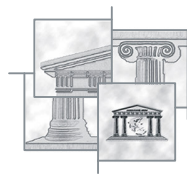


# ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.



ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.  
CENTRAL SECURITIES DEPOSITORY S.A.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2005

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΟΥΣ 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 ενώ 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**

#### **Έσοδα**

Τα έσοδα του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (ΚΑΑ) εξαρτώνται σχεδόν σε απόλυτο βαθμό από τον όγκο και την αξία του διακανονισμού των συναλλαγών επί μετοχών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο 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.

Ο μέσος ημερήσιος τζίρος το 2005 ανήλθε στα 210 εκ. €, έναντι 141 εκ. € του αντίστοιχου περσινού έτους παρουσιάζοντας αύξηση κατά 49%.

## **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 από τη Διοίκηση δεδομένης της αναδιοργάνωσης του Ομίλου ΕΧΑΕ. Λόγω της αναδιοργάνωσης του Ομίλου ΕΧΑΕ ο αριθμός των εργαζομένων της εταιρίας μειώθηκε στα 74 άτομα την 31/12/05 από τα 185 άτομα της αντίστοιχης περσινής περιόδου. Αποτέλεσμα αυτού του γεγονότος είναι να εμφανίζεται πτώση σχεδόν σε όλες τις δαπάνες.

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 του κλειόμενου έτους.

Θετική επίσης είναι η επίδραση στο αποτέλεσμα, από τη μείωση των εξόδων που προέρχονται από την μετακίνηση του προσωπικού εντός του Ομίλου λόγω της αναδιοργάνωσης.

## **Σχολιασμός Αποτελεσμάτων Διαχειριστικής Χρήσης 2005**

Για το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, το έτος 2005 μπορεί να χαρακτηριστεί ως έτος υλοποίησης της λειτουργικής αναδιοργάνωσης, σύμφωνα με το πρόγραμμα που έχει αποφασιστεί και εφαρμόζεται από τη Διοίκηση. Κύριο χαρακτηριστικό του προγράμματος είναι η συγκέντρωση ομοειδών λειτουργιών 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 πιο αποτελεσματικού έργου.

Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της αναδιάρθρωσης, που ξεκίνησε την προηγούμενη χρονιά, είναι εμφανή στις οικονομικές καταστάσεις του έτους 2005, με το 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.

Η επίδραση από την υιοθέτηση των ΔΠΧΠ δεν ήταν σημαντική κατά το έτος του 2005. Το ΚΑΑ προσάρμοσε τα αντίστοιχα περσινά δεδομένα του ισολογισμού σύμφωνα με τα ΔΛΠ, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά του 2005. Τα καθαρά κέρδη του ΚΑΑ κατά το έτος του 2005, σύμφωνα με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 14,7 εκ. €, σε σύγκριση με τα 6 εκ. € του έτους του 2004, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 144 %.

Η αύξηση των εσόδων από την αγορά αξιών κατά 44 % αντανακλά την αύξηση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών. Το 2005, σημειώθηκε μείωση των εσόδων από υπηρεσίες, όπως, καταχώρηση Ειδικών Τίτλων Αποταμίευσης (ΕΤΑ), καταχωρήσεις εξωχρηματοπιστηριακών μεταβιβάσεων, καταχωρήσεις συστάσεως επικαρπίας, χρήση αδειών Oracle, καταχωρήσεις αυξήσεων μετοχικών κεφαλαίων και εκχώρηση προσωπικού.

