

2009

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ
& ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
9ΗΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
2009

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ
ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ


ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.

01	ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ	009
02	ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	023
03	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ	029
04	ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ	037
05	ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2010	047
06	ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009	055
07	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	129

Όμιλος Ελληνικών Χρηματιστηρίων: Αποτελέσματα με μια ματιά

(Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τα ποσά σε € εκ. εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	2009	2008	Δ %	
Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος				
Κύκλος Εργασιών	78,341	108,366	-28%	
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	3,685	5,727	-36%	
Μη επαναλαμβανόμενα έσοδα	1,775	7,000	-75%	
Λειτουργικές Δαπάνες	23,149	26,327	-12%	
Μη επαναλαμβανόμενα έξοδα	509	0,000	-	
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	52,773	83,312	-37%	
Αποσβέσεις	2,572	2,670	-4%	
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	50,201	80,642	-38%	
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έσοδα Κεφαλαίων	4,921	8,290	-41%	
Κέρδη προ φόρων	55,122	88,932	-38%	
Φόρος Εισοδήματος	13,530	23,918	-43%	
Έκτακτη εισφορά Ν. 3808/2009	12,088	0,000	-	
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,000	0,000	-	
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	29,504	65,014	-55%	
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών				
Σύνολο Εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	34,701	38,049	-9%	
Σύνολο Εισροών από επενδυτικές & χρηματοδοτικές δραστ.	-41,322	-45,826	-10%	
Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (31 Δεκεμβρίου)				
Διαθέσιμα	115,312	121,933	-5%	
Λοιπό κυκλοφορούν Ενεργητικό	26,305	19,983	32%	
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	40,488	42,948	-6%	
Σύνολο Ενεργητικού	182,105	184,864	-1%	
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	28,019	20,735	35%	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,518	3,740	-6%	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	150,568	160,389	-6%	
Σύνολο Παθητικού	182,105	184,864	-1%	
Δείκτες Απόδοσης				
Κέρδη ανά μετοχή	€ 0,45	0,94	-52%	
Μέρισμα ανά μετοχή ¹	€ 0,22	0,45	-51%	
Διανεμηθέν μέρισμα ¹	14,381	29,416	-51%	
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανά μετοχή	€ 0,53	0,54	-2%	
Εργαζόμενοι (τέλος περιόδου)	270	276	-2%	
Κύκλος Εργασιών ανά εργαζόμενο (μ.ο. εργαζομένων έτους)	€ 286.963	360.020	-20%	
Λειτουργικό Κόστος ανά εργαζόμενο (μ.ο. εργαζομένων έτους)	€ 84.795	87.465	-3%	
Περιθώριο EBITDA	% 67,4%	76,9%	-12%	
Περιθώριο EBIT	% 64,0%	74,4%	-14%	
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	% 37,7%	60,0%	-37%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	% 20,0%	40,5%	-51%	
Δείκτες Αγοράς				
ΧΑ (Αγορά Μετοχών)				
Αξία Συναλλαγών	€ δις.	50,867	78,174	-35%
Αξία Συναλλαγών ανά ημέρα		205	316	-35%
Όγκος Συναλλαγών (τεμάρια)	δισ.	11,472	9,552	20%
Αριθμός Πράξεων	εκ.	10,140	9,413	8%
ΧΑ (Αγορά Παραγώγων)				
Όγκος Συναλλαγών (συμβόλαια)	εκ.	10,432	9,916	5%
Ανοικτές θέσεις (συμβόλαια)	χιλ.	262,3	180,1	46%
ΧΑ (Εισηγμένοι Τίτλοι)				
Αντληθέντα Κεφάλαια	€ δις.	4,620	0,740	524%
Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (τέλος έτους)	€ δις.	83,521	68,200	22%
Μετοχή ΕΧΑΕ				
Αρχική Τιμή (τελευταία τιμή κλεισίματος προηγούμενου έτους)	€	5,60	24,00	-77%
Μέγιστη Έτους	€	10,43	24,00	-57%
Ελάχιστη Έτους	€	3,90	4,70	-17%
Τελική Τιμή (31 Δεκεμβρίου)	€	7,30	5,60	30%
Κανονικό Μέρισμα Πληρωθέν ^{1,2}	€	0,22	0,45	-51%
Έκτακτο Μέρισμα (Επιστροφή Κεφαλαίου) Πληρωθέν ³	€	0,13	0,15	-13%

¹ Στήλη 2009: Προτεινόμενο Μέρισμα για τη χρήση² Αφορά μέρισμα της χρήσης πληρωθέν στην επόμενη χρήση³ Στήλη 2009: Προτεινόμενη Επιστροφή Κεφαλαίου πληρωτέα το 2010

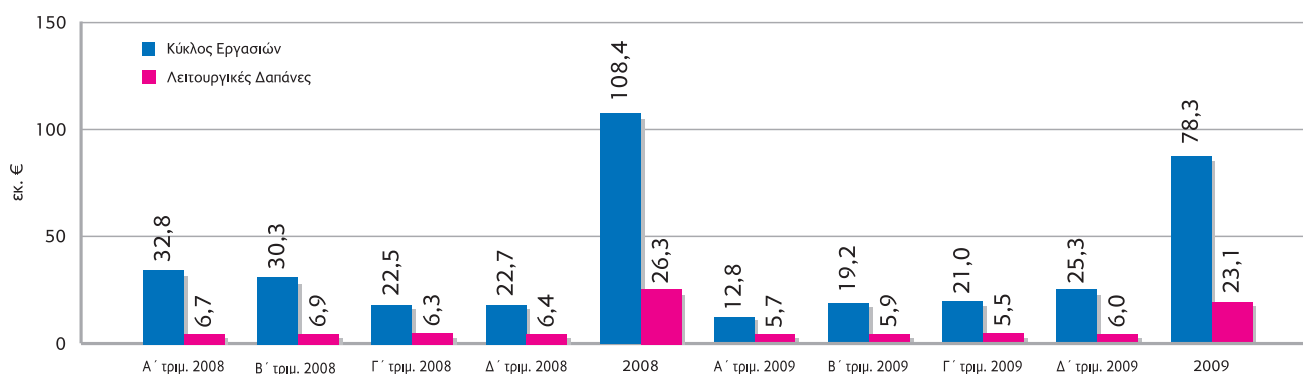
Όμιλος Ελληνικών Χρηματιστηρίων: Τρίμηνα με μια ματιά (€ εκ.)

	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης										
Κύκλος Εργασιών	12,786	32,849	19,239	30,316	21,046	22,245	25,270	22,956	78,341	108,366
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	0,540	1,783	0,996	1,678	0,953	1,208	1,196	1,058	3,685	5,727
Λειτουργικές Δαπάνες	5,686	6,708	5,891	6,875	5,535	6,296	6,037	6,448	23,149	26,327
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	6,560	24,358	14,127	21,763	14,557	18,459	17,529	18,732	52,773	83,312
Αποσβέσεις	0,524	0,705	0,757	0,686	0,648	0,647	0,643	0,632	2,572	2,670
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	6,036	23,653	13,370	21,077	13,909	17,812	16,886	18,100	50,201	80,642
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έσοδα Κεφαλαίων	1,910	1,520	1,153	2,495	0,794	2,039	1,064	2,236	4,921	8,290
Κέρδη προ φόρων	7,946	25,173	14,523	23,572	14,703	19,851	17,950	20,336	55,122	88,932
Φόρος Εισοδήματος	2,121	6,763	3,494	6,254	3,696	5,406	4,219	5,495	13,530	23,918
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Έκτακτ εισφορά Ν. 3808/2009	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	12,088	0,000	12,088	0,000
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	5,825	18,410	11,029	17,318	11,007	14,445	1,643	14,841	29,504	65,014

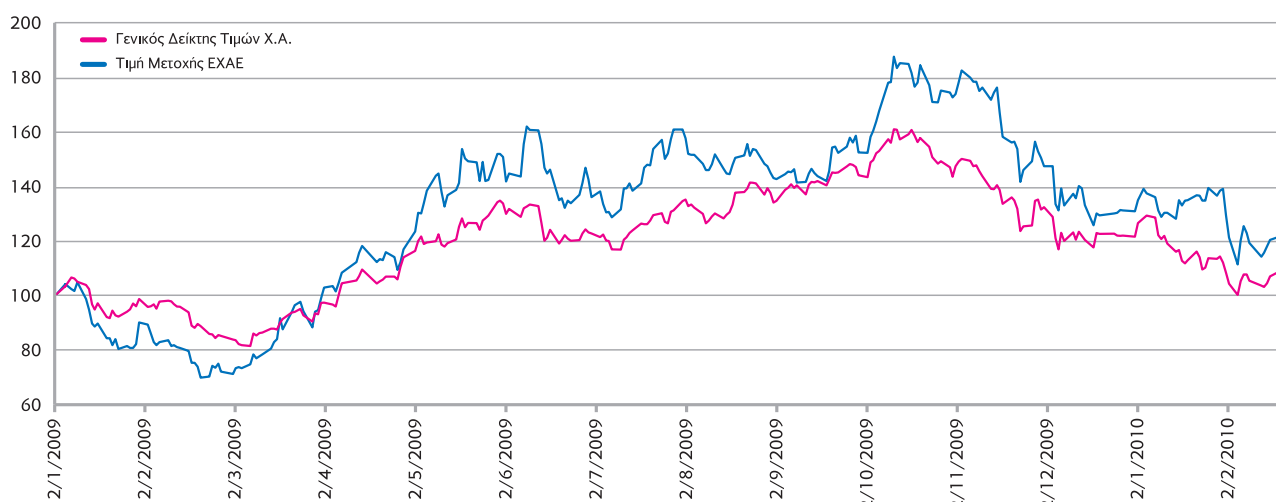
	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ανάλυση Κύκλου Εργασιών										
Αγορά Αξιών (διαπραγμάτευση)	2,181	7,477	4,089	6,572	4,003	4,582	4,909	3,999	15,182	22,630
Αγορά Αξιών (εκκαθάριση και διακανονισμός)	3,324	12,690	6,418	11,585	6,299	7,479	7,842	6,275	23,883	38,029
Εισηγμένες Εταιρίες & Νέες Εισαγωγές	1,360	2,376	2,125	3,018	4,964	2,404	3,073	2,258	11,522	10,056
Συνδρομές και τερματικά μελών	0,235	0,875	0,373	0,810	0,384	0,703	0,474	0,824	1,466	3,212
Διαχείριση Κεντρικού Μπρώου	0,831	1,438	1,022	1,409	1,033	1,211	1,099	1,056	3,985	5,114
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	0,648	2,337	0,395	1,078	0,475	1,261	0,475	1,763	1,993	6,439
Αγορά Παραγώγων (διαπραγμάτευση)	0,952	1,636	0,705	1,435	0,608	1,496	0,794	1,389	3,059	5,956
Αγορά Παραγώγων (εκκαθάριση και διακανονισμός)	0,807	1,407	1,531	1,209	1,270	1,249	1,693	1,196	5,301	5,061
Παροχές Πληροφοριών (Data Vendors)	1,106	1,161	1,338	1,122	1,029	0,983	1,396	1,273	4,869	4,539
Λειτουργία Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	0,145	0,251	0,269	0,180	0,120	0,246	0,615	0,575	1,149	1,252
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	0,194	0,428	0,150	0,351	0,155	0,305	0,153	0,216	0,652	1,300
Υπηρεσίες πληροφορικής	0,773	0,287	0,512	0,465	0,443	0,231	0,447	0,728	2,175	1,711
Λοιπές Δραστηριότητες	0,230	0,334	0,312	1,069	0,263	0,095	2,300	1,569	3,105	3,067
ΣΥΝΟΛΟ	12,786	32,697	19,239	30,303	21,046	22,245	25,270	23,121	78,341	108,366

	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ανάλυση Λειτουργικών Δαπανών										
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	3,534	4,568	3,652	3,496	3,433	3,618	2,592	3,004	13,211	14,686
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	0,231	0,256	0,416	0,380	0,279	0,331	0,610	0,868	1,536	1,835
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	0,388	0,349	0,514	0,548	0,373	0,458	0,508	0,539	1,783	1,894
Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη	0,512	0,412	0,441	0,470	0,487	0,644	0,355	0,372	1,795	1,898
Φόροι - ΦΠΑ	0,247	0,203	0,254	0,305	0,276	0,292	0,398	0,348	1,175	1,148
Διαχείριση κτηρίων / εξοπλισμού	0,295	0,280	0,222	0,269	0,300	0,138	0,362	0,425	1,179	1,112
Έξοδα Marketing & Διαφήμισης	0,032	0,060	0,058	0,069	0,085	0,133	0,203	0,355	0,378	0,617
Λοιπά Έξοδα	0,370	0,580	0,334	1,338	0,303	0,682	1,085	0,537	2,092	3,137
ΣΥΝΟΛΟ	5,609	6,708	5,891	6,875	5,536	6,296	6,113	6,448	23,149	26,327

Κύκλος Εργασιών & Λειτουργικές Δαπάνες Ανά Τρίμηνο

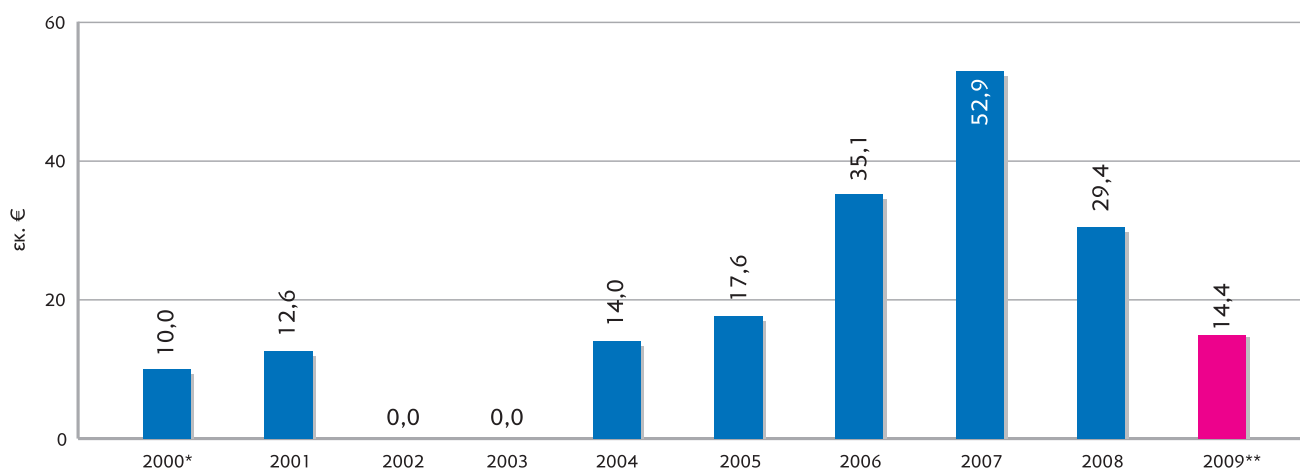


Συγκριτικό διάγραμμα τιμών μετοχής EXAE - Γενικού Δείκτη Χ.Α.



* 1/1/2009 = 100

Πληρωθέν Μέρισμα



* Το πληρωθέν μέρισμα του 2000 αφορά σε προμέρισμα για την υπερωδεκάμηνη χρήση 2000-2001

** Το μέρισμα για τη χρήση 2009 είναι το προτεινόμενο από το ΔΣ προς την Τακτική ΓΣ των Μετόχων



ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Εταιρική Ταυτότητα

Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» είναι η μητρική εταιρία του Ομίλου των εταιριών που υποστηρίζουν την οργάνωση και λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Οι εταιρίες του Ομίλου λειτουργούν τις οργανωμένες αγορές αξιών και παραγώγων, διενεργούν την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών, την καταχώρηση των τίτλων, προμηθεύουν με ολοκληρωμένες λύσεις πληροφορικής την ελληνική κεφαλαιαγορά και προωθούν την ανάπτυξη της χρηματιστηριακής παιδείας στη χώρα μας.

Σύντομο Ιστορικό

- Το 1876 ιδρύεται το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ), ως κανονιστικά αυτόνομος δημόσιος φορέας.
- Το 1918 το ΧΑΑ μετατρέπεται σε Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου.
- Το 1991 τίθεται σε λειτουργία στο ΧΑΑ το πρώτο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών (ΑΣΗΣ), αντικαθιστώντας την μέθοδο εκφώνησης-αντιφώνησης (open outcry). Το Φεβρουάριο του 1991 ιδρύεται το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ) για την εκκαθάριση των συναλλαγών.
- Το 1995, ως μέρος της προσπάθειας εκσυγχρονισμού της κεφαλαιαγοράς, το ΧΑΑ μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρία με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο.
- Το 1997 το Ελληνικό Δημόσιο διαθέτει με Ιδιωτική Τοποθέτηση το 39,67% του μετοχικού κεφαλαίου του ΧΑΑ, ενώ το 1998, μέσω δεύτερης ιδιωτικής τοποθέτησης, διαθέτει ποσοστό 12% περίπου του μετοχικού κεφαλαίου σε επιλεγμένους επενδυτές. Το 1999 το ποσοστό του Ελληνικού Δημοσίου περιορίζεται περαιτέρω στο 47,7%.
- Το 1999 ξεκινούν τη λειτουργία τους το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) και η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ), και τον Αύγουστο του 1999 ξεκινά η διαπραγμάτευση των πρώτων παράγωγων προϊόντων.
- Το 1999 ξεκινάει το έργο της αποϋλοποίησης μετοχών – τα έγχαρτα αποθετήρια έγγραφα αντικαθίστανται σταδιακά από ηλεκτρονικές εγγραφές στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ). Τον Νοέμβριο του 1999 τίθεται σε λειτουργία το ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών ΟΑΣΗΣ, αντικαθιστώντας το ΑΣΗΣ.
- Το Μάρτιο του 2000 ιδρύεται η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (ΕΧΑΕ) ως εταιρία συμμετοχών.
- Τον Αύγουστο του 2000 η ΕΧΑΕ εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.
- Τον Απρίλιο του 2001 καταργείται η αίθουσα συνεδριάσεων (trading floor) του ΧΑΑ στην οδό Σοφοκλέους 10.
- Τον Σεπτέμβριο του 2002 ολοκληρώνεται η συγχώνευση των ανωνύμων εταιριών Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. και Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε., θυγατρικών της ΕΧΑΕ. Η επωνυμία της νέας εταιρίας είναι «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.».
- Τον Ιούνιο του 2003 το Ελληνικό Δημόσιο, σε εφαρμογή του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, διαθέτει το σύνολο των μετοχών ΕΧΑΕ κυριότητάς του σε 7 τράπεζες. Το ΧΑ μεταβιβάζει τις εναπομείναντες εποπτικές του αρμοδιότητες στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Τον Φεβρουάριο του 2004 η ΕΧΑΕ εξαγοράζει τα μειοψηφικά ποσοστά στις θυγατρικές της ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ και η συμμετοχή της ανέρχεται πλέον σε 100%, ενώ το Μάρτιο του 2005 ολοκληρώνεται η συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (ΑΣΥΚ).

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

- Στις 30 Οκτωβρίου 2006 τίθεται σε λειτουργία η Κοινή Πλατφόρμα συναλλαγών και εκκαθάρισης μεταξύ του ΧΑ και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Με αυτή τη συνεργασία συνδέονται οι δύο αγορές και οι επενδυτές αποκτούν πρόσβαση στις 2 αγορές.
- Τον Νοέμβριο 2006 ολοκληρώνεται η συγχώνευση των θυγατρικών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ. Η επωνυμία της νέας εταιρίας αλλάζει σε «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης».
- Τον Ιούλιο του 2007 ξεκινάει η μεταφορά όλων των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο ιδιόκτητο κτίριο στη Λεωφόρο Αθηνών 110. Τον Δεκέμβριο του 2007 κλείνει για τελευταία φορά τις πόρτες του το ιστορικό κτίριο της οδού Σοφοκλέους 10 ως χρηματιστήριο.
- Τον Ιανουάριο του 2008 ξεκινάει να διαπραγματεύεται το πρώτο ETF (Exchange Traded Fund, ή Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο) στην Ελληνική αγορά.
- Τον Φεβρουάριο του 2008 ξεκινάει τη λειτουργία της η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α). Μέσα στο πρώτο έτος λειτουργίας της, 9 εταιρίες εισήγαγαν τις μετοχές τους στην αγορά αυτή.
- Τον Ιούνιο του 2008, ο κ. Σπύρος Καπράλος, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ εξελέγη Πρόεδρος της Ένωσης Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (Federation of European Securities Exchanges – FESE).
- Στις 30 Μαρτίου 2009 ξεκίνησε η λειτουργία της Link Up Markets - μια κοινοπραξία μεταξύ Αποθετηρίων που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνδριακών συναλλαγών, στην οποία η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ένα από τα ιδρυτικά μέλη - ενώ τον Ιούνιο του 2009 έγινε η πρώτη σύνδεση της ΕΧΑΕ ως αποθετήριο εκδότη (Issuer CSD) με το Ελβετικό αποθετήριο SIS SegalInterSettle AG (βλ. 4.3, Κοινοπραξία Link Up Markets).
- Στις 2 Σεπτεμβρίου 2009 ο Όμιλος ΕΧΑΕ έπεσε θύμα τρομοκρατικής επίθεσης, με εκρηκτικό μηχανισμό που ήταν τοποθετημένος σε παγιδευμένο όχημα στον παρακείμενο δρόμο του κτιρίου. Η βομβιστική επίθεση προκάλεσε μεγάλες υλικές ζημιές στο κτίριο της Λεωφόρου Αθηνών. Παρά την σχεδόν ολοκληρωτική καταστροφή του μισού κτιρίου, η χρηματιστηριακή αγορά λειτούργησε κανονικά από την πρώτη ημέρα της τρομοκρατικής επίθεσης. Η αποκατάσταση του κτιρίου στην αρχική του μορφή ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2010.

