

# **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

## **2011**

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2011 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το ΔΣ των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε. την 5 Μαρτίου 2012 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.helex.gr](http://www.helex.gr)

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ 2011

1	ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ .....	5
2	ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011 .....	7
	ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ .....	8
	ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ .....	16
	ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ .....	18
	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	19
	ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ .....	19
	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ .....	19
	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ .....	20
	ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ .....	20
	ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2012 .....	20
	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ .....	21
	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ .....	21
	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ .....	23
	CODE OF CONDUCT – ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ .....	23
	ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ 31/12/2011 .....	24
	ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ .....	25
	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ 10ης ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2011 ΩΣ 31/12/2011 .....	41
	ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007 .....	43
	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005 .....	45
3	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ PRICEWATERHOUSECOOPERS .....	48
4	ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2011 .....	49
4.1	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	52
4.2	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	54
4.3	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ .....	55
4.4	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	57
5	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2011 .....	58
5.1	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....	59
5.2	ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	59
5.3	ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....	62
5.4	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....	75
5.5	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ .....	76
5.6	ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING) .....	77
5.7	ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (CLEARING) .....	77
5.8	ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (SETTLEMENT) .....	78
5.9	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ .....	79

5.10	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟΥ .....	79
5.11	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΙΚΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ .....	80
5.12	ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (DATA FEED).....	80
5.13	ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ.....	81
5.14	ΕΣΟΔΑ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ .....	81
5.15	ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ.....	82
5.16	ΕΣΟΔΑ Χ-NET .....	82
5.17	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ.....	84
5.18	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ .....	84
5.19	ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ .....	85
5.20	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ.....	86
5.21	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ .....	88
5.22	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ .....	88
5.23	ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ .....	89
5.24	ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ .....	89
5.25	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ.....	89
5.26	ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ .....	89
5.27	ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΦΟΡΕΙΣ.....	90
5.28	ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ .....	90
5.29	ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΟΜΙΛΟΥ & ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	90
5.30	ΤτΕ ΧΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ .....	91
5.31	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ.....	91
5.32	ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ .....	92
5.33	ΔΑΠΑΝΕΣ Χ-NET .....	92
5.34	ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ .....	92
5.35	ΦΠΑ ΝΕΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ .....	92
5.36	ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	93
5.37	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	96
5.38	ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	97
5.39	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	97
5.40	ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ .....	98
5.41	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ .....	100
5.42	ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	102
5.43	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	102
5.44	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	103
5.45	ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	104
5.46	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΡΗ .....	105
5.47	ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ .....	107
5.48	ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ .....	109
5.49	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (ATHEXClear).....	109

5.50 ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS.....	110
5.51 ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ (Code of Conduct) .....	111
5.52 ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	111
5.53 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ .....	111

**1 ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

**ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ**  
**31.12.2011 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ**  
**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011**

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

εξ όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2011 και τα αποτελέσματα χρήσης 2011 της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

**ΚΑΙ**

εξ όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 2011 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, την 5-3-2012

**Ο**  
**ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**Ο**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΤΟ**  
**ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

**ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Χ-066165**

**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**  
**Α.Δ.Τ.: ΑΚ-218278**

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΥΛΩΝΑΣ**  
**Α.Δ.Τ.: Θ-924730**

## **2 ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2011**

Τα Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ (ΕΧΑΕ ή Εταιρία) παρουσιάζει την έκθεση του για τις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2011, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 4 & 5 του ν. 3556/2007.

Οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

## ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η Ελλάδα κινείται στις δεσμεύσεις του νέου προγράμματος οικονομικής πολιτικής το οποίο ήταν προϊόν σκληρών διαπραγματεύσεων μεταξύ της χώρας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, προκειμένου να διασφαλιστεί η χρηματοδότηση εξυπηρέτησης του δημόσιου χρέους. Το νέο μνημόνιο προβλέπει μέτρα που οδηγούν βραχυπρόθεσμα σε συρρίκνωση των εσόδων και συνέχιση της ύφεσης. Το γεγονός της ύφεσης επισημαίνεται και στην εισηγητική έκθεση του νέου μνημονίου όπου τονίζεται ότι η τεράστια προσπάθεια που γίνεται από τους πολίτες της χώρας προσέκρουσε στην επιδείνωση της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας, η οποία ταλανίζει τη χώρα, μειώνοντας τα έσοδα σε σχέση με τα εκάστοτε προσδοκώμενα και αυξάνοντας το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Πιο αναλυτικά, το δημόσιο χρέος ανήλθε στα €340 δις το 2010 ή 149,7% του ΑΕΠ, ενώ το 2011, σύμφωνα με τα ως τώρα στοιχεία, σημειώνει περαιτέρω επιδείνωση, φτάνοντας τα €368 δις υπερβαίνοντας το 170% του ΑΕΠ. Το μεγαλύτερο ποσοστό του χρέους λήγει εντός των αμέσως επομένων ετών, γεγονός που καθιστά τις ταμιακές ανάγκες του Δημοσίου επιτακτικές και ζήτημα ζωτικής σημασίας για την οικονομία. Οι δυσοίωνες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας αποτυπώνονται εμφανώς στις αγοραίες τιμές τίτλων εκδοθέντων ή εγγυημένων από το Ελληνικό Δημόσιο. Αυτές οι ιστορικά χαμηλές τιμές αντικατοπτρίζουν την εκτίμηση των επενδυτών ότι η πλήρης εξυπηρέτηση του χρέους στο σύνολο του από το Ελληνικό Δημόσιο είναι ιδιαίτερα δύσκολη.

Η δυναμική χρέους, η οποία αναπτύσσεται σε περιβάλλον αρνητικών ρυθμών μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας για τέταρτη συνεχή χρονιά το 2012, και σε περιβάλλον παγκόσμιας οικονομικής ανασφάλειας, επιβάλλει τη λήψη άμεσων μέτρων προς την κατεύθυνση της ελάφρυνσης του. Συγκεκριμένα, επιβάλλεται μια ουσιαστική αναδιάρθρωση του δημόσιου χρέους για να καταστεί αυτό βιώσιμο τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα. Η έλλειψη μιας τέτοιας αναδιάρθρωσης θα είχε απρόβλεπτες συνέπειες για την ελληνική οικονομία και τον ελληνικό λαό, τους πιστωτές και το ευρύτερο διεθνές χρηματοοικονομικό σύστημα. Στην περίπτωση που η χώρα αδυνατούσε να συνεχίσει τις πληρωμές, τα ελληνικά χρεόγραφα θα έχαναν σχεδόν όλη τους την αξία, που θα είχε με τη σειρά του ως αποτέλεσμα την ανάγκη παροχής στήριξης ορισμένων τουλάχιστον κατόχων ελληνικών χρεογράφων από τις εκάστοτε εθνικές τους κυβερνήσεις. Η μετάδοση των συνεπειών θα επιδείνωνε την κρίση χρέους σε άλλα δημοσιονομικά αδύναμα κράτη της Ευρωζώνης. Οι δυσμενείς συνέπειες θα ήταν απρόβλεπτες για την Ευρωπαϊκή και παγκόσμια οικονομία.

Στην εισηγητική έκθεση του μνημονίου αναφέρεται μεταξύ των άλλων ότι «μέσα στην δίνη της πιο σοβαρής οικονομικής κρίσης που αντιμετώπισε η χώρα στην πρόσφατη ιστορία της, αποτελεί πρόκληση επιβίωσης να διασφαλιστούν σήμερα οι όροι και οι προϋποθέσεις που θα επιτρέψουν στο άμεσο μέλλον να ανακτήσει η χώρα τη δημοσιονομική της ισορροπία, να αποκτήσει πρωτογενή πλεόνασμα και να είναι σε θέση να μετέχει ισότιμα και με ισχυρό νόμισμα στις σχέσεις με τους εταίρους της στην Ευρωζώνη, στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στους διεθνείς συνομιλητές της. Για να μετατραπεί η κρίση σε ευκαιρία, είναι ανάγκη να συνειδητοποιηθεί από όλες τις πολιτικές, κοινωνικές και οικονομικές δυνάμεις της χώρας, ότι το στόχημα της υπέρβασης αυτής της κρίσης συνδέεται άρρηκτα με την αυστηρή τήρηση όλων των δεσμεύσεων που αναλαμβάνει η χώρα στο πλαίσιο της απαιτούμενης δημοσιονομικής προσαρμογής, αλλά και τη συλλογική προσπάθεια για σύνθεση από όλες τις πολιτικές κοινωνικές και οικονομικές δυνάμεις αναπτυξιακού ορίζοντα ο οποίος θα βασίζεται στην ανταγωνιστικότητα, τα συγκριτικά πλεονεκτήματα της χώρας και στις δυνατότητες του ανθρώπινου δυναμικού της και ιδιαίτερα στις δυνατότητες και στις δεξιότητες των νέων ανθρώπων, μακριά από αγκυλώσεις, συντεχνιακές νοοτροπίες και εσωστρέφεια».

Η έγκριση από τη Βουλή των Ελλήνων του νέου οικονομικού προγράμματος δεν υπάρχει αμφιβολία ότι είναι ένα θετικό βήμα προς την κατεύθυνση της αποτροπής της άτακτης



χρεωκοπίας και την διατήρηση της ευρωπαϊκής προοπτικής της χώρας. Η προσοχή τώρα εστιάζεται στην επιτυχία της εφαρμογής του PSI. Το μεγάλο στοίχημα όμως για την οικονομία της χώρας βρίσκεται στην εφαρμογή των μέτρων του οικονομικού προγράμματος.

## **ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ**

Η χρηματιστηριακή αγορά επηρεάστηκε εμφανώς από την κακή οικονομική συγκυρία που διανύουμε, με αποτέλεσμα να εμφανίζει αρνητική εικόνα τα τελευταία χρόνια και ειδικότερα τους τελευταίους μήνες με αποκορύφωμα τον Δεκέμβριο του 2011, όπου η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών συρρικνώθηκε στα €28,3 εκ., η χαμηλότερη των τελευταίων 15 ετών (από το 1996). Η χαμηλή συναλλακτική δραστηριότητα συνεχίζεται και στους πρώτους μήνες του 2012 (Ιαν: €51,1 εκ.). Ταυτόχρονα η αυτονόμηση από τις ξένες αγορές έχει συντελέσει στη συνεχή πτωτική πορεία των τιμών, με την κεφαλαιοποίηση να υποχωρεί ακόμα και κάτω από το 15% του ΑΕΠ και το Γενικό Δείκτη να υποχωρεί κάτω από τις 650 μονάδες, πραγματοποιώντας χαμηλό 19 ετών (από το 1992).

Πιο αναλυτικά, η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε μείωση από τρίμηνο σε τρίμηνο κατά τη διάρκεια του 2011, με συνέπεια η συνολική αξία συναλλαγών του τελευταίου τριμήνου 2011 – το χειρότερο του έτους - να διαμορφωθεί στα €2,69 δις. έναντι €6,42 δις. το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010, μειωμένη κατά 58%. Η συνολική αξία συναλλαγών του 2011 ανήλθε στα €20,7 δις. έναντι €35,1 δις. το 2010, μειωμένη κατά 41%. Η μείωση αυτή της αξίας των συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση των τιμών των μετοχών, καθότι ο όγκος των συναλλαγών (αριθμός μετοχών) παρέμεινε αμετάβλητος. Η καθίζηση της αξίας των συναλλαγών οφείλεται στην έντονη φημολογία περί χρεοκοπίας της ελληνικής οικονομίας, της ανησυχίας για την έξοδο από το ευρώ και της μεγάλης ανόδου των spreads των δεκαετών ομολόγων, που είχαν ως αποτέλεσμα την αποφυγή δραστηριοποίησης των επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στη χρήση 2011 στα €82,4 εκ., έναντι €139,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής χρήσης παρουσιάζοντας μείωση κατά 41%. Η μειωμένη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών συνεχίστηκε και τον Ιανουάριο του 2012, όπου περιορίστηκε στα €51 εκ. Τον Φεβρουάριο η εικόνα των συναλλαγών εμφάνισε αυξητικές τάσεις.

Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2011 ανήλθε σε 8,39 δις. τεμάχια, έναντι 8,37 δις τεμαχίων του 2010, παραμένοντας σταθερός.

Σε αντίθεση με την αγορά αξιών, στην αγορά παραγώγων ο μέσος ημερήσιος αριθμός των συμβολαίων παρουσίασε αύξηση στο δωδεκάμηνο του 2011 κατά 14% και ανήλθε στα 49.902 συμβόλαια έναντι των 43.698 συμβολαίων του 2010.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στις 31 Δεκεμβρίου 2011 διαμορφώθηκε στις 680,42 μονάδες μειωμένος κατά 52% από την αρχή του έτους. Ενδεικτικό είναι ότι στις αρχές Ιανουαρίου 2012 ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κάτω από τις 650 μονάδες, ενώ κάθε τρίμηνο του 2011 ήταν πτωτικό, σε σχέση με το προηγούμενο.

Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στις 31/12/2011 υπολογίστηκε στα €26,9 δις, μειωμένη κατά 51% σε σχέση με την 31/12/2010. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του ελληνικού χρηματιστηρίου στις 31/12/2011 εμφανίζεται κατά τι αυξημένη και ανήλθε σε 50,9% έναντι του 50,4% κατά την 31/12/2010.

## **ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ**

### **A) ΜΕΤΟΧΕΣ**

Με στόχο τον επαναπροσδιορισμό της αγοράς και την αύξηση της ρευστότητάς της, τον Μάιο του 2011 αποφασίστηκε η υιοθέτηση ενός Νέου Μοντέλου Διαπραγμάτευσης, το οποίο τέθηκε σε εφαρμογή τον Οκτώβριο του 2011.

Σύμφωνα με αυτό, οι κατηγορίες διαπραγμάτευσης μετοχών, στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. είναι οι ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ, ΧΑΜΗΛΗΣ ΔΙΑΣΠΟΡΑΣ, ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ, ΠΡΟΣ ΔΙΑΓΡΑΦΗ, ενώ τα κριτήρια για την ένταξη των μετοχών σε αυτές, σχετίζονται με τη διασπορά των μετοχών, τον αριθμό των μετόχων και τα ετήσια συνολικά έσοδα των εταιριών. Οι προϋποθέσεις πρωτογενούς εισαγωγής στην Κύρια Αγορά, προσαρμόστηκαν στις βασικές προϋποθέσεις

εισαγωγής που ίσχυαν για την εισαγωγή στην Κατηγορία Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης. Υιοθετήθηκε συγκεκριμένη ρύθμιση για τις περιπτώσεις έμμεσης εισαγωγής στο ΧΑ. Τέλος, στο πλαίσιο των εν λόγω τροποποιήσεων, το ΧΑ προχώρησε στην απλούστευση της κλίμακας των χρεώσεων των συνδρομών του προς τις εισηγμένες εταιρίες.

Στο πλαίσιο της συνεχούς προσπάθειας του ομίλου, για την αναβάθμιση των προσφερόμενων υπηρεσιών του, εντός του 2011, τέθηκε στην διάθεση των εισηγμένων εταιριών, η αναβαθμισμένη έκδοση του συστήματος επικοινωνίας με το Χ.Α., Η.Ε.Ρ.Μ.Ε.Σ, με στόχο την μεγιστοποίηση της λειτουργικότητας του και την προσαρμογή του στις τρέχουσες ανάγκες των εισηγμένων εταιριών.

Τον Ιανουάριο του 2011, πραγματοποιήθηκε συνέδριο με θέμα «Ευρωπαϊκή οδηγία για τα δικαιώματα των μετόχων - Επιπτώσεις και πρακτικές λύσεις», στοχεύοντας στην ενημέρωση των εισηγμένων εταιριών, αναφορικά με το νέο θεσμικό πλαίσιο για τη συμμετοχή των μετόχων στις Γενικές Συνελεύσεις, τη δυνατότητα συμμετοχής και ψηφοφορίας εξ αποστάσεως στις Γ.Σ., αλλά και τα πρακτικά μέτρα εφαρμογής των νέων διατάξεων από τις εισηγμένες εταιρίες. Τον Δεκέμβριο του 2011, πραγματοποιήθηκε ημερίδα με θέμα, «Επικοινωνία εταιριών με μετόχους Οφέλη & Προκλήσεις από την αξιοποίηση του θεσμικού πλαισίου», στοχεύοντας αυτή τη φορά στην ενημέρωση των εισηγμένων εταιριών, σχετικά με τις επιδράσεις και την εμπειρία από την εφαρμογή του θεσμικού πλαισίου που υιοθετήθηκε το 2010, καθώς και τις ενέργειες τις οποίες το ΧΑ υιοθέτησε προς αυτή την κατεύθυνση και οι οποίες αποτελούν μια δοκιμασμένη διεθνή πρακτική.

Στο πλαίσιο της ενίσχυσης της εξωστρέφειας του ΧΑ και της επικοινωνίας του με τις εισηγμένες εταιρίες, με σκοπό την καλύτερη κατανόηση των αναγκών των εταιριών και τον εμπλουτισμό των παρεχόμενων υπηρεσιών του προς αυτές, τον Ιούνιο του 2011, πραγματοποιήθηκε κύκλος συναντήσεων με εισηγμένες εταιρίες, οι οποίες εδρεύουν στην Βόρεια Ελλάδα. Στόχος του ΧΑ, η συνέχιση της εν λόγω προσπάθειας και εντός του 2012.

Το ΧΑ δίνοντας έμφαση στην ανάδειξη της σημασίας της εταιρικής διακυβέρνησης, για την ενίσχυση της διαφάνειας της ελληνικής αγοράς, την αύξηση της εμπιστοσύνης των εγχώριων και διεθνών επενδυτών στις ελληνικές επιχειρήσεις και τον εκσυγχρονισμό της ελληνικής επιχειρηματικότητας, υπέγραψε Μνημόνιο Συνεργασίας με το ΣΕΒ, με αντικείμενο τα θέματα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Στόχος της συνεργασίας των δύο φορέων, είναι η ανάπτυξη μεθοδολογίας και εργαλείων για την αξιολόγηση, μέτρηση και παρακολούθηση του πραγματικού επιπέδου εφαρμογής των αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης και ιδίως του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ από τις εισηγμένες εταιρίες, την υποβολή προτάσεων βελτίωσης των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης και την ακόλουθη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού και των επιχειρήσεων.

Κατά τη διάρκεια του 2011, το Χ.Α. επιτέλεσε το βασικό του ρόλο σαν μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρίες.

Δέκα-τρεις εισηγμένες εταιρίες (MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε., ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΝΩΝ. ΜΕΤΑΦΟΡ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε., ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ, ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ ΣΥΣΤ. & ΕΛΕΓ. ΠΕΡΙΒ. Α.Ε., ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ, Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε., HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. και ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε. ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ) άντλησαν συνολικά €2,9 δις ευρώ, μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών (εκ των οποίων 1,3 δις ευρώ αφορούν την ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., 807 εκ. ευρώ αφορούν την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και 488 εκ. ευρώ αφορούν την MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO).

Πέντε εισηγμένες εταιρίες (TITAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ, FOURLIS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε., FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε. και COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.) προέβησαν σε Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options) αντλώντας 6,3 εκ. ευρώ.

Οι εισηγμένες ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ, CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε. προχώρησαν σε έκδοση ομολογιακών δανείων, αντλώντας 917 εκ. ευρώ (εκ των οποίων τα 886 εκ. ευρώ αφορούν Έκδοση 820 εκ. Μετατρέψιμων Αξιόγραφων Ενισχυμένου Κεφαλαίου [Μ.Α.Ε.Κ.] σε ευρώ και 95 εκ. Μετατρέψιμων Αξιόγραφων Ενισχυμένου Κεφαλαίου [Μ.Α.Ε.Κ.] σε Δολάρια Αμερικής της "ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ"), ενώ η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC

CO LTD άντλησε 65 εκ. ευρώ από την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση Μετατρέψιμων Αξιογράφων Ενισχυμένου Κεφαλαίου. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών τριών εισηγμένων εταιριών (ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε., Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Α.Ε.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ), οι οποίες προέκυψαν από μετατροπή ομολογιών υφιστάμενων ομολογιακών δανείων.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, τέσσερις εισηγμένες εταιρίες προχώρησαν σε συγχωνεύσεις και, ειδικότερα, η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD, η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση την εισηγμένη MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και η ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε., η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση την εισηγμένη ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.

Επίσης, πραγματοποιήθηκε εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών δύο εταιριών, οι οποίες προέκυψαν από επανεπένδυση μερίσματος (ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ και ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.), ενώ η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, που προέκυψαν από διανομή μερίσματος υπό μορφή μετοχών.

Επιπρόσθετα, πραγματοποιήθηκε εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών δώδεκα εταιριών, οι οποίες προέκυψαν από reverse split μετοχών (ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΒΕ, ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., SPRIDER STORES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ – ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ, ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε., ALAPIS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε., EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ΕΔΡΑΣΗ - Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., OLYMPIC CATERING Α.Ε. και ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.) και μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους δέκα-εννιά εισηγμένων εταιριών (ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ, ΑΡΤΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΠΑΓΩΤΟΥ, ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ, FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π., ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε., COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε., ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε., S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε., ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε., ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε., F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε., FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε., MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε., ΕΛΒΕ Α.Β.Ε.Ε., ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛ. ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ).

### **Ενέργειες προώθησης**

Κατά το χρονικό διάστημα 01/01/2011 – 31/12/2011 το Χρηματιστήριο Αθηνών, προχώρησε το σχεδιασμό μιας σειράς προωθητικών ενεργειών για εισαγωγή εξωστρεφών εταιριών, κυρίως στους τομείς της Ναυτιλίας, της ενέργειας, του τουρισμού, των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (Εναλλακτικής Αγοράς), αλλά και την ανάπτυξη της αγοράς των Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs).

Στην κατεύθυνση αυτή γίνονται κατ' ιδίαν επαφές με το σύνολο των φορέων της αγοράς σε Ελλάδα και εξωτερικό, όπως θεσμικοί επενδυτές, επενδυτικές τράπεζες, χρηματιστηριακές εταιρίες, σύμβουλοι έκδοσης, εταιρίες επιχειρηματικών κεφαλαίων (VC's), με σκοπό: α) την προσέλκυση επιχειρήσεων που είναι ώριμες να δοκιμαστούν σε ένα περιβάλλον διαφάνειας και εξωστρέφειας, με υγιή χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά, για εισαγωγή των μετοχών τους στις αγορές του Χ.Α. και την άντληση κεφαλαίων μέσω αυτών, β) την ανάληψη πρωτοβουλιών προς τις ελληνόκτητες ναυτιλιακές εταιρίες για την εισαγωγή των μετοχών τους στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. και γ) την επέκταση της αγοράς των ETFs εκτός από την Ελλάδα και στο εξωτερικό, με σκοπό τη δημιουργία μίας ποιοτικής, χαμηλού κόστους αγοράς ETF's, εναρμονισμένης με τη διεθνή πρακτική.

Στόχος της προσπάθειας αυτής είναι η διεύρυνση του εγχώριου και διεθνούς επενδυτικού δικτύου, ιδιαίτερα την περίοδο αυτή, που η πορεία της οικονομίας προς την ανάπτυξη θα εξαρτηθεί από τα κεφάλαια που θα υπάρξουν για να χρηματοδοτήσουν τα επενδυτικά σχέδια του ιδιωτικού τομέα.

Παράλληλα με το ανωτέρω επιχειρησιακό σχέδιο προχώρησαν και οι απαιτούμενες κανονιστικές αλλαγές (Ναυτιλία, EN.A και αγορά EFT's), προκειμένου το Χ.Α συγκρινόμενο με τις άλλες αναπτυγμένες παγκοσμίως αγορές να είναι ένα εξ' ίσου ποιοτικό, χαμηλού κόστους, υψηλής τεχνολογίας, ανταγωνιστικό χρηματιστήριο για άντληση κεφαλαίων και εισαγωγή εταιριών σε αυτό.

Ως προς τη Ναυτιλία, το Χ.Α. συμμετείχε ενεργά στα κυριότερα γεγονότα της διεθνούς ναυτιλίας και εντάθηκε η σειρά των επαφών με το σύνολο των φορέων της ναυτιλιακής βιομηχανίας ούτως ώστε να αξιοποιηθεί η δυναμική που έχει αναπτύξει το Χ.Α. την τελευταία περίοδο και να οριστούν συγκεκριμένοι τρόποι και επιχειρηματικά σχέδια και να υλοποιηθεί η πρώτη εισαγωγή στην Αγορά. Το δυσμενές επενδυτικό κλίμα με τη συρρίκνωση των μεγεθών της Αγοράς κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους 2011 μετέθεσε την κίνηση σε μεταγενέστερο χρόνο και σε συνάφεια με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών.

Στην Αγορά των ETF κορυφαίο γεγονός του έτους αποτέλεσε η εισαγωγή του πρώτου ελληνικού διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου στο χρηματιστήριο της Ν. Υόρκης, με την ονομασία GREK. Ο τίτλος επενδύει στον δείκτη μεγάλης κεφαλαιοποίησης του Χ.Α., FTSE/ATHEX 20, ο οποίος περιλαμβάνει τις κυριότερες ελληνικές επιχειρήσεις της Αγοράς. Εκδότης είναι η διεθνής εταιρία Global X Funds. Η κίνηση αυτή αποδεικνύει έμπρακτα την προσπάθεια που καταβάλλει το Χ.Α. για εξωστρέφεια και ανάδειξη των πλεονεκτημάτων της Ελληνικής Αγοράς στο διεθνές επενδυτικό περιβάλλον και την προσέλκυση σημαντικών κεφαλαίων. Η μέχρι τώρα πορεία του GREK στην αγορά είναι ενθαρρυντική ενώ έχει ήδη προγραμματιστεί η έκδοση και διαπραγμάτευση ενός ακόμα ETF στις Αγορές του εξωτερικού την προσεχή περίοδο.

Παράλληλα, συνεχίζονται οι επαφές με εκδότες του εξωτερικού είτε για διπλή εισαγωγή (dual listing) ETFs που ήδη διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια του εξωτερικού στην Αγορά του Χ.Α. ή εναλλακτικά για εισαγωγή νέων ETFs ξένων χρηματιστηριακών δεικτών στην ελληνική Αγορά.

### ***B) Παράγωγα προϊόντα***

Με δεδομένο το γεγονός ότι παρατηρείται υψηλή συγκέντρωση συναλλακτικής δραστηριότητας σε συγκεκριμένα προϊόντα της αγοράς Παραγώγων και σε συγκεκριμένα Μέλη, η ουσιαστική αναθεώρηση και βελτίωση των θεσμών και μηχανισμών της αποτέλεσε βασικό άξονα δράσης για το 2011. Στο πλαίσιο αυτό εκπονήθηκε μια ενδελεχή μελέτη και ανάλυση της αγοράς παραγώγων με σκοπό να καταγραφούν τα χαρακτηριστικά της και στη συνέχεια να γίνει μια ουσιαστική αξιολόγηση των δεδομένων ώστε να καταρτιστεί το μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα δράσης. Η μελέτη και καταγραφή των θεμάτων αυτών ξεκίνησε το 2010 και συνεχίστηκε και το 2011 με την συμμετοχή όλων των συμμετεχόντων της Αγοράς, εντός και εκτός συνόρων.

Το πρώτο αποτέλεσμα της ανωτέρω μελέτης αποτυπώθηκε σε δράσεις αποτελεσματικότερης διαχείρισης κινδύνου της Αγοράς Παραγώγων όπου αναθεωρήθηκε τόσο η λίστα αποδεκτών μετοχών που μπορούν να δεσμευθούν ως ενέχυρα όσο και τα όρια στην αποτιμημένη αξία των αποδεκτών ομολόγων για κάλυψη περιθωρίου ασφάλισης.

Παράλληλα, ο όγκος συναλλαγών στην αγορά παραγώγων αυξήθηκε συνολικά σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (12.5εκ. συμβόλαια το 2011 έναντι 11.3εκ. το 2010). Στο γεγονός αυτό συνέβαλε η αύξηση του όγκου συναλλαγών στα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε Μετοχές όπου ξεπέρασε το 60%. Βέβαια, παρά την αύξηση του όγκου συναλλαγών, ο τζίρος παρουσίασε μείωση λόγω της ραγδαίας πτώσης τιμών των υποκειμένων αξιών.

Η νέα κατηγοριοποίηση της αγοράς αξιών του Χ.Α. και η εισαγωγή των τεσσάρων δεκαδικών στις τιμές διαπραγμάτευσης είχε ως επίπτωση την εισαγωγή τεσσάρων δεκαδικών ψηφίων στη διαπραγμάτευση και στην αγορά παραγώγων κάτι που συνέβαλλε επίσης στην αύξηση της ρευστότητας.

Η αλλαγή στις κατηγορίες την υποκειμένης αγοράς είχε επίσης ως αποτέλεσμα την διεύρυνση της παλέτας των προσφερόμενων προϊόντων. Συγκεκριμένα, εισήχθηκαν προϊόντα δανεισμού Stock Repo και Stock Reverse Repo σε περισσότερες μετοχές της Κύριας Αγοράς.

### ***Γ) Εναλλακτική Αγορά (EN.A)***

Η Εναλλακτική Αγορά (EN.A.) του ΧΑ, ένας Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ «Multilateral Trading Facility»), λειτουργεί στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κλπ.), υπό τη διαχείριση του ΧΑ. Η δημιουργία της συγκεκριμένης αγοράς, συνέβαλε στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και στην παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές του.

Λόγω του ευέλικτου θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία της, δίνει τη δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης, να αντλήσουν κεφάλαια και να ενταχθούν στο Χρηματιστήριο με χαμηλότερο κόστος, αποκτώντας έτσι εύκολη πρόσβαση στη δευτερογενή αγορά και προετοιμάζοντας, εφόσον το επιθυμούν, τη μεταφορά τους στην οργανωμένη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στο τέλος του 2011, η ΕΝ.Α. αριθμούσε δέκα τέσσερις εταιρίες, ενώ από το 2009 υπολογίζεται ο «Δείκτης Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς».

Η εταιρία ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε. άντλησε 98 χιλ. ευρώ μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, ενώ η εταιρία ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ πραγματοποίησε reverse split μετοχών και μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους.

Τέλος, το Νοέμβριο του 2011 αποφασίσθηκε η αναθεώρηση του θεσμικού πλαισίου που διέπει την ΕΝ.Α., με αφορμή την προσπάθεια που γίνεται σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Επιτροπής, σχετικά με την υποστήριξη των μεσαίων και μικρών επιχειρήσεων στην άντληση κεφαλαίων μέσω Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης (MTFs) και επιθυμώντας παράλληλα να ενσωματώσει βελτιώσεις από την εμπειρία των πρώτων χρόνων λειτουργίας της. Οι τροποποιήσεις συνίστανται κυρίως στην παροχή τιμολογιακών κινήτρων για τη σταδιακή διεύρυνση της διασποράς των μετοχών των εταιριών της ΕΝ.Α., στη δυνατότητα χρήσης μιας νέας υπηρεσίας του Χ.Α., του Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών (Η.ΒΙ.Π), στη δυνατότητα απόκτησης της ιδιότητας του Συμβούλου της ΕΝ.Α από νεοσύστατες εταιρίες, στη δυνατότητα δημιουργίας διακριτών κατηγοριών διαπραγμάτευσης ανάλογα με την κύρια δραστηριότητα των εταιριών και στην εξομοίωση της διάρκειας συνεδρίασης της ΕΝ.Α. με το ωράριο της Κύριας Αγοράς.

#### **Δ) Αγορά Ρύπων**

Με την εμπειρία που έχει συσσωρευτεί στις εταιρίες του Ομίλου και ιδιαίτερα του ΧΑ που ως γνωστόν λειτουργεί επί μακρόν ως ο Διαχειριστής της Οργανωμένης Αγοράς Αξιών, της Αγοράς Παραγώγων και της Εναλλακτικής Αγοράς και σε συνδυασμό με τη διαρκή προσπάθεια να στηριχτεί στρατηγικά κάθε προσπάθεια που καταβάλλει η Ελληνική Πολιτεία για αναπτυξιακές δράσεις, το Χ.Α. υπέβαλε το Δεκέμβριο του 2010 ολοκληρωμένη πρόταση για τη δημοπράτηση μέσω του ΟΑΣΗΣ δικαιωμάτων εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου, για την περίοδο 2008-2012, για λογαριασμό του ΥΠΕΚΑ.

Το ΥΠΕΚΑ απεδέχθη την πρόταση και προχώρησε στη σχετική σύμβαση ανάθεσης στις 31/05/2011 προς το Χ.Α ορίζοντας ότι εντός του 2011 θα έπρεπε να διατεθούν 10.000.000 δικαιώματα.

Η προσπάθεια αυτή ολοκληρώθηκε με επιτυχία καθώς εντός του προβλεπόμενου διαστήματος διατέθηκε μέσω του Χ.Α. η ποσότητα των 10 εκατομμυρίων EUAs σε μια μέση σταθμισμένη με τον όγκο τιμή των €11,14 αποφέροντας στο Ελληνικό Κράτος €111,40 εκ. και στην ΕΧΑΕ €100 χιλ.

Η συνεργασία με το Υπουργείο Περιβάλλοντος, Ενέργειας & Κλιματικής Αλλαγής για την πρωτογενή διάθεση των δικαιωμάτων ρύπων συνεχίζεται και το 2012, ενώ παράλληλα έχει ήδη εκπονηθεί πλήρες σχέδιο δράσης για περαιτέρω ανάπτυξη της εν λόγω αγοράς.