Η μείωση του προσωπικού (74 εργαζόμενοι την 31-12-2005, έναντι 185 την 31-12-2004) αποτελεί καθοριστικό παράγοντα επιτυχίας στην προσπάθεια περιορισμού των δαπανών. Το ΚΑΑ επιβάρυνε τα αποτελέσματα του έτους 2005 με πρόβλεψη ποσού 40 χιλ. €, (ομοίως επιβαρύνθηκαν και οι προηγούμενες μη ελεγχθείσες χρήσεις με το ποσό των 208 χιλ. €), που αφορά την πρόσθετη φορολογία που ενδεχομένως να κληθεί να καταβάλει, σε περίπτωση φορολογικού ελέγχου των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων 2003, 2004 και 2005. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω ενεργειών το λειτουργικό αποτέλεσμα της εταιρίας διαμορφώθηκε στα 20,3 εκ. € έναντι 9,1 εκ. € της αντίστοιχης περσινής περιόδου, εμφανίζοντας αύξηση κατά 123,1%.

Το ΔΣ της εταιρίας κατά την με αριθμό 262 συνεδρίασή του της 19/12/2005 αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση του ΚΑΑ 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.2166/1993, με στόχο να γίνουν οι παρεχόμενες από τον όμιλο υπηρεσίες ακόμη πιο αποτελεσματικές και παράλληλα να μειωθεί περαιτέρω το κόστος.

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

**Προς τους κ.κ.Μετόχους της Εταιρείας Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.**

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας *Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών 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<sup>η</sup> 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	ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	
		01/01/05 – 31/12/05	01/01/04 – 31/12/04
<b>Έσοδα</b>			
Έσοδα από αγορά αξιών		25.237	17.552
Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες		2.845	2.276
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	5	1.447	2.086
Έσοδα από τίτλους Ελληνικού Δημοσίου		46	519
Σύνολο εσόδων		29.575	22.433
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		-2.096	-1.525
Σύνολο λειτουργικών εσόδων		27.479	20.908
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6,7	2.852	6.852
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		635	288
Τηλεφωνικά έξοδα		525	580
Επισκευές/συντηρήσεις/μηχ.υποστήριξης		960	1.157
Ενοίκια και ασφάλιστρα εγκαταστάσεων		558	729
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης		10	6
Χρηματοοικονομικά έξοδα		3	5
Λοιπά έξοδα		754	689
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		6.297	10.306
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)		21.182	10.602
Αποσβέσεις	11	903	1.509
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		20.279	9.093
Έσοδα κεφαλαίων	18	855	847
Έσοδα από μερίσματα	18	1.019	433
<b>Κέρδος/(ζημία) από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος</b>		22.153	10.373
Φόρος εισοδήματος	16	7.482	4.370
<b>Καθαρό κέρδος/(ζημία) από συνήθεις δραστηριότητες</b>		14.671	6.003
Καθαρό κέρδος/(ζημία)		14.671	6.003

## B. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Σημειώσεις	ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	
		31.12.2005	31.12.2004
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Διαθέσιμα	10	49.739	37.403
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	2.341	2.956
		52.080	40.359
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ασώματες και ενσώματες ακινητοποιήσεις	11	7.227	8.090
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	1.484	1.495
Αναβαλλόμενη φορολογία	15	304	526
		9.015	10.111
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		61.095	50.470
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13	2.532	2.564
Προβλέψεις	14	4.945	5.556
Φόροι πληρωτέοι	16	12.117	12.629
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		117	286
		19.711	21.035
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	17	3.630	3.630
Αποθεματικά Κεφάλαια	17	25.149	25.050
Σωρευμένα κέρδη		12.605	755
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		41.384	29.435
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		61.095	50.470



**Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΛΗΓΕΙ ΤΗΝ  
31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005**

**Γ.1. ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.**

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2004</b>	3.630	24.826	2.999	31.455
Αποτέλεσμα χρήσης			6.003	6.003
Μερίσματα πληρωθέντα			-4.718	-4.718
Προμέρισμα 2004			-3.412	-3.412
Αναβαλλόμενη φορολογία στην καθαρή θέση		107		107
Μεταφορά αποθεματικών		117	-117	-
<b>Υπόλοιπα 31/12/2004</b>	<b>3.630</b>	<b>25.050</b>	<b>755</b>	<b>29.435</b>
Αποτέλεσμα χρήσης 1/1-31/12/05	-	-	14.671	14.671
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-2.759	-2.759
Αφορολόγητο αποθεματικό	-	62	-62	
Αποθεματικό δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών	-	37		37
<b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b>	<b>3.630</b>	<b>25.149</b>	<b>12.605</b>	<b>41.384</b>

#### Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ	
	31.12.2005	31.12.2004
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη προ φόρων	22.153	10.373
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	903	1.509
Προβλέψεις προσωπικού	(619)	(9)
Λοιπά	45	119
Εσοδα από μερίσματα	(1.019)	(433)
Εσοδα από τόκους	(855)	(847)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	626	2.536
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(201)	(91)
Καταβεβλημένοι φόροι	(7.772)	(2.842)
Εισπραχθέντες τόκοι	855	847
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>14.116</b>	<b>11.162</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(40)	(360)
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.019	433
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>979</b>	<b>73</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Μερίσματα πληρωθέντα	(2.759)	(7.478)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(2.759)</b>	<b>(7.478)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>	<b>12.336</b>	<b>3.757</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	37.403	33.646
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	49.739	37.403

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

**Ε.1. Πίνακας προσαρμογών της 31.12.2003**

	31/12/2003		31/12/2003
	Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	Δ.Π.Χ.Π.
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Διαθεσίμα	821	32.825	33.646
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4.026	-1.822	2.204
Χρεόγραφα	32.825	-32.825	0
	<b>37.672</b>		<b>35.850</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	9.834	-595	9.239
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.499	0	1.499
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	705	705
	<b>11.333</b>		<b>11.443</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>49.005</b>		<b>47.293</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-7.404	4.719	-2.685
Προβλέψεις	-1.412	-96	-1.508
Φόροι πληρωτέοι	-13.211	1.822	-11.389
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-256	0	-256
	<b>-22.283</b>		<b>-15.838</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	-3.630	0	-3.630
Αποθεματικά Κεφάλαια	-23.026	-1.907	-24.933
Σωρευμένα κέρδη	-66	-2.826	-2.892
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>-26.722</b>		<b>-31.455</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-49.005</b>		<b>-47.293</b>

## Ε. 2. Πίνακας προσαρμογών της 31.12.2004

	31/12/2004		31/12/2004
	Ε.Λ.Π.	Εγγραφές προσαρμογής	Δ..Π.Χ.Π.
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Διαθέσιμα	748	36.655	37.403
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.047	-2.091	2.956
Χρεόγραφα	36.655	-36.655	0
	<b>42.450</b>		<b>40.359</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	8.660	-570	8.090
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.495	0	1.495
Αναβαλλόμενη φορολογία	0	526	526
	<b>10.155</b>		<b>10.111</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>52.605</b>		<b>50.470</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-5.323	2.759	-2.564
Προβλέψεις	-5.358	-198	-5.556
Φόροι πληρωτέοι	-14.721	2.092	-12.629
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	-286	0	-286
	<b>-25.688</b>		<b>-21.035</b>
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	-3.630	0	-3.630
Αποθεματικά Κεφάλαια	-23.218	-1.832	-25.050
Σωρευμένα κέρδη	-70	-686	-755
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>-26.917</b>		<b>-29.435</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-52.605</b>		<b>-50.470</b>

