό		84.876	-84.876	0
Αποθεμ. ειδι. διαταξ.		8.373	-8.373	0
Αποθεμ. για παροχή δικαιωμάτων προαίρεσης		15.100		15.100
Υπόλοιπα 31/12/2005	23.440.000	1.316.897	1.486.418	26.243.315

Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	
	31.12.2005	31.12.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	2.508.081	2.605.195
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	13.011	15.431
Προβλέψεις προσωπικού	15.124	12.407
Λοιπά	15.100	56.044
Αντιστροφή χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(36.537)	(93.872)
Έσοδα από τόκους	(615.050)	(723.068)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(172.923)	31.199
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(222.905)	(110.390)
Καταβεβλημένοι φόροι	(602.442)	(1.221.654)
Εισπραχθέντες τόκοι	615.050	723.068
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.516.509	1.294.360
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.600.000)	(1.520.000)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.600.000)	(1.520.000)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	(83.491)	(225.640)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	26.886.487	27.112.127
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	26.802.996	26.886.487

Ε. Πίνακας προσαρμογών ιδίων κεφαλαίων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).

Ε.1. Πίνακας Προσαρμογών της 31.12.03

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2003 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές Προσαρμογής	31/12/2003 Δ.Π.Χ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Διαθέσιμα	21.682.745	5.429.382	27.112.127
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	835.639	483.763	351.876
Χρεόγραφα	5.429.387	5.429.387	0
	27.947.771		27.464.003
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	218.697	178.240	40.457
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.600		9.600
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	118.172	118.172
	228.297		168.229
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.176.068		27.632.232
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.219.862	1.426.127	793.735
Φόροι πληρωτέοι	1.122.993	483.764	639.229
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	31.890		31.890
Προβλέψεις	151.928	19.405	132.523
	3.526.673		1.597.377
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	23.440.000		23.440.000
Αποθεματικά κεφάλαια	1.127.771		1.127.771
Σωρευμένα κέρδη	81.624	1.385.460	1.167.084
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	24.646.395		26.034.855
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	28.176.068		27.632.232

Ε.2. Πίνακας Προσαρμογών της 31.12.04

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31/12/2004 Ε.Λ.Π.	Εγγραφές Προσαρμογής	31/12/2004 Δ.Λ.Π.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Διαθέσιμα	12.915.644	13.970.843	26.886.487
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	700.033	(379.663)	320.370
Χρεόγραφα	13.970.848	(13.970.848)	0
	27.586.525		27.206.857
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	100.417	(63.835)	36.582
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.907		9.907
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	58.950	58.950
	110.324		105.439
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27.696.849		27.312.296
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.226.222	(1.544.256)	681.966
Φόροι πληρωτέοι	633.902	(379.662)	254.240
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	33.268		33.268
Προβλέψεις	138.534	54.396	192.930
	3.031.926		1.162.404
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	23.440.000		23.440.000
Αποθεματικά κεφάλαια	1.208.548		1.208.548
Σωρευμένα κέρδη	16.375	1.599.970	1.501.344
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	24.664.923		26.149.892
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	27.696.849v		27.312.296

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

Συμφωνία των αποτελεσμάτων της περιόδου μεταξύ ΕΛΠ και ΔΠΧΠ παρουσιάζεται στην κατάσταση Ε2.

Ε.3. Ανάλυση προσαρμογών

	31.12.03	31.12.04
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΤΕΣΕΠ Ν.2190	24.649.395	24.664.923
Διαγραφή χρεογράφων	(5)	(5)
Διαγραφή ασωμάτων ακινητοποιήσεων	(178.240)	(178.240)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	(7.466)	4.860
Αντιλογισμός μερισμάτων	1.520.000	1.600.000
Αντιλογισμός αποσβέσεων		114.405
Αναβαλλόμενη φορολογία	118.172	58.949
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	(67.000)	(115.000)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΕΤΕΣΕΠ ΔΠΧΠ	26.034.856	26.149.892
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων Ν.2190		2.478.462
Αντιλογισμός αποσβέσεων		114.405
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		12.327
Αναβαλλόμενος φόρος		(59.223)
Φόρος εισοδήματος		(862.934)
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων		(48.000)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΝ μετά από φόρους ΔΛΠ		1.635.037

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

ΣΤ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1998 (ΦΕΚ 2533 της 19/05/1998) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 40531/06/Β/98/15. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Αχαρνών 17 & Πλατεία Μαυροκορδάτου ΤΚ 104 48. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό την εκκαθάριση των συναλλαγών στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η διασφάλιση εκπλήρωσης των υποχρεώσεων των συμβαλλομένων μελών. .