Συντμήσεις

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο χρησιμοποιούνται οι εξής συντμήσεις:

Εταιρία	Η Εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.
ΕΤΕΣΕΠ	Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων
ΕΧΑΕ	Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.
ΚΑΑ	Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών
Όμιλος	Ο Όμιλος των Ελληνικών Χρηματιστηρίων
ΧΑ	Χρηματιστήριο Αθηνών
ΧΚΘ	Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης



ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ Α.Ε. (ΟΠΩΣ ΔΙΑΜΟΡΦΩΘΗΚΕ ΣΤΙΣ 19/4/2010)



Ιάκωβος Γ. Γεωργιάνας
Πρόεδρος
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Οδυσσέας Π. Κυριακόπουλος
Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Σπύρος Ι. Καπράλος
Διευθύνων Σύμβουλος
και Εκτελεστικό Μέλος



Αλέξανδρος Θ. Αντωνόπουλος
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Αρτέμης Χ. Θεοδωρίδης
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Νικόλαος Β. Καραμούζης
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Αδαμαντίνη Κ. Λάζαρη
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Νικόλαος Θ. Μυλωνάς
Ανεξάρτητο
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Σπυρίδων Χ. Παντελιάς
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Αλέξανδρος Γ. Τουρκολιάς
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Νικόλαος Γ. Χρυσοχοΐδης
Μη Εκτελεστικό Μέλος

01

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ», με διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31.3.2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Η διάρκεια της Εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό ίδρυσής της, έχει οριστεί σε διακόςια (200) έτη και λήγει το 2200.

Έδρα της Εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, Λεωφόρος Αθηνών 110, ΤΚ 10442, τηλ.: 210 - 33 66 800.

1.1 Αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρίας

Η Εταιρία, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, ως ισχύει, έχει τον εξής σκοπό:

«Σκοπός της Εταιρίας είναι οι ακόλουθες επιμέρους δραστηριότητες, ήτοι:

1. Η συμμετοχή της σε εταιρίες και επιχειρήσεις οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, καθώς και η ανάπτυξη δραστηριοτήτων και παροχή υπηρεσιών, συναφών με την υποστήριξη και λειτουργία των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, στις εταιρίες που συμμετέχει και σε τρίτους που συμμετέχουν σε οργανωμένες αγορές κεφαλαίου ή που υποστηρίζουν τη λειτουργία τους.

Για την εκπλήρωση του πιο πάνω σκοπού η Εταιρία μπορεί να κάνει οποιαδήποτε πράξη συμπληρωματική ή επιβοηθητική, να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε τρόπο, να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, που έχει όμοιο ή παρεμφερή σκοπό και γενικά επιδιώκει σκοπούς συναφείς ή υποβοηθητικούς της δραστηριότητας της Εταιρίας, να συμμετέχει σε ενώσεις προσώπων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, να ιδρύει θυγατρικές εταιρίες, να εγγυάται υποχρεώσεις θυγατρικών ή/και συνδεδεμένων εταιριών της, να διαμορφώνει τη στρατηγική των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, να συντονίζει τις επιμέρους δραστηριότητες των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, να συντονίζει ή/και διασφαλίζει τη νομική υποστήριξη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, να παρέχει κεντρικές υποστηρικτικές υπηρεσίες, όπως ενδεικτικά: χρηματοοικονομικής διοίκησης και εν γένει λογιστικής υποστήριξης, οργάνωσης και διαχείρισης ποιότητας, πληροφορικής, marketing, διοικητικής μέριμνας και ανθρώπινου δυναμικού, στις εταιρίες στις οποίες συμμετέχει, να παρέχει εν γένει κεντρικές υπηρεσίες και προσωπικό, ενδεικτικά υπό καθεστώς σύμβασης έργου ή δανεισμού, στις εταιρίες στις οποίες συμμετέχει και να ασκεί εκπαιδευτικές δραστηριότητες συναρτώμενες με θέματα των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, περιλαμβανομένων ενδεικτικά των προϊόντων και υπηρεσιών των αγορών, των συστημάτων εκκαθάρισης και εν γένει λειτουργίας των αγορών, καθώς και να ασκεί πάσης φύσης συναφή ή παρεμφερή με τα ανωτέρω δραστηριότητα.

2. Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών.

- Η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των συναλλαγών επί κινητών αξιών που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.
- Η εκκαθάριση των συναλλαγών επί άυλων τίτλων του Δημοσίου που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.
- Η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων επί κινητών αξιών.
- Η παροχή υπηρεσιών καταγραφής, εκκαθάρισης και διακανονισμού επί άυλων τίτλων εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

- Η καταχώρηση των αποϋλοποιημένων, εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών, των επ' αυτών συντελουμένων μεταβιβάσεων, δεσμεύσεων και βαρών, από οποιαδήποτε αιτία και κάθε άλλη συναφής με τις άυλες αξίες εργασία.
 - Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα: διανομής μερισμάτων, εξόφλησης τοκομεριδίων, διανομής αξιόγραφων, μεσολάβησης στη μεταβίβαση δικαιωμάτων προτιμήσεως ή δικαιωμάτων σε λήψη μετοχών χωρίς αντάλλαγμα και η άσκηση κάθε συναφούς με τα πιο πάνω δραστηριότητας.
 - Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα μεταβολών που προκύπτουν στις καταχωρημένες στο μηχανογραφικό της σύστημα αξίες ή στα πρόσωπα των δικαιούχων αξιών είτε λόγω εκκαθάρισης είτε επειδή έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα ή διενεργήθηκαν πράξεις από τον δικαιούχο των αξιών.
 - Η έκδοση, τροποποίηση, ακύρωση ή αντικατάσταση αποθετηρίων εγγράφων, καθώς και κάθε άλλη δραστηριότητα που είναι συναφής προς τον σκοπό αυτό.
 - Η ανάπτυξη, διαχείριση και εκμετάλλευση του μηχανογραφικού και λειτουργικού συστήματος καταχώρησης των άυλων αξιών.
 - Η μελέτη, ανάπτυξη, παραγωγή, διάθεση, παρακολούθηση λειτουργίας, συντήρηση και εμπορική εκμετάλλευση εξειδικευμένου λογισμικού και προϊόντων της εταιρίας και η σύνταξη προδιαγραφών υλοποίησης εξειδικευμένων έργων τεχνολογικού εκσυγχρονισμού.
3. Η συμμετοχή της Εταιρίας στις συμβάσεις που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών επί παραγώγων, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις διατάξεις των άρθρων 10 και 11 του ν. 2533/1997 (ΦΕΚ 228 Α' /11.11.1997), η εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών ή και άλλων συναλλαγών που διενεργούνται σε άλλες αγορές, η διασφάλιση της προσήκουσας εκπλήρωσης εκ μέρους των συμβαλλομένων με αυτή μερών των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις συναλλαγές αυτές και κάθε άλλη συναφής με τα ανωτέρω δραστηριότητα.

1.2 Οι συμμετοχές

Η ΕΧΑΕ διατηρεί άμεση συμμετοχή με τα ακόλουθα ποσοστά επί των μετοχικών κεφαλαίων των παρακάτω εταιριών:

Εταιρία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100%	100%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσ/κπ	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,9%

1.3 Διοίκηση

1.3.1 Οργανόγραμμα

Το οργανόγραμμα του Ομίλου παρτίθεται στις σελίδες 14-15:

1.3.2 Διοίκηση-Διεύθυνση εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της Εταιρίας. Σήμερα η ΕΧΑΕ διοικείται, μετά την από 8/5/2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, από Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από έντεκα (11) μέλη με πενταετή θητεία, παρατείνόμενη αυτοδικαίως μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας που θα συνέλθει ή θα συγκληθεί μετά την λήξη της θητείας του, ήτοι μέχρι την 30/6/2011. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σήμερα.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	Θέση στο Δ.Σ.
Γεωργάνας Ιάκωβος του Γεωργίου	Πρόεδρος, Μν Εκτελεστικό Μέλος
Κυριακόπουλος Οδυσσέας του Πάρη	Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος
Καπράλος Σπύρος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Αντωνόπουλος Αλέξανδρος (3)	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Θεοδωρίδης Αρτέμης του Χρίστου	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Καραμούζης Νικόλαος του Βασιλείου	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Λάζαρη Αδαμαντίνη του Κωνσταντίνου (1)	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Μυλωνάς Νικόλαος του Θεόδωρου	Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος
Παντελιάς Σπυρίδων του Χρίστου (1)	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Τουρκολιάς Αλέξανδρος του Γεωργίου (2)	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Χρυσοχοΐδης Νικόλαος του Γεωργίου	Μν Εκτελεστικό Μέλος

- Κατά τη συνεδρίαση της 29/12/2009 το ΔΣ εξέλεξε ως νέα, μν εκτελεστικά μέλη του, την κ. Αδαμαντίνη Λάζαρη, Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Υποδιοικητή της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Βασιλείου Δρούγκα και τον κ. Σπυρίδωνα Παντελιά, Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Αντώνιου Καμινάρη.
- Κατά τη συνεδρίαση της 8/3/2010 το ΔΣ εξέλεξε ως νέο, μν εκτελεστικό μέλος του, τον κ. Αλέξανδρο Τουρκολιά, Γενικό Διευθυντή Εταιρικής και Επενδυτικής Τραπεζικής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Ιωάννη Πεκλιβανίδη.
- Κατά τη συνεδρίαση της 19/4/2010 το ΔΣ εξέλεξε ως νέο, μν εκτελεστικό μέλος του τον κ. Αλέξανδρο Αντωνόπουλο, Πρόεδρο του Δ.Σ. του Ταμείου Παρακαταθηκών και Δανείων, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Αυγουστίνου Βιτζηλαίου.

Σημειώνεται ότι ουδεμία επιχειρηματική σχέση ή συναλλαγή υπάρχει κατά την τρέχουσα χρήση μεταξύ των διοικητικών οργάνων, των οργάνων διευθύνσεως και εποπτείας της Εταιρίας με την ίδια την Εταιρία, καθώς και με το σύνολο των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτήν, εκτός αυτών της έμμισθης σχέσης του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας, κ. Σπύρου Καπράλου, με την εταιρία «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.», καθώς και των συναλλαγών μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας και των επιχειρήσεων που εξαρτώνται από αυτή, στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς τους.

Κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας δεν έχει καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα ή είναι αναμεμιγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες, που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας
- χρηματιστηριακών συναλλαγών
- επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών
- ως στέλεχος ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών, κ.λπ.

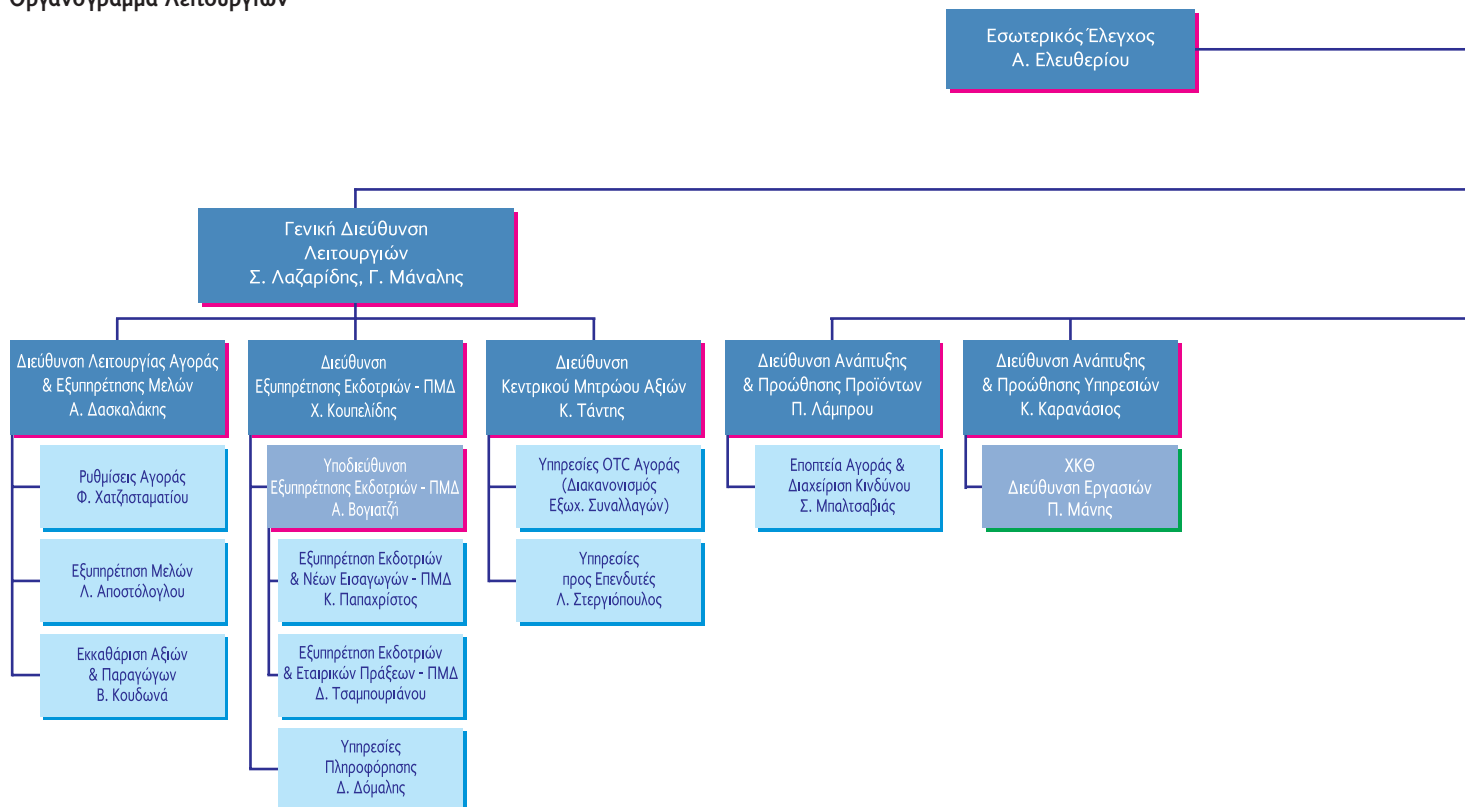
Σημειώνεται, επίσης, ότι δεν υφίσταται συγγενική σχέση, μέχρι και 2ου βαθμού εξ αγχιστείας, μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας.

Το σύνολο των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας έχουν την ελληνική ιθαγένεια, ενώ ως ταχυδρομική τους διεύθυνση θεωρείται η έδρα της Εταιρίας (Λεωφ. Αθηνών 110, 10442 Αθήνα).

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Όμιλος ΕΧΑΕ

Οργανόγραμμα Λειτουργιών

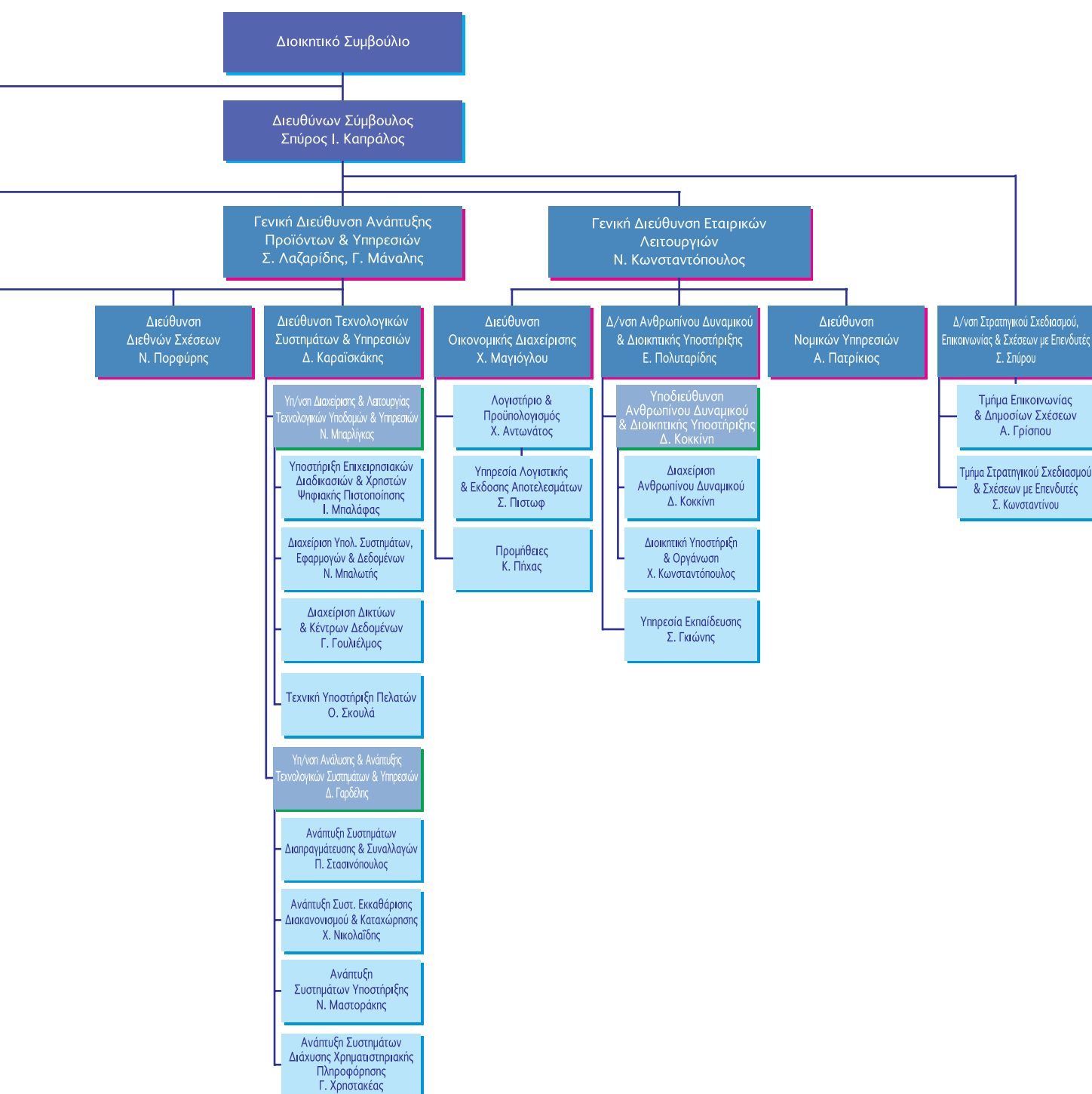


Οι Διευθύνσεις: Λειτουργίας Αγοράς & Εξυπηρέτησης Μελών, Κεντρικού Μητρώου Αξιών, Ανάπτυξης & Προώθησης Υπηρεσιών και Τεχνολογικών Συστημάτων & Υπηρεσιών αναφέρονται στον Γενικό Διευθυντή κ. Σ. Λαζαρίδη.

Οι Διευθύνσεις: Εξυπηρέτησης Εκδοτριών - ΠΜΔ, Ανάπτυξης & Προώθησης Προϊόντων και Διεθνών Σχέσεων αναφέρονται στον Γενικό Διευθυντή κ. Γ. Μάναλη.