#### **Ε) Λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ**

Η λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας (Κ.Π.) ΧΑ-ΧΑΚ με ημερομηνία έναρξης την 30/10/2006 ολοκλήρωσε 5 έτη επωφελούς συνεργασίας για τους δύο οργανισμούς. Η αρχική συμφωνία προέβλεπε ότι τα συμβαλλόμενα μέρη μετά την πάροδο της παραπάνω χρονικής περιόδου, δύναται να επαναπροδιορισθούν με νεότερη συμφωνία οι όροι που αφορούν την μεταξύ τους συνεργασία.

Στο τέλος του 2010 τα δύο Χρηματιστήρια ολοκλήρωσαν την διαπραγμάτευση για την ανανέωση της συμφωνίας για τα επόμενα 5 χρόνια και αναμένεται στις αρχές του 2012 η υπογραφή της σχετικής σύμβασης Λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας.

Στο διάστημα λειτουργίας της Κ.Π. ικανοποιήθηκαν οι βασικοί στόχοι της συνεργασίας που αφορούν: τη διευκόλυνση της προσβασιμότητας και χρήσης των αγορών τους με μειωμένο κόστος μέσω της διαμόρφωσης κοινών υποδομών και διαδικασιών, την εξυπηρέτηση από κοινού της αναπτυξιακής στρατηγικής που ιδίως μετά την εφαρμογή της MiFiD δε μπορεί να αποκλίνει και ότι ταυτόχρονα, τα δύο Χρηματιστήρια διατηρούν τη διοικητική τους

αυτονομία (σε θέματα στρατηγικής, τιμολογιακής πολιτικής διάθεσης των προϊόντων/υπηρεσιών τους, κ.α.), σε κλίμα αμοιβαίας κατανόησης και συντονισμού ενεργειών όπου απαιτείται, αλλά χωρίς το ένα να επεμβαίνει στις σχετικές αποφάσεις του άλλου ή με οποιαδήποτε ενέργεια/απόφασή του να δίνει οποιαδήποτε διαφορετική αντίληψη.

Η λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας ενίσχυσε την ρευστότητα της και τα έσοδα της κάθε Αγοράς από την συμμετοχή Μελών εξ αποστάσεως και τα Μέλη των δύο Οργανισμών αύξησαν σημαντικά τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά τις υπηρεσίες που παρέχουν στο δίκτυο πελατών τους και κατά συνέπεια τα έσοδα τους.

Κατά την 31.12.2011, 11 Μέλη και ένας Χειριστής του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του Ομίλου ΕΧΑΕ στη διάρκεια του 2011 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €890 χιλ., έναντι των €1.277 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, σημειώνοντας μείωση 30,3%.

Παρακάτω εμφανίζονται ομαδοποιημένα τα αποτελέσματα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ. Στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος τα ποσά αυτά δεν εμφανίζονται ξεχωριστά αλλά περιλαμβάνονται στους επιμέρους λογαριασμούς.

<b>ΚΑΘΑΡΟ ΕΣΟΔΟ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ</b>		
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Trading	150	255
Clearing	74	392
Dual listing	117	143
Διάχυση πληροφόρησης	51	(54)
Πάγιο έσοδο λειτουργίας	300	300
Υπηρεσίες πληροφορικής	198	241
<b>Καθαρό έσοδο</b>	<b>890</b>	<b>1.277</b>

### **ΣΤ) ΧΝΕΤ**

Το Δίκτυο ΧΝΕΤ σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε από τον Όμιλο ΕΧΑΕ, ακολουθώντας τις προκλήσεις που εισάγονται στην Ευρωπαϊκή Κεφαλαιαγορά για την απλοποίηση των διασυννοριακών συναλλαγών, με βασικό σκοπό να παρέχει τη δυνατότητα στα Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στις Ε.Π.Ε.Υ.-Τράπεζες, να εμπλουτίσουν τις παρεχόμενες στα δίκτυά τους υπηρεσίες πρόσβασης σε ξένες αγορές, λειτουργώντας ανταγωνιστικά στο νέο ευρωπαϊκό περιβάλλον.

Με το ΧΝΕΤ αξιοποιείται η υφιστάμενη τεχνολογική και λειτουργική υποδομή του Ομίλου ΕΧΑΕ, για την επιπλέον παροχή υπηρεσιών διάχυσης πληροφόρησης, εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών των Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε αγορές του εξωτερικού, επιτυγχάνοντας σημαντικές οικονομίες κλίμακας. Για την πρόσβαση στις αγορές χρησιμοποιούνται επιλεγμένοι «ανταποκριτές» διασφαλίζοντας ιδιαίτερα ανταγωνιστικά τιμολόγια.

Σημαντικό πλεονέκτημα του δικτύου ΧΝΕΤ σε σύγκριση με άλλες πλατφόρμες, αποτελεί το γεγονός ότι οι ξένοι τίτλοι μετά τον διακανονισμό της συναλλαγής καταχωρούνται στις υφιστάμενες μερίδες των επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) του Ομίλου ΕΧΑΕ που λειτουργεί ως «Αποθετήριο Επενδυτών» (Investors' CSD), με τους αντίστοιχους κανόνες διαφάνειας, ασφάλειας και επιπλέον υπηρεσίες που παρέχονται και για τις ελληνικές μετοχές όπως π.χ. η εξυπηρέτηση εταιρικών πράξεων. Αυτό επιτυγχάνεται είτε μέσω των on-line συνδέσεων με αλλά Αποθετήρια που εξασφαλίζει η συμμετοχή του Ομίλου

EXAE στην κοινοπραξία LinkUp Markets, είτε με την συνεργασία της EXAE με διεθνείς θεματοφύλακες (Global Custodians).

Ένα άλλο πλεονέκτημα του δικτύου ΧΝΕΤ είναι ότι δεν απαιτείται καμία πρόσθετη επένδυση για τη ενεργοποίηση των μελών, καθώς αυτή γίνεται με την ίδια ακριβώς τεχνολογική υποδομή που ήδη διαθέτουν για τις συναλλαγές τους στην Ελληνική Αγορά.

Παράλληλα, οι ανταγωνιστικές χρεώσεις του Ομίλου σε συνδυασμό με τη δυνατότητα καταχώρησης των τίτλων στο ΣΑΤ, καθιστούν το ΧΝΕΤ πολύτιμο εργαλείο προς τα Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την παροχή ποιοτικών υπηρεσιών στους πελάτες τους. Σε πρώτη φάση, οι υποστηριζόμενες αγορές μέσω του δικτύου ΧΝΕΤ είναι οι αναπτυσσόμενες αγορές της Αμερικής (ΗΠΑ) και της Ευρώπης (Αγγλία, Γερμανία, Βέλγιο, Γαλλία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Ελβετία, Ιταλία, Ισπανία, Ιρλανδία, Δανία, Φινλανδία, Νορβηγία, Σουηδία) για Μετοχές και διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs).

Σε δεύτερη φάση θα υποστηριχθούν οι αναπτυσσόμενες αγορές της Ν.Α. Ευρώπης, Μέσης Ανατολής, Ασίας, Ωκεανίας, άλλες αγορές της Αμερικής και Αφρικής (SEEMEA) αλλά και οι Αναπτυσσόμενες Αγορές Ομολόγων και Παραγώγων Προϊόντων.

Στις 11 Μαρτίου 2011 καταρτίστηκε η πρώτη συναλλαγή μέσω του δικτύου ΧΝΕΤ και στις 16 Μαρτίου 2011 ολοκληρώθηκε ο πλήρης κύκλος εκτέλεσης (εισαγωγή εντολής και εκτέλεση, εκκαθάριση, διακανονισμός και καταχώρηση στο ΣΑΤ) της πρώτης συναλλαγής που καταρτίστηκε μέσω του δικτύου ΧΝΕΤ.

Ο Όμιλος EXAE ανέπτυξε την εξειδικευμένη ιστοσελίδα <http://www.xnet-markets.net/> για το δίκτυο ΧΝΕΤ, όπου παρέχονται όλες οι απαραίτητες πληροφορίες για το σύνολο των δραστηριοτήτων, προς ενημέρωση τόσο των ενδιαφερόμενων επενδυτών, όσο και των Μελών του ΧΝΕΤ.

Αναγνωρίζοντας σταδιακά τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα του Δικτύου ΧΝΕΤ, όλο και περισσότερα Μέλη του ΧΑ, εντάσσονται στο ΧΝΕΤ κλείνοντας το 2011 με δέκα έξι (16) ενεργοποιημένα Μέλη και τρία (3) σε φάση ενεργοποίησης, πραγματοποιώντας ολοένα και αυξανόμενο όγκο διεθνών συναλλαγών.

## ***Z) Μετάβαση του Χρηματικού Διακανονισμού συναλλαγών Αξιών και Παραγώγων σε περιβάλλον Επικουρικού Συστήματος στο Target2.***

Από το Νοέμβριο 2006 ο χρηματικός διακανονισμός συναλλαγών επί Αξιών και Παραγώγων, στις Αγορές που λειτουργεί ή υποστηρίζει το ΧΑ, πραγματοποιείται σε «χρήμα κεντρικής τράπεζας (Ευρώ)», με τη χρήση:

- των λογαριασμών χρηματικού διακανονισμού συναλλαγών (σε Ευρώ) που τηρούν οι Συμμετέχοντες (Μέλη/Χειριστές ΣΑΤ) στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), και
- του Συστήματος SMART που η ΤτΕ διαθέτει για το σκοπό αυτό, στις EXAE/ΕΤΕΚ και στους Συμμετέχοντες (Μέλη/Χειριστές ΣΑΤ).

Στις 19/5/2012, ακριβώς τέσσερα (4) χρόνια μετά την έναρξη συμμετοχής (19/5/2008) της ΤτΕ στο Ευρωσύστημα και στην Ενιαία Κοινή Πλατφόρμα Πληρωμών «Target2», η ΤτΕ υποχρεούται συμβατικά να καταργήσει το Σύστημα SMART. Ως αποτέλεσμα, μέχρι την ανωτέρω ημερομηνία, απαιτείται η υποχρεωτική μετάβαση του χρηματικού διακανονισμού συναλλαγών επί Αξιών και Παραγώγων, από το περιβάλλον του Συστήματος SMART που παρέχει σήμερα η ΤτΕ, στο περιβάλλον Επικουρικού Συστήματος (Ancillary System - AS) που παρέχει το Σύστημα Target2. Η ανωτέρω μετάβαση αποτελεί τη μοναδική τεχνική δυνατότητα για την EXAE, ως Σύστημα Διακανονισμού Συναλλαγών επί Αξιών και Παραγώγων (την εκκαθάριση των οποίων διενεργεί η ΕΤΕΚ), προκειμένου ο χρηματικός διακανονισμός συναλλαγών Αξιών και Παραγώγων να εξακολουθήσει να διενεργείται σε «χρήμα κεντρικής τράπεζας (Ευρώ)».

Για την εμπρόθεση υλοποίηση του έργου, στο πλαίσιο των σχετικών συνεννοήσεων με την ΤτΕ και σε στενή συνεργασία με τους Συμμετέχοντες (Μέλη/Χειριστές ΣΑΤ), στόχος είναι η ανωτέρω υποχρεωτική μετάβαση να ολοκληρωθεί την 26/3/2012, με απόλυτη ασφάλεια και χωρίς ουσιαστική αύξηση του κόστους διακανονισμού συναλλαγών Αξιών και Παραγώγων, για τις EXAE/ΕΤΕΚ και τους Συμμετέχοντες. Ειδικότερα μέσω της συμμετοχής μόνο της EXAE (και όχι της ΕΤΕΚ) ως φορέα Επικουρικού Συστήματος και τεχνικών βελτιώσεων στη διαδικασία του χρηματικού διακανονισμού στο νέο περιβάλλον εκτιμάται ότι θα υπάρξει

μείωση της συνολικής ετήσιας δαπάνης του Ομίλου σε σχέση με το σημερινό περιβάλλον SMART της ΤΤΕ.

Στις 24/2/2012, με την επιτυχή ολοκλήρωση των προγραμματισμένων δοκιμών πιστοποίησης του Επικουρικού Συστήματος της EXAE από το Target2 και την Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και των γενικών δοκιμών που ολοκληρώθηκαν στις 23/2/2012 με την συμμετοχή όλων των εμπλεκόμενων μερών (EXAE/ΕΤΕΚ, Τράπεζες διακανονισμού και Χειριστές), υπογράφηκε η σχετική σύμβαση με την Τράπεζα της Ελλάδος για την παροχή υπηρεσιών διακανονισμού προς Επικουρικά Συστήματα (σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας του Συστήματος Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίων και Διακανονισμού σε Συνεχή μορφή Target2-GR) με ημερομηνία ισχύος 1/3/2012.

## **ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

### **Έσοδα**

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του 2011 ανήλθε στο ποσό των €42,8 εκ., έναντι €61,7 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση κατά 31%.

Το 56% του κύκλου εργασιών του Ομίλου της διαχειριστικής χρήσης του 2011, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση, την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ).

Όλες οι κατηγορίες των εσόδων του Ομίλου, εκτός της διάχυσης πληροφόρησης και των επανατιμολογούμενων δαπανών, παρουσιάζουν μείωση. Οι κατηγορίες των εσόδων που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη πτώση σε απόλυτα νούμερα είναι:

- α) τα έσοδα από εκκαθάριση των συναλλαγών στην αγορά μετοχών ανήλθαν σε €14,9 εκ., έναντι των €23,3 εκ. του περυσινού δωδεκαμήνου, παρουσιάζοντας μείωση κατά €8,4 εκ. ή 36%, λόγω αφενός της μείωσης της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών κατά 40,9% και αφετέρου της μείωσης της χρέωσης των δικαιωμάτων μεταβίβασης μετοχών της ΕΤΕΚ σε ποσοστό 0,02% επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής για κάθε συμβαλλόμενο (από 0,025%).
- β) τα έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών διαμορφώθηκαν στα €7,9 εκ., έναντι €12,8 εκ. της χρήσης 2010, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του €5,0 εκ. ή 39% λόγω αφενός της πτώσης της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών κατά 40,9% και αφετέρου της μείωσης της χρέωσης της συνδρομής των μελών του ΧΑ ως ποσοστό επί της αξίας των ημερήσιων συναλλαγών κατά 16,7% (0,0125% έναντι 0,015% που ίσχυε μέχρι την 30.6.2010).
- γ) τα έσοδα από υπηρεσίες χρηματιστηρίου διαμορφώθηκαν στα €6,9 εκ. έναντι των €9,1 εκ. της περυσινής χρήσης μειωμένα κατά €2,2 εκ. ή 24%, λόγω κυρίως της μειωμένης ΑΜΚ των εισηγμένων εταιριών.
- δ) τα έσοδα από υπηρεσίες αποθετηρίου διαμορφώθηκαν στα €4,0 εκ. έναντι των €6,0 εκ. της χρήσης του 2010 μειωμένα κατά €2,0 ή 33%, λόγω κυρίως της μείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου των χειριστών επί των οποίων υπολογίζονται οι συνδρομές των.
- ε) τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες ανήλθαν σε €462 χιλ. έναντι €1,4 εκ. της περυσινής χρήσης εμφανίζοντας μείωση κατά €924 χιλ. ή 67% λόγω κυρίως της μη ύπαρξης εσόδων κατά τη φετινή χρήση από τη διαχείριση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το 2011, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €41,2 εκ. έναντι των €58,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 30%.

Κλείνοντας με τα έσοδα του Ομίλου, σημειώνεται ότι το 2011 η EXAE είχε τα παρακάτω έκτακτα έσοδα που καταχωρήθηκαν στην κατηγορία μη επαναλαμβανόμενα:

- α) Ο φόρος επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προηγούμενων ετών, ύψους €2,4 εκ που επεστράφη από το Ελληνικό Δημόσιο συμψηφίστηκε με την πληρωμή της έκτακτης εισφοράς ν.3845/2010 τον Ιανουάριο του 2011
- β) Το ποσό της έκτακτης εισφοράς του 2009 που αναλογεί στα μερίσματα του ΧΑ επί του οποίου επανακατέβαλε φόρο η EXAE ύψους €2,7 εκ., επεστράφη από το Ελληνικό



Δημόσιο και συμψηφίστηκε με την πληρωμή του φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 τον Μάιο 2011.

Αντίστοιχα πέρσι ο Όμιλος EXAE λογιστικοποίησε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ύψους €477 χιλ. που οφείλονται στη λογιστική αντιμετώπιση της ληφθείσας αποζημίωσης από την ασφαλιστική εταιρία για τις καταστροφές που υπέστη το κτήριο της EXAE από την βομβιστική ενέργεια της 02/09/2009.

Έτσι, το σύνολο των εσόδων του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων εσόδων και αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε το 2011 στα €46,3 εκ. έναντι €59,4 εκ. το 2010, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 22%. Τα αντίστοιχα έσοδα της εταιρίας διαμορφώθηκαν σε €24,0 εκ. σημειώνοντας μείωση κατά 20,2%.

## Έξοδα

Μείωση, για έβδομο συνεχές έτος, εμφανίζουν κατά το 2011 οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου. Συγκεκριμένα, το σύνολο των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου χωρίς τις επανατιμολογούμενες δαπάνες και τις δαπάνες νέων δραστηριοτήτων κατά το 2011 διαμορφώθηκαν στα €20,4 εκ., έναντι €21,1 εκ. του 2010, παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,4% ή €718 χιλ.

Στη μείωση των λειτουργικών εξόδων συνεισφέρουν ουσιαστικά οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού, οι οποίες αποτελούν το 55% των συνολικών εξόδων του Ομίλου και παρουσιάζουν μείωση κατά €402 χιλ. ή 3,2% σε σχέση με τη χρήση του 2010.

Ο αριθμός εργαζομένων του Ομίλου την 31η Δεκεμβρίου 2011 ανερχόταν σε 263 άτομα μειωμένος από τα 265 άτομα της αντίστοιχης περσινής περιόδου. Η μείωση του λογαριασμού των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το 2011, οφείλεται κυρίως στο περιορισμό των αποδοχών και στη μείωση του αριθμού των εργαζομένων.

Οι περισσότερες επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση. Εξαιρέση αποτελούν:

- 1) ο ΦΠΑ που εμφανίζει αύξηση κατά 16% λόγω της αύξησης του συντελεστή από 19% σε 21% από 1.4.2010 και σε 23% από 1.7.2010 αντίστοιχα,
- 2) τα έξοδα μάρκετινγκ, που εμφανίζουν σημαντική αύξηση κατά €80 χιλ., λόγω των αυξημένων ενεργειών προώθησης (εκδήλωση FESE στο μουσείο Ακρόπολης, εισηγμένες κλπ),
- 3) οι δαπάνες X-NET που ανήλθαν σε €408 χιλ. και εμφανίζουν σημαντική αύξηση,
- 4) οι δαπάνες επανατιμολογούμενες που ανήλθαν σε €1.3 εκ. και εμφανίζουν αύξηση 36% λόγω αυξημένων δαπανών κυκλωμάτων δικτυακής υποδομής Disaster Recovery Site.

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων συμπεριλαμβανομένων των νέων δραστηριοτήτων και των επανατιμολογούμενων δαπανών διαμορφώθηκε στα €22,3 εκ. παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με τη χρήση του 2010. Το σύνολο των λειτουργικών δαπανών της Εταιρίας διαμορφώθηκε στα €9,5 εκ. εμφανίζοντας αύξηση 2% έναντι της χρήσης του 2010.

## Κερδοφορία

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) το 2011 διαμορφώθηκαν στα €22,1 εκ., έναντι €34,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 36,3%.

Συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων (EBT) του Ομίλου ανήλθαν το 2011 στα €26,0 εκ. έναντι €39,1 εκ. του 2010, μειωμένα κατά 33,6%.

Ο φόρος εισοδήματος του 2011 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιριών του Ομίλου και ανήλθε στα €4,4 εκ. έναντι €9,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Με την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος διαμορφώνονται τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους που ανήλθαν σε €21,5 εκ., έναντι €29,2 εκ., εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 26,3%.

Σύμφωνα με το ν.3845/2010 «μέτρα για την εφαρμογή μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας» επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα κέρδη των επιχειρήσεων της χρήσης 2009 (οικονομικό έτος 2010), που υπερβαίνουν τις €100.000. Το ποσό της έκτακτης εισφοράς ύψους €7,9 εκ. για τον Όμιλο ΕΧΑΕ, καταβλήθηκε στο τέλος Ιανουαρίου 2011, και επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περυσινής χρήσης.

Έτσι τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2011, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και της έκτακτης εισφοράς του Ν.3845/2010, ανήλθαν σε €21,5 εκ., έναντι €21,3 εκ. του 2010, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 1,2%.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 αφαιρείται το ποσό της ζημιάς αποτίμησης των ομολόγων ύψους €1.182 χιλ. (μετά από τους σχετικούς φόρους) που επιβαρύνει τα ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους, ποσού €20,3 εκ. που αντιστοιχούν σε τριάντα ένα ευρώλεπτά (€0,31) ανά μετοχή, έναντι των τριάντα δύο ευρώλεπτών (€0,32) ανά μετοχή το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 3%.

Τα καθαρά κέρδη της εταιρίας μετά από φόρους και μετά την έκτακτη εισφορά του ν. 3845/2010, για το 2011 διαμορφώθηκαν σε €11,5 εκ. έναντι των €22,3 εκ. του αντίστοιχου περυσινού δωδεκαμήνου εμφανίζοντας μείωση κατά 48,4%.

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 18/05/2011 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,15 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €9,8 εκ., ενώ η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 30/05/2011, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €0,10 ανά μετοχή ή ποσού €6,5 εκ. Η αποκοπή του δικαιώματος της επιστροφής κεφαλαίου ορίστηκε για την 28/09/2011 (record date: 30/09/2011), ενώ η καταβολή των €0,10 ξεκίνησε την 6/10/2011. Από το μέρισμα των €0,15 υπήρξε παρακράτηση φόρου κατά 21%, οπότε διανεμήθηκε στους μετόχους καθαρό μέρισμα €0,1185 ανά μετοχή.
- Ο Όμιλος ΕΧΑΕ ενόψει της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης και των αιτημάτων των μελών του συνεχίζει την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2011. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη του ΧΑ με βάση το τζίρο του 2008, β) προσφέρεται δωρεάν η υπηρεσία ODL, και γ) παρέχεται έκπτωση €1000 ανά τρίμηνο (ή €4.000 ετησίως) για τη χρήση τεχνολογικών υπηρεσιών. Το κόστος του ΧΑ από τις ανωτέρω εκπτώσεις ανέρχεται σε €802 χιλ. για τη χρήση 2011.
- Τα Διοικητικά Συμβούλια της ΕΧΑΕ και του ΧΑ, κατά τις συνεδριάσεις τους εντός του Ιουνίου 2010, αποφάσισαν μια σειρά σημαντικών μειώσεων στις χρεώσεις τους προς τους επενδυτές, τις εισηγμένες εταιρείες, τις χρηματιστηριακές εταιρείες και τους θεματοφύλακες, με στόχο την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς μεταξύ των οποίων και η μείωση της συνδρομής των μελών του ΧΑ επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών από 0,015% σε 0,0125%. Παράλληλα, η ΕΧΑΕ αποφάσισε να δίνει κίνητρα προς τις χρηματιστηριακές εταιρείες για την ανάπτυξη των νέων υπηρεσιών που προσφέρει ο Όμιλος. Οι αλλαγές αυτές τέθηκαν σε ισχύ από την 1η Ιουλίου 2010. Επιπλέον με τη νέα τιμολογιακή πολιτική στα παράγωγα προϊόντα μέσω αυξημένων εκπτώσεων επί του τζίρου, που ξεκίνησαν να ισχύουν από 1.8.2010, δόθηκαν πρόσθετα κίνητρα κόστους για την αύξηση των συναλλαγών στη συγκεκριμένη αγορά.
- Ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής ΧΑ έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρεία προέβη την 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Για το 2011 η ζημιά από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €1.183 χιλ. (μετά από φόρους) και επιβάρυνε τα Ίδια Κεφάλαια. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών

εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1/1/2009. Ταυτόχρονα διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης των υβριδικών ομολόγων της ΕΤΕ στο χαρτοφυλάκιο του ΧΑ. Η ζημιά που προέκυψε ύψους €2,0 εκ. (καθώς μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα τα ποσά που είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια τα προηγούμενα χρόνια από τις ζημιές των ομολόγων της ΕΤΕ) επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2011.

- Η Νομαρχία Αθηνών ενέκρινε την απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ και την εισφορά του στην Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α. Ε. σύμφωνα με το ν. 2166/1993, με την υπ' αριθμό 20153/15.7.10 απόφασή της. Η περιουσία και υποχρεώσεις που αφορούν τον κλάδο της εκκαθάρισης των συναλλαγών μεταφέρθηκαν από την ΕΧΑΕ στην ΕΤΕΚ με την ημερομηνία της εγκριτικής απόφασης της Νομαρχίας Αθηνών δηλ. την 15/7/2010. Από την 16/7/2010 και εφεξής, η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διενεργείται από την ΕΤΕΚ.
- Ο Όμιλος συνεχίζει να επιδιώκει την εκμετάλλευση του κτηρίου επί των οδών Αχαρνών και Μάγερ, ιδιοκτησίας του, καθότι όλες οι υπηρεσίες του Ομίλου έχουν μετεγκατασταθεί στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110. Για αυτό το σκοπό προέβη σε δημοσίευση αγγελίας πώλησης ή ενοικίασης του εν λόγω κτηρίου.
- Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007, 2008 και 2009 του Χρηματιστηρίου Αθηνών έχει αναβληθεί λόγω της μετάταξης της εταιρίας στη Δ.Ο.Υ. Μεγάλων Επιχειρήσεων και των αλλαγών που λαμβάνουν χώρα στις εφορίες της χώρας. Ως εκ τούτου δεν γνωρίζουμε πότε θα ολοκληρωθεί ο φορολογικός έλεγχος.
- Ο φορολογικός έλεγχος των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ για τη χρήση του 2011 έχει ξεκινήσει και πραγματοποιείται από τους ορκωτούς – λογιστές PWC σύμφωνα με την απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών (ΦΕΚ Β' 1657/26.7.2011) και αναμένεται να χορηγηθεί φορολογικό πιστοποιητικό στις εταιρίες του Ομίλου.

## ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο σύνολό τους στην αγορά αξιών του ΧΑ στην κατηγορία Κύριας Αγοράς της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι μετοχές της εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Με την απόφαση της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 30/05/2011 περί επιστροφής €0,10 ανά μετοχή, με ταυτόχρονη ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €56.870.649,81, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές με ονομαστική αξία €0,87 η κάθε μία.

Τα Ίδια Κεφάλαια και υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονται την 31/12/2011 σε €165,7 εκ., ενώ της εταιρίας σε €283,0 εκ.

## ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Οι εταιρίες του Ομίλου ΕΧΑΕ δεν κατέχουν ίδιες μετοχές κατά την 31/12/2011.

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 18/05/2011, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,15 ανά μετοχή, ή ποσού €9,8 εκ. για τη χρήση 2010. Η καταβολή του μερίσματος, ξεκίνησε την 02/06/2011.

Επιπλέον, η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 30/05/2011, ενέκρινε τη πρόταση του Δ.Σ. για επιστροφή κεφαλαίου €0,10 ανά μετοχή. Η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου ξεκίνησε στις 6/10/2011.

Αθροιστικά το ποσοστό διανομής των κερδών της χρήσης του 2010 στους μετόχους διαμορφώθηκε στο 77% παραμένοντας στα ίδια περίπου επίπεδα με την περυσινή χρήση.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €1.342 χιλ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου, ενώ της εταιρίας ανέρχονται σε €605 χιλ. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31/12/2011.

## ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Η εταιρία δε χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για την εκτίμηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ή της οικονομικής κατάστασης ή του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης και ως εκ τούτου δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης

## ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2012

Η ψήφιση από τη Βουλή της συμφωνίας της ελληνικής κυβέρνησης με την τρόικα που περιλαμβάνει συνδυαστικά το PSI, την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών και το νέο μνημόνιο, αποτρέπει κατ' αρχάς τη χρεωκοπία της χώρας και βάζει τέλος στα σενάρια περί επανόδου στη δραχμή. Επιπλέον όμως διαμορφώνει τις προϋποθέσεις της σταδιακής χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας με 130 δις. ευρώ, στο βαθμό που υλοποιηθούν οι προβλεπόμενες από το νέο μνημόνιο μεταρρυθμίσεις. Στο βαθμό δε που ξεκινήσουν οι αποκρατικοποιήσεις και προωθηθούν στοχευόμενες – πιλοτικές δράσεις αναπτυξιακού περιεχομένου όπως παραχωρήσεις, χρηματοδότηση έργων από την ΕΤΕπ, είναι δυνατό να συμπιεσθεί η διάρκεια και η ένταση της αναπόφευκτης ύφεσης, οδηγώντας σε θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2013. Το σενάριο αυτό είναι σχετικά αισιόδοξο, αλλά όχι ανέφικτο, καθώς προϋποθέτει την υλοποίηση των ήδη φιλόδοξων στόχων του προϋπολογισμού και την εκπόνηση ενός εθνικού σχεδίου ανάπτυξης που θα εφαρμοσθεί παράλληλα με τις μνημονιακές μεταρρυθμίσεις.

Η χρονική συγκυρία που διανύουμε είναι εξαιρετικά κρίσιμη, ίσως η κρισιμότερη εδώ και πολλά χρόνια. Τα μάτια και η προσοχή όλων είναι στραμμένα στις εξελίξεις στην Ελλάδα και μία θετική έκβαση είναι σίγουρο ότι θα απομακρύνει την αβεβαιότητα που κυριαρχεί, τόσο στην ελληνική όσο και στις ξένες αγορές.

Η πορεία της Ελληνικής οικονομίας επηρεάζει ουσιαστικά τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του Ομίλου ΕΧΑΕ. Η ενδεχόμενη πτώση της ημερήσιας αξίας συναλλαγών χαμηλότερα από τον μέσο όρο του 2011, αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του Ομίλου και της εταιρίας στη τρέχουσα χρήση 2012.

Ο Όμιλος με τη συνεχή προσπάθεια περιορισμού των λειτουργικών δαπανών τα τελευταία χρόνια, είναι σε κατάσταση να αντιμετωπίσει με επιτυχία τις προκλήσεις της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας του 2012, ενώ με τα νέα προϊόντα και τις υπηρεσίες που αναπτύσσει, προσπαθεί να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες για ανάπτυξη των εργασιών και επέκταση σε νέες περιοχές.

Με βάση τις συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί σήμερα, ο Όμιλος ΕΧΑΕ, την επόμενη διετία, αναμένεται να κινηθεί σε οκτώ βασικούς άξονες για την αντιμετώπιση των προκλήσεων που θα προκύψουν διεθνώς:

- Διατήρηση της τεχνολογικής τεχνογνωσίας που κατέχει ο Όμιλος μέσω των επενδύσεων σε θέματα disaster recovery και business continuity
- Συμμετοχή στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που διαμορφώνεται σε Ευρωπαϊκό επίπεδο και αξιοποίηση ενδεχόμενων ευκαιριών που μπορεί να προέλθουν από την υιοθέτηση των οδηγιών α) Αναθεώρηση της Market in Financial Instruments Directive (MiFID), β) European Market Infrastructure

Regulation (EMIR), γ) Securities Law Directive (SLD), δ) Central Securities Depositories Regulation (CSDR) και ε) Short Selling Directive (SSD).

- Ενίσχυση ανταγωνιστικότητας Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς, με μείωση του έμμεσου κόστους λειτουργίας της αγοράς.
- Προώθηση διαρθρωτικών παρεμβάσεων στην Αγορά (Παράγωγα, ETFs, Ομόλογα, Ποντοπόρος Ναυτιλία).
- Ενίσχυση ρευστότητας και μεγέθους της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς.
- Ισχυροποίηση Ελληνικής Θεσμικής Επενδυτικής Κοινότητας.
- Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου μέσω του XNET.
- Αξιοποίηση ευκαιριών για εξαγορές χρηματιστηρίων στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

### **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ**

Τα έσοδα της εταιρίας και του Ομίλου EXAE διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιριών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Τους τελευταίους μήνες η κατάσταση που επικρατεί στην Ελληνική οικονομία και η σημαντική πτώση των τιμών των μετοχών μείωσε την συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν αρνητικά τα έσοδα της εταιρίας και του Ομίλου EXAE, κάτι που συνεχίζεται και στο πρώτο τρίμηνο του 2012, το οποίο έχει ξεκινήσει με πολύ χαμηλές συναλλαγές.

Σημαντικές πηγές εσόδων για τον Όμιλο, εκτός από τις προμήθειες από τις συναλλαγές που διενεργούνται στις αγορές του ΧΑ και εισπράττονται μέσω των Μελών είναι: τα έσοδα από εντολές και τερματικά των Μελών, έσοδα από συνδρομές Μελών και Χειριστών, έσοδα από συναλλαγές και αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων εισηγμένων εταιριών, έσοδα από παροχές πληροφόρησης, έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής - υπολογιστικής υποστήριξης, εκπαιδευτικές υπηρεσίες, κλπ.

Αντίθετα με το σκέλος των εσόδων, των οποίων το μέγεθος δεν μπορεί να ελεγχθεί από τις εταιρείες του Ομίλου, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περικοπής τους, με σκοπό τον περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς.

### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

#### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου EXAE (στον οποίο ανήκει η εταιρία) εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η θυγατρική ΕΤΕΚ ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

**Κίνδυνος τιμής:** Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2011 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρίας Χ.Α. Α.Ε.) Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €6,47 εκ.