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

### Ε.3. Ανάλυση προσαρμογών

ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.03	31.12.04
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΚΑΑ με Ν.2190</b>	<b>26.722</b>	<b>26.917</b>
Υπεραξία οικοπέδου με βάση μελέτη εκτιμητή	1.907	1.907
Υποαξία κτηρίου με βάση μελέτη εκτιμητή	-2.171	-2.171
Αντιλογισμός αναπροσαρμογής ακινήτων που έγινε στα ελληνικά βιβλία		-75
Μεταφορά προταθέντων μερισμάτων	4.719	2.759
Διαγραφή ακινητοποιήσεων υπό εκτέλεση λόγω μη ολοκλήρωσης του έργου	-331	
Διαγραφή βελτιώσεων κτηρίου 2004		-380
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων	-89	-208
Αντιλογισμός αποσβέσεων κτηρίου κατά φορολογικά		404
Αποσβέσεις κτηρίου ΔΛΠ 5%		-255
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού σύμφωνα με ΔΛΠ 19	-7	11
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση / απαίτηση	705	526
Φόρος εισοδήματος περιόδου		-2.823
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων ΚΑΑ με ΔΛΠ</b>	<b>31.455</b>	<b>29.435</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων Ν.2190</b>		<b>10.303</b>
Αντιλογισμός αποσβέσεων κτηρίου κατά φορολογικά		404
Αποσβέσεις κτηρίου ΔΛΠ 5%		-255
Αμοιβές ΔΣ		-47
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		17
Διαγραφή βελτιώσεων κτηρίου		-380
Πρόβλεψη ανέλεγκτων χρήσεων		-119
Επιρροή κερδών περιόδου από διαγραφή ακινητοποιήσεων υπό εκτέλεση στα ελληνικά βιβλία		332
Αναβαλλόμενη φορολογία		-287
Φόρος εισοδήματος		-3.965
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΝ μετά από φόρους ΔΛΠ</b>		<b>6.003</b>

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

## **ΣΤ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

### **1. Πληροφορίες για την Εταιρία**

Η εταιρία «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.» συστήθηκε νομότυπα το έτος 1991 και το καταστατικό της δημοσιεύθηκε στο αριθμ. 434/22-2-1991 ΦΕΚ. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 23708/06/Β/91/25. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Αχαρνών 17 και Πλατεία Μαυροκορδάτου. Η διάρκεια της εταιρίας ορίσθηκε μέχρι 31-12-2040. Η εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό μεταξύ άλλων την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών, την εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών επί κινητών αξιών που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών, καθώς και την συμμετοχή της σε άλλες επιχειρήσεις που έχουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό και την ίδρυση θυγατρικών εταιριών. Η εταιρία ανήκει στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια που κατέχει το 100% των μετοχών της (ΧΑ: 38,18%, ΕΧΑΕ: 61,82%).

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31-12-05 έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. του ΚΑΑ 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<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005, που καλύπτουν περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31<sup>η</sup> 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 (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 1606/2002 κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005.

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 του ΚΑΑ 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 την εταιρία. 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 της ΕΧΑΕ, 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 την εταιρία για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

#### **Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Στις Οικονομικές Καταστάσεις του ΚΑΑ, η συμμετοχή σε συνδεδεμένες εταιρίες του ομίλου ΕΧΑΕ 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 συνδεδεμένης εταιρίας και τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από αυτή. Επειδή οι συνδεδεμένες εταιρίες του ΚΑΑ 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 ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

### **3.3 Ασώματα πάγια**

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

### **3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού**

Τα στοιχεία του ενεργητικού 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 καθαρές ταμιακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

### **3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα (χρεόγραφα)**

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

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται η εταιρία 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 την εταιρία, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι για εμπορικούς σκοπούς, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους.

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

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

### **3.6 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

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

### **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 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 (liability method), βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

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

Το ΚΑΑ 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, το ΚΑΑ αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

***Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία:*** Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν, τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών, όσο και πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κτλ).

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

### **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του ΚΑΑ 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 τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Το ΚΑΑ 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 Προβλέψεις**

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

- Το ΚΑΑ 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.

### **3.13 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. Τα έσοδα προεισπράττονται, ενώ το αντίστοιχο τιμολόγιο εκδίδεται ανά μήνα.

#### **Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες**

Τα έσοδα που αναφέρονται σε δικαιώματα για εισαγωγές εταιριών, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κ.λπ., καταχωρούνται κατά το χρόνο έκδοσης των αντίστοιχων τιμολογίων σε συνδυασμό με 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.