Η Διεύθυνση Εργασιών ΧΚΘ αναφέρεται στον Διευθυντή κ. Κ. Καρανάσιο.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν άμεσα τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου, στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ανέρχεται σε 120.124 μετοχές, ήτοι 0,18% του μετοχικού της κεφαλαίου:

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό μ. κ.
Γεωργάνας Ιάκωβος του Γεωργίου	Πρόεδρος Δ.Σ.	-	-
Κυριακόπουλος Οδυσσέας του Πάρη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-	-
Καπράλος Σπύρος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος Δ.Σ.	30.000	0,046
Αντωνόπουλος Αλέξανδρος του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Θεοδωρίδης Αρτέμης του Χρίστου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Καραμούζης Νικόλαος του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Λάζαρη Αδαμαντίνη του Κωνσταντίνου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Μυλωνάς Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Παντελιάς Σπυρίδων του Χρήστου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Τουρκολιάς Αλέξανδρος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Χρυσοχοΐδης Νικόλαος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	14.000	0,021
Λαζαρίδης Σωκράτης του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	8.500	0,013
Μάναλης Γκίκας του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	7.000	0,011
Δασκαλάκης Ανδρέας του Στυλιανού	Δ/ντής Λειτουργίας Αγοράς & Εξυπηρέτησης Μελών	400	0,001
Καραϊσκάκης Δημήτριος του Θωμά	Δ/ντής Τεχνολογικών Συστημάτων & Υπηρεσιών	3.500	0,005
Καρανάσιος Κωνσταντίνος του Ιωάννου	Δ/ντης Ανάπτυξης και Προώθησης Υπηρεσιών	4.000	0,006
Κουπελίδης Χρήστος του Χριστοφόρου	Δ/ντης Εξυπηρέτησης Εκδοτριών	9.200	0,014
Λάμπρου Παντελής του Ευαγγέλου	Δ/ντης Ανάπτυξης και Προώθησης Προϊόντων	4.000	0,006
Μαγιόγλου Χρήστος του Βασιλείου	Δ/ντης Οικονομικής Διαχείρισης	15.000	0,023
Μάνης Παντελεήμων του Αναστάσιου	Διευθυντής ΧΚΘ	170	0,000
Πατρίκιος Απόστολος του Κωνσταντίνου	Δ/ντης Νομικών Υπηρεσιών	5.000	0,008
Πολυταρίδης Ελευθέριος του Σπυρίδωνος	Δ/ντης Ανθρώπινου Δυναμικού & Διοικητικής Υποστήριξης	4.000	0,006
Πορφύρης Νικόλαος του Ευαγγέλου	Δ/ντης Διεθνών Σχέσεων	250	0,000
Σπύρου Συμεών του Γεωργίου	Δ/ντης Στρατηγικού Σχεδιασμού, Επικοινωνίας και Σχέσεων με Επενδυτές	8.000	0,012
Τάντης Κωνσταντίνος του Γεωργίου	Δ/ντης Κεντρικού Μητρώου Αξιών	-	-
Βογιατζή Αγγελική του Μερκουρίου	Υποδιευθύντρια Εξυπηρέτησης Εκδοτριών	-	-
Γαρδέλης Δημήτριος του Γρηγορίου	Υποδιευθυντής Ανάπτυξης Συστημάτων	3.104	0,005
Κοκκίνη Διονυσία του Αριστείδη	Υποδιευθύντρια Ανθρώπινου Δυναμικού και Διοικητικής Υποστήριξης	-	-
Μπαρλίγκας Νικόλαος του Άγγελου	Υποδιευθυντής Λειτουργίας Πληροφοριακών Συστημάτων & Υπηρεσιών	4.000	0,006
Σύνολο		120.124	0,184

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

1.3.3 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι μικτές αποζημιώσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου για το 2009:

Εταιρία	Αποζημίωση ανά συνεδρίαση Δ.Σ. (€)	Συνολικές αποζημιώσεις (€)
ΕΧΑΕ	228,50	34.501,00 *
ΧΑ	215,00	26.660,00
ΧΚΘ	-	-

* Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται αμοιβές ελεγκτικής επιτροπής μικτής αμοιβής 228,50 € ανά συνεδρίαση και αμοιβές στρατηγικής επιτροπής επενδύσεων μικτής αμοιβής 184 € ανά συνεδρίαση.

Σημειώνεται ότι ο Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ κ. Σπύρος Καπράλος δεν λαμβάνει αποζημίωση για τη συμμετοχή του στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών του Ομίλου (ΕΧΑΕ, ΧΑ, ΧΚΘ). Ο Γενικός Διευθυντής κ. Σωκράτης Λαζαρίδης δεν λαμβάνει αποζημίωση για τη συμμετοχή του στο Διοικητικό Συμβούλιο του ΧΑ.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι τακτικές και έκτακτες μικτές αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου και των τριών Γενικών Διευθυντών του Ομίλου κατά τη διάρκεια του 2009. Οι έκτακτες αποδοχές περιλαμβάνουν τα μόνους που καταβλήθηκαν το 2009 και αφορούν τη χρήση του 2008.

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Μικτές αποδοχές	Έκτακτες αποδοχές	Σύνολο αποδοχών
Καπράλος Σπύρος	Διευθύνων Σύμβουλος	335.000,00	85.000,00	420.000,00
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος	Γενικός Διευθυντής	165.937,38	15.750,00	181.687,38
Λαζαρίδης Σωκράτης	Γενικός Διευθυντής	228.234,21	19.250,00	247.484,21
Μάναλης Γκίκας	Γενικός Διευθυντής	165.937,38	15.000,00	180.937,38
Σύνολα		895.108,97	135.000,00	1.030.108,97

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

1.4 Προσωπικό Ομίλου

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει το απασχολούμενο προσωπικό κατά την 31η Δεκεμβρίου εκάστου έτους για την περίοδο 2002 – 2009:

Εταιρία	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ελληνικά Χρηματιστήρια	12	9	7	86	165	165	131	128
Χρηματιστήριο Αθηνών	134	125	118	206	156	156	139	137
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	10	10	9	7	5	5	6	5
Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών †	264	209	186	74	-	-	-	-
Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων †	24	24	22	12	-	-	-	-
Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς *	97	86	75	-	-	-	-	-
Σύνολο	541	463	417	385	326	326	276	270

* Η ΑΣΥΚ συγχωνεύτηκε με την ΕΧΑΕ στις 18/3/2005
† Το ΚΑΑ και η ΕΤΕΣΕΠ συγχωνεύθηκαν με την ΕΧΑΕ στις 24/11/2006

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου. Το 2009, οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν στο 57,1% των λειτουργικών εξόδων, στο υψηλότερο επίπεδο από το 2004.

Η σταδιακή μείωση του προσωπικού είχε ως αποτέλεσμα να αυξηθεί η παραγωγή (έσοδα) ανά εργαζόμενο και να μειωθούν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού στο σύνολο. Αντίθετα, τα έξοδα προσωπικού ανά εργαζόμενο παρουσιάζουν αύξηση την περίοδο 2004-2009.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα σχετικά στοιχεία για την περίοδο 2004 – 2009, για τα έτη δηλαδή που υπάρχουν οικονομικά στοιχεία που δημοσιεύτηκαν με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ):

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Έσοδα (€ εκ.)	60,864	73,830	118,267	161,234	108,366	78,341
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (€ εκ.)	17,589	15,649	14,806	15,494	14,686	13,211
Άλλα έξοδα (€ εκ.)	16,220	12,416	12,543	13,285	11,641	9,938
Λειτουργικά έξοδα (€ εκ.)	33,809	28,065	27,349	28,779	26,327	23,149
Αριθμός εργαζομένων (μ. ο. έτους)	439	401	356	326	301	273
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (% των λειτουργικών εξόδων)	52,0%	55,8%	54,1%	53,8%	55,8%	57,1%
Έσοδα ανά εργαζόμενο (€)	138.600	184.100	332.200	494.600	360.000	287.000
Λειτουργικά έξοδα ανά εργαζόμενο (€)	77.000	70.000	76.800	88.300	87.500	84.800
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (€ ανά εργαζόμενο)	40.066	39.025	41.590	47.528	48.791	48.392

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

1.5 Εγκαταστάσεις - Γραφεία

Στον Όμιλο ανήκουν τα εξής ακίνητα:

Εταιρία	Περιγραφή ακινήτου
ΕΧΑΕ	Κτίριο που βρίσκεται στην Αθήνα επί της Λ. Αθηνών 110 συνολικής επιφάνειας 13.455 τ. μ. στο οποίο στεγάζονται όλες οι υπηρεσίες του Ομίλου. Η ανέγερση έγινε με αντιπαροχή και η Εταιρία έχει ποσοστό ιδιοκτησίας στο οικόπεδο 340/1000 δηλαδή 2.687 τ.μ.
ΕΧΑΕ	Κτίριο που βρίσκεται στην Αθήνα επί της Πλ. Μαυροκορδάτου και Αχαρνών 17, συνολικής επιφάνειας 3.277 τ. μ.
ΧΚΘ	Δώροφο κτίριο το οποίο βρίσκεται στη Θεσσαλονίκη επί της οδού Κατούνη 16-18, συνολικής επιφάνειας 1.312 τ. μ.

1.6 Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε εβδομήντα ένα εκατομμύρια εννιακόσιες πέντε χιλιάδες τετρακόσια δέκα εννέα ευρώ και τριάντα λεπτά (€71.905.419,30) και διαιρείται σε εξήντα πέντε εκατομμύρια τριακόσιες εξήντα οκτώ χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα τρεις (65.368.563) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και δέκα λεπτών (€1,10) η κάθε μία.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα έχει ως εξής:

Ημερομηνία	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική τιμή μετοχής	Μετοχικό κεφάλαιο (€)	Εταιρική Πράξη
Μαρ 2000 (*)	50.000.000	5,0477	252.384.446,07	Καταβολή ιδρυτικού κεφαλαίου
Αυγ 2000 (*)	52.500.000	5,0477	265.003.668,38	Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, μέσω δημόσιας εγγραφής και ιδιωτικής τοποθέτησης, για την εισαγωγή των μετοχών στην κύρια αγορά του ΧΑ
Σεπ 2000	52.500.000	5,05	265.125.000,00	ΑΜΚ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και έκφραση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ευρώ.
Φεβ 2002	71.088.173	5,05	358.995.273,65	ΑΜΚ της Εταιρίας με εισφορά των μετοχών των θυγατρικών εταιριών (†), που ανήκουν σε τρίτους μετόχους
Μάιος 2005	71.088.173	3,00	213.264.519,00	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Σεπ 2005	70.230.463	3,00	210.691.389,00	Ακύρωση ιδίων μετοχών (857.710 τεμ.)
Ιουν 2006	70.230.463	1,75	122.903.310,25	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Δεκ 2006	70.271.463	1,75	122.975.060,25	Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών σε στελέχη του Ομίλου (1ο πρόγραμμα, 2η περίοδος)
Ιουλ 2007	70.271.463	1,25	87.839.328,75	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Δεκ 2007	70.376.963	1,25	87.971.203,75	Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών σε στελέχη του Ομίλου (1ο πρόγραμμα, 3η περίοδος)
Δεκ 2007	70.485.563	1,25	88.106.953,75	Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών σε στελέχη του Ομίλου (2ο πρόγραμμα, 1η περίοδος)
Ιουν 2009	65.368.563	1,25	81.710.703,75	Ακύρωση ιδίων μετοχών (5.117.000 τεμ.)
Ιουν 2009	65.368.563	1,10	71.905.419,30	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους

(*) Τα ποσά σε δραχμές έχουν μετατραπεί σε ευρώ με βάση την ισοτιμία €1 = 340,75 δρχ.

(†) «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.», «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.», «Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων Α.Ε.», «Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε.» και «Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.»

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

1.7 Πληροφορίες για τη μετοχή

Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 21/08/2000. Κατά τη διάρκεια του 2009 η τιμή της μετοχής αυξήθηκε σε σχέση με τη τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2008, αλλά παραμένει σημαντικά χαμηλότερα από τα ιστορικά υψηλά. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην χρηματοοικονομική κρίση η οποία με τη σειρά της οδήγησε στη σημαντική πτώση τόσο των τιμών των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών όσο και στην αξία των συναλλαγών. Οι παράγοντες αυτοί είναι σημαντικοί διότι ο Όμιλος αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων του τόσο από τη συναλλακτική δραστηριότητα, χρεώνοντας τους επενδυτές επί της αξίας των συναλλαγών, όσο και από την κεφαλαιοποίηση της αγοράς, χρεώνοντας τις εισηγμένες εταιρίες βάση της κεφαλαιοποίησής τους.

Παρακάτω ακολουθούν στατιστικά στοιχεία σχετικά με την πορεία της μετοχής, της αξίας συναλλαγών της μετοχής της EXAE για το 2009, την πορεία του Γενικού Δείκτη Τιμών του ΧΑ και του FTSE/ATHEX Liquid Mid στον οποίο συμμετέχει η Εταιρία καθώς και συγκριτικά στοιχεία για την ποσοστιαία συμμετοχή της αξίας συναλλαγών της Εταιρίας στην συνολική αξία συναλλαγών του δείκτη αυτού.

Μήνας	Δείκτης Τιμών FTSE/ATHEX Liquid Mid				Στοιχεία Συναλλαγών μετοχής EXAE	
	Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	Τιμή δείκτη *	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών Μετοχών Δείκτη σε €	Τιμή μετοχής σε €*	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών σε €	% επί της αξίας συναλλαγών του Δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid
Ιαν-09	1.779,47	1.501,55	272.092.526,96	5,02	22.838.600,90	8,39%
Φεβ-09	1.535,82	1.429,99	215.989.172,82	4,02	37.636.832,72	17,43%
Μαρ-09	1.684,37	1.509,29	195.495.946,24	5,39	30.048.764,91	15,37%
Απρ-09	2.053,74	1.969,82	404.340.480,13	6,66	44.200.774,86	10,93%
Μαϊ-09	2.327,47	2.259,90	564.492.604,88	8,07	49.252.795,85	8,73%
Ιουν-09	2.209,99	2.321,61	486.417.375,29	8,01	39.011.591,61	8,02%
Ιουλ-09	2.362,35	2.444,15	344.157.733,02	9,10	31.285.548,07	9,09%
Αυγ-09	2.466,41	2.410,20	408.636.787,20	8,40	35.710.433,67	8,74%
Σεπ-09	2.661,42	2.538,76	565.354.978,75	8,68	75.093.779,68	13,28%
Οκτ-09	2.686,21	2.610,75	655.527.857,85	9,74	91.146.663,19	13,90%
Νοε-09	2.263,27	2.256,18	356.721.760,46	8,30	57.456.582,41	16,11%
Δεκ-09	2.196,16	2.287,42	322.822.356,40	7,30	44.701.186,39	13,85%
Σύνολο 2009			4.792.049.580,00		558.383.554,26	11,65%
Ιαν-10	2.048,32	2.100,29	283.185.883,19	7,76	36.022.761,20	12,72%
Φεβ-10	1.913,16	1.999,78	238.650.997,91	6,88	31.614.861,13	13,25%

* Οι τιμές των δεικτών και της μετοχής της EXAE αναφέρονται στο κλείσιμο της τελευταίας ημέρας του μήνα

Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής για το διάστημα 01/01/2009 έως 31/12/2009 διαμορφώθηκε στα €558 εκ. ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε €2,3 εκ.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μηνιαία στοιχεία του όγκου συναλλαγών της μετοχής της Εταιρίας κατά το έτος 2009 καθώς και τα μηνιαία ποσοστά τους επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της.

Μήνας	Μηνιαίος όγκος συναλλαγών μετοχής (τεμάχια)	% επί του συνόλου των εισηγμένων τεμαχίων
Ιαν-09	4.618.129	7,06%
Φεβ-09	8.805.358	13,47%
Μαρ-09	6.217.577	9,51%
Απρ-09	7.079.790	10,83%
Μαϊ-09	6.208.803	9,50%
Ιουν-09	4.683.769	7,17%
Ιουλ-09	3.880.280	5,94%
Αυγ-09	4.150.441	6,35%
Σεπ-09	9.176.159	14,04%
Οκτ-09	9.473.172	14,49%
Νοε-09	6.136.970	9,39%
Δεκ-09	5.813.413	8,89%
Σύνολο 2009	76.243.861	116,64%
Ιαν-10	4.849.387	7,42%
Φεβ-10	4.651.875	7,12%

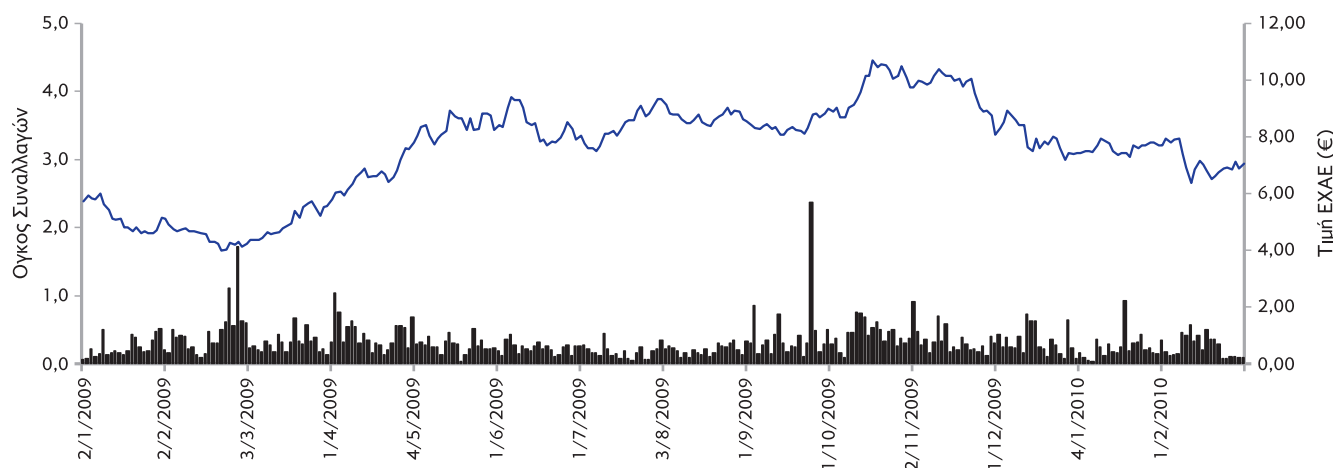
Η μέση τιμή της μετοχής για την περίοδο 01/01/2009 έως 31/12/2009 διαμορφώθηκε σε €7,40 και η μέση χρηματιστηριακή αξία της Εταιρίας διαμορφώθηκε για το έτος 2009 σε €484 εκ.

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας διαμορφώθηκε στην τελευταία συνεδρίαση του 2009 στα €7,30 παρουσιάζοντας αύξηση 30%, σε σχέση με την τελευταία τιμή κλεισίματος του 2008 (€5,60). Στο τέλος του πρώτου διμήνου του 2010 (26/2), η τιμή της μετοχής διαμορφώθηκε στα €6,88 παρουσιάζοντας μείωση 6% σε σχέση με την τελευταία τιμή κλεισίματος του 2009.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

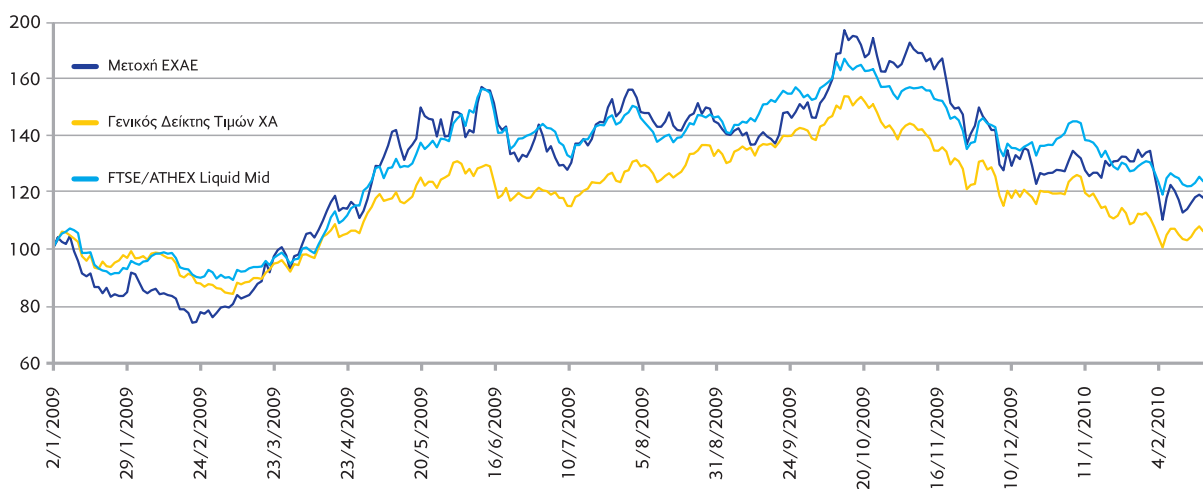
Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται συνδυασμένα η τιμή κλεισίματος της μετοχής και ο όγκος (τεμάχια) συναλλαγών την περίοδο 1/1/2008 - 26/2/2010.

EXAE - Τιμή μετοχής και όγκος συναλλαγών



Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η πορεία της τιμής της EXAE, του Γενικού Δείκτη του ΧΑ και του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid, για το διάστημα από 01/01/2009 έως 26/02/2010. Για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές την 1/1/2009 έχουν προσαρμοστεί με βάση το 100.