**Πιστωτικός κίνδυνος:** Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

Η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ΕΤ.ΕΚ. φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή credit counterparty risk).

Η ΕΤ.ΕΚ. έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που εφαρμόζει η ΕΤ.ΕΚ. περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» και στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων».

Για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους, η Ε.Π.Ε.Υ. ή το Πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να πληροί συγκεκριμένες ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοοικονομικής και λειτουργικής επάρκειας που ορίζονται στους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και οι οποίες πρέπει να πληρούνται σε συνεχή βάση καθ' όλη της διάρκειας λειτουργίας του.

Ειδικότερα, για την προστασία του συστήματος αξιών από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών, η ΕΤ.ΕΚ. διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το οποίο λειτουργεί ως κεφάλαιο αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα (risk sharing fund) και στο οποίο εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Όσον αφορά το σύστημα παραγώγων, η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί την εκκαθάριση των συναλλαγών ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Κάθε δικαιούχος κωδικού εκκαθάρισης δεσμεύει υπέρ ΕΤ.ΕΚ. και με ευθύνη του Εκκαθαριστικού Μέλους που τον εκπροσωπεί περιθώριο ασφάλισης για την προσήκουσα εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στην Αγορά Παραγώγων. Η απαίτηση παροχής περιθωρίου ασφάλισης καλύπτεται με δέσμευση μετρητών, ρευστών κινητών αξιών και άυλων τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Πέραν της δέσμευσης περιθωρίου ασφάλισης σε επίπεδο τελικού επενδυτή, κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος οφείλει να παρέχει επιπλέον ασφάλεια για την εξασφάλιση της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του προς την ΕΤ.ΕΚ., η οποία εξαρτάται από την ιδιότητα του και τον κίνδυνο που συνεπάγεται η συναλλακτική του δραστηριότητα. Συγκεκριμένα, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας υπολογίζει την ελάχιστη ασφάλεια ανά Εκκαθαριστικό Μέλος, έτσι ώστε αυτή να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του.

**Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+4 στις μετοχές, T+2 στα ομόλογα).

**Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών της εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων:** Τα λειτουργικά έσοδα, όσο και οι ταμειακές ροές, του Ομίλου είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.

## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, δραστηριοποιούμενος σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον, έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητα του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι. Όραμα του Ομίλου ΕΧΑΕ είναι να αναπτύσσει με κοινωνικά υπεύθυνο τρόπο τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες, φροντίζοντας ώστε κάθε δράση που πραγματοποιείται να αποτελεί ηθική υποχρέωση, δέσμευση και αξία για τον καθένα μας.

Τα τελευταία χρόνια, ανταποκρινόμενος στην ποικιλία οικονομικών, κοινωνικών και περιβαλλοντικών προκλήσεων που υπάρχουν, ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια έχει ενσωματώσει στη φιλοσοφία και στρατηγική του, το πνεύμα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης αναλαμβάνοντας οικιοθελώς δεσμεύσεις που υπερβαίνουν τα όρια των κοινών ρυθμιστικών και συμβατικών απαιτήσεων, οι οποίες πρέπει έτσι και αλλιώς να τηρούνται.

Η εφαρμογή πρακτικών κοινωνικής υπευθυνότητας είναι η δημιουργία μίας αμφίδρομης σχέσης με οφέλη για όλα τα εμπλεκόμενα μέλη. Ένα τέτοιο πλέγμα κοινωνικής δράσης συμπεριλαμβάνει μετόχους, προμηθευτές, εργαζόμενους αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο στο οποίο δραστηριοποιούμαστε. Η προστασία του περιβάλλοντος, η προσφορά στον άνθρωπο, την παιδεία και τον πολιτισμό, μέσα από μία σειρά δράσεων οικονομικής υποστήριξης και εθελοντικών πράξεων, αποτέλεσαν τις βασικές 'επενδύσεις' του Ομίλου.

Βασικό συστατικό της επιτυχημένης πορείας της ΕΧΑΕ αποτελούν οι εργαζόμενοι, μέσω των οποίων υλοποιούνται τα οράματα και πραγματώνονται οι αξίες του Ομίλου μας. Προτεραιότητές μας, η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αλλά και η εκπαίδευση, που δεν αποτελεί μόνο αντικείμενο διαρκούς και έντονου ενδιαφέροντος του Ομίλου, αλλά και μέσο ενίσχυσης και εμπλουτισμού της κοινωνικής προσφοράς του.

Το πλαίσιο των δράσεων που εμείς αναγνωρίζουμε ως σημαντικά και απαραίτητα για την μακροπρόθεσμη ευρωστία της εταιρίας μας μέσα στην κοινωνία, κινείται στους παρακάτω άξονες:

- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, τον ειλικρινή, άμεσο και ανοιχτό διάλογο, την αξιόπιστη ενημέρωση, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.
- Προσφορά σε ομάδες ανθρώπων κοινωνικά αποκλεισμένες.
- Συμβολή στην ανάπτυξη του πολιτισμού.
- Ενίσχυση της γνώσης και ανάπτυξη του θεσμού και των αξιών του χρηματιστηρίου.

## CODE OF CONDUCT – ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

Βάση του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε στις 31 Οκτωβρίου 2006, μεταξύ των Χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και Αποθετηρίων (ECSDA), τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε δεσμεύτηκαν να εφαρμόσουν μέτρα διαφάνειας χρεώσεων, πρόσβασης και διαλειτουργικότητας, διαχωρισμού προσφερομένων υπηρεσιών και λογιστικού διαχωρισμού τους. Όλα τα μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας έχουν εφαρμοστεί από τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

Τα μέτρα διαχωρισμού των προσφερομένων υπηρεσιών και του λογιστικού διαχωρισμού τους εφαρμόζονται από τη χρήση 2008. Η εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε έχει συμμορφωθεί με το μέρος V του κώδικα και πιο συγκεκριμένα με τα άρθρα 39 (Αρχές), 40 (Διαχωρισμός), 42 (Γνωστοποίηση ετήσιων – μη ενοποιημένων λογαριασμών) και 43 (Γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα κόστη και τα έσοδα).

Η κατάσταση των υπηρεσιών, η περιγραφή αυτών και ο σχετικός κατάλογος των χρεώσεων είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της εταιρίας ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)) σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας.

Η ΕΧΑΕ έχει συμμορφωθεί πλήρως με τον Κώδικα Δεοντολογίας στην παροχή των υπηρεσιών της με πλήρη διαφάνεια και χωρίς αμοιβαίες, σταυροειδείς επιδοτήσεις (cross subsidies). Τα κόστη και τα έσοδα για κάθε προσφερόμενη υπηρεσία έχουν διαχωριστεί, καταχωρηθεί και παρακολουθούνται σε πλήρως διαχωρισμένο λογιστικό επίπεδο, και αναφέρονται για τους σκοπούς του κώδικα στις σχετικές κατηγορίες.

#### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ 31/12/2011**

Δυνάμει της με αριθμόν 4857/2010 απόφασης το Διοικητικό Πρωτοδικείο Αθήνας απέρριψε για διαδικαστικούς λόγους την προσφυγή του Ομίλου ΕΧΑΕ ότι ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος καταβάλλεται από τον Όμιλο ΕΧΑΕ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, είναι εκπιπτόμενη δαπάνη και ως εκ τούτου δικαιούται επιστροφής του φόρου επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που κατέβαλε για τη χρήση 2002 συνολικού ποσού €432 χιλ. Η ΕΧΑΕ άσκησε έφεση και εκδόθηκε η 3391/2011 απόφαση υπέρ της εταιρίας, η οποία σε περίπτωση που δεν ασκηθεί αναίρεση από το Δημόσιο θα καταστεί αμετάκλητη υπέρ ημών.

Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31/12/2011, ημερομηνία κλεισίματος της κατάστασης οικονομικής θέσης της χρήσης 2011 και μέχρι την έγκρισή του από το ΔΣ της ΕΧΑΕ την 5/3/2012.



## ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Για τη Διοίκηση της Εταιρείας η ορθή και υπεύθυνη εταιρική διακυβέρνηση αποτελεί βασική προϋπόθεση για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους της και για τη διαφύλαξη του εταιρικού συμφέροντος. Οι εφαρμοζόμενες από την Εταιρεία αρχές και πρακτικές αποτυπώνονται στο Καταστατικό, τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας και σε άλλους Κανονισμούς και πολιτικές της Εταιρείας που ρυθμίζουν τις επιμέρους λειτουργίες της.

Η παρούσα έκθεση εταιρικής διακυβέρνησης περιέχει πληροφορίες κατά την 31/12/2011 αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 3 εδ. δ του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920.

### **A. Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης σύμφωνα με την παρ. 3 δ) του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920**

Η Εταιρεία, ως εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εφαρμόζει τις διατάξεις για την εταιρική διακυβέρνηση εισηγμένων εταιρειών που περιέχονται στο ν. 3016/2002, και τις αρχές και ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρείες που προβλέπει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (Κώδικας) που καταρτίστηκε και εκδόθηκε με πρωτοβουλία του Συνδέσμου Επιχειρήσεων & Βιομηχανιών (ΣΕΒ) ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στη διεύθυνση

[http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_SEV\\_InternetVersion\\_updatednew2132011.pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_SEV_InternetVersion_updatednew2132011.pdf)

### **B. ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ – ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ**

#### **1. Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης - Εξουσίες**

Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της εταιρείας, συγκαλούμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο και δικαιούμενη να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την εταιρεία. Στη Γενική Συνέλευση, δικαιούνται να συμμετέχουν οι μέτοχοι, είτε αυτοπροσώπως είτε δια νομίμως εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου, σύμφωνα με την εκάστοτε προβλεπόμενη νόμιμη διαδικασία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει ότι η προετοιμασία και η διεξαγωγή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι ενημερώνονται για όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, συμπεριλαμβανομένων των θεμάτων ημερήσιας διάταξης, και των δικαιωμάτων τους κατά τη Γενική Συνέλευση.

- i. Αναλυτικότερα σχετικά με την προετοιμασία της Γ.Σ σε συνδυασμό με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, η Εταιρεία αναρτά στον ιστότοπό της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, τόσο στην ελληνική όσο και στην αγγλική γλώσσα, πληροφορίες σχετικά με:
  - την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων,
  - τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν,
  - τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξουσίου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου,
  - την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφιση, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων,
  - τον προτεινόμενο κατάλογο υποψήφιων μελών του Δ.Σ. και τα βιογραφικά τους (εφόσον υπάρχει θέμα εκλογής μελών), και
  - το συνολικό αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης.

- ii. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ο Διευθύνων Σύμβουλος, και οι Πρόεδροι των Επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων που τίθενται προς συζήτηση και επί ερωτήσεων ή διευκρινίσεων που ζητούν οι μέτοχοι. Επιπλέον, στην Γενική Συνέλευση των μετόχων παρίσταται και ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.
- iii. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ή, αν αυτός κωλύεται ή απουσιάζει, ο αναπληρωτής του, προεδρεύει προσωρινά στη Γενική Συνέλευση, εκλέγοντας έναν ή δύο γραμματείς, από τους μετόχους που είναι παρόντες ή/και από μη μετόχους μέχρι να επικυρωθεί ο πίνακας αυτών που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Συνέλευση και να εκλεγεί το τακτικό προεδρείο της Γενικής Συνέλευσης. Το προεδρείο αυτό αποτελείται από τον Πρόεδρο και έναν ή δύο γραμματείς που εκτελούν και χρέη ψηφολεκτών. Η εκλογή του τακτικού Προεδρείου της Γενικής Συνέλευσης γίνεται με μυστική ψηφοφορία, εκτός αν η ίδια η Γενική Συνέλευση αποφασίσει διαφορετικά ή αν ο Νόμος ορίζει διαφορετικά.
- iv. Μετά την επικύρωση του πίνακα των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, η Γενική Συνέλευση εκλέγει αμέσως το οριστικό Προεδρείο, το οποίο συγκροτείται από τον Πρόεδρο και έναν ή δύο γραμματείς που εκτελούν και χρέη ψηφολεκτών. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και τις προβλέψεις του Καταστατικού της Εταιρείας.
- v. Περίληψη των πρακτικών της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων καθίσταται διαθέσιμη στον ιστότοπο της εταιρείας εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, μεταφρασμένη στην αγγλική.

## **2. Συμμετοχή Μετόχων στη Γενική Συνέλευση**

Στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος που εμφανίζεται με την ιδιότητα αυτή στα αρχεία του φορέα στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της Εταιρείας κατά την έναρξη της πέμπτης (5ης) ημέρας πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης και, σε περίπτωση Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης, κατά την έναρξη της τέταρτης (4ης) ημέρας πριν από την ημερομηνία της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας. Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει αντιπρόσωπο εφόσον το επιθυμεί. Κατά τα λοιπά η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 (άρθρο 28α).

## **3. Διαδικασία συμμετοχής και ψήφου μέσω αντιπροσώπου**

Ο μέτοχος συμμετέχει στην Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους και τα νομικά πρόσωπα/μέτοχοι μπορούν να ορίζουν ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα. Σε περίπτωση που μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, αυτός μπορεί να ορίσει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο.

Έντυπο πληρεξουσιότητας για το διορισμό αντιπροσώπου είναι διαθέσιμο στους μετόχους σε έγχαρτη μορφή στη Διεύθυνση Στρατηγικού Σχεδιασμού, Επικοινωνίας και Σχέσεων με Επενδυτές της εταιρείας και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)).

Ο αντιπρόσωπος υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετηθεί ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του μετόχου.

Σύγκρουση συμφερόντων είναι δυνατόν να προκύπτει ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος είναι:

- α) μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα που ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
- β) μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,

- γ) υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- δ) σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις περιπτώσεις α' έως γ'.

Στο καταστατικό της εταιρείας έχει προβλεφθεί η δυνατότητα συμμετοχής των μετόχων στη Γενική Συνέλευση με ηλεκτρονικά μέσα, χωρίς τη φυσική παρουσία των μετόχων στον τόπο διεξαγωγής της υπό τους όρους του κ.ν. 2190/1920. Επίσης, στο Καταστατικό της Εταιρείας έχει προβλεφθεί η δυνατότητα εξ αποστάσεως συμμετοχής των μετόχων στην ψηφοφορία είτε με την άσκηση του δικαιώματος ψήφου με ηλεκτρονικά μέσα είτε με ψηφοφορία δι' αλληλογραφίας υπό τους όρους του κ.ν. 2190/1920.

#### **4. Δικαιώματα μειοψηφίας των μετόχων**

4.1. Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μπορούν να ζητήσουν:

- (α) τη σύγκληση έκτακτης γενικής συνέλευσης από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο υποχρεούται να ορίσει ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης.
- (β) την εγγραφή στην ημερήσια διάταξη της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, πρόσθετων θεμάτων, με αίτησή τους που πρέπει να περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση.
- (γ) τη διάθεση στους μετόχους από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχεδίων αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την τυχόν αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, με αίτησή τους που πρέπει να περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

4.2. Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας δικαιούνται να ζητήσουν, με αίτησή τους που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, την παροχή στην Τακτική Γενική Συνέλευση πληροφοριών για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά.

4.3. Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Για όλες τις ανωτέρω αναφερόμενες περιπτώσεις οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδεικνύουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος, η οποία πιστοποιείται από την καταχώρησή τους στα αρχεία της Ε.Χ.Α.Ε. Λεπτομερέστερες πληροφορίες σχετικά με τα ανωτέρω δικαιώματα μειοψηφίας και τους όρους άσκησής τους είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.helix.gr](http://www.helix.gr)).

#### **5. Διαθέσιμα έγγραφα και πληροφορίες**

Οι πληροφορίες του άρθρου 27 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920 συμπεριλαμβανομένης της Πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης, της διαδικασίας για την άσκηση δικαιώματος ψήφου μέσω αντιπροσώπου, των εντύπων διορισμού και ανάκλησης αντιπροσώπου, των σχεδίων αποφάσεων για τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, καθώς και πληρέστερες πληροφορίες σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων μειοψηφίας των παρ. 2, 2α, 4 και 5 του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920 είναι διαθέσιμο σε έγχαρτη μορφή στη Διεύθυνση Στρατηγικού Σχεδιασμού, Επικοινωνίας και Σχέσεων με Επενδυτές της Εταιρείας (Λ. Αθηνών 110, 5ος

όροφος, τηλ. 210-33.66.616), από όπου οι μέτοχοι μπορούν να λαμβάνουν αντίγραφα. Επίσης, όλα τα ανωτέρω έγγραφα, ο συνολικός αριθμός των υφιστάμενων μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου (συνολικά και ανά κατηγορία μετοχών) είναι διαθέσιμα σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)).

## Γ. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο που εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων διοικεί την Εταιρεία και την εκπροσωπεί δικαστικώς και εξωδικώς. Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος. Περαιτέρω, δεδομένου ότι οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά καθήκον του Διοικητικού Συμβουλίου συνιστά η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της μετοχής (shareholders' value). Απαγορεύεται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα, σε βάρος των συμφερόντων της Εταιρείας. Αυτή η απαγόρευση ισχύει και για τα πρόσωπα στα οποία το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αναθέσει αρμοδιότητες διοίκησης της Εταιρείας (υποκατάστατοι του Διοικητικού Συμβουλίου).

Στο τέλος κάθε χρήσης το Διοικητικό Συμβούλιο συντάσσει έκθεση, για τις συναλλαγές της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις (κατά την έννοια του άρθρου 42<sup>ε</sup> παρ. 5 κ.ν. 2190/1920). Η έκθεση γνωστοποιείται στις εποπτικές αρχές και τίθεται υπόψη της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αναθέτει με απόφασή του την άσκηση όλων ή μερικών από τα δικαιώματα και τις εξουσίες του που σχετίζονται με τη διοίκηση, διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, ανεξάρτητα αν τα πρόσωπα αυτά είναι ή δεν είναι μέλη του. Ο τίτλος και η αρμοδιότητα καθενός από τα πρόσωπα αυτά καθορίζονται πάντοτε με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου για το διορισμό τους.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας είναι το ανώτατο εκτελεστικό όργανο της, αρμόδιος για κάθε θέμα που αφορά τη λειτουργία της και έχει τη γενική εποπτεία των εργασιών της.

### 1. Σύνθεση - Θητεία Διοικητικού Συμβουλίου:

Η εταιρεία, σύμφωνα με το Καταστατικό της διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο που απαρτίζεται από εννέα (9) έως δεκατρία (13) μέλη.

Η διάρκεια της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το Καταστατικό της εταιρείας είναι τετραετής, παρατεινόμενη αυτοδικαίως μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, που θα συνέλθει ή θα συγκληθεί μετά τη λήξη της θητείας του. Η εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920. Η τελευταία επικυρώνει κάθε αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που έχει γίνει στη διάρκεια της χρήσης. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά.

Η σύνθεση του εν ενεργεία Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.5.2011, όπως διαμορφώθηκε μετά από μεταβολές (παραιτήσεις και αντικαταστάσεις μελών) έχει σήμερα ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
1. Ιάκωβος Γεωργιάνας	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
2. Αδαμαντίνη Λάζαρη	Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
3. Σωκράτης Λαζαρίδης	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
4. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
5. Κωνσταντίνος Βουσβούνης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
6. Δημήτριος Καραϊσκάκης	Εκτελεστικό Μέλος
7. Σοφία Κουνενάκη - Εφραίμογλου	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
8. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος

9. Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
10. Αλέξιος Πιλάβιος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
11. Νικόλαος Πιμπλής	Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
12. Αλέξανδρος Τουρκολιάς	Μη Εκτελεστικό Μέλος
13. Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Όλες οι συντελεσθείσες εντός του έτους 2011 μεταβολές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το Νόμο θα ανακοινωθούν στην επικείμενη Τακτική Γενική Συνέλευση.

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθενται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)).

## 2. Εκλογή – Αντικατάσταση μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται με μυστική ψηφοφορία από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να είναι μέτοχοι ή τρίτοι και είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά.

Σε περίπτωση που κάποιο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου παραιτηθεί, πεθάνει ή εκπέσει από το αξίωμα του με οποιοδήποτε τρόπο, ή κηρυχθεί έκπτωτο με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου λόγω αδικαιολόγητης απουσίας από τις συνεδριάσεις επί τρεις συνεχείς μήνες, το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να συνεχίσει τη διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρείας χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον εννέα (9).

Σε περίπτωση που τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μειωθούν κάτω από εννέα (9) και εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον τρία (3), το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εκλέξει αντικαταστάτες για το υπόλοιπο της θητείας των μελών που αντικαθίστανται τουλάχιστον μέχρι του αριθμού των εννέα (9). Η απόφαση της εκλογής υποβάλλεται στη δημοσιότητα του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει, και ανακοινώνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο στην αμέσως προσεχή Γενική Συνέλευση, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες ακόμα κι αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη. Πάντως, όλες οι πράξεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που έχουν εκλεγεί με τον τρόπο αυτό θεωρούνται έγκυρες ακόμη και αν τα μέλη αντικατασταθούν από τη Γενική Συνέλευση.

## 3. Συγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει μεταξύ των μελών του με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων ή αντιπροσωπευόμενων μελών, τον Πρόεδρο, τον Αντιπρόεδρο που αντικαθιστά τον Πρόεδρο όταν απουσιάζει ή κωλύεται, ενώ τον Αντιπρόεδρο απόντα ή κωλυόμενο αντικαθιστά άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου οριζόμενο από αυτό καθώς και ενίοτε από το Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων ή αντιπροσωπευόμενων μελών του διορίζει το Γραμματέα του, ο οποίος μπορεί και να μην είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αρχαιρεσίες αυτές ενεργούνται πάντα κατά την πρώτη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου μετά από τη Γενική Συνέλευση που αποφάσισε την εκλογή του νέου Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Πρόεδρος, ο Αντιπρόεδρος καθώς και ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι πάντοτε επανεκλέξιμοι.

## 4. Σύγκληση Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται από τον Πρόεδρο ή τον Αντιπρόεδρο που τον αναπληρώνει και συνεδριάζει στην έδρα της Εταιρείας ή με τηλεδιάσκεψη, σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, τουλάχιστον μία φορά το μήνα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκύρως συνεδριάζει και εκτός της έδρας του σε άλλο τόπο, είτε στην ημεδαπή είτε στην αλλοδαπή, εφόσον στη συνεδρίαση αυτή παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και τη λήψη αποφάσεων.

Εντός της χρήσης 2011 πραγματοποιήθηκαν δέκα έξι (16) συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι παρουσίες κάθε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου στις συνεδριάσεις του κατά τη χρήση 2011 εμφανίζονται στο ακόλουθο πίνακα:

<b>Όνοματεπώνυμο</b>	<b>Συνεδριάσεις κατά τη διάρκεια της θητείας του</b>	<b>Συνεδριάσεις που παρέστη δι' αντιπροσώπου</b>	<b>Συνεδριάσεις που παρέστη αυτοπροσώπως</b>
Ιάκωβος Γεωργάνας	16	1	15
Αδαμαντίνη Λάζαρη	16	1	14
Σωκράτης Λαζαρίδης	16	-	16
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	16	2	13
Κωνσταντίνος Βουσβούνης	2	-	-
Αρτέμης Θεοδωρίδης	12	4	3
Δημήτριος Καραϊσκάκης	11	-	9
Σοφία Κουνενάκη - Εφραίμογλου	16	-	16
Κωνσταντίνος Μητρόπουλος	16	1	14
Νικόλαος Μυλωνάς	16	2	14
Σπυρίδων Παντελιάς	14	-	11
Αλέξιος Πιλάβιος	4	-	4
Νικόλαος Πιμπλής	11	1	8
Αλέξανδρος Τουρκολιάς	16	3	7
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	16	1	15

## **5. Απαρτία – Πλειοψηφία – Αντιπροσώπηση μελών – Πρακτικά Συνεδριάσεων**

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα όταν είναι παρόντα ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό τουλάχιστον τα μισά συν ένα από τα μέλη του, ποτέ όμως δεν επιτρέπεται ο αριθμός των μελών που είναι παρόντα να είναι μικρότερος από τρία (3). Για να ευρεθεί ο αριθμός απαρτίας παραλείπεται το τυχόν κλάσμα.

Όταν το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει με τηλεδιάσκεψη τα μέλη που συμμετέχουν στην τηλεδιάσκεψη θεωρούνται φυσικά παρόντες.

Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία παρόντων και αντιπροσωπευόμενων μελών εκτός εάν ο νόμος ή το Καταστατικό ορίζει διαφορετικά.

Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να αντιπροσωπευτεί στις συνεδριάσεις μόνο από άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, εξουσιοδοτημένο με επιστολή (συμπεριλαμβανομένης και της αποστολής με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο, τηλεγράφημα, ή τηλεομοιοτυπία (TELEFAX) απευθυνόμενη στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Η κατάρτιση και υπογραφή πρακτικού από όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους αντιπροσώπους τους ισοδυναμεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμη και αν δεν έχει προηγηθεί συνεδρίαση.

Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται περιληπτικά σε ειδικό βιβλίο που μπορεί να τηρείται και κατά το μηχανογραφικό σύστημα. Ύστερα από αίτηση μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Πρόεδρος υποχρεούται να καταχωρήσει στα πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Στο βιβλίο αυτό καταχωρείται επίσης κατάλογος των παρασάντων ή αντιπροσωπευόμενων κατά τη συνεδρίαση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου υπογράφονται από τον Πρόεδρο ή τον Αντιπρόεδρο, τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και το Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου. Αντίγραφα ή αποσπάσματα των πρακτικών εκδίδονται από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του ή από πρόσωπο που ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

## **6. Εξουσία – Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά έχει τη διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων. Αποφασίζει γενικά για κάθε θέμα που αφορά την Εταιρεία και ενεργεί κάθε πράξη εκτός από εκείνες για τις οποίες είτε από το Νόμο, είτε από το Καταστατικό, έχει αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας διαθέτει, ως σύνολο, επαρκείς γνώσεις και εμπειρία τουλάχιστον για τις σημαντικότερες των δραστηριοτήτων της εταιρείας, ώστε να έχει τη δυνατότητα άσκησης εποπτείας επί του συνόλου των λειτουργιών της, είτε άμεσα είτε μέσω των αρμοδίων επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου. Για την αποφυγή περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η εταιρεία υιοθετεί βέλτιστες πρακτικές και αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που αφορούν, ιδίως, το διαχωρισμό των εκτελεστικών και εποπτικών αρμοδιοτήτων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το Δ.Σ. αποτελείται από εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Τα εκτελεστικά μέλη ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της εταιρείας, ενώ τα μη εκτελεστικά μέλη είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων.

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο, υπό ίδια ευθύνη, διοικεί την εταιρεία και αναπτύσσει το στρατηγικό προσανατολισμό της, έχοντας ως πρώτη υποχρέωση και καθήκον τη διαρκή επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρείας και την προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.
2. Το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων του και την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του, λαμβάνει πρώτιστα υπόψη του το συμφέρον των μετόχων, των εργαζόμενων στην εταιρεία, των λοιπών ενδιαφερομένων και την κοινωνική ωφελιμότητα των ενεργειών του. Το Δ.Σ. αποφασίζει κατά δίκαιη επιχειρηματική κρίση.
3. Το Δ.Σ. τηρεί και επιμελείται για την τήρηση των διατάξεων του Νόμου στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων.
4. Κρίσιμες για την εταιρεία αποφάσεις, ιδίως η εξειδίκευση των σκοπών της και ο προσδιορισμός της στρατηγικής της λαμβάνονται μόνο από το Δ.Σ. Ειδικότερα, το Δ.Σ.:
  - Διαμορφώνει την γενική επιχειρηματική στρατηγική της εταιρείας και των θυγατρικών της.
  - Καταρτίζει το επιχειρησιακό σχέδιο (business plan) για το χρονικό διάστημα που θεωρεί απαραίτητο.
  - Εγκρίνει τον ετήσιο προϋπολογισμό της εταιρείας και παρακολουθεί την εκτέλεσή του ανά τρίμηνο.
  - Ελέγχει και αποφασίζει για τις επενδύσεις (κεφαλαιακές δαπάνες) της εταιρείας.
  - Ελέγχει τις οικονομικές καταστάσεις.
  - Καθορίζει τους επιδιώξιμους στόχους και τους τρόπους εκπλήρωσής τους.
  - Αποφασίζει για εξαγορές, συγχωνεύσεις και αποσχίσεις.
  - Αποφασίζει το πρώτο επίπεδο της οργανωτικής δομής της εταιρείας και τη στελέχωσή της.
  - Εγκρίνει τις Γενικές Αρχές Διακυβέρνησης (ΓΑΔ) της εταιρείας και των θυγατρικών της και αποφασίζει τη στελέχωση των οργάνων που απαιτούνται για τη λειτουργία των ρυθμιζόμενων (regulated) δράσεων του Ομίλου.
  - Ορίζει και στελεχώνει τις επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου που προβλέπονται από τον εκάστοτε εφαρμοζόμενο Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ομίλου.
  - Ελέγχει την αποτελεσματικότητα των πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης της εταιρείας και προβαίνει στις αναγκαίες τροποποιήσεις τους.
  - Επιλέγει, επιτηρεί και αντικαθιστά εκτελεστικά μέλη του, σε περίπτωση παραίτησης ή έκπτωσης και καταγράφει σχεδιασμό διαδοχής τους.
  - Καθορίζει τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των άλλων μελών του Δ.Σ., βάσει των μακροπρόθεσμων συμφερόντων της εταιρείας και των μετόχων της.
  - Διασφαλίζει την τήρηση διαφανούς διαδικασίας για πρόταση εκλογής νέων μελών του Δ.Σ.
  - Επιτηρεί και επιλύει ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων μελών της Διοίκησης και μετόχων, συμπεριλαμβανομένης της κακής διαχείρισης στοιχείων της εταιρικής

περιουσίας και της κατάχρησης σε σχέση με μεταβιβάσεις προς πρόσωπα συνδεδεμένα με στενούς δεσμούς με μέλη του Δ.Σ.

- Εξασφαλίζει την ακεραιότητα των συστημάτων οικονομικών εκθέσεων και ανεξάρτητου ελέγχου καθώς και την άριστη λειτουργία κατάλληλων συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, ιδίως οικονομικού και λειτουργικού ελέγχου, διαχείρισης κινδύνων και συμμόρφωσης προς το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο.
5. Προς το σκοπό εκπλήρωσης των υποχρεώσεών τους, τα μέλη του Δ.Σ., έχουν δικαίωμα ελεύθερης πρόσβασης σε ορθή, ουσιώδη και έγκαιρη πληροφόρηση.
6. Το Δ.Σ. συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά κάθε μήνα, κατά προτίμηση σε προκαθορισμένες από την αρχή του ημερολογιακού έτους ημερομηνίες. Το Δ.Σ. έχει την ευελιξία συνεδριάσεων όποτε κρίνεται αναγκαίο.

Οι αρμοδιότητες των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. είναι:

- Η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.
- Η διαμόρφωση οράματος, στρατηγικής κατεύθυνσης, εταιρικών στόχων και επιχειρηματικών σχεδίων για το σύνολο των δραστηριοτήτων της εταιρείας σύμφωνα με τις αποφάσεις του Δ.Σ.
- Η ανάπτυξη, εφαρμογή και επικοινωνία των πολιτικών και προγραμμάτων δράσης σε συμφωνία με τις αποφάσεις του Δ.Σ.
- Η διασφάλιση ότι τα ανώτατα Διευθυντικά Στελέχη λαμβάνουν όλα τα απαραίτητα μέτρα για την αποτελεσματική διαχείριση της εταιρείας.
- Η εξασφάλιση συστηματικής και διαρκούς επικοινωνίας με πελάτες, επενδυτές, υπαλλήλους, εποπτικές αρχές, κοινό και άλλους φορείς.
- Ο καθορισμός σαφών επιχειρησιακών στόχων και πολιτικών στα ανώτατα Διευθυντικά Στελέχη στους επιχειρησιακούς τομείς ευθύνης τους.
- Ο απολογισμός του έργου του επιχειρησιακού τομέα ευθύνης τους και η ενημέρωση του Δ.Σ.
- Η συνεπής υλοποίηση της επιχειρησιακής στρατηγικής της εταιρείας, με αποτελεσματική χρήση των διαθέσιμων πόρων.
- Η εξασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας.
- Η συμμόρφωση με το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία της εταιρείας.
- Η εκπροσώπηση της εταιρείας.
- Η ευθύνη υλοποίησης αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας.

Τα μη εκτελεστικά μέλη είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων της εταιρείας που συνδέονται με την εποπτεία της διαχείρισης των εταιρικών θεμάτων και με την επινόηση κατευθύνσεων για το σύνολο των υποθέσεων της εταιρείας, όπως ενδεικτικά:

- Η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.
- Η παρακολούθηση της συνεπούς υλοποίησης της επιχειρησιακής στρατηγικής της εταιρείας με αποτελεσματική χρήση των διαθέσιμων πόρων.
- Η παρακολούθηση ότι ο επιχειρηματικός σχεδιασμός για την επίτευξη των εταιρικών στόχων είναι σύμφωνος με τις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας.

Τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασχολούνται με την προαγωγή του συνόλου των εταιρικών ζητημάτων.