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-05 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της ΕΤΕΣΕΠ 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 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 και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό 1606/2002 κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005.

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

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

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», καθώς αποτελούν τις ετήσιες 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 της ΕΤΕΣΕΠ 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 οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές του Ν.2190/1920, όπως ίσχυε τότε (Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα), που διαφέρουν - σε κάποιες περιοχές - από τα ΔΠΧΠ. Η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής αποτίμησης και ενοποίησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για σκοπούς συμμόρφωσης με τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναμορφωμένα με βάση τις τροποποιήσεις αυτές. Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης - λόγω της μετάβασης από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στα ΔΠΧΠ - στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα 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 ΕΧΑΕ. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου κρίνεται σκόπιμο. Σημειώνεται ότι, παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρίας και του Ομίλου, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν από την εταιρία για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι οι ακόλουθες

3.1 Ενσώματα Πάγια

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 τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

Συντελεστής απόσβεσης

- 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.

3.2 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 τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, περίπου 3 έτη.

3.3 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

3.4 Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)

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

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

Για την ΕΤΕΣΕΠ, 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.

3.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

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

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

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

3.7 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, στη διαφορά υπέρ το άρτιο.

3.10 Φορολογίας εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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

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

Η εταιρία 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 της εταιρίας (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, η εταιρία 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 της εταιρίας αφορά στη νομική υποχρέωσή της 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 ΕΤΕΣΕΠ 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 της εταιρίας 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 τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του επιχορηγούμενου παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

3.13 Προβλέψεις

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

- η εταιρία 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.

3.14 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 τη 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 παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

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

Τόκοι

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

Μερίσματα

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

3.15 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της ΕΤΕΣΕΠ αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων .

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

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

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

Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών της εταιρίας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

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

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας 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.

Η ΕΤΕΣΕΠ στα πλαίσια της λειτουργίας της ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων του ΧΑ αναλαμβάνει το πιστωτικό κίνδυνο κάθε συναλλασσόμενου στην αγορά παραγώγων. Για το λόγο αυτό η ΕΤΕΣΕΠ σε καθημερινή βάση υπολογίζει ανά συναλλασσόμενο το κίνδυνο αυτό και απαιτεί τη κάλυψη του, μέσω της καταβολής εγγυήσεων που ονομάζονται περιθώρια ασφάλισης (margin). Οι αποδεκτές από την ΕΤΕΣΕΠ μορφές εγγυήσεων είναι:

Α) μετρητά τα οποία κατατίθενται σε ειδικούς Τραπεζικούς λογαριασμούς (λογαριασμοί περιθωρίων ασφάλισης), που τηρούνται για κάθε συναλλασσόμενο για το σκοπό αυτό, και δεσμεύονται υπέρ ΕΤΕΣΕΠ,

Β) ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που δεσμεύονται υπέρ ΕΤΕΣΕΠ στις μερίδες των συναλλασσομένων που τηρούνται στο ΣΑΤ του ΚΑΑ (για τις Τράπεζες -φορείς του ΣΑΤ της ΤτΕ η δέσμευση γίνεται στη ΤτΕ)

Γ) μετοχές που συνθέτουν το δείκτη FTSE/ATHEX-140 και δεσμεύονται υπέρ ΕΤΕΣΕΠ στις μερίδες των συναλλασσομένων που τηρούνται στο ΣΑΤ του ΚΑΑ.

Οι παραπάνω καταβολές ελέγχονται καθημερινά ενώ οι παρεχόμενες εγγυήσεις αποτιμώνται καθημερινά (mark to market) με ταυτόχρονη εφαρμογή συντελεστών αποκοπής επί της αποτιμώμενης αξίας (haircut) και ορίων μεγίστης αποτιμώμενης αξίας για συγκεκριμένες μετοχές.

Πέραν των περιθωρίων ασφάλισης η ΕΤΕΣΕΠ απαιτεί από τα μέλη της, που λειτουργούν ως εγγυητές για τους πελάτες τους έναντι της ΕΤΕΣΕΠ, επιπλέον ασφάλειες οι οποίες υπολογίζονται επίσης καθημερινά και καλύπτουν τους παραπάνω κινδύνους κάτω από ακραίες συνθήκες κίνησης της αγοράς. Ο έλεγχος και η αποτίμηση των παραπάνω ασφαλειών γίνεται επίσης καθημερινά. Αποδεκτές μορφές εγγυήσεων για τη κάλυψη των απαιτήσεων ασφαλειών είναι μετρητά, ομόλογα και εγγυητικές επιστολές.