Συγκριτικό διάγραμμα τιμών μετοχής EXAE, Γενικού Δείκτη & Δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid



1.8 Μετοχική σύνθεση

Από την εισαγωγή της Εταιρίας στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών τον Αύγουστο του 2000 έχουν συμβεί αρκετές αλλαγές στη μετοχική της σύνθεση, με κυριότερη την πλήρη ιδιωτικοποίησή της, το Σεπτέμβριο του 2003. Μετά την αποχώρηση του Ελληνικού Δημοσίου από το μετοχικό κεφάλαιο της EXAE, αυξήθηκε ο αριθμός των μετόχων της, αλλά και η διασπορά στη μετοχή της με συνέπειες θετικές στην εμπορευσιμότητά της.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Η ανάλυση της μετοχικής βάσης σύμφωνα με τον αριθμό μετοχών που κατέχει κάθε μέτοχος ήταν, στις 31/12/2009:

Κατανομή ανά αριθμό μετοχών	Αριθμός Μετόχων	Σύνολο Μετοχών	Ποσοστό
1 - 99	1.316	56.540	0,09%
100 - 199	3.185	426.773	0,65%
200 - 499	1.852	540.543	0,83%
500 - 999	1.246	768.661	1,18%
1.000 - 9.999	2.015	4.886.265	7,48%
10.000 - 99.999	297	9.468.484	14,49%
100.000 - 149.999	26	3.038.219	4,65%
150.000 - 299.999	34	6.881.765	10,53%
300.000 - 499.999	12	4.501.400	6,89%
Περισσότερες από 500.000	27	34.799.913	53,24%
Σύνολο	10.010	65.368.563	100,00%

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας ανά κατηγορία μετόχου με βάση την ιδιότητά του στις 31/12/2009 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κατηγορία Μετόχου	Αριθμός Μετόχων	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό
Πιστωτικά Ιδρύματα	11	11.605.554	17,75%
Θεσμικοί Επενδυτές	94	10.776.674	16,49%
Χρηματιστηριακές Εταιρίες	18	643.287	0,98%
Εισηγμένες Εταιρίες	8	947.963	1,45%
Ιδιώτες	9.261	7.450.592	11,40%
Ξένοι Επενδυτές	584	33.035.296	50,54%
Λοιποί	34	909.197	1,39%
Σύνολο	10.010	65.368.563	100,00%

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας με βάση την χώρα προέλευσης των μετόχων στις 31/12/2009 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κατηγορία Μετόχου	Αριθμός Μετόχων	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό
Ελλάδα	9.426	32.333.267	49,46%
ΗΠΑ	174	10.725.952	16,41%
Ολλανδία	9	6.320.158	9,67%
Ηνωμένο Βασίλειο	63	3.603.038	5,51%
Λουξεμβούργο	26	3.279.015	5,02%
Γαλλία	25	2.487.595	3,81%
Νορβηγία	1	1.378.086	2,11%
Ιρλανδία	11	645.869	1,00%
Λοιποί	275	4.595.583	7,01%
Σύνολο	10.010	65.368.563	100,00%

02

Η Εταιρική Διακυβέρνηση αναφέρεται σε ένα σύνολο αρχών με βάση το οποίο επιδιώκεται η υπεύθυνη οργάνωση, λειτουργία, διοίκηση και έλεγχος μιας επιχείρησης, με μακροπρόθεσμο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της και τη διαφύλαξη των έννομων συμφερόντων όλων όσων συνδέονται με αυτήν.

Οι αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης επηρεάζουν τον τρόπο με τον οποίο τίθενται και επιτυγχάνονται οι εταιρικοί στόχοι, υιοθετούνται συστήματα παρακολούθησης και αποτίμησης κινδύνων, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο εξασφαλίζεται η διαφάνεια και προάγεται η ανταγωνιστικότητα της επιχείρησης.

Η ΕΧΑΕ, σε ευθυγράμμιση με τους διεθνείς κώδικες και τις βέλτιστες πρακτικές, έχει θεσπίσει ένα πλήρες και σύγχρονο μοντέλο εταιρικής διακυβέρνησης το οποίο περιλαμβάνει:

- Σεβασμό και προστασία των δικαιωμάτων και συμφερόντων όλων των μετόχων.
- Διασφάλιση κατάλληλης σύνθεσης του διοικητικού συμβουλίου που να πληροί τα κριτήρια ανεξαρτησίας και σαφούς διαχωρισμού αρμοδιοτήτων από τα όργανα διοίκησης.
- Δημιουργία οργάνων διοίκησης με σαφείς ρόλους, που εξισορροπούν τα προσόντα και την εμπειρία των στελεχών με τις απαιτήσεις, τη φύση και το εύρος των εταιρικών δραστηριοτήτων.
- Καθορισμό συστημάτων ανταμοιβών, αξιολόγησης και ανάπτυξης, τέτοιων ώστε να προσελκύουν και να διατηρούν στελέχη με ικανότητες να επιτυγχάνουν την απόδοση που απαιτείται από τους μετόχους.
- Υποστήριξη της διαφάνειας, ακεραιότητας και υπευθυνότητας στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων.
- Ανάπτυξη συγκεκριμένων εταιρικών διαδικασιών που απεικονίζουν τον τρόπο καθημερινής εργασίας και διασφάλιση ενός αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου που να λειτουργεί σύμφωνα με τις σύγχρονες θεωρίες διαχείρισης κινδύνων.
- Ικανοποίηση των αναγκών για ορθή, έγκαιρη και επαρκή παροχή πληροφοριών στην επενδυτική κοινότητα και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο σχετικά με την πορεία της επιχείρησης.
- Ευαισθητοποίηση σε θέματα κοινωνικής ευθύνης.

Ειδικότερα, η υπεύθυνη Εταιρική Διακυβέρνηση περιλαμβάνει και την ευαισθητοποίηση όλων των υπαλλήλων της Εταιρίας αλλά και του ομίλου στη σωστή διαχείριση των εμπιστευτικών πληροφοριών που περιέχονται στην κατοχή τους και στην απαγόρευση χρήσης τους για την αποκόμιση ιδίου οφέλους. Μέσα από συγκεκριμένες διαδικασίες και πρακτικές, καλούνται όλοι, να διατηρούν υψηλό επίπεδο επαγγελματικής δεοντολογίας κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους αλλά και στις σχέσεις τους με τις δημόσιες αρχές και το κοινό εν γένει.

Τέλος, η Εταιρία προωθεί τη συνεργασία με τους πελάτες της και όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά, αναπτύσσοντας νέα προϊόντα και υπηρεσίες που ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των πελατών της και συζητώντας σε βάθος όλες τις σημαντικές αποφάσεις ή τυχόν τροποποιήσεις των κανονισμών της.

Με την εγκαθίδρυση του παραπάνω πλαισίου αρχών εταιρικής διακυβέρνησης, η Εταιρία θεωρεί ότι είναι κατάλληλα εξοπλισμένη ώστε να ανταγωνιστεί διεθνώς, να διατηρήσει και να προωθήσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών τόσο εντός όσο και εκτός των συνόρων της χώρας. Παράλληλα, το ίδιο σημαντική θεωρεί την επαγρύπνηση για τη διαρκή ανασκόπηση όλων των παραπάνω πρακτικών έτσι ώστε να επιβεβαιώνεται ότι συνεχίζουν να ανταποκρίνονται στις τοπικές και διεθνείς εξελίξεις.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Σε πλήρη συμμόρφωση με τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης και όλους τους κανόνες συμπεριφοράς των εισηγμένων εταιριών, που ορίζονται στην απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, και στις διατάξεις του Ν. 3016/17.5.2002, όπως τροποποιήθηκε από το Ν. 3091/24.12.2002, η Εταιρία έχει προχωρήσει στην προσαρμογή του εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας της και έχει θεσπίσει Συμβούλια, Επιτροπές καθώς και Εσωτερικούς και Εξωτερικούς Ελεγκτικούς Μηχανισμούς οι οποίοι περιγράφονται στη συνέχεια.

2.1 Επιτροπή Ελέγχου

Σύμφωνα με τον εγκεκριμένο, από το Διοικητικό Συμβούλιο, Κανονισμό Επιτροπής Ελέγχου, τα κύρια καθήκοντα της Επιτροπής Ελέγχου (Audit Committee) είναι:

- Η αξιολόγηση της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.
- Η παρακολούθηση του έργου της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου, με έμφαση σε θέματα που σχετίζονται με το βαθμό ανεξαρτησίας της, την ποιότητα και το εύρος των ελέγχων που διενεργεί.
- Η παροχή γνώμης κατά την επιλογή εξωτερικών ελεγκτών καθώς και η διευκόλυνση της επικοινωνίας μεταξύ του Δ.Σ., της διοίκησης, των εσωτερικών και των εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρίας για την ανταλλαγή απόψεων και πληροφοριών.
- Η διαβεβαίωση του Δ.Σ. ότι η Εταιρία συμμορφώνεται με τους νόμους και τους κανονισμούς που διέπουν την λειτουργία της καθώς επίσης και η εξέταση, ανεξάρτητα από τις υπηρεσιακές μονάδες, των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και άλλων σημαντικών στοιχείων και πληροφοριών, που προορίζονται για δημοσίευση ή για υποβολή σε αρχές ή οργανισμούς εκτός της Εταιρίας.

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από τρία μέλη του Δ.Σ., τα οποία δεν έχουν εκτελεστικές αρμοδιότητες, δεν έχουν αρμοδιότητες στους τομείς έγκρισης και διεκπεραίωσης των συναλλαγών και διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρία. Συγκεκριμένα, η σύνθεση της Επιτροπής έχει ως εξής:

Επιτροπή Ελέγχου

Μέλος	Θέση
Νικόλαος Μυλωνάς	Πρόεδρος
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Μέλος
Αδαμαντίνη Λάζαρη	Μέλος

2.2 Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει συσταθεί Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων η οποία απαρτίζεται από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Στις συνεδριάσεις της επιτροπής παρίσταται και ο Γενικός Διευθυντής Εταιρικών Λειτουργιών, ο οποίος έχει οριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο ως διαχειριστής των διαθεσίμων της Εταιρίας.

Κύριος σκοπός της επιτροπής είναι ο καθορισμός της επενδυτικής στρατηγικής του ομίλου για την αποτελεσματική αξιοποίηση των διαθεσίμων της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Επίσης, λειτουργώντας υπό τον έλεγχο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (κατόπιν της συγχώνευσης με απορρόφηση του ΚΑΑ από την Εταιρία) κατά τα οριζόμενα στην παρ. 6 του άρθρου 6 του Ν. 2471/1977, όπως ισχύει, η Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων έχει ως αρμοδιότητες την διαχείριση των διαθεσίμων του Επικουρικού Κεφαλαίου (νυν Κεφαλαίου Εκκαθάρισης), περιλαμβανομένων και των τοποθετήσεων που δύναται να διενεργεί επ' αυτών κατά τα προβλεπόμενα στις παρ. 5 & 6 του άρθρου 6 του Ν.2471/1997, όπως ισχύει σε συνδυασμό με το άρθρο 12 της υπ' αριθμ. 1/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31.8.2006) απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και την λήψη αποφάσεων για την διενέργεια όλων των απαιτούμενων κινήσεων κεφαλαίων σε περίπτωση ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

Μέλος	Θέση
Αλέξανδρος Τουρκολιάς	Πρόεδρος
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μέλος
Νικόλαος Καραμούζης	Μέλος

2.3 Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών

Η Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών (“Nomination and Compensation Committee”) απαρτίζεται από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τουλάχιστον ένα είναι μη εκτελεστικό μέλος. Της επιτροπής προεδρεύει ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αρμοδιότητα της επιτροπής είναι η επιλογή και ο καθορισμός των όρων απασχόλησης των διευθυντικών στελεχών, λαμβάνοντας υπόψη τις αξιολογήσεις των στελεχών, και εισηγείται για τα θέματα αυτά στο Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο και λαμβάνει τις σχετικές αποφάσεις.

Στο πλαίσιο αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών εντάσσεται και η μέριμνα της εν γένει συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις αρχές και πρακτικές της εταιρικής διακυβέρνησης.

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών

Μέλος	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Μέλος
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μέλος

2.4 Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής

Αρμοδιότητες της Επιτροπής είναι η παρακολούθηση της εκπόνησης μελετών από στελέχη ή/και ομάδες εργασίας εντός του Ομίλου και υποβολή προτάσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την τιμολογιακή πολιτική.

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής

Μέλος	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μέλος
Νικόλαος Χρυσοχοΐδης	Μέλος

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

2.5 Λοιπές Επιτροπές

Η Εταιρία, μετά την συγχώνευση με τις θυγατρικές της Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ) και Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ) έχει και τις εξής Επιτροπές που αφορούν τις λειτουργίες της ΕΧΑΕ ως εκκαθαριστή στις αγορές αξιών και παραγώγων:

Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου (πρώην Επιτροπή του ΚΑΑ)

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου (πρώην Επιτροπή της ΕΤΕΣΕΠ)

2.6 Συμβούλιο Διεύθυνσης

Το Συμβούλιο Διεύθυνσης συνέρχεται υπό την προεδρία του Διευθύνοντος Συμβούλου. Σε αυτό συμμετέχουν οι τρεις Γενικοί Διευθυντές και έχει αρμοδιότητες σε επίπεδο Ομίλου. Το Συμβούλιο, μεταξύ άλλων, επισκοπεί τις εγχώριες και διεθνείς εξελίξεις της αγοράς, εξετάζει την πορεία των εργασιών του Ομίλου και λαμβάνει αποφάσεις για θέματα επιχειρησιακού σχεδιασμού και πολιτικής.

2.7 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου & Διασφάλισης Ποιότητας

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και Διασφάλισης Ποιότητας αποτελεί μια μονάδα ανεξάρτητη από τις λοιπές υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρίας, η οποία υπάγεται οργανικά και αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου, η οποία με τη σειρά της ελέγχεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Τα καθήκοντα της Υπηρεσίας ορίζονται στον Κανονισμό Εσωτερικού Ελέγχου που έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Ελέγχου. Ο Κανονισμός Εσωτερικού Ελέγχου θεσπίστηκε με βάση διεθνώς παραδεκμένα επαγγελματικά πρότυπα και ειδικότερα τα πρότυπα του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών (IIA). Κύρια καθήκοντα της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και Διασφάλισης Ποιότητας είναι:

- Ο τακτικός έλεγχος της απόδοσης και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου καθώς και η διαρκής και έγκυρη ενημέρωση των ανώτατων διοικητικών οργάνων της Εταιρίας για την κατάσταση και την πορεία των ελεγκτικών διαδικασιών, που έχει θεσμοθετήσει το Δ.Σ. και η διοίκηση της Εταιρίας.
- Η αξιολόγηση του βαθμού εφαρμογής και αποτελεσματικότητας των διαδικασιών που έχουν καθιερωθεί για τη διαχείριση των διαφόρων κινδύνων και η εκτίμηση της πιθανής ζημιάς της Εταιρίας από τους κινδύνους που αντιμετωπίζει λόγω της ιδιαιτερότητας των εργασιών της.
- Η αξιολόγηση του βαθμού αποτελεσματικής χρησιμοποίησης όλων των διαθέσιμων πόρων κατά τον πλέον πρόσφορο και οικονομικό τρόπο με στόχο την υλοποίηση των στρατηγικών στόχων που έχουν τεθεί από τη Διοίκηση, προάγοντας τη διαρκή ανάπτυξη και ευημερία της Εταιρίας.
- Η διενέργεια γενικών και δειγματοληπτικών κατασταλτικών ελέγχων σε όλες τις λειτουργίες και τις συναλλαγές της Εταιρίας για να διαπιστωθεί η πιστή εφαρμογή των πάσης φύσης κανονισμών, διαδικασιών λειτουργίας και προληπτικών ελεγκτικών μηχανισμών, που έχουν θεσπισθεί για κάθε κατηγορία συναλλαγών της, καθώς και η συμμόρφωσή της με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει την λειτουργία της.
- Η παρακολούθηση και αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου των θυγατρικών εταιριών.
- Η διενέργεια ειδικών ερευνών όπου αυτό απαιτείται.

Οι ακόλουθες αρχές τηρούνται έτσι ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου:

- Η επαρκής κατοχύρωση της ανεξαρτησίας του από όλες τις άλλες υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρίας και η διασφάλιση της άμεσης και απρόσκοπτης πρόσβασης στη διοίκηση, στο Δ.Σ. και στην Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρίας.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

- Η διασφάλιση της απρόσκοπτης πρόσβασης σε όλα τα στοιχεία και πληροφορίες, που είναι απαραίτητα για την εκπλήρωση της αποστολής του.
- Η ύπαρξη λεπτομερώς καταγεγραμμένων ελεγκτικών στόχων, προγραμμάτων και διαδικασιών ελέγχου καθώς και κατάλληλης μεθοδολογίας διενέργειας των ελέγχων.
- Η καθιέρωση μηχανισμών ελέγχου του βαθμού συμμόρφωσης (follow up) προς τις υποδείξεις των πάσης φύσεως ελέγχων (εσωτερικών ελεγκτών, εξωτερικών ελεγκτών, εποπτικών αρχών, φορολογικών αρχών, κλπ) και ενημέρωσης της διοίκησης της Εταιρίας για την πορεία των διορθωτικών ενεργειών.

2.8 Εξωτερικός Έλεγχος

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ελέγχονται και πιστοποιούνται από διεθνώς αναγνωρισμένο ελεγκτικό οίκο και ειδικότερα από τους νομίμως εκλεγμένους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές. Η Εταιρία ζητά από τους εξωτερικούς ελεγκτές, που διενεργούν τον τακτικό ετήσιο έλεγχο των οικονομικών της καταστάσεων, να αναφέρουν αναλυτικά στην έκθεσή τους τα τυχόν προβλήματα ή αδυναμίες στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου, που εντόπισαν κατά την διεξαγωγή του ελέγχου τους.

03

Η δραστηριότητα του Ομίλου EXAE προέρχεται κυρίως από τη λειτουργία των χρηματιστηριακών αγορών αξιών και παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Ο Όμιλος EXAE άντλησε, το 2009, το 75% των εσόδων του (το 2008: 75%) από την εισαγωγή εταιριών, τις αυξήσεις κεφαλαίου και τις συνδρομές των εισηγμένων εταιριών, τη διαπραγμάτευση αξιών και παραγώγων, καθώς και από την εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών επί αξιών και παραγώγων.

Το 2009, όπως και το 2008, συνεχίστηκε η καθοδική πορεία της ελληνικής αγοράς, με αρνητικές συνέπειες για τα μεγέθη του Ομίλου. Συγκεκριμένα:

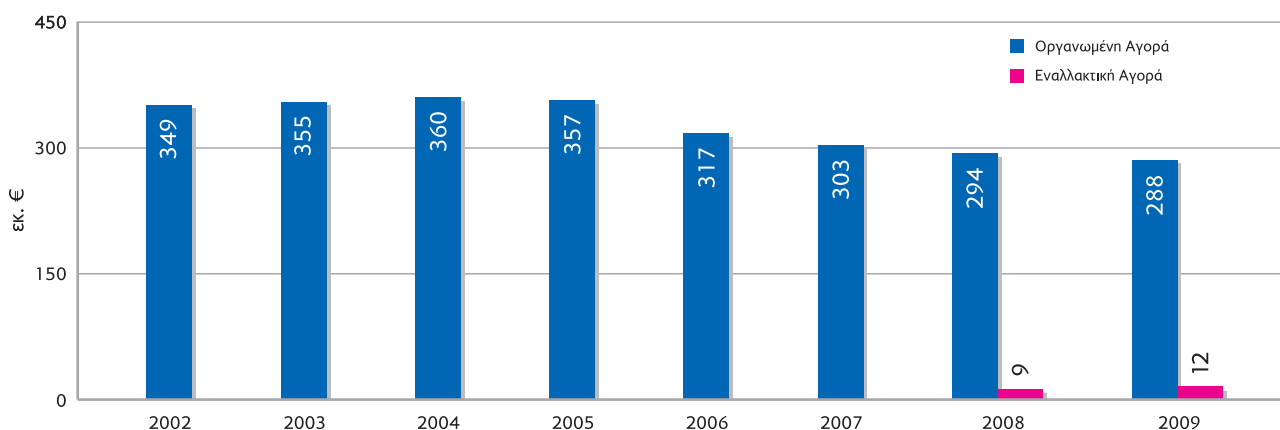
- Η αξία των συναλλαγών επί μετοχών το 2009 μειώθηκε κατά 35% σε σχέση με το 2008, ενώ
- Ο όγκος των συναλλαγών το 2009 ήταν αυξημένος κατά 20% σε σχέση με το 2008
- Η μέση κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ μειώθηκε κατά 36%, ενώ
- Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του 2009 ήταν αυξημένη κατά 22% σε σχέση με το τέλος του 2008

Στη συνέχεια παρατίθενται ορισμένα ιστορικά στοιχεία των αγορών αξιών και παραγώγων, τις οποίες λειτουργεί ο Όμιλος EXAE.