#### **3.14 Διανομή μερισμάτων**

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

#### **3.15 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών, έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

##### **ΔΠΧΠ 6: Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων**

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

##### **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, ανάπτυξης 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 ΚΑΑ 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 της εταιρίας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω.

**Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

**Κίνδυνος τιμής**

Το ΚΑΑ εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Ο κίνδυνος αυτός θεωρείται περιορισμένος, αφού το χαρτοφυλάκιο που αποτελείται κυρίως από REPOS και προθεσμιακές καταθέσεις.

**Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο κύκλος εργασιών του ΚΑΑ συνίσταται κυρίως στην εκκαθάριση των συναλλαγών που διενεργούν τα μέλη του ΧΑ. 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 την εκκαθάριση των συναλλαγών, εισπράττονται με την εκκαθάριση.

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

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

## 5. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τα εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα από δικαιώματα επικαρπίας	83	173
Έσοδα από δικαιώματα καταχώρησης εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης	549	442
Έσοδα από δικαιώματα μεταβίβασης λόγω κληρονομικών	239	99
Έσοδα από εκχώρηση προσωπικού	47	540
Έσοδα από χρήση αδειών λογισμικού ORACLE	87	257
Λοιπά έσοδα	442	575
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>	<b>1.447</b>	<b>2.086</b>

Η πτώση στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες αναφέρεται στη σημαντική μείωση του έτους 2005 των εσόδων από παραχώρηση προσωπικού, δικαιωμάτων επικαρπίας. Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν επίσης έσοδα από ασφάλιση συστήματος ΣΑΤ, κληρονομικής διαδοχής κ.λπ.

## 6. Αμοιβές και αριθμός προσωπικού

Τα αποτελέσματα της λειτουργικής αναδιοργάνωσης του ΚΑΑ συνεχίζουν να εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του έτους 2005 όπου οι αμοιβές και τα έξοδα του προσωπικού είναι μειωμένα κατά περίπου 4,0 εκ.€

Το ΚΑΑ την 31-12-2005 απασχολούσε 74 εργαζόμενους, έναντι 185 της αντίστοιχης περιόδου του 2004. Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων του ΚΑΑ εμφανίζεται στο παρακάτω πίνακα:

	31/12/2005	31/12/2004
Μισθωτοί	74	185
Ημερομίσθιοι	-	-
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>74</b>	<b>185</b>

	31/12/2005	31/12/2004
Αποδοχές εργαζομένων	2.735	4.795
Εργοδοτικές εισφορές	554	1.086
Λοιπές παροχές	172	398
<b>Σύνολο</b>	<b>3.461</b>	<b>6.279</b>
Πληρωμή αποζημιώσεων	(447)	(9)
Μεταφορά προσωπικού σε άλλες εταιρίες	(338)	
Πρόβλεψη εξόδων	176	582
<b>ΤΕΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ</b>	<b>2.852</b>	<b>6.852</b>

## 7. Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Ο Όμιλος EXAE 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:

<b>Υπόλοιπο 1.1.2005</b>	<b>675</b>
Προβλέψεις χρήσης	176
Πληρωμές	(447)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2005</b>	<b>404</b>

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 εισοδο 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: 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 Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, με βάση το πλήθος των ατόμων της Εταιρίας που εντάσσεται στο πρόγραμμα, ως πρόβλεψη για το δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών, ανήλθε στα € 36.400, ενώ η πίστωση εμφανίζεται στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με το προσχέδιο ΕΕΧΠ D17.