Η ΕΤΕΣΕΠ μέσω των μηχανισμών διαχείρισης κινδύνου που διαθέτει παρακολουθεί σε πραγματικό χρόνο τους κινδύνους που αναλαμβάνει και ανά πάσα στιγμή δύναται να ζητά από

τα μέλη της αλλά και τους συναλλασσομένους στην αγορά παραγώγων επιπλέον ασφάλειες ή περιθώρια ασφάλισης.

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

Η ΕΤΕΣΕΠ στα πλαίσια της ιδιότητας της ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος αναλαμβάνει τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου για τις συναλλαγές της αγοράς παραγώγων του ΧΑ. Για την 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. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα λοιπά έσοδα περιλαμβάνουν τα εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα από παραχώρηση εργαζομένων	10.925	67.773
Έσοδα από παραχώρηση λογισμικού στα μέλη	34.738	37.663
Αμοιβή 0,125 επί margin	235.940	106.648
Λοιπά έσοδα	5.530	0
Σύνολο λοιπών εσόδων	287.133	212.084

6. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Τα αποτελέσματα της λειτουργικής αναδιοργάνωσης της εταιρίας συνεχίζουν να εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 όπου οι αμοιβές και τα έξοδα του προσωπικού είναι σημαντικά μειωμένα σε σχέση με το 2004. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων της εταιρίας εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	31/12/2005	31/12/2004
Μισθωτοί	12	25
Ημερομίσθιοι	-	-
Σύνολο Προσωπικού	12	25

	31/12/2005	31/12/2004
Αποδοχές εργαζομένων	536.528	813.200
Εργοδοτικές εισφορές	117.395	157.854
Λοιπές παροχές	28.166	20.205
Αποζημιώσεις	68.528	74.423
Σύνολο	750.617	1.065.682

Για τις αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου βλ.Σημείωση 19

7. 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 στον παρακάτω πίνακα:

	Εταιρεία
Υπόλοιπο 1.1.2005	77.930
Προβλέψεις χρήσης	47.515
Πληρωμές	(68.528)
Υπόλοιπο 31.12.2005	56.917

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

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

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών προς το προσωπικό του Ομίλου

Η Γενική Συνέλευση του Ομίλου 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:	3 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 της ΕΤΕΣΕΠ, με βάση το πλήθος των ατόμων που εντάχθηκαν στο πρόγραμμα ως πρόβλεψη για το δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών, ανήλθε στα € 15.100 ,με πίστωση των ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με το προσχέδιο ΕΕΧΠ D 17.

8. Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ενοίκιο ΟΑΣΗΣ	319.962	421.437
Καθαρισμός γραφείων	10.488	1.313
Έξοδα μεταφορών	1.154	1.243
Έξοδα ταξιδίων	2.134	2.333
Έντυπα – Γραφ. ύλη	3.358	8.342
Υλικά καθαριότητας	1.487	963
Έξοδα δημοσίευσης	5.006	6.899
Κοινόχρηστα	12.230	16.848
Δικαστικά έξοδα	1.953	34
Συνδρομές	9.215	16.496
Αποθήκευτρα	582	606
Λοιπά	146	0
	367.715	476.514

9. Αμοιβές και έξοδα τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Αμοιβές ελεγκτών	19.986	26.800
Αμοιβές Δ.Σ.	49.303	50.476
Αμοιβές εταιρικής μηχανογράφησης	108.999	360.496
Αμοιβές υποστήριξης	73.500	
Αμοιβές παραχ. εργαζομένων	3.483	16.134
Αμοιβή ΧΑ για Δ.Χ.Σ.	9.330	9.330
Αμοιβή συμβούλων		8.475
Λοιπά	786	5.960
	265.387	477.671

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:

	31/12/2005	31/12/2004
Πελάτες	418.899	298.710
Δεδουλευμένοι τόκοι	61.071	16.755
Χρεώστες διάφοροι	12.956	4.905
	492.926	320.370

11. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων της ΕΤΕΣΕΠ έχει ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ρέπτος	0	13.970.843
Προθεσμιακές Καταθέσεις	26.626.287	12.799.002
Λογαριασμοί όψεως	175.706	115.982
Ταμείο	1.003	660
Σύνολα	26.802.996	26.886.487

Όλα τα διαθέσιμα της ΕΤΕΣΕΠ είναι σε ευρώ, εκτός από το ισόποσο των 73.415 € σε δολάρια και οι προθεσμιακές καταθέσεις φέρουν μέσο επιτόκιο 2,2%.