3.1 Αγορά Αξιών

Στο διάγραμμα αποτυπώνεται η εξέλιξη του αριθμού των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών:

Αριθμός Εισηγμένων Εταιρειών στο Χ.Α.



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ

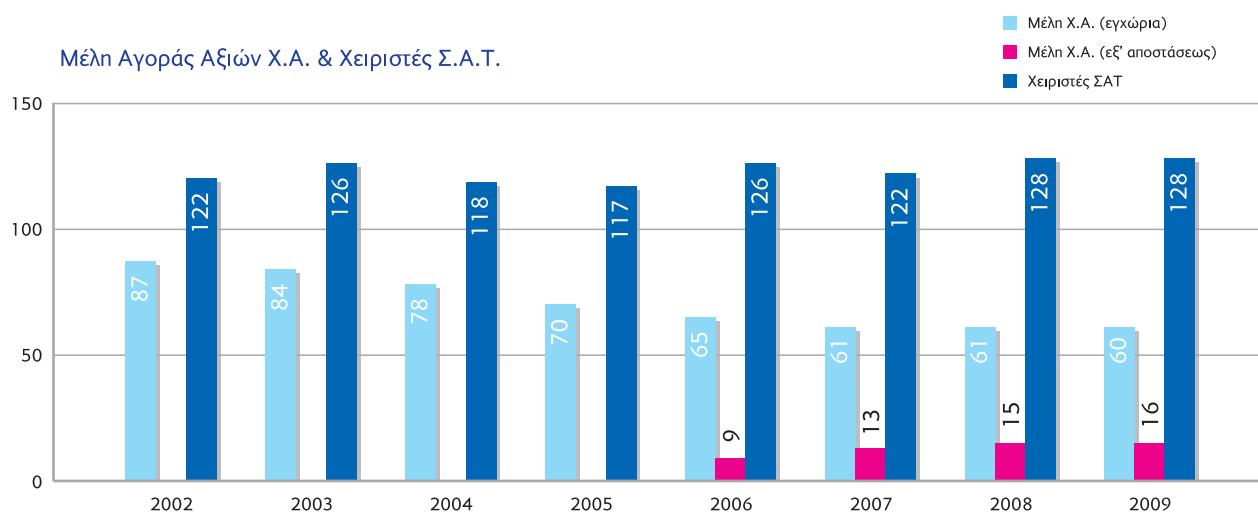
Ειδικότερα, η εξέλιξη του αριθμού των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών στις επιμέρους αγορές / κατηγορίες αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

Κατηγορία	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Κύρια Αγορά	235	229	227					
Παράλληλη Αγορά	109	119	123					
NEXA	5	7	9					
ΕΑΓΑΚ	0	0	1					
Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση				79	83	87	68	57
Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση				213	174	166	144	148
Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών				12	20	21	46	41
Επιτήρηση				16	24	19	22	24
Σε αναστολή				37	16	10	14	18
Σύνολο - Οργανωμένη Αγορά	349	355	360	357	317	303	294	288
Εναλλακτική Αγορά							9	12
Σύνολο	349	355	360	357	317	303	303	300

Σημειώνεται ότι από το Νοέμβριο του 2005 ισχύει η νέα κατηγοριοποίηση της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το 2006, στο πλαίσιο εκσυγχρονισμού της Αγοράς, έγινε μια προσπάθεια «εκκαθάρισης» των εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ, και διαγράφηκαν 37 εταιρίες που δεν πληρούσαν τα κριτήρια παραμονής (λόγω υπολειτουργίας, συνεχόμενων αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων κλπ.), και βρισκό-ντουσαν σε αναστολή.

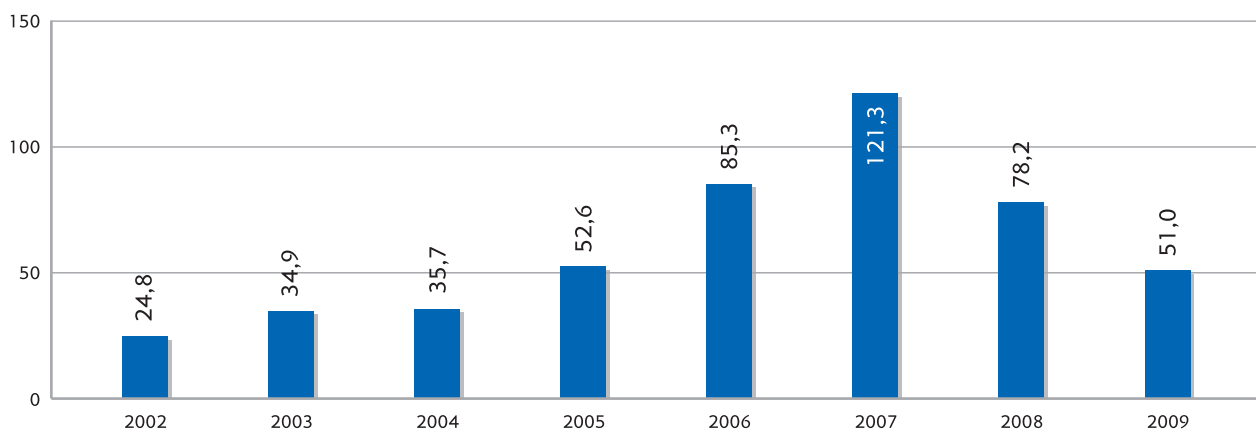
Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η διαχρονική εξέλιξη του αριθμού των μελών της αγοράς αξιών του ΧΑ και των χειριστών του ΣΑΤ:



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ

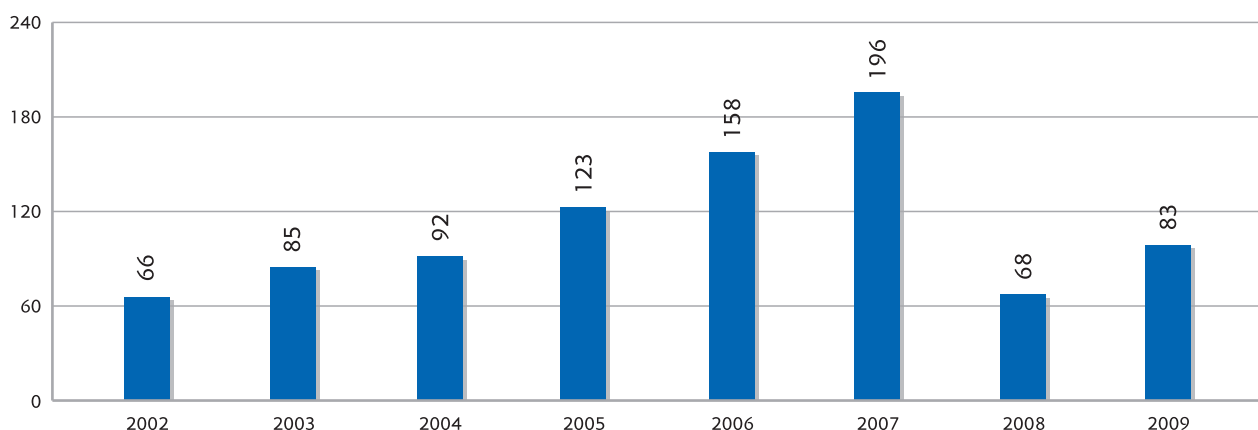
Στο διάγραμμα παρουσιάζεται η συνολική αξία των συναλλαγών επί μετοχών στο ΧΑ για τα έτη 2002-2009:

Αξία Συναλλαγών Χ.Α. (€ δις)



Στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η εξέλιξη της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, την τελευταία ημέρα του έτους (η κεφαλαιοποίηση δεν περιλαμβάνει ομόλογα, ΕΝ.Α και ETF):

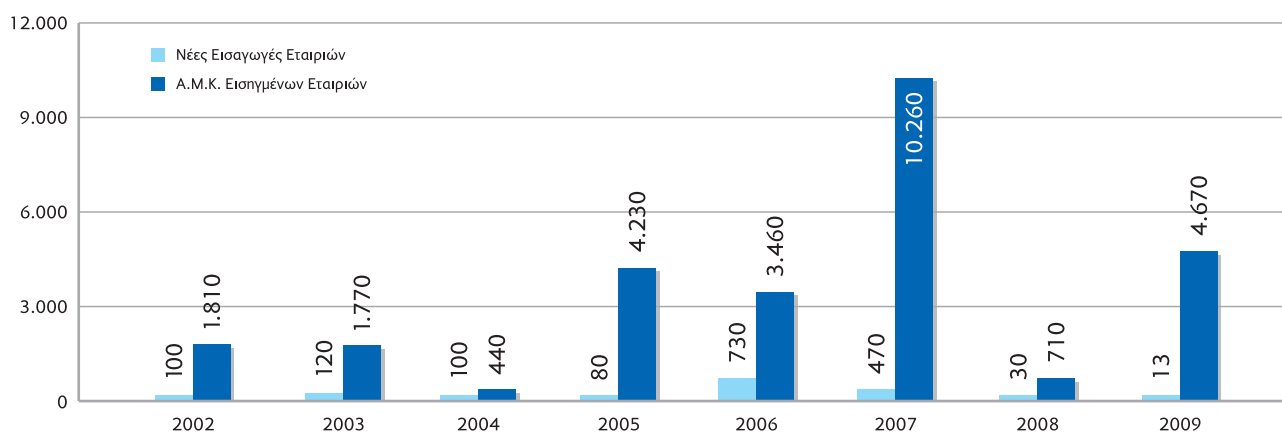
Κεφαλαιοποίηση Αγοράς Αξιών Χ.Α. (€ δις)



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ

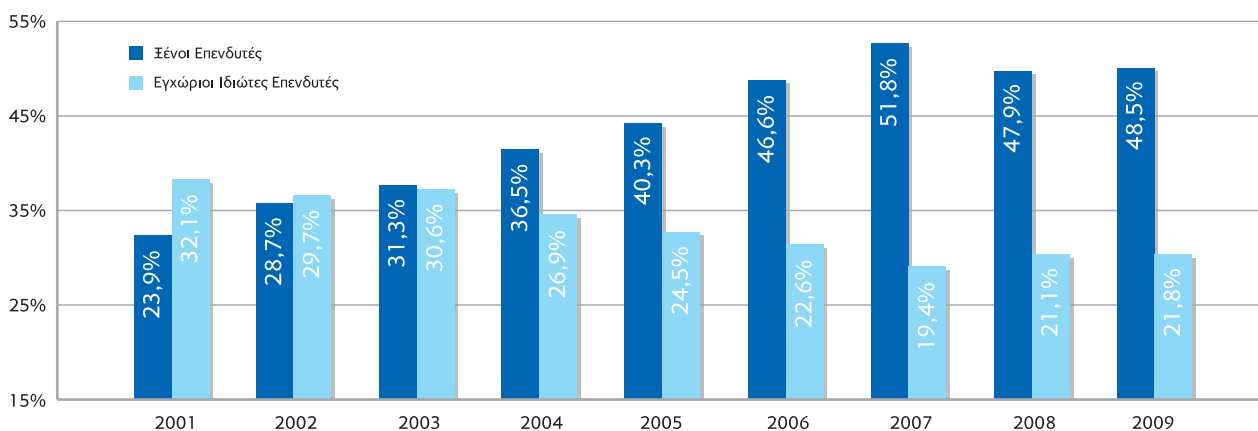
Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η αξία των αντληθέντων κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρίες καθώς και από τις νέες εισαγωγές εταιριών στο ΧΑ:

Αξία Αντληθέντων Κεφαλαίων (€ δις)



Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στο ΧΑ, ως ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς, ακολούθησε ανοδική πορεία κατά τα έτη 2001-2007 η οποία ανακόπηκε το 2008. Το 2009, η συμμετοχή των ξένων επενδυτών σημείωσε μικρή άνοδο για να ανέλθει, στο τέλος του έτους, στο 48,5%. Η πορεία αποτυπώνεται στο ακόλουθο γράφημα:

Ξένοι και Εγχώριοι Επενδυτές στο Χ.Α.



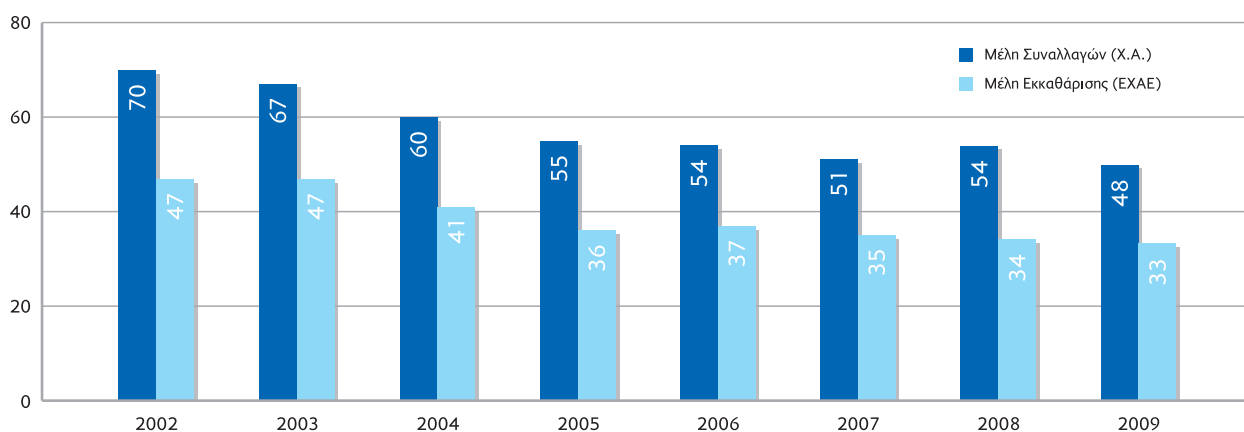
Αντίστοιχα, η συμμετοχή των εγχώριων ιδιωτών επενδυτών, μετά από την σταδιακή πτώση που παρουσίαζε τα έτη 2003-2007, αυξήθηκε τόσο το 2008 όσο και το 2009, με αποτέλεσμα να ανέλθει στο 21,8% στις 31/12/2009.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ

3.2 Αγορά Παραγώγων

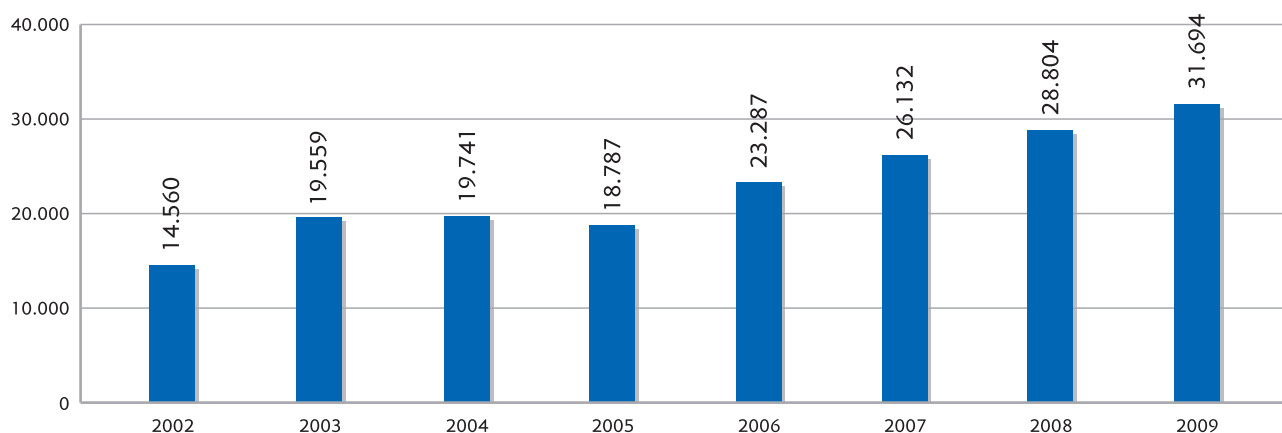
Στο διάγραμμα αποτυπώνεται ο αριθμός των μελών συναλλαγών του ΧΑ καθώς και των μελών εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ κατά την περίοδο 2002-2009:

Μέλη Συναλλαγών και Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων Χ.Α.



Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2009:

Μέσος Ημερήσιος Όγκος Συμβολαίων Αγοράς Παραγώγων Χ.Α.



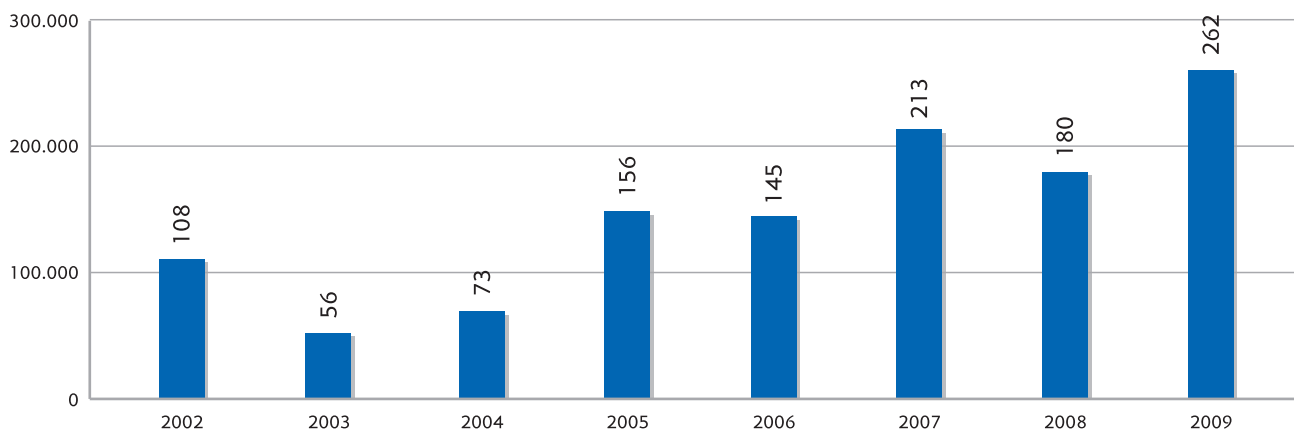
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ

Ειδικότερα, ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων ανά προϊόν αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ΣΜΕ σε μετοχές	826	1.916	3.845	5.726	9.945	12.308	14.913	20.311
Δικαιώματα σε μετοχές	0	60	110	87	70	424	734	273
ΣΜΕ σε δείκτη FTSE/ATHEX 20	8.403	11.327	11.116	9.520	9.833	10.273	11.280	9.563
Δικαιώματα δείκτη FTSE/ATHEX 20	4.102	5.538	3.643	2.637	2.520	2.347	1.770	1.547
ΣΜΕ σε δείκτη FTSE/ATHEX Mid 40	1.049	315	513	530	717	609	94	0
Δικαιώματα δείκτη FTSE/ATHEX Mid 40	180	76	125	163	173	156	13	0
ΣΜΕ στον δείκτη EPSI 50	0	0	59	37	29	15	0	0
ΣΜΕ σε EUR/USD	0	327	330	87	0	0	0	0
Μέσος ημερήσιος αρ. συμβολαίων	14.560	19.559	19.741	18.787	23.287	26.132	28.804	31.694

Το παρακάτω διάγραμμα εμφανίζει την εξέλιξη του αριθμού ανοικτών θέσεων των προϊόντων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2009:

Ανοικτές Θέσεις στην Αγορά Παραγώγων (Συμβόλαια)



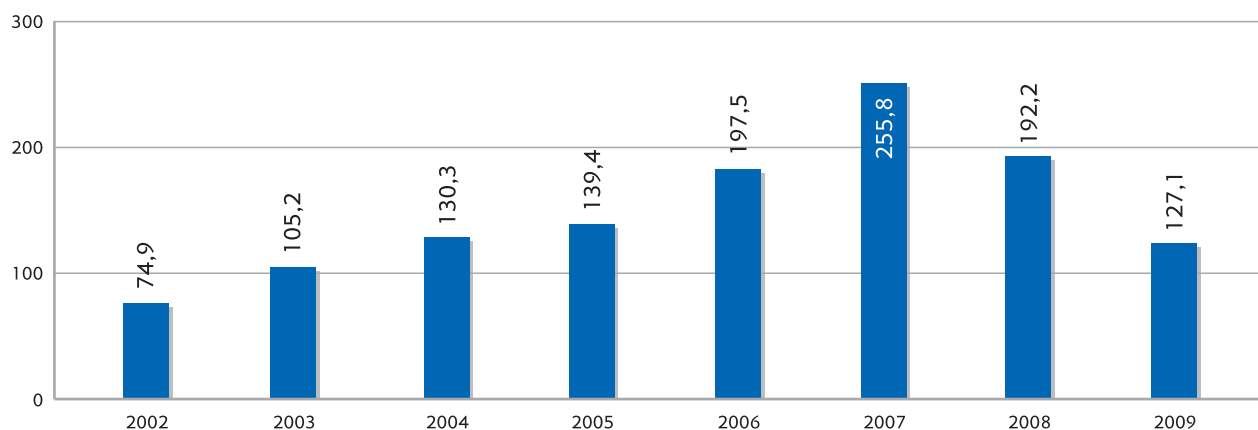
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΧΑ

Ειδικότερα, η εξέλιξη του αριθμού ανοικτών θέσεων ανά προϊόν αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ΣΜΕ σε δείκτη FTSE/ATHEX 20	28.928	21.214	21.690	17.661	14.494	24.837	19.304	21.561
ΣΜΕ σε μετοχές	8.143	26.231	32.037	124.815	116.576	166.515	149.015	228.486
Δικαιώματα δείκτη FTSE/ATHEX 20	68.774	4.257	12.097	10.207	10.535	9.868	5.460	10.650
ΣΜΕ σε δείκτη FTSE/ATHEX Mid 40	1.652	573	2.796	735	1.195	648	0	0
Δικαιώματα δείκτη FTSE/ATHEX Mid 40	694	373	2.333	613	810	203	0	0
Δικαιώματα σε μετοχές		3.127	1.200	2.004	1.297	10.744	6.272	1.615
ΣΜΕ σε EUR/USD		248	102	80	0	0	0	0
ΣΜΕ στον δείκτη EPSI 50			683	331	470	0	0	0
Σύνολο	108.191	56.023	72.938	156.446	145.377	212.815	180.051	262.312

Τέλος, στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η μέση ημερήσια ονομαστική αξία των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων για τα έτη 2002-2009:

Μέση Ημερήσια Ονομαστική Αξία Συναλλαγών Αγοράς Παραγώγων (σε € εκ.)