## 7. Ανάθεση αρμοδιοτήτων Διοικητικού Συμβουλίου σε συμβούλους ή τρίτους

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί με απόφαση που λαμβάνεται με απόλυτη πλειοψηφία των μελών του που είναι παρόντα ή/και εκπροσωπούνται, να αναθέτει την άσκηση όλων ή μερικών από τα δικαιώματα του και τις εξουσίες του που σχετίζονται με τη διοίκηση, διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρείας σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, ανεξάρτητα αν τα πρόσωπα αυτά είναι ή δεν είναι μέλη του. Ο τίτλος και η αρμοδιότητα καθενός από τα πρόσωπα αυτά καθορίζεται πάντοτε με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου για το διορισμό τους.

## 8. Υποχρεώσεις μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, οι Διευθυντές και οι ανώτεροι υπάλληλοι της Εταιρείας απαγορεύεται να ενεργούν χωρίς προηγούμενη άδεια της Γενικής Συνέλευσης για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, είτε μόνοι είτε σε συνεργασία με τρίτους, πράξεις που υπάγονται σε όλους ή μερικούς από τους επιδιωκόμενους σκοπούς της Εταιρείας, ή να εκτελούν εργασίες παρεμφερείς με τους σκοπούς αυτούς ή να μετέχουν ως ομόρρυθμοι εταίροι σε εταιρείες που επιδιώκουν τέτοιους σκοπούς. Σε περίπτωση παράβασης της απαγόρευσης αυτής η Εταιρεία έχει δικαίωμα αποζημίωσης, και ο υπεύθυνος αν είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, εκπίπτει με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην περίπτωση αυτή εφαρμόζονται επίσης οι παράγραφοι 2 και 3 του άρθρου 23 του κ.ν. 2190/1920.

Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου επιτρέπεται να καταβάλλεται αποζημίωση, η οποία ορίζεται με ειδική απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Για τη χρήση 2011 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας προενέκρινε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη συμμετοχή τους στις συνεδριάσεις και επιτροπές του ως ακολούθως:

- α) Ποσό €228,5 ανά συνεδρίαση για έξοδα παραστάσεως εκάστου μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, πλην των εκτελεστικών μελών του.
- β) Ποσό €184 για έξοδα παραστάσεως εκάστου μέλους του Δ.Σ. που συμμετέχει στη στρατηγική επιτροπή επενδύσεων.
- γ) Ποσό €228,5 για έξοδα παραστάσεως εκάστου μέλους του Δ.Σ. που συμμετέχει στην επιτροπή ελέγχου.

Όλα τα ποσά που αναφέρονται ως άνω είναι μικτά μετά φόρων και λοιπών τελών και δικαιωμάτων τρίτων.

## 9. Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου

Η εταιρεία αξιολογεί τακτικά τον τρόπο διεκπεραίωσης των αρμοδιοτήτων και της λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο εντοπισμός και η αξιολόγηση των δυνατών σημείων και των αδυναμιών αποτελεί προϋπόθεση για τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας του Δ.Σ.

Η διαδικασία αυτοαξιολόγησης του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά συνολικά το Διοικητικό Συμβούλιο. Στη διαδικασία προΐσταται ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί επίσης την επίδοση του Προέδρου του, διαδικασία στην οποία προΐσταται ο μη εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. Προαιρετικά μπορεί να πραγματοποιηθεί και αξιολόγηση του κάθε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Η διαδικασία αυτοαξιολόγησης του Διοικητικού Συμβουλίου πραγματοποιείται ετησίως. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. ορίζει ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή έναν ανεξάρτητο εξωτερικό συνεργάτη ως υπεύθυνο αξιολόγησης. Ο υπεύθυνος αξιολόγησης οφείλει:

- Να ετοιμάσει το έντυπο της αξιολόγησης (ερωτηματολόγιο). Πλέον του ερωτηματολογίου, ο υπεύθυνος αξιολόγησης μπορεί να συγκεντρώσει οποιοδήποτε επιπλέον υλικό θεωρεί χρήσιμο στη διαδικασία, να πραγματοποιήσει προσωπικές συνεντεύξεις με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή / και ανώτατα στελέχη του Ομίλου που δεν συμμετέχουν σε αυτό αλλά έχουν επικοινωνία με τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.α.

- Να διαθέσει το έντυπο στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και να εξηγήσει σε αυτά τη διαδικασία συμπλήρωσης του.
- Να συλλέξει τα δεδομένα από τα μέλη.
- Να διασφαλίσει την ανωνυμία στη διαδικασία και την εμπιστευτικότητα των δεδομένων.
- Να ετοιμάσει τη σχετική «Έκθεση Αξιολόγησης» προς το Διοικητικό Συμβούλιο συγκεντρώνοντας τα πορίσματα της διαδικασίας αξιολόγησης.

Η έκθεση αξιολόγησης παρουσιάζεται στο Διοικητικό Συμβούλιο από τον υπεύθυνο αξιολόγησης προς συζήτηση. Η διοίκηση της εταιρείας διαθέτει όλα τα απαραίτητα μέσα στον υπεύθυνο αξιολόγησης για την ολοκλήρωση της διαδικασίας. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. λαμβάνει μέτρα για την αντιμετώπιση των διαπιστωμένων αδυναμιών. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. συνέρχονται μια φορά το χρόνο, χωρίς την παρουσία εκτελεστικών μελών, προκειμένου να αξιολογείται η επίδοση των εκτελεστικών μελών.

#### **Δ. ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να αναθέτει σε ειδικές επιτροπές, οι οποίες συνέρχονται σε τακτική ή σε έκτακτη βάση, συγκεκριμένα καθήκοντα. Αυτές οι επιτροπές δεν έχουν αποφασιστική αρμοδιότητα. Απλώς προετοιμάζουν τις σχετικές με το αντικείμενο των εργασιών τους αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει ήδη συστήσει τις ακόλουθες επιτροπές:

##### **i. Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee):**

#### **Αρμοδιότητες**

Λειτουργεί ως υποεπιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου με κύριο σκοπό την επίβλεψη της ποιότητας και της ακεραιότητας των λογιστικών και ελεγκτικών μηχανισμών, καθώς επίσης και των λειτουργιών παραγωγής οικονομικών καταστάσεων. Η Ελεγκτική Επιτροπή αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Βασικές αρμοδιότητες είναι:

#### **Εποπτεία της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου**

- Εξετάζει και εγκρίνει τον Κανονισμό Λειτουργίας της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, προκειμένου να διασφαλίσει ότι είναι συμβατός με τα Διεθνή Πρότυπα Εσωτερικού Ελέγχου.
- Διασφαλίζει την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, προτείνοντας στο Διοικητικό Συμβούλιο το διορισμό και την ανάκληση του επικεφαλής της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου.
- Εξετάζει και αναθεωρεί, όταν κρίνει απαραίτητο, τη λειτουργία, τη δομή, τους στόχους και τις διαδικασίες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου.
- Ελέγχει το βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο Πλάνο της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, προκειμένου να εξασφαλίσει την αποδοτικότητά του.
- Εξετάζει και αξιολογεί, τις ελεγκτικές εκθέσεις της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, καθώς και τα σχόλια της Διοίκησης.
- Αξιολογεί, τουλάχιστον μία φορά το χρόνο, την επάρκεια, την ποιότητα και αποδοτικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, με σκοπό την προώθηση αποτελεσματικότερων προσεγγίσεων όπου κρίνεται απαραίτητο.
- Εξετάζει και αναθεωρεί τον Κώδικα Δεοντολογίας της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, όταν το κρίνει απαραίτητο.
- Επιβλέπει τη συμβατότητα της συμπεριφοράς των υπαλλήλων της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου με τον Κώδικα Δεοντολογίας.

### Εποπτεία των Εξωτερικών Ελεγκτών

- Εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο την υποβολή πρότασης στη Γενική Συνέλευση, σχετικά με το διορισμό, τον επαναδιορισμό και την ανάκληση των εξωτερικών ελεγκτών, καθώς και την έγκριση της αμοιβής και τους όρους πρόσληψής τους,
- Διαβεβαιώνει το Διοικητικό Συμβούλιο ότι η εργασία των εξωτερικών ελεγκτών, σε ότι αφορά το σκοπό και την ποιότητα, είναι ορθή και επαρκής,
- Εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των εξωτερικών ελεγκτών καθώς και την αντικειμενικότητα και αποτελεσματικότητα της ελεγκτικής διαδικασίας, λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές επαγγελματικές και κανονιστικές απαιτήσεις,
- Εξετάζει και παρακολουθεί την τυχόν παροχή στην εταιρεία επιπρόσθετων υπηρεσιών από την ελεγκτική εταιρεία στην οποία ανήκουν οι εξωτερικοί ελεγκτές, προκειμένου να διασφαλίζεται η ανεξαρτησία τους.

### Εποπτεία των Οικονομικών Καταστάσεων

- Συνεπικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας είναι αξιόπιστες και σύμφωνες με τα λογιστικά πρότυπα, τις φορολογικές αρχές και την κείμενη νομοθεσία.
- Διασφαλίζει την ύπαρξη αποτελεσματικής διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- Διασφαλίζει, για λογαριασμό του Διοικητικού Συμβουλίου, ότι δεν υπάρχουν σημαντικές διαφωνίες μεταξύ της Διοίκησης και των εξωτερικών ελεγκτών
- Παρεμβαίνει για την επίλυση κρίσιμων θεμάτων που τυχόν προκύπτουν κατά τη διαδικασία του ελέγχου, όπως ενδεχόμενη διαφορά αντιλήψεων μεταξύ ελεγκτή και ελεγχόμενου.
- Παραλαμβάνει την Επιστολή των Εξωτερικών Ελεγκτών προς τη Διοίκηση (Management Letter) και στη συνέχεια, την υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- Ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τα ζητήματα για τα οποία οι εξωτερικοί ελεγκτές εκφράζουν έντονο προβληματισμό.

### Εποπτεία των Ελεγκτικών Μηχανισμών

- Διαβεβαιώνει το Διοικητικό Συμβούλιο ότι υπάρχει επαρκής και συστηματική επισκόπηση των ελεγκτικών μηχανισμών και των μηχανισμών διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας, οι οποίοι διασφαλίζουν την αποτελεσματικότητα, την επάρκεια, καθώς και την εξοικονόμηση πόρων σε ότι αφορά την εύρυθμη λειτουργία της εταιρείας και των θυγατρικών της.
- Διαβεβαιώνει το Διοικητικό Συμβούλιο ότι η εταιρεία συμμορφώνεται με τους νόμους και τους κανονισμούς που διέπουν την λειτουργία της.
- Συμμετέχει στη διαδικασία παρακολούθησης της υλοποίησης των συστάσεων του ελέγχου για βελτιώσεις στους ελεγκτικούς μηχανισμούς και στην παραγωγική διαδικασία, προκειμένου να εξετάζονται η πορεία της υλοποίησης των συστάσεων και τυχόν προβλήματα που προκύπτουν στα σχετικά σχέδια δράσης.
- Ενημερώνεται από τον επικεφαλής της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου για όλα τα σημαντικά ευρήματα, για τα οποία η Διοίκηση έχει αποφασίσει να αναλάβει τον κίνδυνο και να μη συμμορφωθεί, είτε λόγω κόστους είτε λόγω συγκεκριμένων συνθηκών.
- Ενημερώνεται για τις περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά τις συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα και υποβάλει στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικές αναφορές.
- Διασφαλίζει την ύπαρξη διαδικασιών σύμφωνα με τις οποίες το προσωπικό της εταιρείας μπορεί, υπό εχεμύθεια, να εκφράσει τις ανησυχίες του για ενδεχόμενες παρανομίες και παρατυπίες σε θέματα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης ή για άλλα ζητήματα που άπτονται της λειτουργίας της επιχείρησης.
- Έχει το ρητό δικαίωμα να αναθέσει τη διεξαγωγή επιθεώρησης σε κάθε δραστηριότητα της εταιρείας και των θυγατρικών της.

- Κατευθύνει τόσο τους εξωτερικούς όσο και τους εσωτερικούς ελεγκτές προς ελεγκτικά έργα για τα οποία υπάρχουν υποψίες απάτης.
- Προσδιορίζει την επιλογή και ανάθεση σε ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές, πλην των τακτικών, της αξιολόγησης της επάρκειας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Η ανάθεση ενός τέτοιου έργου αξιολόγησης πρέπει να γίνεται περιοδικά και τουλάχιστον ανά πενταετία.

### **Σύνθεση της Επιτροπής**

1. Νικόλαος Μυλωνάς, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος, Πρόεδρος
2. Αδαμαντίνη Λάζαρη, μη εκτελεστικό Μέλος
3. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος

Η Ελεγκτική Επιτροπή συνεδριάζει κατ' ελάχιστο τέσσερις φορές το χρόνο, ήτοι ανά τρίμηνο ή σε μικρότερο χρονικό διάστημα αν παραστεί ανάγκη, μετά από πρόσκληση του Προέδρου. Ειδικότερα, η Ελεγκτική Επιτροπή έχει το ρητό δικαίωμα να συνέρχεται όσο συχνά κρίνει ότι είναι απαραίτητο για την εκπλήρωση των καθηκόντων της. Ο Επικεφαλής της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου, καθώς και κάθε μέλος της Επιτροπής, έχει το δικαίωμα να ζητήσει τη σύγκλιση έκτακτης συνεδρίασης της Επιτροπής, εάν παραστεί ανάγκη και κριθεί σκόπιμο.

Στις συνεδριάσεις της Επιτροπής, δύναται να συμμετέχουν -χωρίς δικαίωμα ψήφου- πέραν των μελών της και άλλα άτομα που τυχόν κριθεί απαραίτητο, όπως ο Διευθύνων Σύμβουλος, ο Επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου, ο Διευθυντής Οικονομικής Διαχείρισης, οι εξωτερικοί ελεγκτές κ.ο.κ.

Τουλάχιστον δύο (2) φορές το χρόνο η Επιτροπή Ελέγχου θα πρέπει να ορίζει συναντήσεις με τους εξωτερικούς ελεγκτές χωρίς την παρουσία των μελών της Διοίκησης, καθώς και ξεχωριστές συναντήσεις με τη Διοίκηση και τους εσωτερικούς ελεγκτές.

Προκειμένου η Επιτροπή να συνεδριάσει με απαρτία και να λάβει αποφάσεις, θα πρέπει να παρίσταται η πλειοψηφία των μελών της, είτε μέσω φυσικής παρουσίας, είτε μέσω έγγραφης εξουσιοδότησης σε άλλο μέλος της Επιτροπής. Σε περίπτωση ισοψηφίας κατά τη λήψη αποφάσεων, υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου.

Η Επιτροπή Ελέγχου ορίζει το γραμματέα της, ο οποίος τηρεί λεπτομερή πρακτικά στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου. Τα πρακτικά συνεδριάσεων καταγράφουν τις αποφάσεις της Επιτροπής, εγκρίνονται από όλα τα μέλη και υπογράφονται.

Η Επιτροπή Ελέγχου αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τις δραστηριότητές της, τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο, είτε μέσω των πρακτικών, είτε μέσω γραπτών αναφορών.

### **ii. Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών, Ανάδειξης Υποψηφίων Μελών Δ.Σ. και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee"):**

#### **Αρμοδιότητες**

Η Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών, Ανάδειξης Υποψηφίων Μελών Δ.Σ. και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") απαρτίζεται από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τουλάχιστον δύο είναι ανεξάρτητα μέλη και προεδρεύει αυτής ανεξάρτητο μέλος. Βασικές αρμοδιότητες της επιτροπής είναι:

- Ο καθορισμός της πολιτικής της εταιρείας στο θέμα των αμοιβών και λοιπών παροχών που λαμβάνουν τα εκτελεστικά μέλη της Διοίκησης της εταιρείας, με τρόπο που να εξασφαλίζει σεβασμό των αρχών της διαφάνειας και της εταιρικής διακυβέρνησης.
- Η διασφάλιση ότι τα εκτελεστικά μέλη της Διοίκησης της εταιρείας λαμβάνουν αμοιβές και παροχές ανάλογες προς τα καθήκοντα και τις ευθύνες τους, ικανές να προσελκύσουν στελέχη υψηλής εμπέλειας και αποτελεσματικότητας, και οι οποίες είναι αντίστοιχες αυτών που παρέχονται από άλλους χρηματιστηριακούς ομίλους, με συγκρίσιμο μέγεθος και εργασίες στο εξωτερικό.
- Η αξιολόγηση της απόδοσης των εκτελεστικών μελών της Διοίκησης κατά την εκάστοτε τρέχουσα οικονομική χρήση, σε συνάρτηση πάντοτε προς τους στόχους του εγκεκριμένου Προϋπολογισμού και τις κρατούσες συνθήκες στην αγορά.

- Η ευθυγράμμιση των συμφερόντων των μετόχων προς αυτά των εκτελεστικών μελών της Διοίκησης και των ανώτατων Διευθυντικών στελεχών διαμέσου τακτικών ή έκτακτων παροχών συνδεδεμένων προς την κερδοφορία ή την απόδοση επί των ιδίων κεφαλαίων ή γενικότερα τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας και του Ομίλου.
- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο προσώπου ή προσώπων καταλλήλων να διαδεχθούν τον Πρόεδρο ή τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, σε περίπτωση παραίτησης ή διαρκούς αδυναμίας εκτέλεσης των καθηκόντων τους για οποιοδήποτε λόγο κατά τη διάρκεια της θητείας τους.
- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο προσώπου ή προσώπων καταλλήλων να αντικαταστήσουν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σε περίπτωση παραίτησης ή εκπώσεως από το αξίωμά τους ή διαρκούς αδυναμίας εκτέλεσης των καθηκόντων τους για οποιοδήποτε λόγο κατά τη διάρκεια της θητείας τους.
- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο καταλόγου με πρόσωπα κατάλληλα να εκλεγούν από τη Γενική Συνέλευση ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

### **Σύνθεση της Επιτροπής**

1. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος, Πρόεδρος της Επιτροπής
2. Ιάκωβος Γεωργάνας, Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου, μη εκτελεστικό Μέλος,
3. Σοφία Κουνενάκη - Εφραίμογλου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος

Τα μέλη της Επιτροπής ορίζονται, παύονται και αντικαθίστανται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η απώλεια της ιδιότητας του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου συνεπάγεται αυτοδικαία και την απώλεια της ιδιότητος του μέλους της Επιτροπής. Η Επιτροπή συνεδριάζει με πρόσκληση του Προέδρου της όσες φορές κρίνει απαραίτητο για επιτέλεση της αποστολής της, αλλά πάντως όχι λιγότερο από μια φορά σε κάθε ημερολογιακό έτος. Κάθε μέλος της Επιτροπής έχει το δικαίωμα να ζητήσει γραπτώς τη σύγκληση της Επιτροπής για συζήτηση συγκεκριμένων θεμάτων.

Προκειμένου να ληφθεί απόφαση από την Επιτροπή απαιτείται απαρτία τουλάχιστον δύο μελών. Δεν επιτρέπεται η παρουσία, συμμετοχή και ψηφοφορία μέλους της Επιτροπής κατά τη συζήτηση θέματος που το αφορά άμεσα κα ατομικά ή έχει σύγκρουση συμφερόντων. Δεν εμπίπτουν στην παραπάνω απαγόρευση αποφάσεις για θέματα γενικής εφαρμογής.

Η Επιτροπή δικαιούται να προσκαλεί στις συνεδριάσεις της και όσους υπαλλήλους, στελέχη ή συμβούλους της εταιρείας κρίνει σκόπιμο ή χρήσιμο.

Σε όλες τις συνεδριάσεις της Επιτροπής τηρούνται πρακτικά, τα οποία επικυρώνονται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της Επιτροπής.

Για την υποβοήθησή του έργου της, η Επιτροπή υποστηρίζεται από τις υπηρεσιακές μονάδες της εταιρείας κα δικαιούται να προσλαμβάνει εξωτερικούς συμβούλους και να καθορίζει τους όρους συνεργασίας μαζί τους, η αμοιβή των οποίων θα βαρύνει τον προϋπολογισμό της Διοίκησης.

Η Επιτροπή, σε ετήσια βάση, επανεκτιμά τους παρόντες κανόνες λειτουργίας της και τους συμπληρώνει ή αναθεωρεί με τις τροποποιήσεις εκείνες που θεωρεί χρήσιμες.

### **iii. Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων**

#### **Αρμοδιότητες**

Η Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων απαρτίζεται από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με κύριο σκοπό τον καθορισμό επενδυτικής στρατηγικής. Η Επενδυτική Επιτροπή αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Βασικές αρμοδιότητες είναι:

- Καθορισμός των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επενδυτικών στόχων.
- Παρακολούθηση της πορείας υλοποίησης των στόχων.
- Σύνταξη εκθέσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο σε τακτά χρονικά διαστήματα, όπου αναλυτικά θα αναφέρονται τα αποτελέσματα της επενδυτικής πολιτικής και θα περιγράφονται οι πιθανές αποκλίσεις από τους οροθετημένους στόχους και αποδόσεις.

## Σύνθεση της Επιτροπής

1. Αλέξανδρος Τουρκολιάς, μη εκτελεστικό μέλος
2. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
3. Αλέξιος Πιλάβιος, μη εκτελεστικό μέλος

## Ε. Θέματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία αναφορών

Πρωταρχικό μέλημα της Εταιρείας, αποτελεί η ανάπτυξη και η διαρκής βελτίωση και αναβάθμιση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο αποτελεί το σύνολο των καταγεγραμμένων ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν όλο το φάσμα των καθημερινών λειτουργιών και διαδικασιών της Εταιρείας.

Ειδικότερα αναφορικά με τις οικονομικές λειτουργίες της Εταιρείας, εφαρμόζεται ένα σύστημα δικλίδων ασφαλείας που προλαμβάνει ή ανιχνεύει εγκαίρως ουσιώδη σφάλματα με σκοπό να διασφαλίσει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των λειτουργιών και την συμμόρφωση με νόμους και κανονισμούς. Με βάση συγκεκριμένα κριτήρια σημαντικότητας (ποσοτικά και ποιοτικά) εντοπίζονται οι σημαντικοί λογαριασμοί καθώς και οι εταιρίες του ομίλου που θα πρέπει να ενταχθούν στο εύρος του συστήματος. Καταγράφονται οι διαδικασίες, ορίζονται οι αρμοδιότητες και οι πολιτικές και σχεδιάζονται σημεία ελέγχου που εφαρμόζονται σε συνεχή βάση από τη Διοίκηση και το προσωπικό.

Το ΔΣ είναι εκείνο που έχει την τελική ευθύνη για την παρακολούθηση και αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας και της επάρκειας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

Υπεύθυνοι για τον έλεγχο της τήρησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου είναι: α) η Επιτροπή Ελέγχου και β) η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου.

Η **Επιτροπή Ελέγχου** της Εταιρείας έχει συσταθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και λειτουργεί με βάση τα Πρότυπα για την Επαγγελματική Εφαρμογή Εσωτερικού Ελέγχου του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών, την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000, το ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση και το ν. 3693/2008 περί εναρμόνισης της ελληνικής νομοθεσίας με την Οδηγία 2006/43/ΕΚ.

Βασικός σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου είναι να συνεπικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο στην επίβλεψη της ποιότητας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, καθώς και της ποιότητας εργασιακής απόδοσης της Εταιρείας.

Η **Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου** λειτουργεί με τον τρόπο που ορίζεται από τα Πρότυπα για την επαγγελματική εφαρμογή Εσωτερικού Ελέγχου του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών, την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 και από το ν.3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση. Υπάγεται διοικητικά στον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας και λειτουργικά στο Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, από την οποία και εποπτεύεται.

Η ευθύνη της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου είναι να εκφράσει την γνώμη της για το πλέγμα των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου της κάθε ελεγχόμενης περιοχής βασιζόμενη στον έλεγχο που θα πραγματοποιήσει, όπως προκύπτει από το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχου. Το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχου, όπως εγκρίνεται από την Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας, είναι αποτέλεσμα μιας μεθοδολογίας ανάλυσης κινδύνων που τυχόν αντιμετωπίζει η Εταιρεία καθώς και αξιολόγησης του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που ακολουθείται.

Αρμοδιότητες και ευθύνες της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου είναι ενδεικτικά οι ακόλουθες:

- Κατάρτιση της πολιτικής της εταιρείας σε θέματα εσωτερικού ελέγχου.
- Προγραμματισμός και εκτέλεση του ετήσιου σχεδίου εσωτερικού ελέγχου.
- Έλεγχος της τήρησης των διαδικασιών λειτουργίας της εταιρείας.
- Έλεγχος τήρησης των εταιρικών κανονισμών καθώς και της συμμόρφωσης με τους νόμους, τους ρυθμιστικούς κανόνες και αρχές, τους κώδικες δεοντολογίας και τις βέλτιστες πρακτικές της αγοράς.

- Έλεγχος των οικονομικών συναλλαγών και τήρησης συμβάσεων.
- Αξιολόγηση του βαθμού αποτελεσματικής χρήσης όλων των διαθέσιμων πόρων.
- Αξιολόγηση του βαθμού εφαρμογής και αποτελεσματικότητας των διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί για τη διαχείριση κινδύνων της Εταιρείας.
- Εξέταση των περιπτώσεων συγκρούσεων συμφερόντων κατά τις συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα και υποβολή σχετικών αναφορών στο ΔΣ.
- Διασφάλιση ύπαρξης διαδικασιών μέσω των οποίων το προσωπικό της Εταιρείας θα μπορεί, υπό εχεμύθεια, να εκφράζει τις ανησυχίες του για ενδεχόμενες παρανομίες ή παρατυπίες.
- Σύνταξη εκθέσεων και κοινοποίηση των αποτελεσμάτων των ελέγχων στη διοίκηση και την Επιτροπή Ελέγχου.
- Μέριμνα για την απρόσκοπτη εξέλιξη των εργασιών εξωτερικών ελεγκτών (αν χρησιμοποιούνται) και δρα ως κόμβος επικοινωνίας μεταξύ αυτών και του ομίλου.
- Παρακολούθηση της υλοποίησης διορθωτικών αλλαγών.

Επιπλέον, στα τέλη του 2010 δημιουργήθηκε στην Εταιρεία, η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης & Διαχείρισης Κινδύνου, η οποία αναφέρεται απευθείας στον Διευθύνοντα Σύμβουλο. Βασικό αντικείμενο της Διεύθυνσης είναι η Κανονιστική Συμμόρφωση και η Διαχείριση Κινδύνου.

**Κανονιστική Συμμόρφωση** (compliance): η δραστηριότητα αυτή αφορά τη συμμόρφωση με το γράμμα και κυρίως το πνεύμα των νόμων, των ρυθμιστικών κανόνων και αρχών, των κωδικών δεοντολογίας, τις βέλτιστες πρακτικές της αγοράς σε κάθε χώρα, που δραστηριοποιείται η εταιρεία, με σκοπό να ελαχιστοποιήσει τους κινδύνους νομικών και εποπτικών κυρώσεων, οικονομικής ζημίας ή ζημίας στη φήμη που μπορεί να υποστεί η Εταιρεία ως αποτέλεσμα της αποτυχίας της να συμμορφωθεί με κάποιο κανόνα.

**Διαχείριση Κινδύνου** (Risk Management): η δραστηριότητα αυτή αφορά την ολοκληρωμένη προσέγγιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία με στόχο την αναγνώριση τους, τον υπολογισμό τους και τέλος τη διαχείριση τους. Καλύπτει τους κινδύνους αντισυμβαλλόμενου (counterparty), αγοράς (market), χρηματικού διακανονισμού (settlement bank), θεματοφυλακής (custody).

Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων και το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας δίνουν σημαντική έμφαση στην αποφυγή ή άμβλυση κινδύνων που απορρέουν από τη διαδικασία χρηματοοικονομικής αναφοράς. Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης & Διαχείρισης Κινδύνου καθώς και η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου συμβάλλει σε αυτό το πλαίσιο μέσω της παρακολούθησης και πραγματοποίησης σχετικών ελεγκτικών δραστηριοτήτων.

#### **Στ. Αναφορά σε πληροφοριακά στοιχεία (γ), (δ), (στ), (η) και (θ) της παρ.1 του άρθρου 10 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ**

- Οι απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (γ) της παρ. 1 του άρθρου 10 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ εμπεριέχονται ήδη σε άλλο τμήμα της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης που αναφέρεται στις πρόσθετες πληροφορίες του άρθρου 4 παρ. 7 του ν.3556/2007.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (δ) της παρ. 1 του άρθρου 10 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, δεν υφίστανται κανενός είδους τίτλοι της Εταιρείας οι οποίοι να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου στους κατόχους.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (στ) της παρ. 1 του άρθρου 10 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, δεν υφίσταται κανενός είδους περιορισμός στα δικαιώματα ψήφου.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (η) της παρ. 1 του άρθρου 10 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας προϋποθέτει την παροχή έγκρισης από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με τα οριζόμενα στον κ.ν.2190/1920. Ο διορισμός των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται από τη Γενική Συνέλευση κατόπιν σχετικής πρότασης του Διοικητικού Συμβουλίου Σε περίπτωση αντικατάστασης μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου η απόφαση λαμβάνεται από το Δ.Σ. και υποβάλλεται προς επικύρωση στην επόμενη Γ.Σ.

- Οι απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (θ) της παρ. 1 του άρθρου 10 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ, εμπεριέχονται ήδη σε άλλο τμήμα της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης που αναφέρεται στις πρόσθετες πληροφορίες του άρθρου 4 παρ 7 του ν.3556/2007.



## **ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ** **11ης ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2011 ΩΣ 31/12/2011**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 του Ν.3016/2002 περί «Εταιρικής Διακυβέρνησης, θεμάτων μισθολογίου και άλλων διατάξεων», συντάσσεται έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία (ΕΧΑΕ) για την οικονομική χρήση 1/1/2011 ως 31/12/2011.

Οι Συναλλαγές με Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ αφορούν τις παρακάτω κατηγορίες χρεώσεων:

### **1. Μερίσματα**

Είναι τα μερίσματα που εισπράττονται από την εταιρεία συμμετοχών ΕΧΑΕ και από τις θυγατρικές, σύμφωνα με τα ποσοστά συμμετοχής.

### **2. Τιμολόγηση Υπηρεσιών**

Είναι οι υπηρεσίες που αφορούν την παραχώρηση της άδειας χρήσης του Συστήματος ΟΑΣΗΣ, την παρακολούθηση και συντήρηση του δικτυακού, υπολογιστικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού των εταιριών του Ομίλου και την παραχώρηση πληροφοριών σε παρόχους πληροφόρησης (data vendors).

### **3. Διεταιρικές συμβάσεις Ομίλου**

Λόγω του λειτουργικού ανασχεδιασμού του Ομίλου, βάσει της από 25.4.2005 σχετικής σύμβασης παρέχονται υπηρεσίες υποστηρικτικής και διοικητικής φύσεως από την ΕΧΑΕ στις λοιπές εταιρίες του Ομίλου.

Επίσης, βάσει σχετικών συμβάσεων το Χ.Α. παρέχει υπηρεσίες χρηστών και πληροφορικής στις λοιπές εταιρίες του Ομίλου, οι οποίες (υπηρεσίες) εξειδικεύονται σε κάθε επιμέρους σύμβαση.

### **4. Ενοίκια**

Το ΧΚΘ εισπράττει ενοίκια από την ΕΧΑΕ και το ΧΑ για τους ιδιόκτητους χώρους που εκμισθώνει. Επίσης, η ΕΧΑΕ με τη μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο κτήριο εισπράττει ενοίκιο από το ΧΑ και την ΕΤΕΚ.

### **5. Χρηματοδότηση**

Το Χ.Α έχει συνάψει δανειακή σύμβαση με την ΕΧΑΕ προκειμένου να της παράσχει βραχυχρόνια ταμιακή διευκόλυνση.

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.342	2.101	605	1.171

Για τον όμιλο ΕΧΑΕ επισυνάπτονται αναλυτικά οι Διεταιρικές Συναλλαγές μεταξύ των ακόλουθων συνδεδεμένων επιχειρήσεων του άρθρου 42ε του Κ. Ν. 2190/1920:

Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (Χ.Α.),

Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία (Ε.Χ.Α.Ε.) και

Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (Χ.Κ.Θ.)

Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ)

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Απατήσεις	0,00	0,00	15.535,00	1.859.738,50
Υποχρεώσεις	0,00	1.687.796,08	0,00	36.812,79
<b>ΧΑ</b>				
Απατήσεις	1.687.796,08	0,00	394.589,31	11.070,00
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	2.348,09	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Απατήσεις	0,00	2.348,09	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	15.535,00	394.589,31	0,00	0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Απατήσεις	36.812,79	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	1.859.738,50	11.070,00	0,00	0,00

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Έσοδα	0,00	325.315,80	9.000,00	12.779.543,30
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα	0,00	218.282,93	60.000,00	200,00
<b>ΧΑ</b>				
Έσοδα	218.282,93	0,00	424.286,59	36.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα	325.315,80	0,00	90.757,63	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Έσοδα	60.000,00	90.757,63	0,00	0,00
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα	9.000,00	424.286,59	0,00	0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Έσοδα	200,00	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα	12.779.543,30	36.000,00	0,00	0,00

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν, πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών, ( άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων της ΕΧΑΕ ), εντολές διακανονισμού ( άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων της ΕΧΑΕ ), υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, διοικητικές υπηρεσίες, κλπ), μηχανογραφικές υπηρεσίες, χρηματοδοτικές ανάγκες (σύμβαση δανείου μεταξύ ΕΧΑΕ-ΧΑ ύψους 1,5 εκ. με επιτόκιο 4,8% και διάρκεια τριών ετών) καθώς και υπηρεσίες υποστήριξης χρηστών Η/Υ, που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

## ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιέχει τις προβλεπόμενες σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 πληροφορίες, και θα υποβληθεί προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

### 1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €56.870.649,81 και διαιρείται σε 65.368.563 μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,87 έκαστη. Οι μετοχές είναι στο σύνολό τους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

### 2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το καταστατικό της.

### 3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Ν.3556/2007.

Οι κάτωθι μέτοχοι κατείχαν, άμεσα και έμμεσα, στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

Μέτοχος	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρείας
SKAGEN KON-TIKI VERDIPAPIRFOND (με βάση δήλωση της εταιρείας στις 9/6/2011)	5,69
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS CORP. (έμμεση συμμετοχή, με βάση δήλωση της εταιρείας στις 17/11/2010)	5,02
TEMPLETON INVESTMENT COUNSEL LLC (έμμεση συμμετοχή, με βάση δήλωση της εταιρείας στις 2/6/2011)	5,01

Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

### 4. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

### 5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

### 6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.

Δεν έχει καταστεί γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### 7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης του καταστατικού, εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Ν.2190/1920.

Το Καταστατικό της Εταιρείας έχει εναρμονιστεί με τις προβλέψεις του Ν.3604/2007. Πέραν της ειδικής προβλέψεως περί συνέχισης της εκπροσώπησης και διαχείρισης της Εταιρείας σε περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο απώλειας της ιδιότητας του μέλους του Δ.Σ. εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον εννέα (9), οι διατάξεις του Καταστατικού περί διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και περί τροποποίησης των διατάξεων του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Ν.2190/1920, ως ισχύει.

**8. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν.2190/1920, όπως ισχύει.**

Σύμφωνα με την παρ. 13 του άρθρου 13 του Ν.2190/1920, όπως ισχύει το Διοικητικό Συμβούλιο αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένων από τη Γενική Συνέλευση Προγραμμάτων Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plans), για την απόκτηση μετοχών της Εταιρείας από τους δικαιούχους.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν.2190/1920, ως ισχύει, η Εταιρεία δύναται να αποκτήσει δικές της μετοχές, μόνο μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, μέχρι του 1/10 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, με τους ειδικότερους όρους και διαδικασίες που προβλέπονται από τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν.2190/1920, ως ισχύει. Δεν υπάρχει αντίθετη διάταξη στο καταστατικό της Εταιρείας.

**9. Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.**

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

**10. Κάθε συμφωνία που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.**

Δεν υφίστανται συμφωνίες της Εταιρείας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Κατά τη διάρκεια του 2011 η εταιρία δημοσίευσε τα ακόλουθα δελτία τύπου – ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

Ημερομηνία	Θέμα
1/12/2011	Αλλαγή σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
7/11/2011	Αποτελέσματα εννεάμηνου 2011 της ΕΧΑΕ
29/9/2011	Εκλογή νέου μέλους στο ΔΣ της Εταιρίας
28/9/2011	Παραγραφή μερίσματος χρήσης 2005
11/8/2011	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου
29/7/2011	Οικονομικό Ημερολόγιο (ενημερωμένο για την επιστροφή κεφαλαίου)
28/7/2011	Αποτελέσματα α' εξαμήνου 2011 της ΕΧΑΕ
30/5/2011	Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση ΕΧΑΕ
19/5/2011	Συγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα
19/5/2011	Μέρισμα χρήσης 2010
19/5/2011	Δέκατη Τακτική Γενική Συνέλευση ΕΧΑΕ
17/5/2011	Νέα στελέχη Ομίλου ΕΧΑΕ
16/5/2011	Αποτελέσματα α' τριμήνου 2011 της ΕΧΑΕ
9/5/2011	Σχέδιο Τροποποίησης Καταστατικού
12/4/2011	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ των μετόχων στην 10η Τακτική Γενική Συνέλευση
16/3/2011	Παρουσίαση της ΕΧΑΕ στην ΕΘΕ
9/3/2011	Αποτελέσματα 2010 της ΕΧΑΕ
18/1/2011	Οικονομικό Ημερολόγιο 2011

Επίσης κατά τη διάρκεια του 2011, η Εταιρεία δημοσίευσε τις ακόλουθες ανακοινώσεις ρυθμιζόμενης πληροφορίας:

Ημερομηνία	Θέμα
28/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
12/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
7/12/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/11/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/9/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/9/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
10/8/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/8/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
27/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
13/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
7/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
1/7/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/6/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007



<b>Ημερομηνία</b>	<b>Θέμα</b>
15/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
8/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
1/2/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
31/1/2011	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
31/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
24/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
18/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/1/2011	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007

Όλα τα προαναφερθέντα έγγραφα (Δελτία Τύπου, Ανακοινώσεις και Προσκλήσεις), καθώς και κάθε άλλη ανακοίνωση στην οποία έχει προβεί η εταιρία μας από ιδρύσεως της, βρίσκονται διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της ΕΧΑΕ ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)) στην υποενότητα «Αρχείο Ανακοινώσεων» της ενότητας «Επενδυτικές Σχέσεις», ταξινομημένα κατά ημερομηνία ανακοίνωσης. Τα Δελτία Τύπου και οι Ανακοινώσεις της Εταιρίας δημοσιεύονται ταυτόχρονα στην ελληνική και στην αγγλική γλώσσα.

Αθήνα, 5 Μαρτίου 2012  
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

**3 ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ  
ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ  
PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**  
**Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας**  
**«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ,**  
**ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»**  
**A.M.A.E 45688/06/B/00/30**

**Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την

ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



ΠράιςγουωτερχαουςΚούπερς

Αθήνα, 5 Μαρτίου 2012

Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λεωφ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Μάριος Ψάλτης

Δέσποινα Μαρίνου

Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081

Α.Μ. ΣΟΕ 17681

## **4 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2011**

## 4.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Σημ.	01.01	01.01	01.01	01.01	
		31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	
<b>Έσοδα</b>						
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)	5.6	7.889	12.844	0	0	-38,6%
Εκκαθάριση Συναλλαγών(Clearing)	5.7	14.875	23.269	0	9.389	-36,1%
Διακανονισμός Συναλλαγών(Settlement)	5.8	1.221	1.718	13.959	13.314	-28,9%
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	5.9	6.897	9.080	0	0	-24,0%
Υπηρεσίες Αποθετηρίου	5.10	4.051	6.026	4.051	6.026	-32,8%
Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	5.11	560	660	0	104	-15,2%
Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	5.12	4.256	4.142	0	1	2,8%
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.13	1.032	1.185	329	487	-12,9%
Έσοδα επανατιμολογούμενων δαπανών	5.14	1.090	916	0	0	19,0%
Λοιπές Υπηρεσίες	5.15	462	1.386	656	1.123	-66,7%
<b>Κύκλος κύριων εργασιών</b>		<b>42.333</b>	<b>61.226</b>	<b>18.995</b>	<b>30.444</b>	<b>-30,9%</b>
X-NET	5.16	479	432	4	0	
<b>Κύκλος εργασιών με νέα έσοδα</b>		<b>42.812</b>	<b>61.658</b>	<b>18.999</b>	<b>30.444</b>	<b>-30,6%</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.32	(1.638)	(2.691)	(78)	(733)	-39,1%
<b>Σύνολο Λειτουργικών εσόδων</b>		<b>41.174</b>	<b>58.967</b>	<b>18.921</b>	<b>29.711</b>	<b>-30,2%</b>
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	5.19	5.107	477	5.107	409	970,65%
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>46.281</b>	<b>59.444</b>	<b>24.028</b>	<b>30.120</b>	<b>-22,14%</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπάνες</b>						
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.20	12.201	12.603	4.766	5.456	-3,2%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.21	656	1.014	179	135	-35,3%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.22	791	815	656	648	-2,9%
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.23	1.750	1.753	608	316	-0,2%
Φόροι-ΦΠΑ	5.24	1.321	1.138	726	483	16,1%
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.25	760	831	445	531	-8,5%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.26	236	156	68	93	51,3%
Έξοδα συμμετοχής σε φορείς	5.27	310	331	96	85	-6,3%
Ασφάλιστρα	5.28	505	501	494	455	0,8%
Έξοδα Λειτουργίας	5.29	510	559	488	492	-8,8%
ΤΤΕ - χρηματικός διακανονισμός	5.30	315	380	244	380	-17,1%
Λοιπά έξοδα	5.31	1.042	1.034	323	241	0,8%
<b>Σύνολο Λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>20.397</b>	<b>21.115</b>	<b>9.093</b>	<b>9.315</b>	<b>-3,4%</b>
X-NET	5.33	408	61	28	7	568,9%
Δαπάνες Επανατιμολογούμενες	5.34	1.332	965	348	26	38,0%
ΦΠΑ νέων δραστηριοτήτων και επανατιμολογούμενων δαπανών	5.35	247	198	80	6	24,7%
<b>Σύνολο Λειτουργικών εργασιών και δαπανών νέων δραστηριοτήτων</b>		<b>22.384</b>	<b>22.339</b>	<b>9.549</b>	<b>9.354</b>	<b>0,2%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>						
		<b>23.897</b>	<b>37.105</b>	<b>14.479</b>	<b>20.766</b>	<b>-35,6%</b>
Αποσβέσεις	5.36	(1.808)	(2.448)	(1.359)	(1.376)	-26,1%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>		<b>22.089</b>	<b>34.657</b>	<b>13.120</b>	<b>19.390</b>	<b>-36,3%</b>
Έσοδα κεφαλαίων	5.39	5.888	4.456	215	375	32,1%
Έσοδα από μερίσματα	5.37	0	0	0	13.178	
Ζημία απομείωσης χρεογράφων	5.39	(1.988)	0	0	0	-
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	5.39	(12)	(9)	(4)	(4)	33,3%
<b>Κέρδη προ φόρων (EBT)</b>		<b>25.977</b>	<b>39.104</b>	<b>13.331</b>	<b>32.939</b>	<b>-33,6%</b>
Φόρος εισοδήματος	5.45	(4.451)	(9.895)	(1.837)	(5.102)	-55,0%
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>21.526</b>	<b>29.209</b>	<b>11.494</b>	<b>27.837</b>	<b>-26,3%</b>
Εκτακτη εισφορά		<b>0</b>	<b>(7.932)</b>		<b>(5.543)</b>	
<b>Κέρδη μετά από φόρους και έκτακτη εισφορά</b>		<b>21.526</b>	<b>21.277</b>	<b>11.494</b>	<b>22.294</b>	

Οι σημειώσεις στις σελίδες 58 μέχρι 112 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.

<b>Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)</b>		<b>21.526</b>	<b>21.277</b>	<b>11.494</b>	<b>22.294</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) - other comprehensive income</b>	5.39				
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων		(1.182)	(300)	0	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα (ζημία) μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(1.182)</b>	<b>(300)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>20.344</b>	<b>20.977</b>	<b>11.494</b>	<b>22.294</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής		0	0		
Μετόχους εταιρίας		20.344	20.977		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	5.48	0,31	0,32		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 58 μέχρι 112 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.

## 4.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Ποσά σε χιλ. €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.36	26.124	26.969	23.101	23.922
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.36	9	51	8	19
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.36	5.158	5.415	5.158	5.415
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	5.37	1.474	1.476	241.880	241.882
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.40	2.236	1.749	964	1.007
		<b>35.001</b>	<b>35.660</b>	<b>271.111</b>	<b>272.245</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Πελάτες	5.38	5.205	5.560	4.532	7.676
Λοιπές απατήσεις	5.38	6.883	6.083	5.722	4.471
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	5.39	6.470	9.670	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	5.39	112.169	114.673	1.687	6.600
		<b>130.727</b>	<b>135.986</b>	<b>11.941</b>	<b>18.747</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>165.728</b>	<b>171.646</b>	<b>283.052</b>	<b>290.992</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.41	56.870	63.408	56.870	63.408
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.41	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	5.41	81.449	81.162	61.797	60.388
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(79.936)	(90.188)	60.872	60.592
Καθαρή θέση μετόχων		152.662	148.661	273.818	278.667
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		5	5		
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>152.667</b>	<b>148.666</b>	<b>273.818</b>	<b>278.667</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.42	478	502	0	0
Προβλέψεις	5.43	2.301	2.869	844	1.499
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.36	3.192	3.192	3.192	3.192
		<b>5.971</b>	<b>6.563</b>	<b>4.036</b>	<b>4.691</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.44	6.620	7.707	5.036	2.097
Φόροι πληρωτέοι	5.45	0	8.248	0	5.368
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		470	462	162	169
		<b>7.090</b>	<b>16.417</b>	<b>5.198</b>	<b>7.634</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>165.728</b>	<b>171.646</b>	<b>283.052</b>	<b>290.992</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 58 μέχρι 112 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011 .

### 4.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

#### 4.3.1 ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Μη ελεγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2010</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>79.398</b>	<b>(95.020)</b>	<b>5</b>	<b>150.568</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					21.277		21.277
Μεταφορά αποθεματικού				2.064	(2.064)		0
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(300)			(300)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών							0
Μερίσματα πληρωθέντα					(14.381)		(14.381)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(8.498)						(8.498)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>63.408</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>81.162</b>	<b>(90.188)</b>	<b>5</b>	<b>148.666</b>
Αποτέλεσμα περιόδου					21.526		21.526
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(1.182)			(1.182)
Μερίσματα πληρωθέντα					(9.805)		(9.805)
Τακτικό Αποθεματικό				1.469	(1.469)		0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(6.538)						(6.538)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2011</b>	<b>56.870</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>81.449</b>	<b>(79.936)</b>	<b>5</b>	<b>152.667</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 58 μέχρι 112 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.

**4.3.2 ΕΧΑΕ**

<b>ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Ίδιες Μετοχές</b>	<b>Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άσσιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Σωρευμένα κέρδη/ζημιές</b>	<b>Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>Υπόλοιπα 01/01/2010</b>	<b>71.906</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>58.329</b>	<b>54.738</b>	<b>279.252</b>
Αποτελέσματα περιόδου					22.294	22.294
Μερίσματα πληρωθέντα					(14.381)	(14.381)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(8.498)					(8.498)
Μεταφορά αποθεματικού				2.059	(2.059)	0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>63.408</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>60.388</b>	<b>60.592</b>	<b>278.667</b>
Αποτελέσματα περιόδου					11.494	11.494
Μεταφορά αποθεματικού				1.409	(1.409)	0
Μερίσματα πληρωθέντα					(9.805)	(9.805)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(6.538)					(6.538)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2011</b>	<b>56.870</b>	<b>0</b>	<b>94.279</b>	<b>61.797</b>	<b>60.872</b>	<b>273.818</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 58 μέχρι 112 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.



#### 4.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		25.977	39.104	13.331	32.939
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις	5.36	1.808	2.448	1.359	1.376
Προβλέψεις		517	765	170	540
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		0	91	0	16
Προβλέψεις επιχορηγήσεων		(24)	(24)	0	0
Έσοδα από τόκους	5.39	(5.902)	(4.456)	(215)	(375)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	0	(13.178)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		11	9	4	4
Κέρδη από πώληση παγίων		0	(5)	0	0
Αντιστροφή προβλέψεων		(735)	(360)	(735)	(360)
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις		0	(255)	0	(255)
Απομείωση χρεογράφων		1.988	0	0	0
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες</b>					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		2.710	4.800	3.157	(29)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(3.485)	(14.743)	1.432	(13.537)
Εισπραχθέντες τόκοι		5.902	4.391	215	359
Καταβεβλημένοι φόροι	5.45	(14.256)	(11.782)	(8.516)	(7.263)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες (α)</b>		<b>14.511</b>	<b>19.983</b>	<b>10.202</b>	<b>237</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Δανειοδότηση από ΧΑ		0	0	1.500	0
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων		(663)	(1.099)	(270)	(582)
Αύξηση/ μείωση συμμετοχών		2	3.365	2	(2.200)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	0	13.178
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδ/κές δραστ/τες (β)</b>		<b>(661)</b>	<b>2.266</b>	<b>1.232</b>	<b>10.396</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(11)	(9)	(4)	(4)
Επιστρ. Μετοχικού κεφαλαίου	5.41	(6.538)	(8.498)	(6.538)	(8.498)
Πληρωμές μερισμάτων		(9.805)	(14.381)	(9.805)	(14.381)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστ/τες (γ)</b>		<b>(16.354)</b>	<b>(22.888)</b>	<b>(16.347)</b>	<b>(22.883)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(2.504)	(639)	(4.913)	(12.250)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>114.673</b>	<b>115.312</b>	<b>6.600</b>	<b>18.850</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>112.169</b>	<b>114.673</b>	<b>1.687</b>	<b>6.600</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 58 μέχρι 112 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2011.

## **5 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2011**

## 5.1 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Κύριας Αγοράς της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης και τη συμμετοχή στις συμβάσεις που συνάπτονται στο ΧΑ επί παραγώγων. Οι οικονομικές καταστάσεις του δωδεκάμηνου 2011 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 5.3.2012.

## 5.2 ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 μέχρι την 31.12.2010.

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από τον Όμιλο. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου εκρίθη 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.

### Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρίας για το δωδεκάμηνο του 2011

Στο πλαίσιο της παροχής μεγαλύτερης διαφάνειας και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών, διαφοροποιήθηκε ο τρόπος παρουσίασης της κατάστασης συνολικού εισοδήματος και της κατάστασης οικονομικής θέσης στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Αποτέλεσμα των αλλαγών αυτών είναι να απαιτείται να προσαρμοστούν ανάλογα και τα δεδομένα της αντίστοιχης περυσινής περιόδου τα οποία έχουν δημοσιευθεί, ώστε να είναι δυνατή η μεταξύ τους σύγκριση.

Στην κατάσταση οικονομικής θέσης το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας ποσού €3.192 χιλ. μεταφέρθηκε από την κατηγορία βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στην κατηγορία μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στον Όμιλο και στην Εταιρία. Έτσι για το περυσινό δωδεκάμηνο το ποσό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων διαμορφώνεται για τον Όμιλο σε €16.417 χιλ. έναντι €19.609 χιλ. και για την Εταιρία σε €7.634 χιλ. έναντι €10.826 χιλ. Αντίστοιχα το ποσό των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων διαμορφώνεται για τον Όμιλο σε €6.563 χιλ. έναντι €3.371 χιλ. και για την Εταιρία σε €4.691 χιλ. έναντι €1.499 χιλ.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ταξινόμηση των δημοσιευμένων δεδομένων (εσόδων και εξόδων) του περυσινού δωδεκάμηνου του Ομίλου και της ΕΧΑΕ, στη νέα δομή των λογαριασμών της κατάστασης συνολικού εισοδήματος που αποφάσισε να εφαρμόζει ο Όμιλος ΕΧΑΕ από τη χρήση του 2011 και εφεξής.

Οι κατωτέρω μεταβολές στη δομή των εσόδων και δαπανών δεν έχουν καμία επίδραση στο συνολικό κύκλο εργασιών ούτε στα αποτελέσματα του Ομίλου και της εταιρίας.

**α) Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα στοιχεία εσόδων της κατάστασης συνολικού εισοδήματος χρήσης 2010**

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ (ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ)</b>	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ (ΝΕΑ ΔΟΜΗ)</b>
	<b>01.01</b>		<b>01.01</b>
	<b>31.12.10</b>		<b>31.12.10</b>
<b>Έσοδα</b>		<b>Έσοδα</b>	
Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	10.114	Έσοδα από Συναλλαγές (Trading)	12.844
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	16.660	Έσοδα από Εκκαθάριση (Clearing)	23.269
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	10.335	Έσοδα από Διακανονισμό (Settlement)	1.718
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	911	Έσοδα από Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	9.080
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	3.257	Έσοδα από Υπηρεσίες Αποθετηρίου	6.026
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις / ΟΤC	1.707	Έσοδα από Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	660
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	2.907	Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	4.142
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	6.301	Έσοδα από Υπηρεσίες Πληροφορικής	1.185
Έσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	4.698	Έσοδα επανταμιλογούμενων δαπανών	916
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	875	Έσοδα από Λοιπές Υπηρεσίες	1.386
Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	488	Έσοδα από Χ-NET	432
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	1.792		
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	1.613		
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>61.658</b>	<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>61.658</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ (ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ)</b>	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ (ΝΕΑ ΔΟΜΗ)</b>
	<b>01.01</b>		<b>01.01</b>
	<b>31.12.10</b>		<b>31.12.10</b>
<b>Έσοδα</b>		<b>Έσοδα</b>	
Έσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	18.861	Έσοδα από Εκκαθάριση (Clearing)	9.389
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	2.611	Έσοδα από Διακανονισμό (Settlement)	13.314
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	3.176	Έσοδα από Υπηρεσίες Αποθετηρίου	6.026
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις / ΟΤC	1.707	Έσοδα από Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	104
Έσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	1.931	Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	1
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	263	Έσοδα από Υπηρεσίες Πληροφορικής	487
Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	188	Έσοδα από Λοιπές Υπηρεσίες	1.123
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	484		
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	1.223		
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>30.444</b>	<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>30.444</b>

**β) Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα στοιχεία δαπανών της κατάστασης συνολικού εισοδήματος χρήσης 2010**

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ (ΔΗΜΟΣΙΕΥ ΜΕΝΑ)</b>	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ (ΝΕΑ ΔΟΜΗ)</b>
	<b>01.01</b>		<b>01.01</b>
	<b>31.12.10</b>		<b>31.12.10</b>
<b>Δαπάνες</b>		<b>Δαπάνες</b>	
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	12.603	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	12.603
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.393	Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.014
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	1.677	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	815
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	1.753	Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	1.753
Φόροι-ΦΠΑ	1.335	Φόροι-ΦΠΑ	1.138
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	868	Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	831
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	228	Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	156
Λοιπά έξοδα	2.380	Εξοδα συμμετοχής σε φορείς	331
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	102	Ασφάλιστρα	501
		Εξοδα Λειτουργίας	559
		ΤτΕ - χρηματικός διακανονισμός	380
		Λοιπά έξοδα	1.034
		Χ-NET	61
		Δαπάνες Επανατιμολογούμενες ΦΠΑ νέων δραστηριοτήτων και επανατιμολογούμενων δαπανών	965
			198
<b>Σύνολο</b>	<b>22.339</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>22.339</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ (ΔΗΜΟΣΙΕΥ ΜΕΝΑ)</b>	<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ (ΝΕΑ ΔΟΜΗ)</b>
	<b>01.01</b>		<b>01.01</b>
	<b>31.12.10</b>		<b>31.12.10</b>
<b>Δαπάνες</b>		<b>Δαπάνες</b>	
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.456	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.456
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	515	Αμοιβές και έξοδα τρίτων	135
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	665	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	648
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	316	Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	316
Φόροι-ΦΠΑ	489	Φόροι-ΦΠΑ	483
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	558	Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	531
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	95	Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	93
Λοιπά έξοδα	1.161	Εξοδα συμμετοχής σε φορείς	85
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	99	Ασφάλιστρα	455
		Εξοδα Λειτουργίας	492
		ΤτΕ - χρηματικός διακανονισμός	380
		Λοιπά έξοδα	241
		Χ-NET	7
		Δαπάνες Επανατιμολογούμενες ΦΠΑ νέων δραστηριοτήτων και επανατιμολογούμενων δαπανών	26
			6
<b>Σύνολο</b>	<b>9.354</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>9.354</b>

## 5.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο για τη σύνταξη των οικονομικών του καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

### 5.3.1 Εταιρίες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

Θυγατρικές: Είναι οι εταιρίες που ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική), είτε με την κατοχή της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου αυτής, είτε, σε περίπτωση που δεν κατέχεται το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών, μετά από συμφωνία της μητρικής με άλλους μετόχους. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης (μέθοδος εξαγοράς) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που δεν υφίσταται πλέον τέτοιος έλεγχος. Ο έλεγχος της θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται με τη μέθοδο της εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής αποτελείται από την εύλογη αξία

- των στοιχείων ενεργητικού που δόθηκαν,
- των μετοχών που εκδόθηκαν,
- των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής,

Τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους. Ανά περίπτωση εξαγοράς, ο Όμιλος αναγνωρίζει τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή της θυγατρικής είτε στην εύλογη αξία, είτε στην αξία του μεριδίου της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην καθαρή θέση της θυγατρικής.

Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας, των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία, εφόσον το κόστος εξαγοράς είναι μεγαλύτερο. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΧΑΕ, η συμμετοχή σε θυγατρικές εταιρείες αποτιμάται στην αξία κτήσης, μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους. Ενδείξεις απομείωσης μπορεί να ληφθούν από την τρέχουσα αξία αντίστοιχων εταιριών, τα περιουσιακά στοιχεία και τα αποτελέσματα της κάθε θυγατρικής και τις αναμενόμενες ταμιακές ροές από αυτή. Επειδή οι θυγατρικές εταιρείες της ΕΧΑΕ δεν είναι εισηγμένες, ώστε να υπάρχει ένδειξη της τρέχουσας αξίας τους, έγινε μελέτη αποτίμησης αυτών (από ανεξάρτητους εκτιμητές) στην «αξία κτήσης», όπως προβλέπεται από το πρότυπο ΔΛΠ 36. Οι εταιρίες του Ομίλου, με τις αντίστοιχες δραστηριότητές τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης) είναι:

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (ΧΑ)	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	90%	100%

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. ΕΤΕΚ	Αθήνα	Η Διαχείριση συστημάτων εκκαθάρισης ή και κεντρικού αντισυμβαλλόμενου, ως και παρεμφερών μηχανισμών με ομοειδή χαρακτηριστικά ή και συνδυασμών αυτών των συστημάτων για την άσκηση, στην Ελλάδα ή και στο εξωτερικό, δραστηριοτήτων οριστικοποίησης ή διευθέτησης ή τακτοποίησης της οριστικοποίησης των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα και εν γένει η λειτουργία της ως διαχειριστή Συστήματος σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 72 επ. του ν.3606/2007 (ΦΕΚ Α/195/17.8.2007), όπως εκάστοτε ισχύουν.	100%	100%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (ΧΚΘ)	Θεσ/κη	Η παροχή υπηρεσιών στον τομέα των χρηματιστηριακών συναλλαγών και κάθε άλλης παρεμφερούς δραστηριότητας. Η ανάληψη, δυνάμει συμβάσεως με το Χρηματιστήριο Αθηνών και σε συνεργασία με αυτό, της οργάνωσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών του βορειοελλαδικού χώρου. Την άσκηση εμπορικών δραστηριοτήτων για την προώθηση και παροχή υπηρεσιών λογισμικού και χρήσης / αναμετάδοσης πληροφορίας χρηματιστηριακών αγορών.	66,10%	99,9%

Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας υφιστάμενης θυγατρικής η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του καταβληθέντος τιμήματος εξαγοράς των μετοχών μειοψηφίας σε θυγατρικές χρεώνεται στα ίδια κεφάλαια της αγοράστριας εταιρίας. Η αρχή αυτή εφαρμόστηκε για την εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας που έγινε στην ΕΤΕΣΕΠ στις 27.7.2006.

Την 5.3.2010 η ΕΧΑΕ εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας ΥΨΙΠΥΛΗ Α.Ε. με καταστατική έδρα την Αθήνα, και την καταβολή €130 χιλ. Στη συνέχεια με τη Γενική Συνέλευση της 22.3.2010 τροποποιήθηκε το καταστατικό της εταιρίας και μετονομάστηκε σε ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε με διακριτικό τίτλο «ATHEXClear», με σκοπό τη διενέργεια εκκαθάρισης συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### 5.3.2 Ενσώματα Πάγια

#### Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Τα ακίνητα που προορίζονται για πώληση εμφανίζονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις (IFRS-5) στη χρήση που ελήφθη η απόφαση της πώλησης καθώς και την επομένη. Η τελευταία αποτίμηση των κτηρίων έγινε στο τέλος του 2007 και στους πρώτους μήνες του 2008 και η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχουν σημαντικές αποκλίσεις αναφορικά με τις συνθήκες εκτίμησης.

#### Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν οικόπεδο και κτήριο που δε χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο με σκοπό την εκποίηση ή ενοικίαση αυτών των ακινήτων. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται σε κόστος μείον αποσβέσεις. Όταν οι λογιστικές αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Τα οικόπεδα που συμπεριλαμβάνονται στις επενδύσεις σε ακίνητα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των κτηρίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, που είναι 20 έτη.

### Λοιπά ενσώματα Πάγια

Τα υπόλοιπα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις αξίες κτήσης τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου, εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στο συνολικό εισόδημα, όταν πραγματοποιούνται. Τα πάγια αξίας κτήσης μικρότερης των €1.200 ανά τεμάχιο εξοδοποιούνται εξολοκλήρου μέσα στη χρήση που αποκτούνται.

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

#### Συντελεστής απόσβεσης

– Οικόπεδα	0%
– Κτίρια	5%
– Μηχανολογικός εξοπλισμός	12%-20%
– Αυτοκίνητα	15%-20%
– Λοιπός εξοπλισμός	10%-30%

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσώματων 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 έξοδα στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

### 5.3.3 Ασώματα πάγια

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μείον τις αποσβέσεις. Μόνο τα σημαντικής αξίας άυλα στοιχεία καταχωρούνται στα πάγια. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, που προϋπολογίζεται σε περίπου 3 έτη.

### 5.3.4 Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

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.

### 5.3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

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



Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

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

Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται ο όμιλος να αγοράσει ή να πουλήσει το μέσο.

Για τον Όμιλο ΕΧΑΕ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονταν αρχικά ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω συνολικού εισοδήματος, δηλαδή θεωρείτο ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονταν στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος» και η αποτίμησή τους γινόταν στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου. Από 1.7.2008 υιοθετήθηκαν οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 και ως εκ τούτου τα χρεόγραφα μεταφέρθηκαν στη κατηγορία χαρτοφυλάκια διαθέσιμα προς πώληση και το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων λογιστικοποιείται σε ειδικό αποθεματικό. Τα εξ αποτιμώμενα κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές μεταφέρονται από το ειδικό αποθεματικό στους αποτελεσματικούς λογαριασμούς της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, β) δάνεια και απαιτήσεις, γ) επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους και δ) διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

### **Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος**

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

### **Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία της κατάστασης της συνολικής θέσης.

### **Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός**

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενων στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, διακρατούμενων μέχρι τη λήξη και διαθέσιμων προς πώληση, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα δάνεια

αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν ο Όμιλος έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αποδόσεις ή ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού συνολικού εισοδήματος», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος.

Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση χρηματιστηριακών περιουσιακών στοιχείων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωρισθεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος. Μερίσματα από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους Μετόχους.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές προσφοράς. Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές, περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, την αναφορά στην τρέχουσα τιμή συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

### 5.3.6 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

### 5.3.7 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μολονότι είναι ο φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι ο κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ, ΣΑΤ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα. Μετά την εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας (20153/15.7.2010) για την απόσχιση της εκκαθάρισης των συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών από την ΕΧΑΕ και την εισφορά του στην ΕΤΕΚ, σύμφωνα με τον ν.2166/1993, από την 16/7/2010 η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διενεργείται από την ΕΤΕΚ. Η ΕΤΕΚ, θυγατρική της ΕΧΑΕ, είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή, ενώ 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 ΕΤΕΚ, δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η ΕΤΕΚ και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

### 5.3.8 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (είσπρακτές 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.

### **5.3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων αποτελούνται από μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας, όπως οι τραπεζικές καταθέσεις, με διάρκεια έως τρεις μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών.

### **5.3.10 Μετοχικό κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης, στη διαφορά υπέρ το άρτιο.

### **5.3.11 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

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

Οι υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος που εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 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 συνολικού εισοδήματος.

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

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

Ο Όμιλος αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης όπου η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται ως μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο όταν μεταβολές των στοιχείων του ενεργητικού ή υποχρεώσεων, που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές, αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου (όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας), η αντίστοιχη αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις εμφανίζεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

### **5.3.12 Παροχές στο προσωπικό**

#### ***Τρέχουσες παροχές***

Οι τρέχουσες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο στη χρήση που καταβάλλονται.

Τυχόν ανεξόφλητο ποσό κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, ο Όμιλος αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

#### **Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

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

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

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

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

#### **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου αφορά στη νομική υποχρέωσή του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 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.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα όπως αυτά προκύπτουν (σημείωση 5.20, σελ. 86).

#### **Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό**

Ο Όμιλος έχει σε ισχύ προγράμματα δικαιωμάτων αγοράς μετοχών για συγκεκριμένα στελέχη. Μέσω των δικαιωμάτων αυτών ένα μέρος των αμοιβών διακανονίζεται με μετοχές ή δικαιώματα επί μετοχών της EXAE. Το κόστος των εν λόγω συναλλαγών ορίζεται ως η εύλογη αξία των μετοχών κατά την ημερομηνία έγκρισης των προγραμμάτων από τη Διοίκηση.

