

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»
προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της
επί του από 23 Σεπτεμβρίου 2013 Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης με απορρόφηση της
ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Κύριοι Μέτοχοι,

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» (εφεξής «απορροφούσα εταιρεία» ή «Ε.Χ.Α.Ε.») και «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «απορροφούμενη εταιρεία» ή «ΧΑ.») και από κοινού, οι συγχωνευόμενες εταιρείες, κατά τις συνεδριάσεις τους στις 17.6.2013 και 20.6.2013, αντίστοιχα, αποφάσισαν τη συγχώνευση των δύο εταιρειών με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-75 και 78 του Κ.Ν. 2190/1920 και 1-5 του Ν.2166/1993, όπως ισχύουν.

Η τελική απόφαση της συγχώνευσης λαμβάνεται από τις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 του Κ.Ν. 2190/1920.

Με την παρούσα υποβάλλεται προς τη Γενική Συνέλευση η, κατ' άρθρο 69 παρ. 4 Κ.Ν. 2190/1920, έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία επεξηγεί και δικαιολογεί, από νομικής και οικονομικής άποψης, το από 23 Σεπτεμβρίου 2013 καταρτισθέν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης. Ειδικότερα το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει υπόψη της Γενικής Συνέλευσης τα ακόλουθα:

I. Πλεονεκτήματα Συγχώνευσης

Υπό το πρίσμα της γενικότερης προσπάθειας αναβάθμισης των παρεχομένων από τον Όμιλο ΕΧΑΕ υπηρεσιών και εναρμόνισης των κανόνων λειτουργίας του με τα διεθνή πρότυπα και πρακτικές και προκειμένου και επιτευχθεί αποτελεσματική και ομαλή προσαρμογή στις μεταβολές που επέρχονται ενόψει της εφαρμογής ενός ευρύτερου πλαισίου μέτρων σε Ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο - με την εφαρμογή του Κανονισμού EMIR, τον υπό ψήφιση Κανονισμό του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιολογίων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα Κεντρικά Αποθετήρια Τίτλων (CSDs Directive), τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου ΕΧΑΕ «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης», «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.» και «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» (Χ.Κ.Θ.) έλαβαν τις σχετικές αποφάσεις για την αναδιάρθρωση του εταιρικού σχήματος του Ομίλου.

Συγκεκριμένα, οι διοικήσεις των άνω εταιρειών του Ομίλου αποφάσισαν τη συγχώνευση της Ε.Χ.Α.Ε. με απορρόφηση του Χ.Α., στο οποίο η Ε.Χ.Α.Ε. κατέχει άμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου και την ταυτόχρονη και εκ παραλλήλου μετά της άνω συγχωνεύσεως, απόσχιση από την Ε.Χ.Α.Ε. του Κλάδου του Κεντρικού Αποθετηρίου και των παρεχομένων υπηρεσιών Μητρώου και Διακανονισμού ως και της δραστηριότητας διαχείρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων, τις οποίες ασκεί η Ε.Χ.Α.Ε. ενεργούσα ως Κεντρικό Αποθετήριο σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, με εισφορά προς και αναδοχή του από τη θυγατρική της εταιρεία Χ.Κ.Θ., στην οποία η ΕΧΑΕ κατέχει άμεσα το 66,2% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και έμμεσα - μέσω της κατά 100% θυγατρικής της εταιρείας Χ.Α.- και το υπόλοιπο 33,8% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Ως ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού για τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας της απορροφούμενης εταιρείας ενόψει της συγχώνευσης και για τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων του αποσχιζόμενου κλάδου ενόψει της εκ παραλλήλου διενεργούμενης απόσχισης, ορίστηκε η ημερομηνία της 30.6.2013.