04

4.1 Απολογισμός εργασιών και έργων για την αγορά

4.1.1 Οργανωμένη Αγορά

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2009 – 31/12/2009, πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α., των μετοχών της εταιρίας MIG REAL ESTATE Α.Ε.Α.Π., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων € 10 εκ. μέσω ΑΜΚ με μετρητά ενώ παράλληλα από 1/1/2009 τέθηκε σε εφαρμογή ο κανόνας προσδιορισμού των δικαιούχων εταιρικών πράξεων, record date, σε αντικατάσταση του ισχύοντος κανόνα, trade date.

Κατά την ίδια περίοδο δεκαπέντε εισηγμένες εταιρίες (ΥΙΟΙ Ε. ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ, HELLAS ON LINE Α.Ε., ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε., ΑΛΑΡΙΣ Α.Β.Ε.Ε., REDS Α.Ε. ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε., NUTRIART Α.Β.Ε.Ε., ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Ε., ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε., ΚΕΡΑΜΕΙΑ-ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε. και ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.) άντλησαν συνολικά € 4,62 δις ευρώ μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών.

Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε η διαπραγμάτευση των μεριδίων του Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Δ.Α.Κ.) με την ονομασία **NBGAM ETF Γ.Δ. Χ.Α.**, στην κατηγορία Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. Το συγκεκριμένο Δ.Α.Κ. παρακολουθεί το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. Επίσης, σε συνέχεια σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος του Χ.Α., η Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ., ανέλαβε τη δημιουργία και τη διάθεση στην ελληνική αγορά του νέου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου NBGAM ETF GREECE & TURKEY 30, το οποίο θα παρακολουθεί το Δείκτη GREECE & TURKEY 30 (GT-30) του Χ.Α. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μεριδίων του αναμένεται στο α' εξάμηνο του 2010 (βλ. 4.1.5).

Κατά την ίδια περίοδο, οκτώ εισηγμένες εταιρίες (INTRALOT Α.Ε., TITAN Α.Ε., CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε., COCA COLA ΕΕΕ Α.Ε., EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε., MARFIN POPULAR BANK, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ και ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.) προέβησαν σε Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options) και Επανεπένδυση Μερισμάτων, αντλώντας € 79,13 εκ. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των ομολογιών μίας εισηγμένης εταιρίας, οι οποίες είχαν προκύψει από έκδοση ομολογιακού δανείου σε προγενέστερη χρήση (ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.) ενώ μία εταιρία (ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Α.Ε.) προχώρησε σε έκδοση ομολογιακού δανείου, αντλώντας €645,3 εκ.

Εννέα εισηγμένες εταιρίες (ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. – BLUE STAR Α.Ε., ΓΕΚ Α.Ε. – ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε – ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε., PC SYSTEMS – OPENTEC Α.Ε. – COMPUTERBANK NETWORKING Α.Ε.Β.Ε., INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. – ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε. – ΥΔΑΤΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΚΟΡΩΝΙΣ Α.Ε. – ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΣΤΕΦΑΝΟΥ Α.Ε.Τ.Ε., INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. – CYBARCO Α.Τ.Ε. – Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Α.Ε. – EUROCAT Α.Τ.Ε.) προχώρησαν σε συγχώνευση με απορρόφηση άλλων εισηγμένων και μη εταιριών ή κλάδους αυτών, από τις οποίες προκύπτουν σχήματα με μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση που συγκεντρώνουν μεγαλύτερο χρηματιστηριακό ενδιαφέρον.

4.1.2 Εναλλακτική Αγορά

Η νέα Εναλλακτική αγορά του ΧΑ, δημιουργήθηκε το 2008 στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κλπ.). Η δημιουργία της συγκεκριμένης αγοράς συνέβαλε στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και στην παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές του.

Η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) λειτουργεί υπό τη διαχείριση του ΧΑ ως Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ «Multilateral Trading Facility»). Λόγω του ευέλικτου θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία της, η ΕΝ.Α. 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.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ

Κατά τη διάρκεια του 2009 πραγματοποιήθηκαν οι εισαγωγές τριών εταιριών στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α., αντλώντας συνολικά κεφάλαια ύψους €2 εκ.:

Νέες εισαγωγές στην ΕΝ.Α. το 2009

Εταιρία	Ημερ. εισαγωγής
ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	10/2/2009
ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ & ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	11/5/2009
ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ Α.Ε.Β.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ	6/8/2009

Στο τέλος του 2009 η ΕΝ.Α. αριθμούσε δώδεκα εταιρίες.

Τέλος, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009, μετά τη συμπλήρωση 10 εταιριών στην Εναλλακτική Αγορά, πραγματοποιήθηκε η έναρξη υπολογισμού του νέου «Δείκτη Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς».

4.1.3 Νέοι Δείκτες

Το 2009, το ΧΑ δημιούργησε νέους δείκτες με στόχο να στηριχθούν προϊόντα επί αυτών αλλά και να παρέχει εργαλεία στην επενδυτική κοινότητα να μπορεί να παρακολουθήσει τη διαμόρφωση των τάσεων σε συγκεκριμένα τμήματα της αγοράς για τα οποία εμφανίζεται αυξημένη δυναμική και ενδιαφέρον. Οι νέοι δείκτες είναι:

- **Δείκτης Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς Χ.Α.:** Ο δείκτης σχεδιάστηκε για να παρακολουθεί την δραστηριότητα των 20 πρώτων μετοχών - σε όρους μεγέθους και συναλλακτικής δραστηριότητας - που διαπραγματεύονται στην ομώνυμη αγορά.
- **Δείκτης GT – 30:** Ο δείκτης είναι αποτέλεσμα μιας τριμερούς συνεργασίας ανάμεσα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης και στον διεθνή οίκο υπολογισμού δεικμών STOXX, και απαρτίζεται από 30 μετοχές, 15 από κάθε αγορά. Ο δείκτης περιλαμβάνει στην σύνθεσή του τις 15 πρώτες μετοχές από κάθε αγορά με βάση την κεφαλαιοποίησή τους και με τον αριθμό των μετοχών του τραπεζικού κλάδου να περιορίζεται σε 4 μετοχές από κάθε αγορά. Στόχος του Δείκτη είναι να διευκολύνει την διασυννοριακή πρόσβαση των επενδυτών στις δύο αγορές.

4.1.4 Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)

Η κοινή πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ άνοιξε το δρόμο για τη δραστηριοποίηση Μελών από το εξωτερικό στην αγορά του ΧΑ. Ήδη 10 μέλη του ΧΑΚ κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ, με ιδιαίτερη επιτυχία.

Η εφαρμογή της MiFID ώθησε στην εξάλειψη και των τελευταίων εμποδίων για την είσοδο των εξ αποστάσεως μελών, κάτι που αναμένεται ότι θα ενισχύσει τον ανταγωνισμό, θα μειώσει το κόστος πρόσβασης στην Ελληνική αγορά και θα αυξήσει σημαντικά τη συναλλακτική δραστηριότητα. Στο τέλος του 2007 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του Μέλους εξ αποστάσεως για τις εταιρίες **Société Générale S.A.** και **Merrill Lynch International Ltd**, το 2008 εγκρίθηκαν οι αιτήσεις των **Deutsche Bank AG**, **UBS Ltd** και **CA Cheuvreux S.A.** και το 2009 ενέκρινε τις αιτήσεις των εταιριών **Citigroup Global Markets Ltd**, **Credit Suisse Securities (Europe) Ltd** και **Wood & Company Financial Services**. Κατά τη διάρκεια του 2009, το 13,2% της συνολικής αξίας συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, πραγματοποιήθηκε μέσω των εξ αποστάσεως μελών.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ

4.1.5 Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs)

Τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (Exchange Traded Funds - ETFs όπως είναι γνωστά διεθνώς) είναι μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων τα οποία εκδίδονται από Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο, αγοράζονται και πωλούνται όπως οι μετοχές. Ένα ETF δίνει τη δυνατότητα στον επενδυτή να πραγματοποιήσει διασπορά του κινδύνου της επένδυσής του μέσω της έκθεσης σε διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μετοχών, ενώ έχει ως κύριο επενδυτικό στόχο την αναπαραγωγή της απόδοσης ενός συγκεκριμένου δείκτη.

Τα ETFs εισήχθησαν για πρώτη φορά στις αρχές της δεκαετίας του 1990 στην αγορά των Ηνωμένων Πολιτειών και του Καναδά. Από τότε ο αριθμός τους διεθνώς καθώς και η αξία των υπό διαχείριση κεφαλαίων αυξήθηκε σημαντικά. Το παράδειγμα των αγορών των ΗΠΑ και του Καναδά ακολούθησαν στη συνέχεια και οι αγορές της Ευρώπης και της Ασίας, με το 2000 να αποτελεί το έτος εισαγωγής του πρώτου ETF στην Ευρώπη. Τον Φεβρουάριο του 2009 τα συνολικά κεφάλαια υπό διαχείριση ανέρχονταν στα 593 δις δολάρια διεθνώς.

Σε συνέχεια της σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος που είχε ανακοινώσει το Χρηματιστήριο Αθηνών με τον Οίκο FTSE στις 13 Σεπτεμβρίου 2007, ο Όμιλος Alpha Bank επελέγη για την έκδοση του πρώτου ETF στο δείκτη FTSE/ΧΑ 20, με αρχικό ύψος ενεργητικού €140 εκατομμύρια περίπου, το οποίο ξεκίνησε να διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 24/1/2008.

Τον Ιούνιο του 2009 πραγματοποιήθηκε η δεύτερη εισαγωγή Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (ETF) στην Ελληνική αγορά. Πρόκειται για το ETF που παρακολουθεί τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και εκδόθηκε από την Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. Το ενεργητικό του συγκεκριμένου ETF κατά την έναρξη διαπραγμάτευσης του, ανέρχονταν στα €4,4 εκ.

Επιπλέον, σε συνέχεια σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος του Χ.Α., η Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ., ανέλαβε τη δημιουργία και τη διάθεση στην ελληνική αγορά του νέου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου NBGAM ETF GREECE & TURKEY 30, το οποίο θα παρακολουθεί το Δείκτη GREECE & TURKEY 30 (GT-30) του Χ.Α. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μεριδίων του αναμένεται στο α' εξάμηνο του 2010.

Η διεθνής εμπειρία καταδεικνύει ότι τα ETFs μπορούν να λειτουργήσουν άριστα σαν τον μηχανισμό που θα επιτρέψει στα τοπικά χρηματιστήρια να κεντρίσουν το ενδιαφέρον των μικροεπενδυτών για κινητές αξίες και να καλύψουν το ενδιαφέρον τους για διεθνοποιημένες επενδύσεις μέσα από το τοπικό χρηματιστήριο. Στόχος είναι να εκδοθούν ETFs και σε άλλους δείκτες της διεθνούς αγοράς καθώς και σε δείκτες αγορών της περιοχής.

4.1.6 Over the Counter (OTC) - Εξωχρηματιστηριακές Μεταβιβάσεις

Μετά την έναρξη εφαρμογής της οδηγίας MiFID αλλά και ως αποτέλεσμα σειράς επαφών με ξένους θεσμικούς επενδυτές στο εξωτερικό αλλά και θεματοφύλακες που δραστηριοποιούνται στην αγορά μας, διαμορφώθηκε πρόταση και υλοποιήθηκε στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) υποσύστημα που δίνει στους χειριστές τη δυνατότητα να εισάγουν και διακανονίζουν OTC-(Εξωχρηματιστηριακές) Συναλλαγές με την επιλογή της παράδοσης χωρίς πληρωμή (Free of Payment - FoP) αλλά και με πληρωμή (Delivery versus Payment - DvP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες της αγοράς. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Άυλων τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18/2/2008. Η υπηρεσία αυτή υποστηρίζει από τις 18/4/2008 και τον εξωχρηματιστηριακό δανεισμό ενώ από τις 17/6/2008 επιτρέπεται η εισαγωγή εντολών για αυθημερόν διακανονισμό.

Το 2009 έγιναν βελτιώσεις στη λειτουργικότητα του συστήματος που διέπει τον διακανονισμό των εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών. Οι βελτιώσεις αυτές είναι βασισμένες στην εμπειρία από τον ένα χρόνο λειτουργίας του συστήματος και έχουν ως στόχο τόσο την διευκόλυνση των διαδικασιών των Γενικών χειριστών όσο και την προσαρμογή του εν λόγω συστήματος στις ανάγκες του Link Up Markets.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ

4.1.7 Αγορά Παραγώγων

Το 2008 η EXAE ξεκίνησε έργο ουσιαστικής αναθεώρησης και βελτίωσης των θεσμών και μηχανισμών της Αγοράς Παραγώγων. Ο στόχος του έργου αυτού είναι, αρχικά, να καταδείξει τα περιθώρια βελτίωσης που υπάρχουν για την περαιτέρω ανάπτυξη της αγοράς και την αύξηση συμμετοχής επενδυτών, και στη συνέχεια, να διερευνήσει τρόπους λύσης αυτών των προβλημάτων.

Το 2009, μετά από διαβούλευση με συμμετέχοντες της αγοράς και την καταγραφή των αναγκών τους, ο Όμιλος EXAE:

- Εφάρμοσε δωρεάν χρεώσεις για τα δικαιώματα σε μετοχές πιλοτικά για 6 μήνες (1/4/2009).
- Αυτοματοποίησε την αποτύπωση δικαιωμάτων σε θέσεις προϊόντων δανεισμού τίτλων σε περίπτωση εταιρικής πράξης AMK με δικαίωμα προτίμησης (9/11/2009).
- Αυτοματοποίησε τη μεταφορά θέσης από ένα Μέλος σε ένα άλλο σε προϊόντα δανεισμού τίτλων (9/11/2009).
- Αυτοματοποίησε τη διαδικασία μετακύλισης θέσης σε προϊόντα δανεισμού τίτλων (9/11/2009).

Στόχος των παραπάνω, και με δεδομένες τις συνθήκες που επικρατούσαν στις διεθνείς αγορές το 2009, ήταν η τόνωση της αγοράς παραγώγων. Ως επέκταση των παραπάνω μέτρων, θα πρέπει να γίνουν επιπλέον ενέργειες προώθησης από την πλευρά των Μελών της αγοράς παραγώγων, ώστε να αναπτυχθεί περαιτέρω η αγορά αυτή.

4.1.8 Παροχή υπηρεσιών αναμετάδοσης χρηματιστηριακής πληροφορίας (Market Data Feed)

Η δραστηριότητα παροχής υπηρεσιών αναμετάδοσης χρηματιστηριακής πληροφορίας σε πραγματικό χρόνο (Market Data Feed), σε συνολικά 33 εταιρίες Αναμεταδότες Πληροφορίας - Data Vendors, αποτελεί μια σημαντική πηγή εσόδων του ομίλου EXAE. Το 2009 τα έσοδα από υπηρεσίες Market Data Feed διαμορφώθηκαν σε 4,9 εκ. €, συμμετέχοντας κατά 6,2% στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών του Ομίλου, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,3% έναντι των αντίστοιχων εσόδων της χρήσης 2008.

Το ΧΑ παρακολουθεί συνεχώς τις εξελίξεις στον τομέα της Χρηματιστηριακής Πληροφορίας, ώστε η τεχνολογία αλλά και η πολιτική διάθεσης της πληροφορίας να είναι συμβατές με τις αναγνωρισμένες πρακτικές στην Ευρωπαϊκή και Διεθνή αγορά.

Επίσης, με σκοπό το συνεχή εμπλουτισμό των προϊόντων Πληροφορίας στο Δίκτυο Αναμεταδοτών (Data Vendors) του ΧΑ, συμβάλλοντας στην ενίσχυση της διαφάνειας των αγορών που λειτουργεί/ υποστηρίζει και στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης των επενδυτών, το ΧΑ έχει συνάψει συμφωνία με το ΧΑΚ για την από 1/1/2009 εμπορική διάθεση των προϊόντων Πληροφορίας ΧΑΚ με ανταγωνιστική τιμολογιακή πολιτική. Η ανωτέρω εμπορική συμφωνία ΧΑ – ΧΑΚ αποσκοπεί στην αξιοποίηση των συνεργειών και οικονομιών κλίμακας που επιτυγχάνονται καθώς οι αναμεταδότες πληροφορίας λαμβάνουν και την πληροφορία ΧΑΚ, με την τεχνική σύνδεση και προδιαγραφές που ήδη έχουν εγκαταστήσει και συντηρούν για την λήψη πληροφορίας ΧΑ, χωρίς να απαιτείται νέα σύμβαση ή επιπρόσθετο διαχειριστικό κόστος.

Τέλος, τον Οκτώβριο 2009, το Χρηματιστήριο Αθηνών συμμετείχε ως Host Sponsor στο 9ο Διεθνές Συνέδριο Χρηματοοικονομικής Πληροφορίας που διοργανώθηκε για πρώτη φορά στην Αθήνα από τη SIIA/FISD. Πρόκειται για το σημαντικότερο διεθνούς φήμης συνέδριο στον κλάδο της Χρηματοοικονομικής Πληροφορίας, το οποίο διοργανώνεται κάθε δύο χρόνια. Στη συγκεκριμένη διοργάνωση, το ΧΑ είχε την ευκαιρία να ενημερώσει τους συνέδρους για τις παρεχόμενες υπηρεσίες αναμετάδοσης Χρηματιστηριακής Πληροφορίας ΧΑ-ΧΑΚ, καθώς και πληροφορίας Ξένων Αγορών μέσω της υπηρεσίας InBroker που αναπτύσσεται στο πλαίσιο υλοποίησης του Δικτύου XNET (βλ. 5.4, XNET).

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ

4.2 Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ

Μέχρι το τέλος του 2009, το τρίτο έτος λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας, δέκα (10) μέλη του ΧΑΚ σε σύνολο δώδεκα (12) λειτουργούσαν ως πλήρη εξ αποστάσεως μέλη (remote members) του ΧΑ, και έντεκα (11) μέλη του ΧΑ σε σύνολο εξήντα τέσσερα (64) λειτουργούσαν ως εξ αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ, τα οποία μπορούσαν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα. Ειδικότερα, στην Αγορά ΧΑΚ μέσω της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, δραστηριοποιούνταν από Ελλάδα και Κύπρο συνολικά είκοσι ένα (21) Μέλη ως συνδρομητές της υπηρεσίας ODL και δεκαεπτά (17) οργανισμοί παροχής υπηρεσιών θεματοφυλακής.

Βάσει της συμφωνίας συνεργασίας με το ΧΑΚ μέσω της Κοινής Πλατφόρμας, ο όμιλος ΕΧΑΕ εισπράττει ετησίως έσοδα συντήρησης της Κοινής Πλατφόρμας, και ετήσια έσοδα από τη λειτουργία της υπηρεσίας ODL, ενώ οι δύο αγορές μοιράζονται τα έσοδα από τη διασυνοριακή δραστηριότητα. Ως διασυνοριακή δραστηριότητα ορίζεται το ύψος των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα μέλη του ΧΑ στο ΧΑΚ και το ύψος των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα μέλη του ΧΑΚ στο ΧΑ.