12. Πάγια στοιχεία

Η ανάλυση των παγίων η οποία παραμένει αμετάβλητη, παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα:

ΑΞΙΑ ΠΑΓΙΩΝ				
	Αξία κτήσης την 31/12/04	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αξία κτήσης την 31/12/05
Μηχ/α – τεχνικές εγκαταστάσεις	114.551	0	0	114.551
Έπιπλα & λοιπ. εξοπλισμός	323.281	0	0	323.281
ΣΥΝΟΛΟ	437.832	0	0	437.832
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				
	31/12/04	01/01 – 31/12/05	Μειώσεις περιόδου	31/12/05
Μηχ/α – τεχνικές εγκαταστάσεις	99.022	4.545	0	103.567
Έπιπλα & λοιπ. εξοπλισμός	302.228	8.466	0	310.694
ΣΥΝΟΛΟ αποσβέσεων	401.250	13.011	0	414.261
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	<u>36.582</u>			<u>23.571</u>

ΑΞΙΑ ΠΑΓΙΩΝ				
Περιγραφή	Αξία κτήσης την 31/12/03	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αξία την 31/12/2004
Μηχ/α – τεχνικές εγκαταστάσεις	114.551	0	0	114.551
Έπιπλα & λοιπ. εξοπλισμός	311.726	11.555	-	323.281
ΣΥΝΟΛΟ	426.277	11.555		437.832
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				
Περιγραφή	Σωρευμένες αποσβέσεις 31/12/03	Αποσβέσεις	Μειώσεις περιόδου	Σωρευμένες αποσβέσεις 31/12/04
Μηχ/α – τεχνικές εγκαταστάσεις	94.478	4.544	-	99.022
Έπιπλα & λοιπ. εξοπλισμός	291.343	10.885	-	302.228
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	385.821	15.429	-	401.250
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	40.456		-	36.582

13. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	31/12/2005	31/12/2004
Εγγυήσεις ενοικίων	10.273	9.907
	10.273	9.907

14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	ΕΤΕΣΕΠ	
	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	11.658	9.880
Προκαταβολές πελατών	7.080	7.995
Υποχρεώσεις σε εταιρίες ομίλου (σημ.19)	393.445	564.475
Πιστωτές διάφοροι	53.421	99.616
	465.604	681.966

Οι πιστωτές διάφοροι αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Απαιτ. WIENER BORSE από επιστροφή φόρου		25.765
Δεδουλ. έξοδα Ελεγκτών		12.000
Δεδουλ. παροχές τρίτων (ΟΤΕ)		1.400
Λοιποί	557	4.707
Πρόβλεψη επιδόματος αποδοτικότητας προσωπικού	52.864	52.864
Πρόβλεψη ταμείου νομικών		2.880
Σύνολο	53.421	99.616

15. Προβλέψεις

		ΕΤΕΣΕΠ	
		31/12/2005	31/12/2004
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	Σημ.(8)	56.517	77.930
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις		140.000	115.000
Σύνολο		196.517	192.930

Η ΕΤΕΣΕΠ δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003 και 2004, παρά το γεγονός ότι έχει ζητηθεί η διενέργεια φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες αρχές:

Για τις χρήσεις αυτές διενεργήθηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 140 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:

	ΕΤΑΙΡΙΑ
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	
Υπόλοιπο 31.12.04	115.000
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	25.000
Υπόλοιπο 31.12.05	140.000

16. 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	236	18.512
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	16.390	22.600
Λοιπές προσωρινές διαφορές	15.331	17.838
Αναβαλλόμενος φόρος	31.957	58.950

17. Φόρος εισοδήματος

Το ποσό των φόρων έχει υπολογισθεί με χρησιμοποίηση των πραγματικών φορολογικών συντελεστών των προηγούμενων χρήσεων. Η Διοίκηση της εταιρίας έχει συνεπή σχεδιασμό να ελαχιστοποιεί τη φορολογική επιβάρυνση στηριζόμενη στα κίνητρα που παρέχει η φορολογική νομοθεσία.