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται μέσω ενός μοντέλου αποτίμησης που ενδείκνυται σε αντίστοιχες περιπτώσεις. Το κόστος των προγραμμάτων δικαιωμάτων αγοράς μετοχών αναγνωρίζεται στη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία ικανοποιούνται σταδιακά οι προϋποθέσεις άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων, η οποία και λήγει κατά την ημερομηνία που τα στελέχη που συμμετέχουν στο πρόγραμμα κατοχυρώνουν τα δικαιώματά τους για την απόληψη/ εξαγορά των μετοχών (ημερομηνία κατοχύρωσης δικαιωμάτων). Για δικαιώματα τα οποία τελικά δεν κατοχυρώνονται δεν αναγνωρίζεται σχετική δαπάνη, εκτός από δικαιώματα των οποίων η κατοχύρωση εξαρτάται από την ικανοποίηση συγκεκριμένων εξωτερικών παραμέτρων αγοράς. Αυτά τα δικαιώματα τεκμαίρεται ότι κατοχυρώνονται όταν όλες οι προϋποθέσεις απόδοσης έχουν ικανοποιηθεί, ανεξάρτητα από την εκπλήρωση των εξωτερικών παραμέτρων αγοράς.

Σε περίπτωση ακύρωσης κάποιων προγραμμάτων αυτά λογίζονται σαν να είχαν κατοχυρωθεί κατά την ημερομηνία της ακύρωσης και τα μη εισέτι αναγνωρισμένα σχετικά έξοδα αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα εις νέο. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος.

Δεδομένου ότι το συνολικό κόστος των εν λόγω προγραμμάτων δεν είναι σημαντικό σε σχέση με τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος παραθέτει μόνο τις σημαντικές από τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει του ΔΠΧΠ 2 «Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές».

### 5.3.13 Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

### 5.3.14 Προβλέψεις

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

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

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

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

### 5.3.15 Αναγνώριση Εσόδων

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

#### **Έσοδα από μετοχικές αξίες, ομόλογα, ETF's (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)**

Τα έσοδα από συναλλαγές μετοχών, ομολόγων κλπ. αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής και τη σχετική διενέργεια της εκκαθάρισης και του διακανονισμού της στο Χρηματιστήριο.

#### **Έσοδα από παράγωγα προϊόντα**

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΤΕΚ, που αποτελεί τον βραχίονα εκκαθάρισης συναλλαγών.

#### **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 στο τέλος κάθε μήνα.

#### **Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες**

Τα έσοδα που αναφέρονται σε συνδρομές, εφάπαξ δικαιώματα, εισαγωγές εταιρειών, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και υπηρεσίες συστήματος EPMHS, καταχωρούνται κατά το χρόνο έκδοσης των

αντίστοιχων τιμολογίων σε συνδυασμό με το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας. Οι συνδρομές προκαταβάλλονται.

#### **Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)**

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

#### **Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης**

Τα έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας, με την προϋπόθεση ότι η σχετική απαίτηση 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.

### **5.3.16 Διανομή μερισμάτων**

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

### **5.3.17 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση**

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες: Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση**

### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη

γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

### **Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

**ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

**ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

**ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012****ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)**

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

**ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011)**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

**ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012)**



Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)**

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)**

Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

#### **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

#### **ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»**

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

#### **ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»**

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

#### **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «*Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις*». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις*» και του ΔΛΠ 31 «*Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες*» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Το ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες*» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «*Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις*». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

## 5.4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΤΕΚ, θυγατρική της ΕΧΑΕ, ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων.

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

### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

### **Κίνδυνος τιμής**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31.12.2011 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων.

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και εισηγμένων εταιριών και μελών. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι περιορισμένος.

Η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ΕΤ.ΕΚ. φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή credit counterparty risk).

Η ΕΤ.ΕΚ. έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που εφαρμόζει η ΕΤ.ΕΚ. περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» και στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων».

Για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους, η Ε.Π.Ε.Υ. ή το Πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να πληροί συγκεκριμένες ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοοικονομικής και λειτουργικής επάρκειας που ορίζονται στους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και οι οποίες πρέπει να πληρούνται σε συνεχή βάση καθ' όλη της διάρκειας λειτουργίας του.

Ειδικότερα, για την προστασία του συστήματος αξιών από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών, η ΕΤ.ΕΚ. διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το οποίο λειτουργεί ως κεφάλαιο αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα (risk sharing fund) και στο οποίο εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Όσον αφορά το σύστημα παραγώγων, η ΕΤ.ΕΚ. διενεργεί την εκκαθάριση των συναλλαγών ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Κάθε δικαιούχος κωδικού εκκαθάρισης δεσμεύει υπέρ ΕΤ.ΕΚ. και με ευθύνη του Εκκαθαριστικού Μέλους που τον εκπροσωπεί περιθώριο ασφάλισης για την προσήκουσα

εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από τις συναλλαγές που διενεργούνται για λογαριασμό του στην Αγορά Παραγώγων. Η απαίτηση παροχής περιθωρίου ασφάλισης καλύπτεται με δέσμευση μετρητών, ρευστών κινητών αξιών και άυλων τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Πέραν της δέσμευσης περιθωρίου ασφάλισης σε επίπεδο τελικού επενδυτή, κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος οφείλει να παρέχει επιπλέον ασφάλεια για την εξασφάλιση της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του προς την ΕΤ.ΕΚ., η οποία εξαρτάται από την ιδιότητα του και τον κίνδυνο που συνεπάγεται η συναλλακτική του δραστηριότητα. Συγκεκριμένα, η ΕΤ.ΕΚ. εφαρμόζει μεθοδολογία βάσει της οποίας υπολογίζει την ελάχιστη ασφάλεια ανά Εκκαθαριστικό Μέλος, έτσι ώστε αυτή να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+4 στις μετοχές, T+2 στα ομόλογα).

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

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

## **5.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

Ως λειτουργικός τομέας ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών, αξιοποιούμενων στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων λειτουργικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Στον Όμιλο της ΕΧΑΕ, το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους λειτουργικούς τομείς, ενώ η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητας του Ομίλου δεν έχει ιδιαίτερη σημασία, εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρείας -διευθύνονται από την έδρα της- βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω λειτουργικούς τομείς:

	<b>Trading</b>	<b>Clearing</b>	<b>Settlement</b>	<b>Data Feed</b>	<b>IT</b>	<b>Λοιπά*</b>	<b>Σύνολο</b>
Έσοδα	7.889	14.875	1.221	4.256	1.032	18.646	47.919
Έσοδα Κεφαλαίων	1.766	2.650	471	294	118	589	5.888
Δαπάνες	(6.142)	(11.846)	(946)	(2.820)	(1.490)	(9.037)	(32.281)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>3.513</b>	<b>5.679</b>	<b>746</b>	<b>1.730</b>	<b>(340)</b>	<b>10.198</b>	<b>21.526</b>
Πάγια	9.387	14.081	2.503	1.565	626	3.129	31.291
Διαθέσιμα	33.651	50.476	8.974	5.608	2.243	11.217	112.169
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	6.680	10.021	1.781	1.113	445	2.227	22.268
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>49.718</b>	<b>74.578</b>	<b>13.258</b>	<b>8.286</b>	<b>3.314</b>	<b>16.573</b>	<b>165.728</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.918	5.877	1.045	653	261	1.306	13.061

\* περιλαμβάνει έσοδα από υπηρεσίες Χρηματιστηρίου, Αποθετηρίου, Οίκου Εκκαθάρισης και λοιπών.

- (1) Ο μερισμός των δαπανών έγινε με βάση πάγια ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31.12.2010						
	Trading	Clearing	Settlement	Data Feed	IT	Λοιπά*	Σύνολο
Έσοδα	12.844	23.269	1.718	4.142	1.185	18.977	62.135
Έσοδα Κεφαλαίων	1.337	2.005	356	223	89	446	4.456
Δαπάνες	(10.574)	(18.215)	(1.385)	(2.529)	(1.453)	(11.158)	(45.314)
<b>Αποτέλεσμα</b>	<b>3.607</b>	<b>7.059</b>	<b>689</b>	<b>1.836</b>	<b>(179)</b>	<b>8.265</b>	<b>21.277</b>
Πάγια	9.731	14.596	2.595	1.622	649	3.244	32.435
Διαθέσιμα	34.402	51.603	9.174	5.734	2.293	11.467	114.673
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.361	11.042	1.963	1.227	491	2.454	24.538
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>51.494</b>	<b>77.241</b>	<b>13.732</b>	<b>8.582</b>	<b>3.433</b>	<b>17.165</b>	<b>171.646</b>
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.894	10.341	1.838	1.149	460	2.298	22.980

\* περιλαμβάνει έσοδα από υπηρεσίες Χρηματιστηρίου, Αποθετηρίου, Οίκου Εκκαθάρισης και λοιπών.

(1) Ο μερισμός των δαπανών έγινε με βάση πάγια ποσοστά μερισμού μεταξύ των τομέων δραστηριότητας.

## 5.6 ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (TRADING)

Η συνολική αξία των εσόδων από διαπραγμάτευση συναλλαγών το δωδεκάμηνο του 2011, ανήλθε στα €7,9 εκ., έναντι των €12,8 εκ. του αντίστοιχου περυσινού δωδεκαμήνου, παρουσιάζοντας μείωση κατά 38,6%, και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Συναλλαγές (Trading)	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	30.12.2010	31.12.2011	30.12.2010
Μετοχών	5.848	10.344	0	0
Παραγώγων	2.034	2.484	0	0
ETFS	7	16	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>7.889</b>	<b>12.844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Τα έσοδα από μετοχές τα οποία αποτελούνται από αυτά της οργανωμένης αγοράς και της κοινής πλατφόρμας, ανήλθαν στα €5,9 εκ. έναντι €10,3 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 43,5%. Η σημαντική μείωση οφείλεται κατά πρώτον στη πώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 40,9% (€82,4 εκ. έναντι €139,4 εκ.) και κατά δεύτερον στη μείωση της χρέωσης της συνδρομής των Μελών του ΧΑ ως ποσοστό επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 16,7% (0,0125% έναντι 0,015%) από 1.7.2010.

Τα έσοδα από παράγωγα ανήλθαν σε €2 εκ. έναντι των €2,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 18,1% λόγω της νέας τιμολογιακής πολιτικής και των αυξημένων εκπτώσεων που παρέχονται στα μέλη της αγοράς παραγώγων από 1.8.2010, παρά την αύξηση του αριθμού των συμβολαίων κατά 14,2%.

## 5.7 ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (CLEARING)

Τα έσοδα από εκκαθάριση συναλλαγών διαμορφώθηκαν στα €14,9 εκ. έναντι €23,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 36,1% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Εκκαθάριση (Clearing)	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Μετοχών	7.721	16.621	0	7.476
Παραγώγων	4.754	5.791	0	1.770
ETFS	11	26	0	13
Μεταθέσεις - Διασπάσεις (Ειδικών οδηγιών Διακανονισμού)	841	395	0	130
Εντολών γνωστοποίησης συναλλαγών	1.548	436	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>14.875</b>	<b>23.269</b>	<b>0</b>	<b>9.389</b>

Τα έσοδα από εκκαθάριση μετοχών τα οποία αποτελούνται από αυτά της οργανωμένης αγοράς και της κοινής πλατφόρμας, ανήλθαν στα €7,7 εκ. έναντι €16,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 53,0%. Η σημαντική μείωση οφείλεται αφενός στη πτώση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 40,9% (€82,4 εκ. έναντι €139,4 εκ.) και αφετέρου στην μείωση της χρέωσης των δικαιωμάτων μεταβίβασης μετοχών της ΕΤΕΚ σε ποσοστό 0,02% επί της αξίας της χρηματιστηριακής συναλλαγής για κάθε συμβαλλόμενο (από 0,025%) από 22/9/2010.

Τα έσοδα από εκκαθάριση παραγώγων ανήλθαν σε €4,7 εκ. έναντι των €5,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 17,9%, λόγω της νέας τιμολογιακής πολιτικής και των αυξημένων εκπτώσεων που παρέχονται στα μέλη της αγοράς παραγώγων από 1.8.2010 παρά την αύξηση του αριθμού των συμβολαίων κατά 14,2%.

Υπερδιπλάσια αύξηση παρουσιάζουν τα έσοδα από μεταθέσεις – διασπάσεις που ανέρχονται σε €841 χιλ. έναντι €395 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, λόγω της εφαρμογής της νέας τιμολογιακής πολιτικής της ΕΤΕΚ που ισχύει από τις 27/09/2010 και επηρεάζει προς το θετικότερο το δωδεκάμηνο του 2011.

Επίσης, λόγω της εφαρμογής της νέας τιμολογιακής πολιτικής της ΕΤΕΚ, υπάρχουν νέες χρεώσεις εντολών γνωστοποίησης λογαριασμού χειριστή, ποσού €1,5 εκ. που δεν υπήρχαν σε όλη τη διάρκεια του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος. Αν ομαδοποιήσουμε τα μεγέθη προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα, τότε τα έσοδα από εκκαθάριση μετοχών του 12μήνου 2011 ανέρχονται σε €10,1 εκ. (€7,7 + €0,8 + €1,6 εκ.) έναντι των € 17,5 εκ. του περυσινού δωδεκαμήνου, εμφανίζοντας μείωση κατά 42%.

## 5.8 ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (SETTLEMENT)

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €1,2 εκ. έναντι €1,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 28,9% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Διακανονισμό	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Χρηματιστηριακών Συναλλαγών	1	10	1	6
Εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων	1.220	1.708	1.220	1.708
Εντολών γνωστοποίησης συναλλαγών	0	0	1.238	350
Πάγιες χρεώσεις	0	0	11.500	11.250
<b>Σύνολο</b>	<b>1.221</b>	<b>1.718</b>	<b>13.959</b>	<b>13.314</b>

Η συνολική μείωση στα έσοδα από διακανονισμό των συναλλαγών σε επίπεδο Ομίλου οφείλεται στη μείωση των εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων των επενδυτών (€174 χιλ. το φετινό δωδεκάμηνο έναντι €280 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα) και στις εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις των χειριστών (€1.046 χιλ. το δωδεκάμηνο του 2011 έναντι €1.428 χιλ. το περυσινό δωδεκάμηνο).

Η ΕΧΑΕ εισπράττει έσοδα από τις υπηρεσίες διακανονισμού των συναλλαγών που παρέχει στην ΕΤ.ΕΚ:

- ως πάγια χρέωση διακανονισμού ποσό που διαμορφώθηκε σε €11,5 εκ. και
- ως εντολές γνωστοποίησης διακανονισμού ύψους €1.238 χιλ.

Σε συνέχεια της απόφασης του Δ.Σ. της ΕΧΑΕ στις 19.12.2012 για μείωση από 1.1.2012 της (ετήσιας πάγιας χρέωσης που πληρώνει η ΕΤΕΚ (την ΕΧΑΕ για το διακανονισμό, λόγω της σημαντικότερης μείωσης των τιμών των μετοχών και της αξίας των συναλλαγών και του σχετικού αιτήματος της ΕΤΕΚ να δοθεί με έκπτωση ισχύουσα για το 2011, το Δ.Σ. της ΕΧΑΕ αποφάσισε στις 13.2.2012, η ετήσια πάγια χρέωση διακανονισμού για το 2011 να διαμορφωθεί στα €11,5 εκ

Επειδή τα συγκεκριμένα ποσά αφορούν διεταιρικές συναλλαγές σε ενοποιημένη βάση απαλείφονται και ως εκ τούτου δεν εμφανίζονται στον Όμιλο.

## 5.9 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα από Α.Μ.Κ. και τριμηνιαίες συνδρομές εισηγμένων εταιριών καθώς και οι συνδρομές μελών. Το ύψος των εσόδων αυτών για το έτος 2011 ανήλθε σε €6,9 εκ., έναντι €9,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 24%. Αναλύονται δε στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	Όμιλος		Εταιρία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Τριμηνιαίες συνδρομές εισηγμένων (α)	2.820	3.631	0	0
Α.Μ.Κ εισηγμένων εταιριών (β)	2.873	4.092	0	0
Συνδρομές Μελών (γ)	977	1.304	0	0
Έσοδα από Δημοπράτηση ρύπων (δ)	100	0	0	0
Ομόλογα - τίτλους Ελλην δημοσίου	127	53	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>6.897</b>	<b>9.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα 2,8 εκ. το έτος 2011 έναντι €3,6 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 22,2%, λόγω της μείωσης της μέσης κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών του ΧΑ κατά 31,5%
- β) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) εισηγμένων εταιριών που ανήλθαν σε €2,9 εκ. (ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €1,3 εκ. , ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ €807 χιλ., ΜΑΡΦΙΝ ΡΟΠΟΥΛΑΡ €488 χιλ, ΚΑΕ €85χιλ. ,ΜΑΙΛΛΗΣ €37χιλ. ,ΥΓΕΙΑ €32 χιλ., ΙΠΠΟΤΟΥΡ€10χιλ.,ΗΟΛ €14 χιλ.) , έναντι 4,1 εκ. της περυσινής περιόδου (ΕΤΕ €1,8 εκ. ,ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €1 εκ., ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ €379 χιλ., ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ €340 χιλ. , ΑΒΕΝΙΡ €109 χιλ. ,ΝΕΛ €57 χιλ., Τ ΒΑΝΚ €48 χιλ., ΑΤΤΙΚΑ €42 χιλ., ΑΛΤΕΚ €39 χιλ.)
- γ) Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €574 χιλ. το έτος του 2011 έναντι €878 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 34,6% λόγω μείωσης του τζίρου, ενώ τα έσοδα από συνδρομές στην αγορά παραγώγων ανήλθαν στα €403 χιλ. το έτος του 2011 έναντι €426 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2010, ήτοι μειωμένα κατά 5,4% λόγω αποχώρησης μελών από την αγορά.
- δ) Η δημοπρασία δικαιωμάτων εκπομπής αερίων ξεκίνησε τον Ιούνιο του 2011 και τα έσοδα από τη δραστηριότητα αυτή ανήλθαν σε €100 χιλ. για το διάστημα αυτό.

## 5.10 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟΥ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έσοδα από Α.Μ.Κ. εκδοτριών, τριμηνιαίες συνδρομές χειριστών καθώς και τα έσοδα από κληρονομίες κλπ. Το ύψος των εσόδων αυτών για το δωδεκάμηνο 2011 ανήλθε σε €4 εκ., έναντι €6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,8%. Αναλύονται δε στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Υπηρεσίες Αποθετηρίου	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Εκδοτριών (Α.Μ.Κ.- Ηλεκτρονική ενημέρωση-Link up ΧΑΚ) (1)	1.944	2.760	1.944	2.758
Επενδυτών (Κληρονομιές και λοιπ. )	154	294	154	294
Χειριστών (Τριμηνιαίες συνδρομές ) (2)	1.792	2.800	1.792	2.802
Ομόλογα - τίτλους Ελλην. δημοσίου	161	172	161	172
<b>Σύνολο</b>	<b>4.051</b>	<b>6.026</b>	<b>4.051</b>	<b>6.026</b>

- (1) €1,1 εκ. αφορά ΑΜΚ εισηγμένων εταιριών και διανομή μετοχών υπό μορφή μερίσματος (Marfin 288 χιλ., Αγροτική €180 χιλ., Τρ. Πειρ. 180 χιλ., Τρ.Κυπρ.107 χιλ., ΚΑΕ 89 χιλ. και HOL €33 χιλ., Υγεία €52 χιλ., Μαΐλλης 57 χιλ., EFG BANK €40 χιλ., Attica Συμμετοχών €32 χιλ., Centric €30 χιλ., Ιπποτούρ €30 χιλ.) και €462 χιλ. ηλεκτρονική ενημέρωση εισηγμένων εταιριών.
- (2) Υπολογίζεται με βάση την αξία του χαρτοφυλακίου των χειριστών.

## 5.11 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΙΚΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αμοιβής 0,125% επί Margin στα παράγωγα προϊόντα και οι συνδρομές των μελών της ΕΤΕΚ για την αγορά παραγώγων. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €560 χιλ. έναντι €660 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 15,2% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	30.12.2011	31.12.2010	30.12.2011	31.12.2010
Αμοιβή 0,125% επί Margin	123	218	0	0
Συνδρομές Μελών (παραγώγων-ΕΤΕΚ)	437	442	0	104
<b>Σύνολο</b>	<b>560</b>	<b>660</b>	<b>0</b>	<b>104</b>

## 5.12 ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (DATA FEED)

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αναμετάδοσης της χρηματιστηριακής πληροφορίας της αγοράς ΧΑ, της αγοράς ΧΑΚ καθώς και έσοδα από την πώληση στατιστικών στοιχείων. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €4,25 εκ. έναντι €4,14 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 2,8% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα από Διάχυση Πληροφόρησης (Data feed)	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Έσοδα από Data feed	4.242	4.127	0	0
Έσοδα από Πωλήσεις εντύπων	14	15	0	1
<b>Σύνολο</b>	<b>4.256</b>	<b>4.142</b>	<b>0</b>	<b>1</b>



### 5.13 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1 εκ. έναντι €1,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση 12,9% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Υπηρεσίες Colocation	132	138	114	114
Market Suite	226	269	53	150
Άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ	160	174	161	174
Υπηρεσίες σε ΧΑΚ	164	159	0	0
Υπηρεσίες σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	165	259	0	0
Υπηρεσίες σε Μέλη	185	186	1	49
<b>Σύνολο</b>	<b>1.032</b>	<b>1.185</b>	<b>329</b>	<b>487</b>

Η πλατφόρμα Market suite περιλαμβάνει τα προϊόντα Market vision, market order, Market Position, Market Office, κ.λ.π.

Υπηρεσίες σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αφορούν Υλοποίηση λογισμικού TRS, πληροφορικής και λογισμικού εποπτικού έργου.

Στα έσοδα από υπηρεσίες στα Μέλη περιλαμβάνονται τα έσοδα παραχώρησης λογισμικού €78 χιλ., έσοδα υπηρεσιών TRS €69 χιλ. καθώς και €31 χιλ. από χρήση πρόσθετων τερματικών και βρίσκονται ελαφρώς μειωμένα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

### 5.14 ΕΣΟΔΑ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Έσοδα Επανατιμολογούμενων δαπανών	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Δ.Χ.Σ.	750	796	0	0
Εσοδα από Χορηγίες	281	120	0	0
Έσοδα από Sodali	50	0	0	0
Έσοδα ταξιδίων ΧΑΚ	9	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1090</b>	<b>916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Τα έσοδα από ΔΧΣ ύψους €750 χιλ. αφορούν επανατιμολόγηση των δαπανών του Ομίλου για το Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών στα Μέλη. Οι αντίστοιχες δαπάνες εμφανίζονται στις επανατιμολογούμενες δαπάνες (σημ.5.34, σελ.92).

Η ανάλυση των χορηγιών που έλαβε ο Όμιλος για τη διοργάνωση εκδηλώσεων και προβολή του Ομίλου διεθνώς και στην Ελλάδα το 2011 εμφανίζονται στο παρακάτω πίνακα.

Χορηγίες	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Road show Νέας Υόρκης	118	0	0	0
Εκδήλωση EN-A	25	0	0	0
Road show Λονδίνου	138	120	0	0
	281	120	0	0

## 5.15 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες παρουσίασαν σημαντική μείωση κατά 66,7%, ανερχόμενα στο ποσό των €462 χιλ., έναντι των €1.386 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η μείωση οφείλεται αφενός στην κατάργηση των εσόδων του Ομίλου από τη διαχείριση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ύψους €488 χιλ και της κάλυψης εγγυοδοσίας των μελών ποσού €189 χιλ που εισπράχθηκαν πέρυσι και αφετέρου στον αντιλογισμό των προβλέψεων ύψους €285 χιλ. κατά την περσινή χρονιά. Η ανάλυση των εσόδων αυτής της κατηγορίας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

Έσοδα από Λοιπές Υπηρεσίες	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ	11	30	0	12
Εκπαίδευση	64	85	55	71
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	0	488	0	188
Ενοίκια (2)	92	103	241	238
Αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0	285	0	283
Ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	0	189	0	80
Κατάπτωση ποιν.ρητρών	0	17	0	17
Έσοδα από εφάπαξ καταβολή Φόρου	91	102	46	50
Εσοδ.από παροχ. Στοιχ. Προς Τραπε Ελλαδος (1)	166	0	166	0
Παροχ. Υποστηρ. Υπηρε. Σε εταιρ. Ομιλου	0	24	135	126
Επιχορηγήσεις παγίων	0	0	0	35
Επιστροφή από ΔΥΟ παραβόλου	14	28	0	0
Λοιπά	24	35	13	23
<b>Σύνολο</b>	<b>462</b>	<b>1.386</b>	<b>656</b>	<b>1.123</b>

- (1) Περιλαμβάνεται στη σύμβαση που υπεγράφη με την ΤτΕ για την παροχή χρηματιστηριακών δεδομένων και αναλύσεων.
- (2) Αφορά μισθωτήρια συμβόλαια με την ΕΤΕ και Ε.Κ. για το ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Κατούνη στη Θεσσαλονίκη καθώς και έσοδα από ενοίκια κυλικείου και Bloomberg στη Λ. Αθηνών.

## 5.16 ΕΣΟΔΑ Χ-NET

Έσοδα Χ-NET	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Εσοδα από Inbroker	470	432	0	0
Εσοδα από Χ-NET	9	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>479</b>	<b>432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Inbroker/InBrokerPlus

Στο Χ.Α. ανήκει το σύστημα InBrokerPlus®, το οποίο διατίθεται εμπορικά στα Μέλη του Χ.Α. ως μία ολοκληρωμένη υπηρεσία παρακολούθησης χρηματιστηριακών τιμών σε πραγματικό χρόνο και όδευσης/διαχείρισης εντολών τελικών χρηστών (OMS), για τις υποστηριζόμενες Χρηματιστηριακές Αγορές (Χ.Α., ΧΑΚ και άλλες Ξένες Αγορές) στο πλαίσιο λειτουργίας του Δικτύου ΧNET από τον Όμιλο ΕΧΑΕ.

Το ΔΣ του ΧΚΘ, ως θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΕΧΑΕ, πήρε την απόφαση στις 23/12/2009 να ασκήσει τη συγκεκριμένη εμπορική δραστηριότητα, που συνίσταται στη διάθεση προς τα Μέλη του Χ.Α. των υπηρεσιών InBroker/InBrokerPlus, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), και κρίνεται διεθνώς αποδεκτή πρακτική, η οποία ακολουθείται και από άλλους Ευρωπαϊκούς Χρηματιστηριακούς Ομίλους και μεγιστοποιεί τους επιδιωκόμενους στόχους και οφέλη. Στο δωδεκάμηνο του 2011 τα έσοδα

από το σύστημα InBrokerPlus® ανήλθαν σε €332 χιλ. αυξημένα κατά 75% έναντι του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος.

## **X-NET**

Το Δίκτυο XNET σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε από τον Όμιλο EXAE, ακολουθώντας τις προκλήσεις που εισάγονται στην Ευρωπαϊκή Κεφαλαιαγορά για την απλοποίηση των διασυνοριακών συναλλαγών, με βασικό σκοπό να παρέχει τη δυνατότητα στα Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στις Ε.Π.Ε.Υ.-Τράπεζες, να εμπλουτίσουν τις παρεχόμενες στα δίκτυά τους υπηρεσίες πρόσβασης σε ξένες αγορές, λειτουργώντας ανταγωνιστικά στο νέο ευρωπαϊκό περιβάλλον.

Με το XNET αξιοποιείται η υφιστάμενη τεχνολογική και λειτουργική υποδομή του Ομίλου EXAE, για την επιπλέον παροχή υπηρεσιών διάχυσης πληροφόρησης, εκτέλεσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών των Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε αγορές του εξωτερικού, επιτυγχάνοντας σημαντικές οικονομίες κλίμακας. Για την πρόσβαση στις αγορές χρησιμοποιούνται επιλεγμένοι «ανταποκριτές» διασφαλίζοντας ιδιαίτερα ανταγωνιστικά τιμολόγια.

Σημαντικό πλεονέκτημα του δικτύου XNET σε σύγκριση με άλλες πλατφόρμες, αποτελεί το γεγονός ότι οι ξένοι τίτλοι μετά τον διακανονισμό της συναλλαγής καταχωρούνται στις υφιστάμενες μερίδες των επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) του Ομίλου EXAE που λειτουργεί ως «Αποθετήριο Επενδυτών» (Investors' CSD), με τους αντίστοιχους κανόνες διαφάνειας, ασφάλειας και επιπλέον υπηρεσίες που παρέχονται και για τις ελληνικές μετοχές όπως π.χ. η εξυπηρέτηση εταιρικών πράξεων. Αυτό επιτυγχάνεται είτε μέσω των on-line συνδέσεων με αλλά Αποθετήρια που εξασφαλίζει η συμμετοχή του Ομίλου EXAE στην κοινοπραξία LinkUp Markets, είτε με την συνεργασία της EXAE με διεθνείς θεματοφύλακες (Global Custodians).

Ένα άλλο πλεονέκτημα του δικτύου XNET είναι ότι δεν απαιτείται καμία πρόσθετη επένδυση για τη ενεργοποίηση των μελών, καθώς αυτή γίνεται με την ίδια ακριβώς τεχνολογική υποδομή που ήδη διαθέτουν για τις συναλλαγές τους στην Ελληνική Αγορά.

Παράλληλα, οι ανταγωνιστικές χρεώσεις του Ομίλου σε συνδυασμό με τη δυνατότητα καταχώρησης των τίτλων στο ΣΑΤ, καθιστούν το XNET πολύτιμο εργαλείο προς τα Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την παροχή ποιοτικών υπηρεσιών στους πελάτες τους. Σε πρώτη φάση, οι υποστηριζόμενες αγορές μέσω του δικτύου XNET είναι οι αναπτυγμένες αγορές της Αμερικής (ΗΠΑ) και της Ευρώπης (Αγγλία, Γερμανία, Βέλγιο, Γαλλία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Ελβετία, Ιταλία, Ισπανία, Ιρλανδία, Δανία, Φινλανδία, Νορβηγία, Σουηδία) για Μετοχές και διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs).

Σε δεύτερη φάση θα υποστηριχθούν οι αναπτυσσόμενες αγορές της Ν.Α. Ευρώπης, Μέσης Ανατολής, Ασίας, Ωκεανίας, άλλες αγορές της Αμερικής και Αφρικής (SEEMEA) αλλά και οι Αναπτυγμένες Αγορές Ομολόγων και Παραγώγων Προϊόντων.

Στις 11 Μαρτίου 2011 καταρτίστηκε η πρώτη συναλλαγή μέσω του δικτύου XNET και στις 16 Μαρτίου 2011 ολοκληρώθηκε ο πλήρης κύκλος εκτέλεσης (εισαγωγή εντολής και εκτέλεση, εκκαθάριση, διακανονισμός και καταχώρηση στο ΣΑΤ) της πρώτης συναλλαγής που καταρτίστηκε μέσω του δικτύου XNET.

Ο Όμιλος EXAE ανέπτυξε την εξειδικευμένη ιστοσελίδα <http://www.xnet-markets.net/> για το δίκτυο Xnet, όπου παρέχονται όλες οι απαραίτητες πληροφορίες για το σύνολο των δραστηριοτήτων, προς ενημέρωση τόσο των ενδιαφερόμενων επενδυτών, όσο και των Μελών του XNET.

Αναγνωρίζοντας σταδιακά τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα του Δικτύου XNET, όλο και περισσότερα Μέλη του ΧΑ, εντάσσονται στο XNET κλείνοντας το 2011 με δέκα έξι (16) ενεργοποιημένα Μέλη και τρία (3) σε φάση ενεργοποίησης, πραγματοποιώντας ολοένα και αυξανόμενο όγκο διεθνών συναλλαγών.

## 5.17 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Η λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας (Κ.Π.) ΧΑ-ΧΑΚ με ημερομηνία έναρξης την 30/10/2006 ολοκλήρωσε 5 έτη επωφελούς συνεργασίας για τους δύο οργανισμούς. Η αρχική συμφωνία προέβλεπε ότι τα συμβαλλόμενα μέρη μετά την πάροδο της παραπάνω χρονικής περιόδου, δύναται να επαναπροσδιορισθούν με νεότερη συμφωνία οι όροι που αφορούν την μεταξύ τους συνεργασία.

Στο τέλος του 2010 τα δύο Χρηματιστήρια ολοκλήρωσαν την διαπραγμάτευση για την ανανέωση της συμφωνίας για τα επόμενα 5 χρόνια και αναμένεται στις αρχές του 2012 η υπογραφή της σχετικής σύμβασης Λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας.

Στο διάστημα λειτουργίας της Κ.Π. ικανοποιήθηκαν οι βασικοί στόχοι της συνεργασίας που αφορούν: τη διευκόλυνση της προσβασιμότητας και χρήσης των αγορών τους με μειωμένο κόστος μέσω της διαμόρφωσης κοινών υποδομών και διαδικασιών, την εξυπηρέτηση από κοινού της αναπτυξιακής στρατηγικής που ιδίως μετά την εφαρμογή της MiFiD δε μπορεί να αποκλίνει και ότι ταυτόχρονα, τα δύο Χρηματιστήρια διατηρούν τη διοικητική τους αυτονομία (σε θέματα στρατηγικής, τιμολογιακής πολιτικής διάθεσης των προϊόντων/υπηρεσιών τους, κ.α.), σε κλίμα αμοιβαίας κατανόησης και συντονισμού ενεργειών όπου απαιτείται, αλλά χωρίς το ένα να επεμβαίνει στις σχετικές αποφάσεις του άλλου ή με οποιαδήποτε ενέργεια/απόφασή του να δίνει οποιαδήποτε διαφορετική αντίληψη.

Η λειτουργία της Κοινής Πλατφόρμας ενίσχυσε την ρευστότητα της και τα έσοδα της κάθε Αγοράς από την συμμετοχή Μελών εξ αποστάσεως και τα Μέλη των δύο Οργανισμών αύξησαν σημαντικά τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά τις υπηρεσίες που παρέχουν στο δίκτυο πελατών τους και κατά συνέπεια τα έσοδα τους.