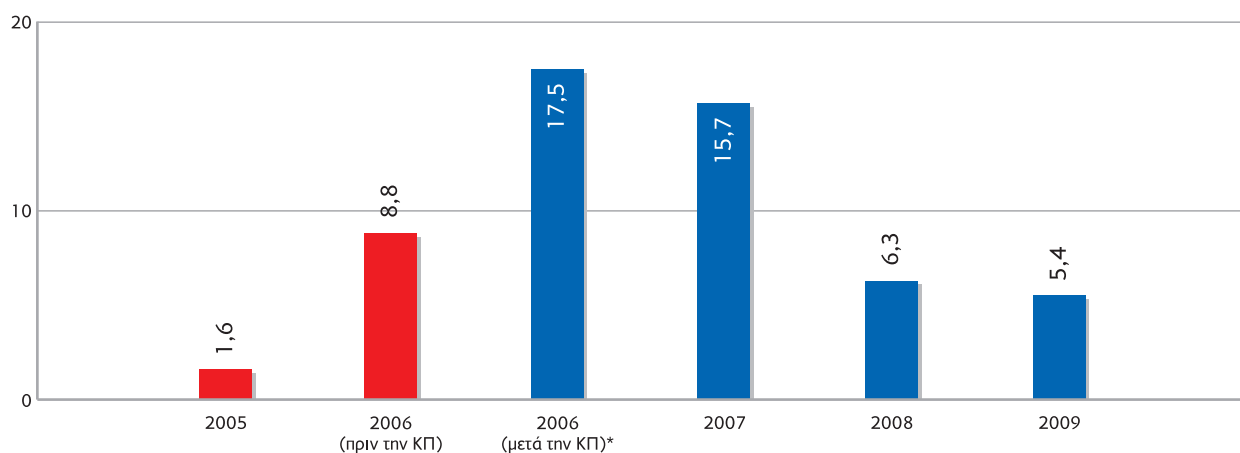
Η έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας έχει ωφελήσει και τις δύο συνεργαζόμενες αγορές: Το κόστος λειτουργίας μειώθηκε και για τα δύο χρηματιστήρια, που πλέον μοιράζονται το κόστος συντήρησης και λειτουργίας μιας κοινής πλατφόρμας συναλλαγών, και αυξήθηκαν οι επενδυτικές επιλογές που προσφέρονται στους επενδυτές που δραστηριοποιούνται στα δύο χρηματιστήρια. Επιπλέον, το «άνοιγμα» του ΧΑΚ στις διεθνείς αγορές μέσω του ΧΑ, οδήγησε σε σημαντικά υψηλότερους τζίρους το ΧΑΚ και αύξησε την ρευστότητα και την κυκλοφοριακή ταχύτητα κατά το έτος 2007, ενώ το 2008 και το 2009 το ΧΑΚ επηρεάζεται από τις συνθήκες που έχει διαμορφώσει για τις κεφαλαιαγορές η διεθνής πιστωτική κρίση. Παρ' όλα αυτά, συνεχίζει να αυξάνεται σημαντικά η παρουσία των ξένων θεσμικών επενδυτών.

Επίσης, το 2009, η συμφωνία συνεργασίας του Ομίλου ΕΧΑΕ με το ΧΑΚ μέσω της Κοινής Πλατφόρμας, επεκτάθηκε με στόχο τη δημιουργία κοινών προϊόντων στην Αγορά Παραγώγων ΧΑ, και της εμπορικής διάθεσης της χρηματιστηριακής Πληροφορίας ΧΑΚ (data feed) στο Δίκτυο Αναμεταδοτών (Data Vendors) του ΧΑ.

Τα διαγράμματα που ακολουθούν δείχνουν την πορεία του μέσου ημερήσιου τζίρου συναλλαγών στο ΧΑΚ το 2005, το 2006 (1/1-25/10, πριν την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας), το 2006 (30/10-31/12, μετά την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας) και έως το τέλος του 2009, καθώς και το ποσοστό παρουσίας ξένων θεσμικών επενδυτών στο ΧΑΚ στο ίδιο διάστημα:

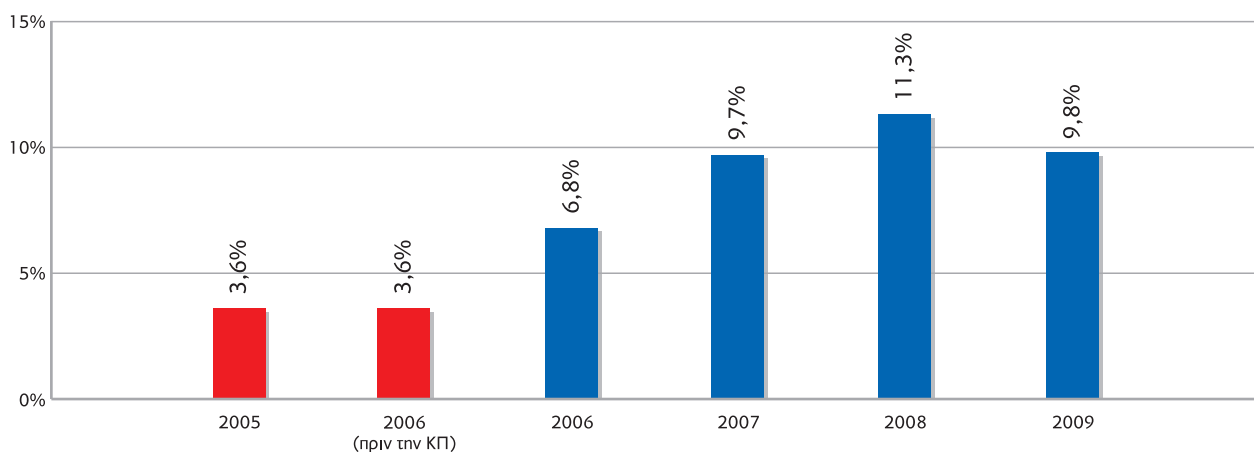
ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ

Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών - ΧΑΚ (€ εκ.)



* Στη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών του ΧΑΚ για το 2006 (μετά την Κοινή Πλατφόρμα) δεν συμπεριλαμβάνεται το πακέτο ύψους €388 εκ. της Λαϊκής Τράπεζας Κύπρου που πραγματοποιήθηκε στις 13/12/2006.

Ξένοι Επενδυτές στο ΧΑΚ (% της Συνολικής Κεφαλαιοποίησης)



4.3 Κοινοπραξία Link Up Markets

Από 2 Απριλίου 2008, η EXAE συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Markets (Link Up), μια κοινοπραξία μεταξύ Αποθετηρίων που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Τα αποθετήρια αυτά είναι:

ΑΙΤΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ

Μέλη κοινοπραξίας Link Up Markets

A/A	Εταιρία	Χώρα
1	Clearstream Banking AG Frankfurt	Γερμανία
2	Iberclear	Ισπανία
3	Oesterreichische Kontrollbank AG	Αυστρία
4	SIS SegalInterSettle AG	Ελβετία
5	VP Securities Services	Δανία
6	Verdipapirsentralen ASA	Νορβηγία
7	Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.	Ελλάδα
8	Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (προσχώρησε στην κοινοπραξία τον Οκτώβριο του 2008)	Κύπρος
9	Strate (προσχώρησε στην κοινοπραξία το Σεπτέμβριο του 2009)	Νότιος Αφρική
10	MCDR (προσχώρησε στην κοινοπραξία τον Μάρτιο του 2010)	Αίγυπτος

Το ύψος της συμμετοχής της EXAE ανέρχεται σε €1,45 εκ. που αντιστοιχεί σε ποσοστό συμμετοχής 17,48%.

Σκοπός της εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυννοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυννοριακές συναλλαγές.

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν για την EXAE από τη συμμετοχή της στη εταιρία είναι πολλαπλά και αφορούν κυρίως την παροχή της δυνατότητας στα μέλη της να διακανονίζουν τις διασυννοριακές 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 τους 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.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ

Η λειτουργία της Link Up ξεκίνησε στις 30 Μάρτιου 2009 ενώ 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.

Η κοινοπραξία έχει δημιουργήσει ιστοσελίδα με πληροφοριακό υλικό - www.linkupmarkets.com.

4.4 Κώδικας Δεοντολογίας (Code of Conduct)

Βάσει του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε την 31η 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 της. 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 έχουν εφαρμοστεί για 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) 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.

Η EXAE έχει συντάξει έκθεση αυτοαξιολόγησης (Self- Assessment Report) σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας στη διάσπαση των προσφερομένων υπηρεσιών και στον λογιστικό διαχωρισμό και έχει γνωστοποιήσει τα κόστη και τα έσοδα για κάθε υπηρεσία για το έτος 2008. Τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και η κοστολόγηση βάσει δραστηριοτήτων (ABC Costing) χρησιμοποιήθηκαν στην σύνταξη της έκθεσης. Ο ορκωτός ελεγκτής της EXAE, PriceWaterhouseCoopers SA έχει συντάξει ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου επί του περιεχομένου της έκθεσης αυτοαξιολόγησης της EXAE.

Η έκθεση αυτοαξιολόγησης, μαζί με την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, τις ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της EXAE και τον πίνακα με τα κόστη και τα έσοδα έχουν υποβληθεί στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 30 Απριλίου 2009.

Η έκθεση αυτοαξιολόγησης θα γίνεται πλέον σε ετήσια βάση.

4.5 Πρόγραμμα Διμερούς Αναπτυξιακής Βοήθειας για την Ανάπτυξη Σύγχρονου Δικτύου Χρηματιστηρίων στην περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου

Με στόχο την ενδυνάμωση της αξίας του Ελληνικού Χρηματιστηριακού Δικτύου και τη μετεξέλιξή του σε «χρηματιστηριακό κόμβο» (HUB) που με ασφάλεια, ταχύτητα και ανταγωνιστικό κόστος θα παρέχει στους Έλληνες και Ξένους Επενδυτές – πελάτες του, υπηρεσίες πρόσβασης σε χρηματιστηριακές αγορές στην περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου (μεταξύ άλλων), η EXAE σχεδίασε και υπέβαλλε το 2006 πρόταση χρηματοδότησης στο πλαίσιο της ΥΔΑΣ του Υπουργείου Εξωτερικών (ΥΠΕΞ), για την υλοποίηση έργου με τίτλο «Πρόγραμμα της Ελληνικής αναπτυξιακής συνεργασίας προς αναπτυσσόμενες χώρες, για την ανάπτυξη δικτύου Χρηματιστηρίων και ενίσχυση θεσμικού πλαισίου λειτουργίας Κεφαλαιαγορών στην περιοχή Ν.Α.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΕΡΓΩΝ

Ευρώπης & Μεσογείου και ειδικότερα στις χώρες: Σερβία, Αλβανία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Π.Γ.Δ.Μ, Αίγυπτος, Ιορδανία, που παρέχεται στο πλαίσιο της DAC του ΟΟΣΑ» (κωδικός έργου: DAC06).

Σκοπός της πρότασης ήταν η χρηματοδότηση της ανάπτυξης ενός δικτύου συνεργαζόμενων χρηματιστηρίων των αποδεκτριών χωρών και του κατάλληλου μηχανισμού για την παροχή, σε πραγματικό χρόνο (real time), δημοσιογραφικής, χρηματοοικονομικής και χρηματιστηριακής πληροφόρησης προς τη διεθνή επενδυτική κοινότητα σε συνδυασμό με τη δυνατότητα διόδευσης εντολών για τη κατάρτιση χρηματιστηριακών συναλλαγών στις αγορές αυτές. Η ανάπτυξη του μηχανισμού αυτού, που ίδιος ή αντίστοιχος δεν υπάρχει για την περιοχή, θα βασιστεί στη συνεργασία των χρηματιστηρίων με την EXAE για τον εκσυγχρονισμό των τεχνολογικών τους υποδομών μέσω της υιοθέτησης διεθνών προτύπων επικοινωνίας τους με τρίτους. Η αξιοποίησή του θα επιτρέψει τη χρηματοδότηση υφιστάμενων επιχειρηματικών ευκαιριών στην περιοχή αυτή, μέσω των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών, λειτουργώντας έτσι ευεργετικά στην ανάπτυξη των οικονομιών τους.

Η χρηματοδότηση του ανωτέρω προγράμματος (DAC06) εγκρίθηκε από το ΥΠΕΞ και η υλοποίησή του πραγματοποιήθηκε από την EXAE, σύμφωνα με την από 8/6/2007 σύμβαση της EXAE με το Υπουργείο Οικονομίας & Οικονομικών (ΥΠΟΙΟ). Το πρόγραμμα υλοποιήθηκε από την EXAE, τις θυγατρικές της (ΧΑ και ΧΚΘ) και συνεργαζόμενους φορείς (Επιτροπές Κεφαλαιαγοράς, Χρηματιστήρια, Χρηματιστηριακές Εταιρίες, κ.α.) στις αποδέκτριες χώρες. Η συνολική διάρκεια εκτέλεσης του προγράμματος DAC06 ήταν 29 μήνες (Ιούνιος 2007 - Νοέμβριος 2009) και ο συνολικός προϋπολογισμός €3.750.000 εκ των οποίων ποσοστό 20%, ήτοι ποσό €750.000, αφορά στην ίδια συμμετοχή της EXAE και ποσοστό 80%, ήτοι ποσό €3.000.000, αφορά στη χρηματοδότηση του Ελληνικού Δημοσίου. Το έργο ολοκληρώθηκε με επιτυχία από την EXAE το Νοέμβριο 2009 και έχει παραληφθεί από το ΥΠΟΙΟ.

Το «Δίκτυο ΧΝΕΤ», όπως ονομάζεται το δίκτυο που αναπτύχθηκε σε εκτέλεση του προγράμματος DAC06 και προωθείται εμπορικά από την EXAE, παρουσιάστηκε σε Συνάντηση Εργασίας (Workshop) με διεθνή συμμετοχή που οργάνωσε η EXAE, στο διάστημα 20-24/10/2009. Στην εκδήλωση αυτή παρουσιάστηκαν αναλυτικά στη Χρηματιστηριακή Κοινότητα οι υπηρεσίες πρόσβασης σε Ξένες Αγορές του Δικτύου ΧΝΕΤ και το επιχειρησιακό μοντέλο ανάπτυξής τους, σε συνεργασία με οίκους παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και αρμόδιους φορείς που καλύπτουν τις υποστηριζόμενες διευθετήσεις αγορές.

(Για πληροφορίες σχετικά με την εκδήλωση βλ. www.helex.gr/index.php?option=com_content&task=view&id=1596&Itemid=10020&lang=el).

Μεταξύ άλλων, μέσω του Δικτύου ΧΝΕΤ της EXAE: i) προωθείται η περιφερειακή οικονομική συνεργασία και ανάπτυξη στο πλαίσιο της DAC/ΥΔΑΣ του ΥΠΕΞ, ii) η Ελληνική Κεφαλαιαγορά καθίσταται «πύλη» χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και πρόσβασης στις χρηματιστηριακές αγορές της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου, και iii) η Ελληνική Κεφαλαιαγορά ενδυναμώνεται περαιτέρω ως βασικός μοχλός ανάπτυξης της Ελληνικής Οικονομίας.

Η έναρξη εμπορικής διάθεσης των υπηρεσιών του Δικτύου ΧΝΕΤ περιλαμβάνεται στους βασικούς στόχους του Ομίλου EXAE το 2010 (βλ. ενότητα 5.4 ΧΝΕΤ).

05

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2010



Ο Όμιλος EXAE, σε στρατηγικό επίπεδο, σχεδιάζει να κινηθεί σε τρεις βασικούς άξονες το 2010:

- στην αναδιάρθρωση των παρεχόμενων υπηρεσιών εκκαθάρισης & διακανονισμού
Ο πρώτος άξονας αφορά στην υλοποίηση ενός νέου μηχανισμού εκκαθάρισης των συναλλαγών, με βάση τον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης που προσφέρει η EXAE ως αποθετήριο.
- στην αλλαγή της δομής λειτουργίας του Ελληνικού Αποθετηρίου
Ο δεύτερος άξονας αφορά στην αλλαγή της δομής και της λειτουργίας του Ελληνικού Αποθετηρίου, για τη διασύνδεση της EXAE με άλλα αποθετήρια (Link Up), για τον διακανονισμό συναλλαγών που πραγματοποιούν οι Έλληνες επενδυτές σε διεθνείς αγορές, αλλά και για τη δυνατότητα παράλληλης εισαγωγής στην αγορά μας (dual listing) αξιών που διαπραγματεύονται σε ξένες αγορές.
- στην ενίσχυση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών του.
Ο τρίτος άξονας, ο οποίος βασίζεται στους δυο πρώτους, αφορά α) στην ενίσχυση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών από την πλατφόρμα του Ομίλου με την εισαγωγή νέων προϊόντων, όπως τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs) σε ξένους δείκτες, τα εταιρικά ομόλογα αλλά και η αγορά της ποντοπόρου ναυτιλίας, και β) στην έναρξη λειτουργίας του Δικτύου ΧΝΕΤ, για την παροχή στα Μέλη υπηρεσιών οδούσης εντολών προς εκτέλεση, εκκαθάριση και διακανονισμό διασυνδεδεμένων συναλλαγών σε ξένες χρηματιστηριακές αγορές.

Στη συνέχεια περιγράφονται τα έργα που σκοπεύει να αναλάβει ή να υλοποιήσει ο Όμιλος κατά το 2010.

5.1 Βελτίωση και ανάπτυξη λειτουργίας Αγοράς

Παρόλο το δύσκολο επενδυτικό κλίμα που εξακολουθεί να επικρατεί τόσο διεθνώς όσο και στην Ελλάδα, ο Όμιλος EXAE συνεχίζει το έργο βελτίωσης της λειτουργίας της αγοράς του και της αύξησης των προϊόντων και υπηρεσιών που είναι διαθέσιμες στους πελάτες του.

Μέσα στο 2010 συνεχίζονται οι ενέργειες προώθησης και επικοινωνίας με στόχο:

- την προσέλκυση αλλοδαπών εκδοτών για την παράλληλη εισαγωγή (dual listing) εταιριών και Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs) με υποκείμενους ξένους δείκτες
Η διασύνδεση του ΣΑΤ με συστήματα διακανονισμού και εκκαθάρισης ή μητρώα καταχώρησης (όπως π.χ. μέσω της κοινοπραξίας Link Up, βλ. 4.3), σε υλοποίηση των υποχρεώσεων που προβλέπονται από την οδηγία MiFID για τη διασύνδεση των συστημάτων καθώς και τον ευρωπαϊκό κώδικα δεοντολογίας (Code of Conduct) θα διευκολύνει τη διενέργεια συναλλαγών από Έλληνες επενδυτές σε μετοχές αλλοδαπών εταιριών και τη δυνατότητα να παρακολουθούν μετοχές τους που έχουν καταχωρηθεί σε άλλο αποθετήριο.
- την προσέλκυση εκδοτών είτε για πρωτογενή είτε για δευτερογενή εισαγωγή ναυτιλιακών εταιριών
- την προσέλκυση εταιριών για εισαγωγή στην ΕΝΑ, τόσο Ελληνικών όσο και αλλοδαπών, κυρίως από Βαλκανικές χώρες και τη νοτιοανατολική Ευρώπη
- την πρωτογενή εισαγωγή εταιρικών ομολόγων εταιριών της Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης καθώς και την δευτερογενή εισαγωγή εταιρικών ομολόγων εταιριών της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης

5.1.1 Σύνθετα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα (structured products)

Το ΧΑ έχει διαμορφώσει το περιβάλλον για την εισαγωγή, διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των Σύνθετων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (ΣΧΠ - Structured Products).

Τα ΣΧΠ είναι κινητές αξίες οι οποίες αντικατοπτρίζουν και υλοποιούν μια προκαθορισμένη επενδυτική στρατηγική με συγκεκριμένους όρους απόδοσης - κινδύνου. Ως υποκείμενους τίτλους έχουν ποικίλα χρηματοοικονομικά προϊόντα και στόχος τους είναι να ικανοποιήσουν συγκεκριμένες επενδυτικές

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2010

ανάγκες οι οποίες δεν καλύπτονται από τα υπάρχοντα τυποποιημένα προϊόντα της αγοράς. Οι δύο βασικές κατηγορίες στις οποίες διακρίνονται είναι τα επενδυτικά προϊόντα και τα προϊόντα μόχλευσης. Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο και αγοράζονται και πωλούνται κατά τη διάρκεια των επίσημων ωρών διαπραγμάτευσης του χρηματιστηρίου όπως ακριβώς οι μετοχές.

Το 2009 ολοκληρώθηκαν οι απαραίτητες κανονιστικές αλλαγές από το ΧΑ και την ΕΧΑΕ. Το 2010 αναμένεται η εισαγωγή του πρώτου ΣΧΠ στο ΧΑ.