#### **8. 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	860	729
Μείον: προβλέψεις	(10)	(10)
	850	719
Χρεώστες	589	580
Φόρος εκκαθάρισης Ν. 2579	879	1.626
Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	23	31
	2.341	2.956

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

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Εταιρία
<b>Υπόλοιπο 31.12.04</b>	<b>10</b>
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων	-
<b>Υπόλοιπο 31.12.05</b>	<b>10</b>

## 9. Χρεόγραφα

Η εταιρία δεν διατηρούσε χρεόγραφα στο χαρτοφυλάκιο της κατά την 31/12/05 και την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

## 10. Διαθέσιμα

Η ανάλυση των διαθεσίμων του ΚΑΑ έχει ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ρέπτος	5.690	36.655
Προθεσμιακές Καταθέσεις	42.515	-
Λογαριασμοί όψεως	1.517	745
Ταμείο	17	3
<b>Σύνολα</b>	<b>49.739</b>	<b>37.403</b>

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

## 11. Πάγια στοιχεία

Τα οικόπεδα και τα κτίρια του ΚΑΑ 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 μεταβίβασης. Η υπεραξία αναπροσαρμογής (€ 1,9 εκ.) καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια, αφού αφαιρέθηκαν οι αναβαλλόμενοι φόροι και η απομείωση ύψους € 2,1 εκ. καταχωρήθηκε στα κέρδη εκ νέου. Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις στα ακίνητα της εταιρίας.

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2003</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2.103</b>	<b>9.307</b>
Προσθήκες περιόδου 2004					76	76
Μειώσεις περιόδου 2004						0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2.179</b>	<b>9.383</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2003</b>						
Αποσβέσεις περιόδου 2004		255			501	502
Μείωση αποσβέσεων 2004					998	1.253
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2004</b>	<b>0</b>	<b>255</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1.499</b>	<b>1.755</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2003</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>1.602</b>	<b>8.805</b>
<b>κατά την 31/12/2004</b>	<b>2.100</b>	<b>4.845</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>680</b>	<b>7.628</b>

ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2003</b>	<b>571</b>	<b>571</b>
Προσθήκες περιόδου 2004	284	284
Μειώσεις περιόδου 2004		
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004</b>	<b>855</b>	<b>855</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2003</b>	<b>137</b>	<b>137</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2004	256	256
Μείωση αποσβέσεων 2004		0
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2004</b>	<b>393</b>	<b>393</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>		
κατά την 31/12/2003	434	434
κατά την 31/12/2004	462	462

ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2.179</b>	<b>9.383</b>
Προσθήκες περιόδου 2005					20	20
Μειώσεις περιόδου 2005						0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2.199</b>	<b>9.403</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004</b>		<b>255</b>		<b>1</b>	<b>1.499</b>	<b>1.755</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2005		255			391	646
Μείωση αποσβέσεων 2005						0
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005</b>	<b>0</b>	<b>510</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1.890</b>	<b>2.401</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>						
κατά την 31/12/2004	2.100	4.845	0	3	2.882	7.628
κατά την 31/12/2005	2.100	4.590	0	3	309	7.002

ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2004</b>	<b>855</b>	<b>855</b>
Προσθήκες περιόδου 2005	20	20
Μειώσεις περιόδου 2005		
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2005</b>	<b>875</b>	<b>875</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2004</b>	<b>393</b>	<b>393</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2005	257	257
Μείωση αποσβέσεων 2005		0
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2005</b>	<b>650</b>	<b>650</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>		
κατά την 31/12/2004	462	462
κατά την 31/12/2005	225	225

## 12. Συμμετοχές και λοιπές μακροχρόνιες απαιτήσεις

	31/12/2005	31/12/2004
Εγγυήσεις ενοικίων	10	21
Εγγυήσεις ΔΕΗ	6	6
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α	1	1
Συμμετοχή σε εταιρίες Ομίλου ΕΧΑΕ	1.467	1.467
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.484</b>	<b>1.495</b>

Η ανάλυση των συμμετοχών του ΚΑΑ σε εταιρείες του Ομίλου στις 31.12.05 εμφανίζεται παρακάτω:

	% συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αξία κτήσης
<b>ΧΑ</b>	1,81%	99.077	1.203
<b>ΕΤΕΣΕΠ</b>	1,13%	90.000	264
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>1.467</b>



### 13. 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:

	Κ.Α.Α.	
	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	334	529
Πιστωτές διάφοροι*	2.198	2.035
	<b>2.532</b>	<b>2.564</b>

\* Στους πιστωτές διάφορους περιλαμβάνονται: ο Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς €2.096 και λοιποί πιστωτές €102.