Κατά την 31.12.2011, 11 Μέλη και ένας Χειριστής του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του Ομίλου ΕΧΑΕ στη διάρκεια του 2011 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €890 χιλ., έναντι των €1.277 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, σημειώνοντας μείωση 30,3%.

Παρακάτω εμφανίζονται ομαδοποιημένα τα αποτελέσματα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ. Στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος τα ποσά αυτά δεν εμφανίζονται ξεχωριστά αλλά περιλαμβάνονται στους επιμέρους λογαριασμούς.

<b>ΚΑΘΑΡΟ ΕΣΟΔΟ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ</b>		
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Trading	150	255
Clearing	74	392
Dual listing	117	143
Διάχυση πληροφόρησης	51	(54)
Πάγιο έσοδο λειτουργίας	300	300
Υπηρεσίες πληροφορικής	198	241
<b>Καθαρό έσοδο</b>	<b>890</b>	<b>1.277</b>

## 5.18 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ΕΤ.ΕΚ.) διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης με σκοπό την προστασία του Συστήματος από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών που απορρέουν από την εκκαθάριση των συναλλαγών.

Στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια αλλά και ενδοημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Η συμμετοχή κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης προσδιορίζεται με βάση την κάθε Μερίδα του σε αυτό. Η μερίδα αποτελείται από το σύνολο των εισφορών του Εκκαθαριστικού Μέλους που έχουν καταβληθεί στο Κεφάλαιο για το σχηματισμό της, προσαυξανόμενη με τις τυχόν προσόδους που προκύπτουν από τους κανόνες διαχείρισης και επένδυσης των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται με τις διαδικασίες της ΕΤ.ΕΚ.. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται ως προς κάθε Μερίδα Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης ανάλογα με το ύψος αυτής.

Οι εισφορές υπέρ του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης πρέπει να καταβάλλονται από τα Εκκαθαριστικά Μέλη ολοσχερώς και τοις μετρητοίς μέσω τραπεζικού λογαριασμού υποδεικνυόμενου από την ΕΤ.ΕΚ. Σε περίπτωση επιστροφής χρηματικού ποσού Μερίδας, όπου συντρέχει περίπτωση κατά τους όρους του παρόντος, η ΕΤ.ΕΚ. καταβάλλει το σχετικό ποσό σε τραπεζικό λογαριασμό του Εκκαθαριστικού Μέλους.

Τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τηρούνται σε διαφορετικούς λογαριασμούς πιστωτικών ιδρυμάτων. Κάθε σχετικός λογαριασμός τηρείται επ' ονόματι του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και τελεί υπό τη διαχείριση της ΕΤ.ΕΚ ως διαχειριστή του Κεφαλαίου αυτού.

Το σύνολο των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τοποθετείται σε €, σε τραπεζικές καταθέσεις και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος διάρκειας μέχρι 6 μήνες, οι οποίοι εκδίδονται από κράτη - μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή από μεγάλα πιστωτικά ιδρύματα που λειτουργούν στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Στρατηγικής Επιτροπής Διαθεσίμων της ΕΧΑΕ και της από 15.7.2010 Διαχειρίστριας ΕΤ.ΕΚ. Το σύνολο των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης τοποθετείται σύμφωνα με τις προηγούμενες υποπαραγράφους κατά τρόπο που να μπορεί να ρευστοποιηθεί αυθημερόν (same day value).

Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στο Μέρος 4 Ενότητα II του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή της ΕΤ.ΕΚ. Κατά τον επαναυπολογισμό του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης την 31/12/2011, το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου ανήλθε σε €23.241.202,77 και είναι σε ισχύ μέχρι την 31/3/2012.

Για κάθε τρίμηνο, η διαφορά του νέου υπολοίπου από το προηγούμενο υπόλοιπο, για κάθε μερίδα Μέλους, καταβάλλεται ή εισπράττεται αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

Η αμοιβή του διαχειριστή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης για το δωδεκάμηνο του 2010 ανήλθε στο ποσό των €488 χιλ., ενώ τα έσοδα από την εγγυοδοσία των μελών ανήλθαν σε €189 χιλ. Από την 27.9.2010 η ΕΤΕΚ δεν εισπράττει πλέον αμοιβή διαχείρισης κεφαλαίου εκκαθάρισης.

## 5.19 ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ

Μετά από προσφυγή της εταιρίας κατά του Ελληνικού Δημοσίου, ότι ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος καταβάλλεται από την ΕΧΑΕ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, είναι εκπιπτόμενη δαπάνη και ως εκ τούτου δικαιούται επιστροφής των φόρων επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που κατέβαλε για τις χρήσεις 2001, 2003, 2004, και 2005 συνολικού ποσού €2,4 εκ., με αμετάκλητη απόφαση του ΣτΕ αποφασίσθηκε να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο. Το ανωτέρω ποσό έχει συμψηφιστεί με την έκτακτη εισφορά ν.3845/2010 που καταβλήθηκε τον Ιανουάριο του 2011.

Τον Μάιο 2011 συμψηφίστηκε με το φόρο εισοδήματος της ΕΧΑΕ ποσό €2,7 εκ που αφορούσε επιστροφή της καταβληθείσας έκτακτης εισφοράς στα μερίσματα του ΧΑ που εισπράχθηκαν από την ΕΧΑΕ, από την οποία είχε επανακαταβληθεί έκτακτη εισφορά.

Κατά το περυσινό δωδεκάμηνο η ΕΧΑΕ καταχώρησε ποσό €477 χιλ, που αφορά λογιστική αντιμετώπιση της ληφθείσας αποζημίωσης από την ασφαλιστική εταιρία, για τις καταστροφές που υπέστη το κτήριο της ΕΧΑΕ από τη βομβιστική ενέργεια της 2/9/2009.

## 5.20 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Στις 31.12.2011 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 263 άτομα, έναντι 265 ατόμων την ίδια περίοδο του 2010. Από το σύνολο των εργαζομένων οι 9 ή ποσοστό 3,4% έχουν σύμβαση εργασίας ορισμένου χρόνου διάρκειας μικρότερης του έτους. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν το 54,5% των συνολικών εξόδων του Ομίλου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το δωδεκάμηνο 2011 ανήλθαν σε €12,2 εκ., έναντι €12,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 3,2%.

Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων στον Όμιλο και στην εταιρεία, καθώς και η ανάλυση των αμοιβών προσωπικού εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Μισθωτοί	263	265	107	112
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>263</b>	<b>265</b>	<b>107</b>	<b>112</b>

Αποδοχές προσωπικού	8.768	9.356	3.359	3.891
Εργοδοτικές εισφορές	2.068	2.090	765	840
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	166	(293)	80	(171)
Λοιπές παροχές	969	994	398	482
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	230	456	164	414
<b>Σύνολο</b>	<b>12.201</b>	<b>12.603</b>	<b>4.766</b>	<b>5.456</b>

Η μείωση στις αμοιβές και έξοδα προσωπικού θα ήταν σημαντικά μεγαλύτερα αν δεν υπήρχε ο αντιλογισμός της επιβάρυνσης της περυσινής χρήσης ύψους €293 χιλ. από την αναλογιστική μελέτη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19.

### 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 προβλέπουν την υποχρεωτική καταχώρησή τους στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους του Ομίλου.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος	
	31.12.11	31.12.10
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.581.948	1.415.801
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	<b>1.581.948</b>	<b>1.415.801</b>
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	98.786	200.666
Τόκος στην υποχρέωση	77.727	93.363
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	70.190	(392.354)
Αναγνώριση κόστους προυπηρέσιας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	149.434	341.076

Άλλο έξοδο/ έσοδο		(91.505)
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>396.137</b>	<b>151.246</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.415.801	1.708.448
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(229.990)	(443.893)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	396.137	151.246
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>1.581.948</b>	<b>1.415.801</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.415.801	1.708.448
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	98.786	200.666
Κόστος τόκου	77.727	93.363
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(229.990)	(443.893)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	149.434	249.571
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	70.190	(392.354)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>1.581.948</b>	<b>1.415.801</b>

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Εταιρία	
	31.12.11	31.12.10
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	631.885	552.116
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>631.885</b>	<b>552.116</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	49.056	74.648
Τόκος στην υποχρέωση	30.311	44.407
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	29.676	(228.452)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	0	
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	134.813	337.619
Άλλο έξοδο/ έσοδο		(71.392)
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>243.856</b>	<b>156.830</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	552.116	807.394
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(164.087)	(412.108)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	243.856	156.830
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>631.885</b>	<b>552.116</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	552.116	807.394
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	49.056	74.648
Κόστος τόκου	30.311	44.407
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(164.087)	(412.108)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	134.813	266.227
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο		
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	29.676	(228.452)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>631.885</b>	<b>552.116</b>

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 είναι οι ακόλουθες:

Επιτόκιο προεξόφλησης	5,15%	5,49%
Αύξηση αποδοχών ( μακροχρ.)	2,0%	2,0%
Πληθωρισμός	2%	2%
Θνησιμότητα	E V K 2000	E V K 2000 (ελβετικός πίνακας)
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%	0,5%
Ηλικίες κανονικής αποχώρησης		Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος
Ημερομηνία αποτίμησης	31.12.2011	31.12.2010

## 5.21 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Στη χρήση 2011 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €656 χιλ., έναντι €1014 χιλ., μειωμένες κατά 35,3% από το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	65	308	42	42
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	75	61	0	0
Αμοιβές ελεγκτών /Αμοιβές συμβούλων	242	365	113	38
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	248	218	0	0
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	2	3	0	3
Λοιπές αμοιβές	1	20	1	14
Αμοιβές χειριστών Σ.Α.Τ.	23	39	23	38
<b>Σύνολο</b>	<b>656</b>	<b>1.014</b>	<b>179</b>	<b>135</b>

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €65 χιλ. κατά το δωδεκάμηνο του 2011, έναντι €308 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου στην οποία περιλαμβάνονταν αμοιβή του πρώην Διευθύνοντος Συμβούλου της ΕΧΑΕ κ. Σπύρου Καπράλου ύψους €243 χιλ. που δεν υφίσταται το 2011.

Ο νυν Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ και Πρόεδρος του ΧΑ κ. Σωκράτης Λαζαρίδης αμείβεται μέσω της μισθοδοσίας του προσωπικού.

## 5.22 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010.	31.12.2011	31.12.2010
ΔΕΗ	427	575	427	506
Ε.Υ.Δ.Α.Π	14	14	14	12
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία -Internet	136	84	92	58
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	214	142	123	72
<b>Σύνολο</b>	<b>791</b>	<b>815</b>	<b>656</b>	<b>648</b>



Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, σταθερή και κινητή τηλεφωνία και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν συνολικά σε €791 χιλ. έναντι €815 χιλ. του 2010, παρουσιάζοντας μείωση 2,9%.

Τα έξοδα των μισθωμένων κυκλωμάτων που αφορούν τον Όμιλο περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη, που ανήλθαν σε €214 χιλ. το δωδεκάμηνο του 2011, έναντι €142 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

## 5.23 ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €1,75 εκ. το δωδεκάμηνο του 2011, και κινήθηκαν στα ίδια επίπεδα με την περυσινή περίοδο.

## 5.24 ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν €1,32 εκ. έναντι €1,14 εκ. αυξημένα κατά 16% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα λόγω αφενός της αύξησης του συντελεστή ΦΠΑ σε 23% και αφετέρου του ειδικού τέλους ακινήτων ύψους €86 χιλ. που καταβλήθηκε εντός του 2011.

## 5.25 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έξοδα όπως: ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λπ.

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το δωδεκάμηνο του 2011 ανήλθαν σε €760 χιλ., έναντι €831 χιλ. του ίδιου περυσινού διαστήματος, μειωμένες κατά 8,5%.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	496	493	209	239
Κοινόχρηστα	28	34	0	0
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	223	289	223	277
Καυσίμα και λοιπά υλικά γεννήτριας	13	15	13	15
<b>Σύνολο</b>	<b>760</b>	<b>831</b>	<b>445</b>	<b>531</b>

## 5.26 ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το δωδεκάμηνο του 2011 ανήλθαν στο ποσό των €236 χιλ. έναντι €156 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 51,3%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Έξοδα εκδηλώσεων	83	63	18	25
Έξοδα προβολής, υποδοχής και φιλοξενίας	153	93	50	68
<b>Σύνολο</b>	<b>236</b>	<b>156</b>	<b>68</b>	<b>93</b>

Στα έξοδα εκδηλώσεων περιλαμβάνεται ποσό €35 χιλ. που αφορά FESE, και ποσό €32 χιλ. που αφορά εκδηλώσεις που διοργανώθηκαν για τις εισηγμένες εταιρίες .

Στα έξοδα προβολής υποδοχής και φιλοξενίας περιλαμβάνεται ποσό €17 χιλ. που αφορά συμμετοχή σε τουρνουά, ποσό €17 χιλ. για χορηγίες, ποσό €25 χιλ. για γεύματα εργασίας, €18 χιλ. σε Capital Link, €7 χιλ. για επαγγελματικά δώρα και άνθη, €5 χιλ. που αφορά εκδηλώσεις αποχώρησης στελεχών, €4 χιλ. από αγορά σημαιών, και €2,3 χιλ. για καταχωρήσεις σε περιοδικό κ.λ.π.

## 5.27 ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΦΟΡΕΙΣ

Εξοδα συμμετοχής σε φορείς	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	294	315	80	69
Συνδρομή Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	16	16	16	16
<b>Σύνολο</b>	<b>310</b>	<b>331</b>	<b>96</b>	<b>85</b>

Οι συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις περιλαμβάνουν συμμετοχή σε WFE και FESE καθώς επίσης συνδρομή σε ANNA, σε ΕΕΔΕ, σε Reuters, σε Bloomberg, σε περιοδικά, εφημερίδες κ.λ.π.

## 5.28 ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ

Ασφάλιστρα	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων	32	31	28	27
Ασφάλιστρα μεταφορικών μέσων	4	9	1	1
Ασφάλιστρα αστ.ευθύνης μελών Δ.Σ. ( D&O, DFL & PI)	469	461	465	427
<b>Σύνολο</b>	<b>505</b>	<b>501</b>	<b>494</b>	<b>455</b>

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά στελέχη του Ομίλου έχουν ασφαλιστεί έναντι των κινδύνων της επαγγελματικής ευθύνης, απιστίας υπαλλήλων, ευθύνης μελών Δ.Σ. και στελεχών, νομικής ευθύνης και ηλεκτρονικής απάτης με το ετήσιο ασφάλιστρο να ανέρχεται σε €465 χιλ. ( D&O €118 χιλ., DFL&PI €347 χιλ.).

## 5.29 ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΟΜΙΛΟΥ & ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Τα έξοδα λειτουργίας το 2011 ανήλθαν σε €510 χιλ. έναντι €559 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 8,8%.

Εξοδα Λειτουργίας	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Έντυπα και γραφική ύλη	23	29	20	24
Υλικά άμεσης ανάλωσης	42	62	8	9
Έξοδα ταξιδιών	184	133	67	57
Ταχυδρομικά	23	25	15	19
Έξοδα μεταφορών	57	46	31	23
Έξοδα δημοσιεύσεων	34	33	20	16
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	33	78	7	8
Αποθήκευτρα	26	25	15	14
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ	0	0	175	194
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	26	74	23	27
Μισθώματα αυτοκινήτων	38	35	29	24
Ενοίκια κτιρίων σε εταιρίες του ομίλου	0	0	60	60
Ενοίκια λοιπού εξοπλισμού	3	0	2	0
Διάφορα δικαστικά έξοδα	21	4	16	2
Προβλέψεις	0	15	0	15
<b>Σύνολο</b>	<b>510</b>	<b>559</b>	<b>488</b>	<b>492</b>

Τα έξοδα ταξιδιών αφορούν συμμετοχή σε συνέδρια και ημερίδες στο εξωτερικό καθώς και σε εκπαιδευτικούς λόγους.

### 5.30 ΤΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ

Στο δωδεκάμηνο του 2011 καταβλήθηκαν προμήθειες ύψους € 315 χιλ. στην Τράπεζα της Ελλάδος για το χρηματικό διακανονισμό επί συναλλαγών αξιών και επί συναλλαγών παραγώγων, σύμφωνα με τη σύμβαση που έχει υπογραφεί μεταξύ της ΤΤΕ και των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ. Η σύμβαση υπεγράφη μέσα στο 2011 με αναδρομική ισχύ από τον Μάιο του 2008, ενώ για τα ποσά πριν την 1/1/2011 είχε γίνει σχετική πρόβλεψη στο τελευταίο τρίμηνο του 2010.

### 5.31 ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το δωδεκάμηνο 2011 ανήλθαν στο ποσό των €1 εκ., έναντι €1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παραμένοντας σχεδόν σταθερά. Στη χρήση του 2011 διενεργήθηκε αφενός πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων λόγω της κακής οικονομικής συγκύριας που διέρχεται η χώρα και αφετέρου καταχωρήθηκε στα έξοδα η απόκτηση εξοπλισμού με τιμή κτήσης χαμηλότερης των € 1.200.

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	350	150	90	50
Κρατήσεις υπέρ Δημοσίου/ Ασφαλ. Ειφορ. Προηγ. Χρήσεων	71	69	36	32
Εξοδα Υλοποίησης έργου Link up	0	9	0	9
Εξοδοποίηση παγίων	572	373	156	12
Φορος συγκέντρωσης κεφαλαίου ΕΤΕΚ	0	254	14	0
Λοιπά	49	179	27	138
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>	<b>1.042</b>	<b>1.034</b>	<b>323</b>	<b>241</b>

### 5.32 ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του δωδεκαμήνου 2011 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιογοράς, ο οποίος ανήλθε στα €1,6 εκ. έναντι €2,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιογοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου.

Η μείωση προήλθε από την αντίστοιχη μείωση των εσόδων του Ομίλου από την διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στις μετοχές και τα παράγωγα, επί των οποίων υπολογίζεται.

### 5.33 ΔΑΠΑΝΕΣ X-NET

Δαπάνες X-NET	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Εξοδα που αφορούν αλλοδαπές αξίες	28	7	28	7
Εξοδα data feed για INBROKER PLUS	380	54	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>408</b>	<b>61</b>	<b>28</b>	<b>7</b>

Τα έξοδα του InBroker Plus, (σημ. 5.16 σελ.80) αφορούν data feed που αγοράζονται από τα ξένα χρηματιστήρια προκειμένου να γίνει ελκυστικότερο το προϊόν σε ευρύτερο φάσμα πελατών και vendors. Συγκεκριμένα αγοράζονται data feed από τα χρηματιστήρια του Λονδίνου, Euronext, Deutsche Borse κ.λ.π..

### 5.34 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ

Δαπάνες Επανατιμολογούμενες	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Μισθωμένα κυκλώματα	1048	861	326	17
Υπηρεσίες Oracle XAK	12	0	0	0
Δαπάνες Sodali	50	0	0	0
Δαπάνες για roadshows Ν.Υόρκη, Λονδίνο	222	104	22	9
<b>Σύνολο</b>	<b>1.332</b>	<b>965</b>	<b>348</b>	<b>26</b>

Τα μισθωμένα κυκλώματα εμφανίζονται αυξημένα λόγω των κυκλωμάτων δικτυακής υποδομής Disaster Recovery Site ύψους €320 χιλ. που καταχωρήθηκαν στην ΕΧΑΕ. Το 2011 οι δαπάνες για Road show ήταν κατά πολύ αυξημένες λόγω της συμμετοχής του Ομίλου στο Road show της Νέας Υόρκης και της εκδήλωσης για την ΕΝ.Α.

### 5.35 ΦΠΑ ΝΕΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Ο ΦΠΑ που αναλογεί στις νέες δραστηριότητες και επαναλαμβανόμενες δαπάνες υπολογίζεται σε €247 χιλ. έναντι €198 χιλ. αυξημένος κατά 24,7%.

### 5.36 ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31.12.2011 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2011				
	Ιδιοχρησιμοποιούμενα			Επενδύσεις σε ακίνητα
	Κτήριο Λ.Αθηνών	Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)	Σύνολο	Κτήριο Μάγερ
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	11.800	2.100
Τεχνικά έργα	12.870	486	13.356	3.057
Λοιπός εξοπλισμός		1	1	1
μεταφορικά μέσα	102		102	
Επιπλα & σκεύη	26		26	
Ηλεκτρονικά συστήματα	487		487	
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	352		352	
Αυλα	9		9	
<b>Σύνολο</b>	<b>23.846</b>	<b>2.287</b>	<b>26.133</b>	<b>5.158</b>

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31.12.2011 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009</b>	<b>11.800</b>	<b>18.092</b>	<b>800</b>	<b>243</b>	<b>5.743</b>	<b>1.331</b>	<b>38.009</b>
Προσθήκες περιόδου 2010	0	732	0	0	452	0	<b>1.184</b>
Μειώσεις περιόδου 2010	0	0	0	(86)	0	0	<b>(86)</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	<b>11.800</b>	<b>18.824</b>	<b>800</b>	<b>157</b>	<b>6.195</b>	<b>1.331</b>	<b>39.107</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009</b>	<b>0</b>	<b>3.513</b>	<b>797</b>	<b>104</b>	<b>4.414</b>	<b>1.155</b>	<b>9.983</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2010	0	1.055	1	23	986	125	<b>2.190</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010	0	0	0	(86)	0	0	<b>(86)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>4.568</b>	<b>798</b>	<b>41</b>	<b>5.400</b>	<b>1.280</b>	<b>12.087</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009</b>	<b>11.800</b>	<b>14.579</b>	<b>3</b>	<b>139</b>	<b>1.329</b>	<b>176</b>	<b>28.026</b>
<b>κατά την 31/12/2010</b>	<b>11.800</b>	<b>14.256</b>	<b>2</b>	<b>116</b>	<b>795</b>	<b>51</b>	<b>27.020</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010</b>	<b>11.800</b>	<b>18.824</b>	<b>800</b>	<b>157</b>	<b>6.195</b>	<b>1.331</b>	<b>39.107</b>
Προσθήκες περιόδου 2011	0	153	0	9	504	0	<b>666</b>
Μειώσεις περιόδου 2011	0	0	0	0	(536)	(61)	<b>(597)</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2011</b>	<b>11.800</b>	<b>18.977</b>	<b>800</b>	<b>166</b>	<b>6.163</b>	<b>1.270</b>	<b>39.176</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>4.568</b>	<b>798</b>	<b>41</b>	<b>5.400</b>	<b>1.280</b>	<b>12.087</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2011	0	1.053	1	23	432	42	<b>1.551</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2011	0	0	0	0	(534)	(61)	<b>(595)</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>5.621</b>	<b>799</b>	<b>64</b>	<b>5.298</b>	<b>1.261</b>	<b>13.043</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010</b>	<b>11.800</b>	<b>14.256</b>	<b>2</b>	<b>116</b>	<b>795</b>	<b>51</b>	<b>27.020</b>
<b>κατά την 31/12/2011</b>	<b>11.800</b>	<b>13.356</b>	<b>1</b>	<b>102</b>	<b>865</b>	<b>9</b>	<b>26.133</b>

Τα ενσώματα πάγια της EXAE κατά την 31.12.2011 αναλύονται ως εξής:

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και απομίσθωσης κατά την 31/12/2009</b>	<b>10.000</b>	<b>16.096</b>	<b>44</b>	<b>6</b>	<b>1.283</b>	<b>893</b>	<b>28.322</b>
Προσθήκες περιόδου 2010		732			12		744
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ					(26)	(523)	(549)
Μειώσεις περιόδου 2010				(3)	0	0	(3)
<b>Αξία κτήσεως και απομίσθωσης κατά την 31/12/2010</b>	<b>10.000</b>	<b>16.828</b>	<b>44</b>	<b>3</b>	<b>1.269</b>	<b>370</b>	<b>28.514</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009</b>							
Αποσβέσεις περιόδου 2010	0	2.195	41	6	889	874	4.005
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ		956	1		163		1.120
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010				(3)	0	(523)	(549)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>3.151</b>	<b>42</b>	<b>3</b>	<b>1.026</b>	<b>351</b>	<b>4.573</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2009</b>	<b>10.000</b>	<b>13.901</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>394</b>	<b>19</b>	<b>24.317</b>
<b>κατά την 31/12/2010</b>	<b>10.000</b>	<b>13.677</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>243</b>	<b>19</b>	<b>23.941</b>

EXAE	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και απομίσθωσης κατά την 31/12/2010</b>	<b>10.000</b>	<b>16.828</b>	<b>44</b>	<b>3</b>	<b>1.269</b>	<b>363</b>	<b>28.507</b>
Προσθήκες περιόδου 2011		146		9	117		272
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ							0
Μειώσεις περιόδου 2011					(323)		(323)
<b>Αξία κτήσεως και απομίσθωσης κατά την 31.12.2011</b>	<b>10.000</b>	<b>16.974</b>	<b>44</b>	<b>12</b>	<b>1.063</b>	<b>363</b>	<b>28.456</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2010</b>							
Αποσβέσεις περιόδου 2011	0	3.151	42	3	1.026	344	4.566
Εισφορά κλάδου στην ΕΤΕΚ		953	1		137	11	1.102
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2011					(321)		(321)
<b>Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>4.104</b>	<b>43</b>	<b>3</b>	<b>842</b>	<b>355</b>	<b>5.347</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2010</b>	<b>10.000</b>	<b>13.677</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>243</b>	<b>19</b>	<b>23.941</b>
<b>κατά την 31.12.2011</b>	<b>10.000</b>	<b>12.870</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>221</b>	<b>8</b>	<b>23.109</b>

### Κτήριο (Αχαρνών & Μάγερ)

Τα οικόπεδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή (μετάβαση στα ΔΠΧΠ 1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Οι εύλογες αυτές αξίες αποτέλεσαν το κόστος μετάβασης (deemed cost) των συγκεκριμένων ακινήτων. Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2008, ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 30.9.2011, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Λόγω της πρόθεσης του Ομίλου να εκποιήσει το κτήριο της Αχαρνών 17 δεν διενεργήθηκε εγγραφή υπεραξίας του κτηρίου ώστε να προσαρμοστεί η αναπόσβεστη αξία της με την αξία που προέκυψε από την μελέτη εκτίμησης.

### Κτήριο EXAE επί της Λ. Αθηνών 110

Ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση της κατασκευής του νέου κτηρίου της EXAE επί της Λ. Αθηνών 110 ξεκίνησε η μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου και του αντίστοιχου εξοπλισμού και η οποία ολοκληρώθηκε το Φθινόπωρο του 2007. Ο Όμιλος EXAE λαμβάνοντας υπόψη την υπεραξία που έχει δημιουργηθεί στην περιοχή του κτηρίου και στα πλαίσια των λογιστικών αρχών που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο (ΔΛΠ 16, «Μέθοδος αναπροσαρμογής») προέβη στην ανάθεση σε ανεξάρτητο εκτιμητή (Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών) για την εκτίμηση του νέου κτηρίου και του οικοπέδου που αναλογεί σε αυτό. Στην έκθεσή του ο εκτιμητής (έκθεση εκτίμησης αριθ. 6, 23/19/8564 Α/26.10.2007) αναφέρει ότι η αξία του οικοπέδου ανέρχεται στο ποσό των €10.000.000, ενώ του κτηρίου σε €16.500.000, δηλαδή συνολική αξία ακινήτου €26.500.000. Δεδομένου ότι είχε χρησιμοποιηθεί η μέθοδος της αντιπαροχής υπήρξε η ανάγκη, για την ορθή απεικόνιση του οικοπέδου και του κτηρίου, να σχηματισθεί αποθεματικό (€13.951.386,51) που προκύπτει από την υπεραξία για μεν το οικόπεδο €3.880.000 για δε το κτήριο €10.071.386,51, τα οποία και αύξησαν την καθαρή θέση της εταιρείας. Ταυτόχρονα σχηματίστηκε υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου ποσού €3.487.846,63 με μείωση της καθαρής θέσης. Κατά το 2008 με την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων, η υποχρέωση του αναβαλλόμενου φόρου μειώθηκε περαιτέρω στα €3.191.782,63.

### 5.37 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Συμμετοχή σε LINK UP Markets S.L (σημ. 5.50, σελ.106)	1.401	1.401	1.401	1.401
Συμμετοχή σε A.N.N.A.	1	1	1	1
Εγγυήσεις μισθώσεων	10	12	8	10
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters	62	62	54	54
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	240.188	240.188
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
<b>Σύνολο</b>	<b>1.474</b>	<b>1.476</b>	<b>241.880</b>	<b>241.882</b>

Στις συμμετοχές συμπεριλαμβάνεται η επένδυση του Ομίλου στην εταιρία Link Up Markets S.L. (κοινοπραξία 10 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της EXAE στην εταιρία σε 10,24%.

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31.12.11 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31.12.2011	Αποτίμηση 31.12.2010
ΧΑ	90	5.467.907	210.854	210.854
ΧΚΘ	66,10	66.100	3.834	3.834
ΕΤΕΚ	100	8.500.000	25.500	25.500
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>240.188</b>	<b>240.188</b>

Οι τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των θυγατρικών εταιριών αποφάσισαν τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2010. Έτσι η εταιρία δεν έχει έσοδα από μερίσματα το 2011, σε αντίθεση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο όπου είχε έσοδα ύψους €13,2 εκ.



### 5.38 ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<i>Πελάτες</i>				
Πελάτες	6.825	6.830	4.782	7.836
Μείον: προβλέψεις	(1.620)	(1.270)	(250)	(160)
<b>Σύνολο</b>	<b>5.205</b>	<b>5.560</b>	<b>4.532</b>	<b>7.676</b>
<i>Λοιπές απαιτήσεις</i>				
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό	2.857	3.340	2.823	3.306
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	577	405	42	42
Λοιποί παρακρα/ντες φόροι	87	73	18	28
Φόρος (0,2%) Ν.2579 (Τ+3) (1)	1.125	225	1.125	2
Δεδουλευμένα έσοδα - τόκοι τοποθετήσεων	457	562	4	20
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα (συνδρ. προπλ.)	375	590	192	232
Λογ/σμοί διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	4	6	0	4
Απαίτηση φόρου εισοδήματος (2)	1.005	0	1.354	0
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ)	0	739	0	739
Επιταγές εισπρακτέες	196	75	0	0
Εγγυητική επιστολή επιμωρ. Σεμιναρίων ΕΣΠΑ	184	0	87	0
Χρεώστες διάφοροι	16	68	77	98
<b>Σύνολο</b>	<b>6.883</b>	<b>6.083</b>	<b>5.722</b>	<b>4.471</b>

1. Η απαίτηση φόρου 0,15%, που από 1/4/2011 διαμορφώθηκε σε 0,20%, εμφανίζεται αυξημένη διότι αποδίδεται από τα μέλη στο Τ+4 αφενός και αφετέρου, ορισμένα μέλη εκμεταλλεύονται το δικαίωμα να αποδίδουν το φόρο εφάπαξ στη ΕΧΑΕ την τρίτη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη του προηγούμενου μήνα.
2. Λόγω της αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 που έχει πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και του μειωμένου σχετικά φόρου εισοδήματος του 2011, καταλήγουμε σε απαίτηση του φόρου εισοδήματος από το Ελληνικό Δημόσιο, αντί της υποχρέωσης που εμφανίζονταν μέχρι τώρα. (σημ.5.45, σελ.104)

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31.12.09	1.120	110
Πρόβλεψη χρήσης 2010	150	50
Υπόλοιπο 31.12.10	1.270	160
Πρόβλεψη χρήσης 2011	350	90
Υπόλοιπο 31.12.11	1.620	250

### 5.39 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ομόλογα των Πιστωτικών Ιδρυμάτων που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων την 31.12.2011 ανέρχεται στα €6,47 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/12/2011									
(Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2010	Αποτίμηση 31/12/2011	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2011
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,562%	4.012.000,00	3.700.000,00	1.120.000,00	-2.580.000,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,301%	4.017.200,00	3.410.000,00	3.550.000,00	140.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,748%	4.240.000,00	2.560.000,00	1.800.000,00	-760.000,00
				<b>12.000.000,00</b>		<b>12.269.200,00</b>	<b>9.670.000,00</b>	<b>6.470.000,00</b>	<b>-3.200.000,00</b>

**Μεταφορά Ζημίας στα Ίδια Κεφάλαια (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)**

Συνολικές ζημίες αποτίμησης	<b>3.200.000,00</b>
Μείον ζημία μεταφερθείσα στα αποτελέσματα	<b>-1.988.000,00</b>
	<b>1.212.000,00</b>

**Μεταφορά Ζημίας στα Αποτελέσματα Χρήσης**

Ζημία απομείωσης ομολόγου ΕΤΕ	<b>-760.000,00</b>
Μεταφορά ζημίας από Ίδια Κεφάλαια του ομολόγου ΕΤΕ	<b>-1.228.000,00</b>
	<b>-1.988.000,00</b>
Λοπά τραπεζικά έξοδα	<b>-12.285,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>-2.000.285,00</b>

Ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής ΧΑ έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 (Οκτώβριος 2008), η Εταιρεία προέβη την 1 Ιουλίου 2008 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση. Για το 2011, η συνολική υποτίμηση των ομολόγων, μέσω του ειδικού αποθεματικού των ιδίων κεφαλαίων, ανήλθε στο ποσό των €3.200χιλ. ενώ ποσό ύψους €1.988χιλ που αφορούσε στη συσσωρευμένη υποτίμηση του υβριδικού ομολόγου της ΕΤΕ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης ως ζημιά απαξίωσης. Το συγκεκριμένο ομόλογο πουλήθηκε στον εκδότη του το 1ο τρίμηνο του 2012 χωρίς σημαντικές περαιτέρω επιπτώσεις στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Η ανάλυση των διαθέσιμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Προθεσμιακές Καταθέσεις < 3 Μηνών	109.536	111.655	667	5.923
Λογαριασμοί όψεως	2.627	3.009	1.019	672
Ταμείο	6	9	1	5
<b>Σύνολα</b>	<b>112.169</b>	<b>114.673</b>	<b>1.687</b>	<b>6.600</b>

Τα διαθέσιμα του Ομίλου τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ. Από τις τοποθετήσεις των διαθέσιμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €5,9 εκ., το δωδεκάμηνο του 2011. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το ίδιο διάστημα ανήλθαν σε €12,3 χιλ.