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

ΕΤΕΣΕΠ		
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	777.763	862.935
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	25.002	48.000
Σύνολο	802.765	910.935
Αναβαλλόμενος Φόρος (σημείωση 16)	26.994	59.223
Φόρος εισοδήματος	829.759	970.158
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	2.508.081	2.605.195
Φόρος 32% (2004: 35%)	802.586	911.818
Πρόβλεψη ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων	25.000	48.000
Έσοδα που δεν φορολογούνται	-	(42.000)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν φορολογικά	2.173	52.340
Φόρος εισοδήματος	829.759	970.158

Παρατίθεται η κίνηση του λογαριασμού:

Φόροι πληρωτέοι

31.12.2004	254.240
Φόρος εισοδήματος 31.12.2005	777.763
Πληρωμή φόρου	(602.442)
31.12.2005	429.561

18. Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελείται από 8.000.000 ονομαστικές μετοχές, με ονομαστική τιμή 2,93 € ανά μετοχή και ανέρχεται στο ποσόν των 23.440.000 €.

Τα αποθεματικά της εταιρίας αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31.12.05	31.12.04
Τακτικό αποθεματικό	429.606	344.729
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	872.191	863.819
Αποθεματικό από παροχή δικαιωμάτων προαίρεσης	15.100	0
Σύνολο	1.316.897	1.208.548

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).

19. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη

Τα ποσά των εσόδων και δαπανών της εταιρίας προς και από άλλες εταιρίες του Ομίλου (ΕΧΑΕ, ΧΑ, ΚΑΑ, ΧΚΘ) σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των € 204.341,67 και € 648.065,39 αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας με συνδεδεμένες εταιρίες στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε € 297.136,02 και € 393.445,45 αντίστοιχα.

Οι αμοιβές του Δ.Σ. της εταιρίας ανήλθαν σε €49.303 (2004: € 50.477).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.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤΕΣΕΠ αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΤΕΣΕΠ Α.Ε.	
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Γεώργιος Παπουτσής	Αντιπρόεδρος (ΔΙΕΘΝΙΚΗ)
Γεώργιος Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ. (ALPHA BANK)
Σωκράτης Λαζαρίδης	Μέλος Δ.Σ. (ΧΑ)
Αθάνασιος Τσάδαρης	Μέλος Δ.Σ. (Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο
Άμπης Λεβής	Μέλος Δ.Σ. (EFG Eurobank Χρηματιστηριακή)
Νικόλαος Κέζος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Γαλλιάκης	Μέλος Δ.Σ. (ΩΜΕΓΑ ΑΧΕ)
Δημήτριος Καραϊσκάκης	Μέλος Δ.Σ. (Γεν.Δ/ντής ΑΣΥΚ)

20.Κέρδη και μερίσματα ανά μετοχή

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/05 η Διοίκηση προτείνει τη διανομή μερίσματος 0,2€/μετοχή για τις 8.000.000 μετοχές της εταιρίας δηλ.να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού 1.600.000 €.

21. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν έχει εγερθεί ούτε εκκρεμεί εις βάρος της «ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ Α.Ε.» αγωγή για ζημία ή βλάβη τρίτου ή για ανεκκαθάριστη απαίτησή του μέχρι την 31/12/2005 αλλά και μέχρι την ημερομηνία της παρούσας.

Την 9/7/2004 κοινοποιήθηκε στην εταιρεία η υπ'αριθμ. 9723/2003 απορριπτική απόφαση του 17^{ου} Τριμελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών επί της προσφυγής της ΕΤΕΣΕΠ κατά απόφασης της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών, για την επιστροφή ποσού ύψους ΕΥΡΩ 79.236,98 ως αχρεωστήτως καταβληθέντος. Κατά της ως άνω αποφάσεως ασκήθηκε έφεση, η οποία συζητήθηκε κατά τη δικάσιμο της 10.02.2005 και απορρίφθηκε. Η Εταιρία εξετάζει ενδεχομένως περαιτέρω ενέργειες.

22.Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που επήλθε μετά την ημερομηνία κατάρτισης του ισολογισμού που θα μπορούσε να είχε ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2005.

Το ΔΣ της εταιρίας κατά την συνεδρίασή του της 19/12/2005 αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση της ΕΤΕΣΕΠ από τη μητρική ΕΧΑΕ, με ισολογισμό μετασηματισμού της 31-12-2005.Η συγχώνευση με απορρόφηση των εταιριών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ (που αποφασίσθηκε από το ΔΣ όλων των εταιριών) θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 68 παρ.2,69,70,72-77 του ΚΝ.2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/199.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΤΕΦΑΝΟΣ ΠΙΣΤΩΦ