### 14. Προβλέψεις

		Κ.Α.Α.	
		31/12/2005	31/12/2004
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	<b>Σημ.(7)</b>	404	675
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	<b>(α)</b>	4.019	4.024
Προβλέψεις για εξαιρετικούς κινδύνους	<b>(β)</b>	274	649
Προβλέψεις για ενδεχόμενο πρόσθετο φόρο για τις ανέλεγκτες χρήσεις	<b>(γ)</b>	248	208
<b>Σύνολο</b>		<b>4.945</b>	<b>5.556</b>

(α) Το ΚΑΑ προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στο πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει ζητάει ταυτόχρονα την επιστροφή του. Το 2004 δυνάμει δικαστικής απόφασης επεστράφη ο φόρος του 1999 ποσού 3,3 εκ. € και του 2001 ποσού 0,7 εκ. €. Το ΚΑΑ διενεργεί προβλέψεις με αυτά τα ποσά επειδή θεωρεί ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικο μέσα.

(β) Το ποσό αυτό αναφέρεται σε προβλέψεις για επίδικες απαιτήσεις τρίτων από το ΚΑΑ και λοιπούς κινδύνους.

- (γ) Το ΚΑΑ δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003-2004, παρά το γεγονός ότι έχει ζητηθεί η διενέργεια φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες αρχές:

Για όλες αυτές τις χρήσεις διενεργήθηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 248 χιλ. €, με σκοπό να καλυφθεί το ΚΑΑ έναντι του ενδεχόμενου επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση φορολογικών ελέγχων. Η κίνηση των προβλέψεων για τις ανέλεγκτες χρήσεις απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	<b>ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.04</b>	208
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων 2005	40
<b>Υπόλοιπο 31.12.05</b>	<b>248</b>

#### 15. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

<b>Αναβαλλόμενος Φόρος</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	107	142
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	176	384
Λοιπές προσωρινές διαφορές	21	
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>304</b>	<b>526</b>

#### 16. 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. Ο συντελεστής φορολογίας κατά τη τρέχουσα περίοδο μειώθηκε

σε 32% από το 35% που ίσχυε στην αντίστοιχη περσινή περίοδο, λόγω αλλαγής του φορολογικού νόμου.

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.

		Κ.Α.Α.	
<b>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>			
<b>ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	
Φόρος εισοδήματος (τρέχουσας περιόδου)	7.260	4.083	
Αναβαλλόμενος Φόρος	222	287	
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>7.482</b>	<b>4.370</b>	
Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη ζημιές πριν το φόρο με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας έχει ως εξής :			
Κέρδη προ φόρων	22.153	10.373	
Φόρος	7.089	3.631	
Εσοδα που δεν φορολογούνται	(345)	(193)	
Έξοδα που δεν εκπίπτουν φορολογικά	698	813	
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	40	119	
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>7.482</b>	<b>4.370</b>	

Παρατίθεται η κίνηση του λογαριασμού:

**Φόροι πληρωτέοι**

31.12.2004	12.629
Φόρος εισοδήματος 31.12.2005	7.260
Πληρωμή φόρου	-7.772
31.12.2005	12.117

**17. Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά**

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελείται από 12.100.000 ονομαστικές μετοχές, με ονομαστική τιμή 0,30 € ανά μετοχή και ανέρχεται στο ποσόν των 3.630.000 €.

Τα αποθεματικά της εταιρίας αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31.12.05	31.12.04
Τακτικό αποθεματικό	5.829	5.829
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	17.366	17.304
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	1.907	1.907
Αποθεματικά από δικαιώματα προαίρεσης	37	
Λοιπά	10	10
<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>25.149</b>	<b>25.050</b>

Το Τακτικό Αποθεματικό έχει σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Εμπορικού Νόμου 2190/1920. Στη χρήση 2005, το ποσό των 4.598.000€ προτάθηκε για διανομή στους μετόχους, μετά την έγκριση της Γ.Σ. των μετόχων, καθώς υπερβαίνει το υποχρεωτικώς σχηματισθέν από τον νόμο.