## 5.40 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Αναβαλλόμενη φορολογία				
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.236	1.749	964	1.007
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(3.192)	(3.192)	(3.192)	(3.192)
<b>Σύνολο</b>	<b>(956)</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(2.228)</b>	<b>(2.185)</b>

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος				
Υπόλοιπο αρχής	(1.443)	(1.245)	(2.185)	(2.047)
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	487	(198)	(43)	(138)
<b>Υπόλοιπο</b>	<b>(956)</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(2.228)</b>	<b>(2.185)</b>

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>					
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>	<b>Ενσώματα πάγια</b>	<b>Ασώματα πάγια</b>	<b>Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1/1/2010</b>	<b>806</b>	<b>137</b>	<b>427</b>	<b>577</b>	<b>1.947</b>
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	(31)	(94)	(117)	44	(198)
<b>31/12/2010</b>	<b>775</b>	<b>43</b>	<b>310</b>	<b>621</b>	<b>1.749</b>
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	(47)	(8)	6	536	487
<b>31/12/2011</b>	<b>728</b>	<b>35</b>	<b>316</b>	<b>1.157</b>	<b>2.236</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>	<b>Ενσώματα πάγια</b>	<b>Ασώματα πάγια</b>	<b>Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1/1/2010</b>	<b>3.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.192</b>
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	0	0	0	0	0
<b>31/12/2010</b>	<b>3.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.192</b>
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	0	0	0	0	0
<b>31/12/2011</b>	<b>3.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.192</b>

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>	<b>Ενσώματα πάγια</b>	<b>Ασώματα πάγια</b>	<b>Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1/1/2010</b>	<b>792</b>	<b>34</b>	<b>202</b>	<b>117</b>	<b>1.145</b>
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	(51)	(3)	(75)	(9)	(138)
<b>31/12/2010</b>	<b>741</b>	<b>31</b>	<b>127</b>	<b>108</b>	<b>1.007</b>
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	(26)	(31)	(1)	15	(43)
<b>31/12/2011</b>	<b>715</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>123</b>	<b>964</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>	<b>Ενσώματα πάγια</b>	<b>Ασώματα πάγια</b>	<b>Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1/1/2010</b>	<b>3.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.192</b>
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	0	0	0	0	0
<b>31/12/2010</b>	<b>3.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.192</b>
Χρέωση / (Πίστωση) χρήσης	0	0	0	0	0
<b>31/12/2011</b>	<b>3.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.192</b>

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	35	43	0	31
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	1.157	621	123	108
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	728	775	715	741
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	316	310	126	127
<b>Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση</b>	<b>2.236</b>	<b>1.749</b>	<b>964</b>	<b>1.007</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές 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. Η αναπροσαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας με βάση την αναμενόμενη μείωση των φορολογικών συντελεστών της επόμενης 5ετίας δεν διενεργήθηκε γιατί δε θεωρήθηκε σημαντική.

## 5.41 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01.01.05, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελούνταν από 71.088.173 μετοχές ονομαστικής αξίας €5,05 η κάθε μια και ανερχόταν στο ποσό των €358.995.273,64.

Τον Μάιο 2005 απεφασίσθη η επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους συνολικού ποσού €143.972.449,15 ή €2,05 ανά μετοχή (αφαιρουμένων των 857.710 ιδίων μετοχών). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε στο ποσό των €213.264.519,00 και η ονομαστική τιμή στα €3,00.

Με την από 19.9.2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά €2.573.130,00, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας €3 η κάθε μια. Η ζημία, μετά την ακύρωση των μετοχών αυτών (€379 χιλ.), συμψηφίστηκε με το αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

Μετά από αυτά, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανήλθε σε €210.691.389,00 και διαιρείτο σε 70.230.463 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 η κάθε μια.

Η Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ της 23.5.06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €87.788.078,75 ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στα €122.903.310,25, διαιρούμενο σε 70.230.463 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,75 ανά μετοχή.

Τον Δεκέμβριο του 2006 τα στελέχη του Ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 41.000 μετοχών. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα οι μετοχές της ΕΧΑΕ να ανέλθουν σε 70.271.463 τεμάχια, το μετοχικό κεφάλαιο να αυξηθεί κατά €71.750,00 και να ανέλθει στο ποσό των €122.975.060,25 και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο να διαμορφωθεί στο ποσό των €91.874.226,91.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 24.5.2007 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Αναλυτικά αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €35.135.731,50 ή €0,5 ανά μετοχή για τις 70.271.463 μετοχές της ΕΧΑΕ, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ, μετά την επιστροφή των €0,5 ανά μετοχή, διαμορφώθηκε σε €87.839.328,75 διαιρούμενο σε 70.271.463 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,25 ανά μετοχή.

Τον Νοέμβριο του 2007 τα στελέχη του ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 105.500 και τον Δεκέμβριο 108.600, με αποτέλεσμα την 31.12.2007 οι μετοχές να ανέλθουν σε 70.485.563, το Μετοχικό Κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των €88.106.953,75 και το Αποθεματικό υπέρ το άρτιο στο ποσό των €94.279.104,91.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 26.05.2009 αποφάσισε την ακύρωση 5.117.000 ιδίων μετοχών της εταιρίας, μειώνοντας έτσι ισόποσα το συνολικό αριθμό των μετοχών της ΕΧΑΕ από

70.485.563 σε 65.368.563 καθώς επίσης και την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €9.805.284,45 ή €0,15 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.05.2011 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €6.536.856,30 ή €0,10 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές.

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στα €56.870.649,81, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές ονομαστικής τιμής €0,87 ανά μετοχή, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)
<b>31.12.2006</b>	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου</b>	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
<b>30.6.2007</b>	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
<b>Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2<sup>η</sup> (ΔΕΚ.07)</b>	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	70.376.963	1,25	87.971.203,75	92.190.726,91
<b>Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1<sup>η</sup> (ΔΕΚ.07)</b>	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2007</b>	70.485.563	1,25	88.106.953,75	94.279.104,91
<b>Ακύρωση ιδίων μετοχών (Μάιος '09)</b>	(5.117.000)	-	(6.396.250,00)	-
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 09)</b>	-	(0,15)	(9.805.284,45)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2009</b>	65.368.563	1,10	71.905.419,30	94.279.104,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 10)</b>	-	(0,13)	(8.497.913,19)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2010</b>	65.368.563	0,97	63.407.506,11	94.279.104,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Μάιος 11)</b>	-	(0,10)	(6.536.856,30)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.2011</b>	65.368.563	0,87	56.870.649,81	94.279.104,91

## β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Τακτικό αποθεματικό	22.018	20.549	20.566	19.157
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	6.396	6.396	6.396	6.396
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.821	13.266	13.266
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων (1)	(2.508)	(1.326)	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μηχ. στο προσωπικό	1.385	1.385	803	803
<b>Σύνολο</b>	<b>81.449</b>	<b>81.162</b>	<b>61.797</b>	<b>60.388</b>

(1) Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε κατατάξει αρχικά στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 η εταιρία προέβη την 1.07.08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων από 01.01.11 έως 31.12.11 το οποίο λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό ήταν €1.182 χιλ. (αφαιρουμένου του φόρου που αναλογεί).

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (20% για το 2011). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2011 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €8,6 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων, ούτε το τακτικό αποθεματικό).

## 5.42 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος ποσού €181 χιλ. για την αγορά πάγιου εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα, β) από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., γ) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €116 χιλ. καθώς και δ) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €27 χιλ.

## 5.43 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	1.582	1.415	632	552
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	0	735	0	735
Λοιπές προβλέψεις	(β)	719	719	212	212
<b>Σύνολο</b>		<b>2.301</b>	<b>2.869</b>	<b>844</b>	<b>1.499</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				
		Υπόλοιπο την 31.12.10	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2011
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	1.415		167		1.582
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735			735	0
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	719				719
<b>Σύνολο</b>		<b>2.869</b>	<b>0</b>	<b>167</b>	<b>735</b>	<b>2.301</b>

ΕΤΑΙΡΙΑ	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων -ΕΧΑΕ				
		Υπόλοιπο την 31.12.10	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31.12.2011
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	552		80		632
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735			735	0
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	212				212
<b>Σύνολο</b>		<b>1.499</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>735</b>	<b>844</b>

- (α) Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει αιτείτο την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Μέσα στο 2008 εξεδόθη η αμετάκλητη απόφαση του ΣΤΕ, που δικαιώνει την ΕΧΑΕ και με την οποία αντिलογίστηκε η πρόβλεψη πληρωμής του φόρου της Χρήσης 1999 (ποσού €3,3 εκ.). Το εναπομείναν υπόλοιπο €735 χιλ. για το φόρο της χρήσης 2001, συμψηφίστηκε με την έκτακτη εισφορά που καταβλήθηκε τον Ιανουάριο του 2011.
- (β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €719 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

#### 5.44 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	2.980	2.342	1.263	491
Επιταγές πληρωτέες	5	36	1	24
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1)	633	952	30	108
Πιστωτές διάφοροι	352	216	327	261
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	580	871	238	535
Πρόβλεψη ΔΧ/ΔΠ/ΕΑ προσωπικού	2	25	0	25
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,2% (2)	1.379	2.334	1.379	216
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	189	289	68	122
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	0	58	0	58
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	4	7	3	2
Λοιποί φόροι-ΦΠΑ	329	406	60	84
Απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους(3)	84	85	84	85
Δάνειο ΕΧΑΕ από ΧΑ (4)	0	0	1.500	0
Μερίσματα πληρωτέα (5)	83	86	83	86
<b>Σύνολα</b>	<b>6.620</b>	<b>7.707</b>	<b>5.036</b>	<b>2.097</b>

- (1) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€633 χιλ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
- (2) Ο όμιλος ΕΧΑΕ ως καθολικός διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην είσπραξη από τα Μέλη του ΧΑ και την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,20%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Το ποσό των €1,3 εκ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,20%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Δεκέμβριο 2011 και θα αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιανουαρίου του 2012. Από την 1/4/2011 ο συντελεστής του φόρου επί των πωλήσεων μετοχών έχει αυξηθεί σε 0,20% από 0,15% που ήταν πριν.

- (3) Περιλαμβάνει την υποχρέωση επιστροφής κεφαλαίου ύψους € 0,10 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές της ΕΧΑΕ που αποφάσισε η Α΄ επαναληπτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας.
- (4) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών ΧΑ και ΕΧΑΕ χορηγήθηκε δάνειο ως προσωρινή ταμιακή διευκόλυνση της ΕΧΑΕ ύψους €1,5 εκ. με χρόνο αποπληρωμής την 21/10/2014 και επιτόκιο 4,8%. Προς τούτο υπεγράφη δανειακή σύμβαση και κατεβλήθη το ανάλογο χαρτόσημο.
- (5) Περιλαμβάνει το υπόλοιπο των μη εισπραχθέντων μερισμάτων που αποφάσισε η τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ.

## 5.45 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Η Διοίκηση του Ομίλου - στηριζόμενη στις δυνατότητες που παρέχει η φορολογική νομοθεσία - σχεδιάζει την πολιτική της με τρόπο ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική της επιβάρυνση. Βάσει αυτής της παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποιήσαν η Εταιρεία και οι θυγατρικές της θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

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

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
1.1	8.248	10.422	5.368	7.667
Έξοδο φόρου εισοδήματος	4.907	9.608	1.794	4.964
Φόροι καταβληθέντες	(14.160)	(11.782)	(8.516)	(7.263)
<b>31.12</b>	<b>(1.005)</b>	<b>8.248</b>	<b>(1.354)</b>	<b>5.368</b>

Λόγω της αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος της χρήσης 2010 που έχει πληρωθεί στο Ελληνικό Δημόσιο και του μειωμένου σχετικά φόρου εισοδήματος του δωδεκάμηνου του 2011, καταλήγουμε σε απαίτηση του φόρου εισοδήματος από το Ελληνικό Δημόσιο αντί της υποχρέωσης που εμφανίζονταν μέχρι τώρα και είναι σύνηθες. Το ποσό της απαίτησης εμφανίζεται στις λοιπές απαιτήσεις. (σημ.5.38, σελ. 97) ενώ η υποχρέωση φόρου εισοδήματος εμφανίζεται μηδενική. Το ίδιο ισχύει και για την εταιρία ΕΧΑΕ.

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Φόρος εισοδήματος	4.907	9.608	1.794	4.964
Αναβαλλόμενος Φόρος	(456)	287	43	138
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>4.451</b>	<b>9.895</b>	<b>1.837</b>	<b>5.102</b>

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη προ φόρων, με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας, έχει ως εξής:

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Κέρδη προ φόρων	25.977	31.172	13.331	27.395
Φόρος 20% (2010:24%)	5.195	7.481	2.666	6.575
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται	(916)	0	(829)	(1.473)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	172	2.414	0	0
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>4.451</b>	<b>9.895</b>	<b>1.837</b>	<b>5.102</b>



Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση. Έτσι, ο συντελεστής φόρου - μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών - γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Επίσης, ο προκύπτων πραγματικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή - στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης - υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το αθροιστικό (όπως προκύπτει από τις επιμέρους εταιρίες) ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, από εκείνο που θα προέκυπτε αν εφαρμόζοταν ο ονομαστικός συντελεστής επί των ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2006, εκτός από το ΧΑ, για το οποίο βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009. Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2006	2007	2008	2009	2010
ΧΑ	+	+	+	+	-
ΕΧΑΕ	x	x	-	-	-
ΧΚΘ	x	x	x	x	-
ΕΤΕΚ	x	x	x	x	-

(+) Ο φορολογικός έλεγχος είναι σε εξέλιξη

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

**ΧΑ:** Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2006, το 2007, το 2008, και το 2009 για τις οποίες ο έλεγχος ξεκίνησε αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί.

**ΧΚΘ:** Περαιώθηκαν φορολογικά οι χρήσεις 2007, 2008 και 2009, σύμφωνα με το ν.3888/30.9.2010.

**ΕΧΑΕ:** Έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007.

**ΕΤΕΚ:** Περαιώθηκαν φορολογικά οι χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009, σύμφωνα με το ν.3888/30.9.2010.

Για τη χρήση 2011, σύμφωνα με την από απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών (ΦΕΚ Β' 1657/26.7.2011) αναμένεται να χορηγηθεί φορολογικό πιστοποιητικό από τους ορκωτούς ελεγκτές των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ (PWC)

## 5.46 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΡΗ

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.342	2.101	605	1.071

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31.12.2011:

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Απατήσεις	0,00	0,00	15.535,00	1.859.738,50
Υποχρεώσεις	0,00	1.687.796,08	0,00	36.812,79
<b>ΧΑ</b>				
Απατήσεις	1.687.796,08	0,00	394.589,31	11.070,00
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	2.348,09	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Απατήσεις	0,00	2.348,09	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	15.535,00	394.589,31	0,00	0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Απατήσεις	36.812,79	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	1.859.738,50	11.070,00	0,00	0,00

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>ΕΧΑΕ</b>	<b>ΧΑ</b>	<b>ΧΚΘ</b>	<b>ΕΤΕΚ</b>
<b>ΕΧΑΕ</b>				
Έσοδα	0,00	325.315,80	9.000,00	12.779.543,30
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα	0,00	218.282,93	60.000,00	200,00
<b>ΧΑ</b>				
Έσοδα	218.282,93	0,00	424.286,59	36.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα	325.315,80	0,00	90.757,63	0,00
<b>ΧΚΘ</b>				
Έσοδα	60.000,00	90.757,63	0,00	0,00
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα	9.000,00	424.286,59	0,00	0,00
<b>ΕΤΕΚ</b>				
Έσοδα	200,00	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από Μερίσματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα	12.779.543,30	36.000,00	0,00	0,00

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν, πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών, ( άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων της ΕΧΑΕ ), εντολές διακανονισμού ( άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων της ΕΧΑΕ ), υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, διοικητικές υπηρεσίες, κλπ), μηχανογραφικές υπηρεσίες, χρηματοδοτικές ανάγκες (σύμβαση δανείου μεταξύ ΕΧΑΕ-ΧΑ ύψους 1,5 εκ. με επιτόκιο 4,8% και διάρκεια τριών ετών) καθώς και υπηρεσίες υποστήριξης χρηστών Η/Υ, που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

## 5.47 ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 31.12.2011, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

<b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αδαμαντίνη Λάζαρη	Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Δ/νων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	(1) Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Βουσβούνης	(4) Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Καραισκάκης	(2) Επιτελικός Δ/ντής Λειτουργιών Εκτελεστικό μέλος
Σοφία Κουνενάκη-Εφραίμογλου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Μητρόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξιος Πιλάβιος	(3) Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Πιμπλής	(2) Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξανδρος Τουρκολιάς	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Χρυσχοϊδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος

<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Σωκράτης Λαζαρίδης	Πρόεδρος
Γκίκας Μάναλης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Μη εκτελεστικό μέλος
Κίμων Βολίκας	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. .
Παναγιώτης Δράκος	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Βασιλική Ζάκκα	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ
Μιχαήλ Καραμανώφ	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ
Ελευθέριος Κούρταλης	Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Σωκράτης Λαζαρίδης	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλης Μάργαρης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Πέντζος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ., Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Κωνσταντόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.**

<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Σωκράτης Λαζαρίδης	Διευθύνων Σύμβουλος
Γκίκας Μάναλης	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Πιμπλής	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Την 26.10.2010 ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης ανέλαβε καθήκοντα Προέδρου του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Διευθύνοντος Συμβούλου της ΕΧΑΕ σε αντικατάσταση του κ. Σπύρου Καπράλου, μετά από σχετική απόφαση του ΔΣ της ΕΧΑΕ. Επίσης, ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης αναλαμβάνει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στη θυγατρική εταιρία του ομίλου Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ και τη θέση του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου στο Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης. Η επικύρωση της εκλογής πραγματοποιήθηκε στην τακτική γενική συνέλευση της εταιρίας της 18/5/2011.

- (1) Κατά τη συνεδρίαση της 21.2.2011 οι κκ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος και Σπυρίδων Παντελιάς ορίστηκαν ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.
- (2) Κατά τη συνεδρίαση της 18.5.2011 προστέθηκαν ο κ. Νικόλαος Πιμπλής ως ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος και ο κ. Δημήτριος Καραϊσκάκης ως εκτελεστικό μέλος.
- (3) Κατά τη συνεδρίαση της 28.9.2011 ο κ. Αλέξιος Πιλάβιος αντικατέστησε τον κ. Άρτεμη Θεοδωρίδη, ως μη εκτελεστικό μέλος.
- (4) Κατά τη συνεδρίαση της 1.12.2011 ο κ. Κωνσταντίνος Βουσβούνης αντικατέστησε τον κ. Σπυρίδωνα Παντελιά ως ανεξάρτητο εκτελεστικό μέλος.

Τα μέλη Δ.Σ. των εταιρειών του ομίλου τα οποία συμμετέχουν στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 20%, αναφέρονται στο παρακάτω πίνακα:

	<b>ΜΕΛΟΣ ΔΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΟΥ ΕΧΕΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ</b>	<b>ΣΧΕΣΗ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)</b>
1	Μιχαήλ <b>Καραμανώφ</b>	ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ ΜΙΧΑΗΛ ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ & ΣΙΑ ΟΕ	Μέτοχος Μέτοχος	36,667 95
2	Σοφία Κουνενάκη <b>Εφραίμογλου</b>	ΒΕΚ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	Μέτοχος	47,95
3	Βασίλειος <b>Μάργαρης</b>	CAPITAL MARKETS EXPERTS ΑΕ	Μέτοχος	85%
4	Κωνσταντίνος <b>Μητρόπουλος</b>	VALUE TECHNIC ΑΕ INTERGALACTIC INVESTMENTS LTD	Μέτοχος Μέτοχος	97,41 70
5	Δημήτριος <b>Μπακατσέλος</b>	ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος Μέτοχος Μέτοχος	97,32 50 100
6	Νικόλαος <b>Πέντζος</b>	BLENDER SKG ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε	Μέτοχος	25%
7	Γεώργιος <b>Περβανάς</b>	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος	85
8	Νικόλαος <b>Χρυσοχοϊδης</b>	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	70

Ουδενμία επιχειρηματική σχέση, συμφωνία, σύμβαση ή συναλλαγή υφίσταται μεταξύ της Εταιρείας και των εταιρειών στο κεφάλαιο και τη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Δ.Σ. ή / και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας, οι οποίες να προκύπτουν εκτός του πλαισίου της συνήθους δραστηριότητάς τους.

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

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

## 5.48 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31.12.10, το ΔΣ πρότεινε και η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 18.05.11, ενέκρινε τη διανομή μερίσματος €0,15/μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές της εταιρίας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €9,8 εκ. Το εν λόγω μέρισμα κατεβλήθη στις 2/6/2011.

Επίσης, η Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.5.11 ενέκρινε την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους €0,10 ανά μετοχή ή €6,5 εκ. Η επιστροφή του κεφαλαίου καταβλήθηκε εντός του Οκτωβρίου του 2011.

Κατά το δωδεκάμηνο του 2011 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €21,5 εκ. ή €0,33 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €21,3 εκ. ή €0,33 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου από τα οποία είχε αφαιρεθεί βέβαια και έκτακτη εισφορά. Αν ληφθεί υπόψη και ο πίνακας λοιπών συνολικών εισοδημάτων για το δωδεκάμηνο 2011, τότε τα κέρδη μετά από φόρους περιορίζονται στο ποσό των €20,3 εκ. ενώ τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώνονται στα €0,31. Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 31.12.2011 και 31.12.2010 υπολογίζονται με 65.368.563 μετοχές.

## 5.49 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (ATHEXClear)

Την 5.3.2010 η ΕΧΑΕ αγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας ΥΨΙΠΥΛΗ Α.Ε. με καταστατική έδρα την Αθήνα, με την καταβολή €130 χιλ. Στη συνέχεια με τη Γενική Συνέλευση της 22.3.2010 τροποποιήθηκε το καταστατικό της εταιρίας και μετονομάστηκε σε ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε με διακριτικό τίτλο «ATHEXClear» με σκοπό τη διενέργεια εκκαθάρισης συναλλαγών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η υπεραξία των €10 χιλ. καταχωρήθηκε στα έξοδα της εταιρίας. Στην ως άνω εταιρία μεταφέρθηκε ο κλάδος της εκκαθάρισης των συναλλαγών της ΕΧΑΕ, με απόσχιση του κλάδου σύμφωνα με το ν.2166/1993 και ισολογισμό μετασχηματισμού (λογιστική κατάσταση) της 31.3.2010.

Με απόφαση της από 22/3/2010 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της «ATHEXClear» αποφασίστηκε η αναδοχή του κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών και η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά μέγιστο ποσό €25.380.000, το οποίο αντιστοιχεί στο σύνολο της λογιστικής αξίας του εισφερόμενου κλάδου. Η απορροφούσα εταιρία προέβη σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά ποσό των €25.380.000 με την έκδοση 8.460.000 νέων κοινών ανώνυμων μετοχών, ονομαστικής αξίας €3,00 εκάστης.

Μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας της απόσχισης του κλάδου, το μετοχικό κεφάλαιο της ATHEXClear ανέρχεται στο ποσό των €25.500.000, διαιρούμενο σε οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (8.500.000) κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας €3 (τριών ευρώ) εκάστη.

Η εισφέρουσα (ΕΧΑΕ) μεταβίβασε το σύνολο της περιουσίας του Κλάδου (ενεργητικό και παθητικό) στην Απορροφούσα (ATHEXClear), με βάση την περιουσιακή κατάσταση αυτού, η οποία εμφανίζεται και πιστοποιείται στην Έκθεση Διαπίστωσης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του κλάδου της 31.3.2010 που συνέταξε ο ελεγκτικός / λογιστικός οίκος PriceWaterhouseCoopers.

Προς υλοποίηση των παραπάνω αποφάσεων, των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της ΕΧΑΕ και των μετόχων της «ATHEXClear», υπεγράφη Συμβολαιογραφική Πράξη απόσχισης, εισφοράς και απορρόφησης του κλάδου της εκκαθάρισης των συναλλαγών μεταξύ των εν λόγω μετασχηματιζόμενων εταιριών σε εκτέλεση των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων, ενώπιον του Συμβολαιογράφου Σωτηρίου Δραγωνέα την 24/6/2010 (αρ. 32951).

Η εν λόγω απόσχιση ολοκληρώθηκε με τη λήψη της εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας αρχής στην οποία υπάγεται η αναδεχόμενη τον κλάδο εταιρία. (Νομαρχία Αθηνών-εγκριτική απόφαση 20153/15.7.2010). Η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών από 16/7/2010 διενεργείται από την ΕΤΕΚ.

## 5.50 ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS

Η EXAE συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets S.L., μια κοινοπραξία 8 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών.

Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegaInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdipapirsentralen ASA (Νορβηγία) και η EXAE προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρίας με το όνομα Link Up Capital Markets S.L. (Link Up). Σκοπός της εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυνοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυνοριακές συναλλαγές. Από την 29.06.09 στην κοινοπραξία μετέχει και το Χ.Α.Κ με την καταβολή €169 χιλ.

Στο τέλος του 2009 στην κοινοπραξία προσχώρησε το αποθετήριο της Ν. Αφρικής Strate ενώ στο μέσο του 2010 προστέθηκε στην κοινοπραξία και το 10<sup>ο</sup> μέλος το αποθετήριο της Αιγύπτου MCDR.

Επίσης το 2010, η εταιρεία Linkup προέβηκε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου η οποία καλύφθηκε από τα αποθετήρια της Γερμανίας CBF και της Ισπανίας IBERCLEAR προκειμένου να χρηματοδοτηθούν οι ανάγκες της περαιτέρω επέκτασης των υπηρεσιών της εταιρείας. Μετά και την αύξηση αυτή η συνολική επένδυση των αποθετηρίων στην εταιρία είναι ύψους 11,9 εκ. Ευρώ ενώ η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 10,24% της συνολικής επένδυσης η οποία καταβλήθηκε την 18.4.2008.

Τα πλεονεκτήματα που προκύπτουν για την EXAE από τη συμμετοχή της στη νέα αυτή εταιρία είναι πολλαπλά και αφορούν κυρίως την παροχή της δυνατότητας στα μέλη της να διακανονίζουν τις διασυνοριακές συναλλαγές και να διαχειρίζονται τα χαρτοφυλάκια αξιών των πελατών τους αξιοποιώντας τις υφιστάμενες υποδομές της EXAE και την διασύνδεσή της, μέσω του κεντρικού συστήματος της Link Up, με τα υπόλοιπα συμμετέχοντα Αποθετήρια. Η βελτιωμένη διασυνδεσιμότητα των Αποθετηρίων που συμμετέχουν στη Link Up παρέχει στα μέλη των αποθετηρίων ένα μοναδικό σημείο πρόσβασης των πελατών τους σε όλες τις αγορές των συμμετεχόντων Αποθετηρίων με χαμηλότερο κόστος. Κατά τον τρόπο αυτό διευκολύνεται η πρόσβαση και βελτιώνεται η ποιότητα εξυπηρέτησης των αλλοδαπών επενδυτών στην Ελληνική αγορά. Ταυτόχρονα αυξάνεται το εύρος και γίνεται ελκυστικότερο το κόστος των προσφερόμενων υπηρεσιών προς Έλληνες επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε αξίες που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Τα αποθετήρια μπορούν να προσφέρουν υπηρεσίες Issuer CSD και Investor CSD στα υπόλοιπα συμμετέχοντα αποθετήρια:

Υπηρεσίες Issuer CSD είναι αυτές που προσφέρει ένα αποθετήριο εκδότη (Issuer CSD) προς το διασυνδεδεμένο με αυτό αποθετήριο (Investor CSD) για όλες τις αξίες (ISIN) οι οποίες είναι πρωτογενώς καταχωρημένες στο Issuer CSD. Το Investor CSD ουσιαστικά συμμετέχει στο Issuer CSD ως ένα ακόμα μέλος του (θεματοφύλακας).

Υπηρεσίες Investor CSD είναι αυτές που προσφέρει ένα αποθετήριο (Investor CSD) στα μέλη του (θεματοφύλακες) εξαιτίας της διασύνδεσής του με αποθετήριο (Issuer CSD) και λήψη από αυτό των σχετικών υπηρεσιών Issuer CSD.

Η λειτουργία της Link Up ξεκίνησε στις 30 Μάρτιου 2009. Το 2010 διαμέσου της πλατφόρμας του LinkUp ανταλλάχθηκαν περισσότερα από 7 εκατομμύρια μηνύματα μεταξύ των συνδεδεμένων αποθετηρίων, ενώ παρουσιάζεται αυξητική τάση καθώς όλο και περισσότερα αποθετήρια ολοκληρώνουν τις εργασίες διασύνδεσής τους.

Τον Ιούνιο του 2009 έγινε η πρώτη τεχνική διασύνδεση της EXAE με το Ελβετικό αποθετήριο SIS, με την EXAE να προσφέρει υπηρεσίες ως Issuer CSD, δηλαδή υπηρεσίες διακανονισμού και θεματοφυλακής για Ελληνικές αξίες. Ένα χρόνο μετά, τον Ιούνιο του 2010 η EXAE ολοκλήρωσε τις

εργασίες τεχνικής διασύνδεσης της EXAE με το Linkup και το Γερμανικό αποθετήριο CBF για τις υπηρεσίες Investor CSD, δηλαδή υπηρεσίες διακανονισμού και θεματοφυλακής για Γερμανικές αξίες.

Επιπλέον στο πλαίσιο της στενής συνεργασίας με το Χρηματιστήριο Κύπρου, η EXAE προσέφερε την τεχνογνωσία της προκειμένου για το αποθετήριο του ΧΑΚ να συνδεθεί με το LinkUp τόσο όσο αφορά τις υπηρεσίες Issuer CSD όσο και τις υπηρεσίες Investor CSD.

## 5.51 ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ (Code of Conduct)

Βάση του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε την 31<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2006, μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και Αποθετηρίων (ECSDA), η EXAE δεσμεύτηκε να εφαρμόσει μέτρα διαφάνειας χρεώσεων, πρόσβασης και διαλειτουργικότητας, διαχωρισμού προσφερομένων υπηρεσιών και λογιστικού διαχωρισμού τους. Όλα τα μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας έχουν εφαρμοστεί από την Εταιρία σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

Τα μέτρα διαχωρισμού των προσφερομένων υπηρεσιών και του λογιστικού διαχωρισμού τους εφαρμόζονται από το έτος 2008. Η EXAE έχει συμμορφωθεί με το μέρος V του κώδικα και πιο συγκεκριμένα με τα άρθρα 39 (Αρχές), 40 (Διαχωρισμός), 42 (Γνωστοποίηση ετήσιων – μη ενοποιημένων λογαριασμών) και 43 (Γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα κόστη και τα έσοδα).

Η κατάσταση των υπηρεσιών, η περιγραφή αυτών και ο σχετικός κατάλογος των χρεώσεων είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της εταιρίας ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)) σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας.

Η EXAE έχει συμμορφωθεί πλήρως με τον Κώδικα Δεοντολογίας στην παροχή των υπηρεσιών της με πλήρη διαφάνεια και χωρίς αμοιβαίες, σταυροειδείς επιδοτήσεις (cross subsidies). Τα κόστη και τα έσοδα για κάθε προσφερόμενη υπηρεσία έχουν διαχωριστεί, καταχωρηθεί και παρακολουθούνται σε πλήρως διαχωρισμένο λογιστικό επίπεδο, και αναφέρονται για τους σκοπούς του κώδικα στις σχετικές κατηγορίες.

## 5.52 ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Όμιλος έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με το προσωπικό του, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρείες, καθώς και με τρίτους. Εκτιμάται ότι η έκβαση των υποθέσεων αυτών θα είναι θετική ή δε θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των επόμενων περιόδων.

## 5.53 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δυνάμει της με αριθμόν 4857/2010 απόφασης το Διοικητικό Πρωτοδικείο Αθήνας απέρριψε για διαδικαστικούς λόγους την προσφυγή του Ομίλου EXAE ότι ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος καταβάλλεται από τον Όμιλο EXAE στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, είναι εκπιπτόμενη δαπάνη και ως εκ τούτου δικαιούται επιστροφής του φόρου επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που κατέβαλε για τη χρήση 2002 συνολικού ποσού €432 χιλ. Η EXAE άσκησε έφεση και εκδόθηκε η 3391/2011 απόφαση υπέρ της εταιρίας, η οποία σε περίπτωση που δεν ασκηθεί αναίρεση από το Δημόσιο θα καταστεί αμετάκλητη υπέρ ημών.

Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31/12/2011, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του δωδεκάμηνου του 2011 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων από το ΔΣ την 5/3/2012.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ  
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

\_\_\_\_\_

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ  
ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ  
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ

\_\_\_\_\_