Με την ολοκλήρωση της ενδοομιλικής αναδιάρθρωσης όλες οι υπηρεσίες που παρείχε το Χ.Α. ως Διαχειριστής Αγοράς σύμφωνα με το Ν.3606/2007 θα παρέχονται από την απορροφούσα εισηγμένη εταιρεία, η οποία μετά την ολοκλήρωση των εταιρικών μετασχηματισμών θα έχει ως 100% θυγατρικές της εταιρείες την Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου, η οποία θα συνεχίσει να παρέχει τις υπηρεσίες εκκαθάρισης συναλλαγών επί αξιών & παραγώγων και το Χ.Κ.Θ., το οποίο, κατόπιν ολοκλήρωσης των απαιτούμενων καταστατικών μεταβολών και προσαρμογών και της χορηγήσεως των απαιτούμενων εγκρίσεων από τις αρμόδιες αρχές θα είναι το Κεντρικό Αποθετήριο που θα διαχειρίζεται το Σύστημα Άυλων Τίτλων και θα παρέχει τις υπηρεσίες Μητρώου και Διακανονισμού.

Μέσω του εταιρικού μετασχηματισμού θα επιτευχθεί εκτός της ανωτέρω αναφερόμενης ομαλής προσαρμογής του Ομίλου στις επερχόμενες μεταβολές των Ευρωπαϊκών Κανονισμών και αποτελεσματικότερη κατανομή κόστους/ αποτελέσματος μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου καθώς και η μεταφορά ρευστότητας στην εισηγμένη εταιρεία.

Συγκεκριμένα μέσω της συγχώνευσης θα βελτιωθούν τα οικονομικά αποτελέσματα της απορροφούσας εταιρείας λόγω της απορρόφησης της υπηρεσίας διαπραγμάτευσης των συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων που αποτελεί σημαντική πηγή κερδοφορίας και ρευστότητας για τον Όμιλο ΕΧΑΕ. Επιπλέον θα μεταφερθούν στην απορροφούσα εταιρεία σημαντικά ταμειακά διαθέσιμα τα οποία ανήκαν στην απορροφούμενη εταιρεία μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού.

II. Νομικά πλεονεκτήματα

Για τη συγχώνευση των δύο εταιρειών προκρίθηκε η μέθοδος της συγχώνευσης με απορρόφηση σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2, 69-75 και 78 του Κ.Ν. 2190/1920 και 1-5 του Ν.2166/1993, όπως ισχύουν, και τις διατάξεις του άρθρου 27 του ν. 3401/2005, όπως ισχύουν.

Μέσω της συγχωνεύσεως θα αξιοποιηθούν κίνητρα που παρέχονται από την εθνική και κοινοτική νομοθεσία, ιδίως: α) λογιστικά, όπως η εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των υπό συγχώνευση εταιρειών, η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των εταιρειών που συμμετέχουν στη συγχώνευση με διενέργεια ελέγχου από ορκωτό ελεγκτή και η μεταφορά των πράξεων της απορροφούμενης εταιρείας που έγιναν από την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης στα βιβλία της απορροφούσας εταιρείας με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία της, β) νομικά, διότι από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η απορροφούσα εισηγμένη εταιρεία υπεισέρχεται ως οιοει καθολικός διάδοχος, στο σύνολο των εννόμων σχέσεων, δικαιωμάτων, υποχρεώσεων και των αρμοδιοτήτων της απορροφούμενης εταιρείας, όπως αυτές ορίζονται από την κείμενη νομοθεσία, περιλαμβανομένων όλων των διοικητικών αδειών των Αρχών που έχουν εκδοθεί υπέρ της απορροφούμενης εταιρείας, καθώς και στις πάσης φύσεως και μορφής έννομες σχέσεις που προκύπτουν από το υφιστάμενο κανονιστικό πλαίσιο που εξακολουθεί να ισχύει έναντι και υπέρ της απορροφούσας εταιρείας χωρίς την ανάγκη περιγραφής των κατ' ιδίαν περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευόμενων εταιρειών στη σύμβαση ή στο καταστατικό και γ) φορολογικά, διότι η εισφορά και μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της απορροφούμενης εταιρείας, κάθε πράξη ή συμφωνία που αφορά την εισφορά ή τη μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων και κάθε εμπράγματος ή ενοχικού δικαιώματος, καθώς και κάθε άλλη συμφωνία ή πράξη που απαιτείται για τη συγχώνευση απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος, εισφορά ή άλλο δικαίωμα υπέρ του Δημοσίου ή υπέρ οποιουδήποτε τρίτου.

Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η απορροφούσα εταιρεία υποκαθίσταται αυτοδίκαια, πλήρως και χωρίς καμία άλλη διατύπωση στο σύνολο γενικά των δικαιωμάτων, έννομων σχέσεων και υποχρεώσεων της απορροφούμενης εταιρείας, όπως αυτές ορίζονται από την κείμενη νομοθεσία, περιλαμβανομένων όλων των διοικητικών αδειών των Αρχών που έχουν εκδοθεί υπέρ της απορροφούμενης εταιρείας, ενώ όλες οι εκ του νόμου αρμοδιότητες της απορροφούμενης

εταιρείας μεταφέρονται στην απορροφούσα, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 75 του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 27 του Ν.3401/2005.

III. Οικονομική άποψη της Συγχώνευσης

Η συγχώνευση διενεργείται με ενοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευόμενων εταιρειών, ως αυτά (θα) υφίστανται κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης και το σύνολο των στοιχείων (ενεργητικού και παθητικού) της απορροφούμενης εταιρείας μεταφέρονται ως στοιχεία ισολογισμού της απορροφούσας εταιρείας. Από και διά της κατά νόμο ολοκληρώσεως της συγχωνεύσεως, η απορροφούμενη εταιρεία λύεται χωρίς να εκκαθαρίζεται, και οι μετοχές της ακυρώνονται, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην απορροφούσα εταιρεία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσας εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των €49.680.107,88 και διαιρείται σε 65.368.563 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,76 € η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούμενης εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των €20.012.539,62 και διαιρείται σε 5.467.907 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 3,66 € η κάθε μία.

Δεδομένου ότι η απορροφούσα εταιρεία κατέχει το 100% των μετοχών της απορροφούμενης, οι συγχωνευόμενες εταιρείες δεν υποχρεούνται με τη σύμβαση συγχωνεύσεως να προσδιορίσουν σχέση ανταλλαγής των μετοχών, ως και τις διατυπώσεις παράδοσης αυτών που ορίζει το άρθρο 69 παρ. 2β & γ του Κ.Ν. 2190/1920, ούτε ημερομηνία από την οποία οι μετοχές που παραδίδονται στους μετόχους της απορροφούμενης εταιρείας παρέχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της απορροφούσας που ορίζει το άρθρο 69 παρ. 2δ του Κ.Ν.2190/1920, και έτσι η αξίωση για έκδοση νέων μετοχών αποσβέννυται λόγω συγχύσεως κατ' άρθρο 75 παρ.4α Κ.Ν. 2190/1920.

Κατ' ακολουθία τούτου το μετοχικό κεφάλαιο, ο αριθμός και η ονομαστική αξία των μετοχών εκδόσεως της απορροφούσας εταιρείας ουδόλως μεταβάλλονται εκ της παρούσης συγχωνεύσεως.

IV. Εισήγηση

Για τους ανωτέρω οικονομικούς και νομικούς λόγους και λαμβανομένου υπόψη ότι οι απαιτούμενες για την ολοκλήρωση του μετασχηματισμού αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων, καθώς και η κατάρτιση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δια απορροφήσεως, διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις, κατά περίπτωση, εφαρμοστέες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και του ν.2166/1993, ως ισχύουν,

θεωρούμε ότι η συγχώνευση είναι απολύτως δικαιολογημένη και επιβεβλημένη και εισηγούμαστε στους κ.κ. Μετόχους όπως εγκρίνουν το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» με απορρόφηση της «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», συμπεριλαμβανομένης κάθε άλλης ενέργειας, δήλωσης ή δικαιοπραξίας που απαιτείται για το σκοπό αυτό.

Αθήνα, 10 Οκτωβρίου 2013
Το Διοικητικό Συμβούλιο της
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ,
ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»