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 (29% για το 2006). Ο φόρος που θα αναλογούσε σε περίπτωση διανομής τους ανέρχεται σε €5 εκ. περίπου.

## 18. Έσοδα από Μερίσματα

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

<b>Έσοδα από μερίσματα ΚΑΑ</b>		
	31/12/2005	31/12/2004
ΧΑ	1.001	416
ΕΤΕΣΕΠ	18	17
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.019</b>	<b>433</b>

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,

επισημαίνεται ότι δεν θα υπάρχουν αντίστοιχα έσοδα στην εναπομείνουσα διάρκεια της χρήσης 2005.

**19. 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 με αριθμό 262 συνεδρίασή του της 19/12/2005 αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση του ΚΑΑ 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.

**20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη**

Τα ποσά των εσόδων και εξόδων της Εταιρίας προς και από άλλες εταιρίες του Ομίλου ΕΧΑΕ σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των 1.233 χιλ.€ (στο ποσό αυτό περιλαμβάνεται μέρος από την ΕΤΕΣΕΠ ποσού 18 χιλ. € & μέρος από το ΧΑ ύψους 1001 χιλ €) και 613 χιλ. € αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας με τις εταιρίες αυτές στη λήξη της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε 122 χιλ. € και 50 χιλ.€ αντίστοιχα.

Οι αμοιβές του Δ.Σ. της εταιρίας ανήλθαν σε €43.200 (2004: € 46.800 )

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 Διοικητικού Συμβουλίου του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

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

## 21. Κέρδη ανά μετοχή και Μερίσματα

Η εταιρία για τη χρήση 2004 κατέβαλε στους μετόχους της, το ποσό των 6,171 εκ. € ή 0,51 € ανά μετοχή, εκ των οποίων € 3,4 εκατ. ως προμέρισμα εντός του 2004 και τα υπόλοιπα εντός του 2005. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν στο ποσό των €1,215 ανά μετοχή για τις 12.100.000 μετοχές της εταιρίας. Για τη χρήση του 2005, προτείνεται η διανομή στους μετόχους του ποσού των 19,118 εκ.€ ή 1,58 € ανά μετοχή, αφού προστεθεί και η διανομή του πλεονάζοντος ποσού στο τακτικό αποθεματικό, το πέραν του υποχρεωτικού εκ του νόμου 1/3 επί του καταβληθέντος μετοχικού κεφαλαίου. Το ποσό που προτείνεται προς διανομή από το τακτικό αποθεματικό ανέρχεται σε 4.598.000 ή 0,38 € ανά μετοχή.

## 22. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Το ΚΑΑ έχει καταθέσει προσφυγές κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες ζητείται επιστροφή συνολικού ποσού 7,3 εκατ. €, που αντιστοιχεί σε μέρος φόρου που κατέβαλε κατά τις διαχειριστικές χρήσεις 1999-2004 και αφορά έξοδα (Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) που κατά τη γνώμη της Εταιρίας έπρεπε να αφαιρεθούν από τα ακαθάριστα έσοδά της. Από αυτές, έχουν γίνει δεκτές προσφυγές ύψους 4 εκατ. €, ποσό που έχει ήδη εισπραχθεί, ωστόσο η εταιρία έχει σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη (σημ. 15) καθώς το Δημόσιο έχει προσφύγει ή αναμένεται να προσφύγει σε ανώτερο βαθμό.

Εκτιμάται ότι από την ως άνω υπόθεση το ΚΑΑ δεν θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των οικονομικών του καταστάσεων.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
**ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΝΤΑΛΑΚΗΣ**

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
**ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ**

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ**

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
**ΙΩΑΝΝΗΣ ΧΙΝΗΣ**