5.1.2 Αναβάθμιση Εποπτείας αγοράς

Ο ρόλος της εποπτείας συναλλαγών κάθε χρηματιστηρίου είναι να εντοπίζει και να αναφέρει απαγορευμένες συναλλακτικές συμπεριφορές. Αυτές οι συμπεριφορές, που καλύπτονται από τον όρο κατάχρηση αγοράς (market abuse), συνίστανται είτε στη στρέβλωση του μηχανισμού διαμόρφωσης τιμών (χειραγώγηση αγοράς - market manipulation) άμεσα (επηρεασμός τιμής, ρευστότητας) ή έμμεσα (επηρεασμός συνόλου πληροφόρησης, π.χ. διασπορά ψευδών ειδήσεων) είτε στην αποκόμιση κέρδους μέσω της αξιοποίησης προνομιακής (μη δημόσιας) πληροφορίας (insider dealing). Προς αυτό το σκοπό κάθε χρηματιστήριο δεσμεύει και οργανώνει πόρους (ανθρώπους και συστήματα) αναπτύσσοντας παράλληλα τεχνογνωσία και διαδικασίες.

Μέχρι πρόσφατα, τα χρηματιστήρια ακολουθούσαν την καλούμενη ως «παραδοσιακή» προσέγγιση στο ζήτημα της εποπτείας συναλλαγών. Υπό αυτή την προσέγγιση, ο εποπτικός μηχανισμός ενεργοποιείται ως αντίδραση σε εξωτερικά ερεθίσματα. Για παράδειγμα, διερευνούνται πληροφορίες προερχόμενες από άμεσα συμμετέχοντες στην αγορά (μέλη, εισηγμένες εταιρίες, επενδυτές), μέσα μαζικής ενημέρωσης, κλπ. Επιπλέον, παρακολουθείται η συνεδρίαση από τα στελέχη εποπτείας και διερευνούνται οι περιπτώσεις που κατά την κρίση τους παρουσιάζουν ενδιαφέρον.

Το ΧΑ, ως χρηματιστήριο που αναπτύχθηκε ιδίως τις δύο τελευταίες δεκαετίες, ακολουθεί την παραπάνω προσέγγιση.

Οι εξελίξεις όμως στον κλάδο της πληροφορικής έχουν αυξήσει τις δυνατότητες τόσο στα συστήματα συναλλαγών όσο και στα συστήματα εισαγωγής εντολών των μελών των χρηματιστηρίων. Επιπλέον, η συναλλακτική δραστηριότητα έχει αυξηθεί ραγδαία και οι εφαρμοζόμενες επενδυτικές στρατηγικές από τα μέλη των χρηματιστηρίων έχουν εξελιχθεί. Δεδομένης δε και της πληθώρας των χρησιμοποιούμενων χρηματοοικονομικών μέσων και αγορών το έργο της εποπτείας συναλλαγών καθίσταται διαρκώς πιο επίπονο.

Η πρόοδος στον τομέα της πληροφορικής έχει συνδράμει όμως και το εποπτικό έργο των χρηματιστηρίων μέσω της ανάπτυξης μίας νέας γενιάς προηγμένων συστημάτων τα οποία εντοπίζουν αυτόματα και άμεσα, βάσει προκαθορισμένων κανόνων που έχουν παραμετροποιηθεί σε αυτά (alerts), τυχόν φαινόμενα κατάχρησης της αγοράς. Η νέα αυτή εποπτική προσέγγιση καλείται «προληπτική» εποπτεία.

Την παραπάνω τάση φιλοδοξεί να ακολουθήσει και το ΧΑ μέσω της προμήθειας αντίστοιχου συστήματος εποπτείας συναλλαγών, αναβαθμίζοντας το Τμήμα Εποπτείας του ΧΑ ώστε να ανταποκριθεί ακόμη καλύτερα στον καθημερινό του ρόλο του αλλά και στη σύγχρονη απαίτηση πληρέστερης εποπτείας του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

Τον 2010 το ΧΑ μέσω διαγωνισμού θα προμηθευτεί ένα νέο σύστημα «προληπτικής» εποπτείας. Η έναρξη λειτουργίας του νέου συστήματος αναμένεται το α' εξάμηνο του 2011.

5.1.3 Παροχή χρηματιστηριακής πληροφορίας (data feed)

Το ΧΑ έχει θέσει ως προτεραιότητες για το 2010 στον τομέα του Data Feed:

- Κατάρτιση νέας τυποποιημένης σύμβασης για την Αναμετάδοση της Χρηματιστηριακής Πληροφορίας η οποία θα ενσωματώνει με τον πλέον αποτε-

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2010

λεσματικό τρόπο τα νέα προϊόντα πληροφορίας όπως το Non Display Data, σύγχρονες μεθόδους Reporting και να εξασφαλίζει ότι το ΧΑ παρακολουθεί τις διεθνείς εξελίξεις στους όρους και πολιτικές διάθεσης της πληροφορίας.

- Δημιουργία ιστοσελίδας (website) για το Data Feed που αποσκοπεί στην:
 - παρουσίαση και προώθηση των προϊόντων πληροφορίας ΧΑ & ΧΑΚ
 - ενημέρωση για τους όρους διάθεσης και την εμπορική πολιτική ΧΑ
 - ενημέρωση για τις τεχνικές προδιαγραφές (Specifications)
 - βελτιστοποίηση της επικοινωνίας με τους Data Vendors καθώς θα βρίσκονται αναρτημένα τα έντυπα που απαιτούνται για παραγγελία προϊόντων, αναφορά δραστηριότητας (reporting) και την δημιουργία υπηρεσίας ηλεκτρονικής διαχείρισης συμβάσεων, κλπ.
- Ανάπτυξη και προώθηση νέων προϊόντων πληροφορίας (π.χ. προϊόν πληροφορίας 10 BBO).
- Ανάπτυξη νέων τεχνολογιών (FIX engine, VRXML engine)
- Εξέλιξη της πολιτικής εμπορικής διάθεσης της Πληροφορίας, σύμφωνα με τις εξελίξεις της αγοράς.

5.2 Διαχωρισμός των υπηρεσιών Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης στην Αγορά Αξιών ΧΑ

Στο πλαίσιο υλοποίησης της στρατηγικής της EXAE για την παροχή υπηρεσιών ανταγωνιστικών και συμβατών με τις διεθνείς πρακτικές, το 2008 ξεκίνησε ο σχεδιασμός για το έργο διάκρισης των υπηρεσιών (unbundling), σύμφωνα με τις υποχρεώσεις του Ν.3606/07 (συμπληρωματικά με τις διατάξεις της οδηγίας MiFID) και του Ευρωπαϊκού κώδικα δεοντολογίας (Code of Conduct). Οι βασικοί άξονες του νέου σχεδιασμού είναι οι παρακάτω:

- **Διάκριση των υπηρεσιών εκκαθάρισης από αυτές του διακανονισμού και της διαπραγμάτευσης**
Αφορά στην υιοθέτηση του ρόλου των Εκκαθαριστικών Μελών (για τη μετάθεση συναλλαγών με ευθύνη εκκαθάρισης) και τη σαφή διάκριση μεταξύ υπηρεσιών εκκαθάρισης και διακανονισμού.
- **Βελτίωση του μηχανισμού EXAE για την διαχείριση του κινδύνου του αντισυμβαλλόμενου των συναλλαγών (επίγονος του σημερινού Επικουρικού Κεφαλαίου)**
Αφορά στην επανεξέταση του τρόπου συμμετοχής των Μελών στο νέο μηχανισμό για την παροχή ορίων συναλλαγών, κάλυψη του bridge financing μέσω υπηρεσίας πιστωτικής διευκόλυνσης από Τράπεζες, με σκοπό τη μείωση του ελάχιστου ύψους Κεφαλαίου και επαναπροσδιορισμού της λειτουργίας του νέου Επικουρικού Κεφαλαίου, βελτίωση του αλγορίθμου υπολογισμού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου και των σχετικών διαδικασιών εγγυοδοσίας των Μελών με σκοπό τη μείωση κόστους και την προσαρμογή των διαδικασιών που ακολουθεί η EXAE στην περίπτωση υπερημερίας Μέλους.
Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου του αντισυμβαλλόμενου, αλλά και της αναβάθμισης των υπηρεσιών που προσφέρει, το 2010 η EXAE υλοποίησε και ξεκίνησε τη λειτουργία της υπηρεσίας **AXIASMS**, μέσω της οποίας τα Μέλη θα παρέχουν έγκαιρη και έγκυρη ενημέρωση στους επενδυτές-πελάτες τους σχετικά με τις μεταβολές στο Λογαριασμό Αξιών τους στο Σύστημα Αϋλων Τίτλων (ΣΑΤ), καθώς και των συναλλαγών που εκτελούνται για λογαριασμό τους στο ΧΑ.
- **Διαχωρισμός των χρεώσεων για υπηρεσίες Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης (service unbundling)**
Αφορά στη διαφοροποίηση χρεώσεων ανάλογα με τις παρεχόμενες υπηρεσίες Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης.

Το Σεπτέμβριο του 2009, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) με έγγραφη επιστολή της προς την Εταιρία διατύπωσε την άποψη ότι κρίνεται αναγκαία η υιοθέτηση ενός μοντέλου, στο οποίο θα υπάρχει σαφής διαχωρισμός των παρεχομένων από την EXAE υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρισης, μέσω χωριστών φορέων.

Υπό το πρίσμα της γενικότερης προσπάθειας αναβάθμισης των παρεχομένων από τον Όμιλο υπηρεσιών αλλά και εναρμόνισης των κανόνων λειτουργίας του με τα διεθνή πρότυπα που διαφαίνεται ότι υιοθετούνται αλλά και προς υποστήριξη και υποβοήθηση του εποπτικού έργου της Επιτροπής

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2010

Κεφαλαιαγοράς, κρίθηκε σκόπιμη από το Διοικητικό Συμβούλιο η υιοθέτηση της προσέγγισης που διατυπωνόταν στην άνω επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δηλαδή, του διαχωρισμού των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης.

Η Εταιρία γνωστοποίησε εγγράφως προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την αποδοχή του περιεχομένου της απευθυνθείσας από την Ε.Κ. επιστολής καθώς και την πρόθεσή της να προχωρήσει εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος στον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, μέσω του προσφορότερου εταιρικού σχήματος το οποίο θα αναδειχτεί μετά από διερεύνηση και εκτίμηση των κρίσιμων εταιρικών, χρηματιστηριακών, φορολογικών και λοιπών παραμέτρων. Η μετάβαση στο νέο σύστημα αναμένεται να πραγματοποιηθεί στις 3 Σεπτεμβρίου 2010.

Συμπερασματικά, βασικός στόχος του Ομίλου EXAE είναι να προχωρήσει στην υλοποίηση ενός νέου μοντέλου εκκαθάρισης των συναλλαγών, με στόχο τον εκσυγχρονισμό της ελληνικής αγοράς και την έμμεση μείωση του κόστους λειτουργίας της αγοράς. Τα οφέλη που θα προκύψουν από την EXAE με την εφαρμογή των σχεδιαζόμενων αλλαγών αφορά την εναρμόνιση με τις διεθνείς πρακτικές, την απλοποίηση και αποτελεσματικότητα σε διαδικασίες μετα-συναλλακτικών (post-trading) εργασιών, την αύξηση της ανταγωνιστικότητας της αγοράς σε διεθνές επίπεδο και στην διαφοροποίηση εσόδων.

5.3 Κοινοπραξία Link Up Markets

Στο πλαίσιο της συμμετοχής της EXAE στην κοινοπραξία, το 2010 σχεδιάζονται και υλοποιούνται τα εξής:

- Αναβάθμιση της διασύνδεσης της EXAE ως Issuer CSD με την SIS μέσα από: α) τη βελτίωση και επέκταση του διακανονισμού που σήμερα αφορά τις εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές (OTC transactions) και στις χρηματιστηριακές συναλλαγές μέσω του ΧΑ, β) τη συμπλήρωση των υπαρχόντων μηνυμάτων εταιρικών πράξεων με μηνύματα ISO15022 για προαιρετικές εταιρικές πράξεις (voluntary corporate actions).
- Υλοποίηση νέας διασύνδεσης με την EXAE ως Investor CSD να αποκτά πρόσβαση στην Clearstream Banking AG Frankfurt (CBF) για Γερμανικές αξίες.

5.4 XNET

Το **σύστημα XNET** σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε από τον Όμιλο EXAE, ακολουθώντας τις προκλήσεις που εισάγονται στην Ευρωπαϊκή Κεφαλαιαγορά με τις πρωτοβουλίες της Ε.Ε. για την **απλοποίηση των διασυνοριακών συναλλαγών**. Στην ίδια ακριβώς κατεύθυνση, υλοποιείται και η μετατροπή του Ελληνικού Αποθετηρίου σε Investor CSD (καταχώρηση αλλοδαπών αξιών στο ΣΑΤ), αξιοποιώντας το ν.3756/09 και τη συμμετοχή μας στη κοινοπραξία των Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων με την επωνυμία Link Up Markets. Οι υπηρεσίες του Investor CSD είναι συμπληρωματικές και εντάσσονται στο σύστημα XNET.

Με το XNET **αξιοποιείται η υφιστάμενη τεχνολογική και λειτουργική υποδομή του Ομίλου EXAE (Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών, ΟΑΣΗΣ/ODL, ΣΑΤ)** για να διοδεύονται εντολές προς εκτέλεση, εκκαθάριση και διακανονισμό διασυνοριακών συναλλαγών των Μελών ΧΑ, στις υποστηριζόμενες ξένες αγορές («Αγορές XNET»). Οι συναλλαγές θα εκτελούνται, θα εκκαθαρίζονται και θα διακανονίζονται σε αλλοδαπές αγορές, με τη **διαμεσολάβηση «ανταποκριτών» (global/local XNET agents και CSDs)**, με τους οποίους θα συνεργάζεται ο Όμιλος EXAE.

Οι **υποστηριζόμενες αγορές XNET** διακρίνονται:

- στις **αναπτυγμένες αγορές της Ευρώπης και της Αμερικής** για τις οποίες έχουν εκφράσει ενδιαφέρον τα μέλη του ΧΑ που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και την Κύπρο, αλλά και τα μέλη των γειτονικών αγορών που ενδιαφέρονται να συνδεθούν με το XNET στη δεύτερη φάση,
- στις **γειτονικές υπό ανάπτυξη αγορές (Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, ΠΓΔΜ, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Ιορδανία, Αίγυπτο και Αλβανία)**, για τις οποίες έχουν εκφράσει ενδιαφέρον τα μέλη του ΧΑ που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό (remote members) αλλά και τα μέλη που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και την Κύπρο.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2010

Μέσω του ΧΝΕΤ (με τη χρήση των υφιστάμενων «εργαλείων») θα παρέχονται από τον Όμιλο ΕΧΑΕ στα Μέλη οι εξής υπηρεσίες:

- **Διόδευσης εντολών για εκτέλεση σε αγορές του εξωτερικού (υπηρεσία Xorder):** από το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) μέσω του ΔΧΣ και της υπηρεσίας ODL.
- **Αναμετάδοσης πληροφορίας ξένων αγορών (υπηρεσία InBroker/InBroker+):** από το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ).
- **Ανάληψης/Διαχείρισης κινδύνου και γνωστοποίησης υποχρεώσεων διακανονισμού (υπηρεσία Xsettle):** από την νέα εταιρία του Ομίλου που στο πλαίσιο του έργου διαχωρισμού των υπηρεσιών post-trading θα λειτουργήσει ως Εκκαθαριστικός Οίκος (Clearing House) για τις συναλλαγές της Αγοράς Αξιών ΧΑ.
- **Διακανονισμού και Θεματοφυλακής (υπηρεσία Investor CSD):** από την Ελληνικά Χρηματιστήρια (ΕΧΑΕ) ως Αποθετήριο (CSD), η οποία σε συνεργασία με Τράπεζα Χρηματικού Διακανονισμού (Settlement Bank) για πληρωμές σε ξένο νόμισμα, θα λειτουργεί ως Global Custodian για τα Μέλη στις υποστηριζόμενες Αγορές ΧΝΕΤ.

Η έναρξη παροχής των ανωτέρω υπηρεσιών ΧΝΕΤ προς τα Μέλη, σταδιακά στις υποστηριζόμενες αγορές, προγραμματίζεται από τις 30/6/2010.

5.5 Εποπτεία ΧΑΚ

Στο πλαίσιο της κοινής πλατφόρμας πραγματοποιήθηκε το έργο «Σύστημα Εποπτείας ΧΑΚ» το οποίο αφορά την υλοποίηση του Συστήματος Εποπτείας ΧΑΚ και υποστηρικτικών εργαλείων αξιολόγησης Ειδικών Διαπραγματευτών καθώς και την παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης στο αρμόδιο προσωπικό ΧΑΚ για τη χρήση των ανωτέρω συστημάτων και εργαλείων.

Έχει ολοκληρωθεί η εγκατάσταση του συστήματος στο ΧΑΚ και η εκπαίδευση των αρμοδίων στελεχών του ΧΑΚ που θα αναλάβουν να λειτουργήσουν την υπηρεσία και αναμένεται η παραλαβή του συστήματος από το ΧΑΚ και ο ορισμός της ημερομηνίας για την έναρξη της κανονικής λειτουργίας του.

5.6 Target 2 Securities

Το έργο Target 2 Securities είναι πρωτοβουλία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) που αποσκοπεί να προσφέρει στα Αποθετήρια της Ευρωζώνης μια ενιαία τεχνική πλατφόρμα για τον διακανονισμό συναλλαγών παράλληλα με την ενοποιημένη πλατφόρμα για πληρωμές (Target 2). Η πλατφόρμα αυτή, που προγραμματίζεται να τεθεί σε λειτουργία στα μέσα του 2014 (η ημερομηνία έναρξης λειτουργίας τον Ιούνιο του 2013 έχει μετατεθεί), θα παρέχει ενοποιημένη και ομογενοποιημένη πρόσβαση για τους χρήστες (πελάτες των Αποθετηρίων) και θα καλύπτει όλες τις ανταλλάξιμες άυλες αξίες (μετοχές, ομόλογα, ETFs, κλπ) της ευρωζώνης αλλά και εκτός ευρωζώνης, αν συμφωνήσουν να το υποστηρίξουν οι εκάστοτε Κεντρικές Τράπεζες.

Απώτερος σκοπός του T2S είναι η ενοποίηση και ομογενοποίηση προδιαγραφών και τελικά η τυποποίηση (commoditization) της υπηρεσίας του διακανονισμού στην Ευρωζώνη στα πρότυπα του Αμερικανικού DTCC. Εξ αυτού εκτιμάται από την ΕΚΤ ότι θα γίνει δυνατή η μείωση του κόστους διακανονισμού των διασυνοριακών συναλλαγών (cross-border settlement) κατά €2 δισ. από τα Αποθετήρια και κατά €20 δισ. από τους ενδιάμεσους ενώ θα διευκολυνθεί η δημιουργία μιας ενιαίας αγοράς στην Ευρωζώνη για το post-trading.

Η ΕΧΑΕ παρακολουθεί τις εργασίες του T2S από τις αρχικές παρουσιάσεις το φθινόπωρο του 2006 και συμμετέχει με στελέχη της στις ομάδες εργασίας που δημιούργησε η ΕΚΤ για την παρακολούθηση του έργου και τη διαμόρφωση των λειτουργικών προδιαγραφών του T2S σύμφωνα με τις ανάγκες και τις απαιτήσεις των μελλοντικών χρηστών του –των Αποθετηρίων – και των πελατών αυτών.

Σε συνέχεια της υπογραφής του MoU μεταξύ ΕΚΤ και ΕΧΑΕ τον Ιούλιο του 2009, βρίσκεται σε εξέλιξη η διαδικασία για την αποσαφήνιση των όρων συνεργασίας και της σύμβασης (framework agreement) που θα διέπει τη συνεργασία. Η διαδικασία αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2011.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2010

Αποτέλεσμα της διαδικασίας θα είναι η σύμβαση (framework agreement) που θα αποσαφηνίζει αναλυτικά οικονομοτεχνικά και νομικά ζητήματα καθώς και τους επακριβείς όρους παροχής υπηρεσιών από την ΕΚΤ προς τα αποθετήρια. Ταυτόχρονα επικαιροποιείται και το πλάνο προσαρμογής (adaptation plan) των συστημάτων και διαδικασιών της ΕΧΑΕ στις απαιτήσεις του έργου, που κατατέθηκε αρχικά προς την ΕΚΤ το Σεπτέμβριο του 2009.

Η υπογραφή της σύμβασης θα σημάνει την οριστική δέσμευση συμμετοχής της ΕΧΑΕ στο έργο.

5.7 MiFID – Αποτίμηση και επόμενα βήματα

Η έναρξη εφαρμογής της Κοινοτικής Οδηγίας MiFID (ν.3606/2007) το Νοέμβριο του 2007 επέδρασε σημαντικά στην λειτουργία των Χρηματιστηρίων, ιδιαίτερα σε εκείνων που, όπως το Ελληνικό, λειτουργούσαν υπό τον λεγόμενο «κανόνα της συγκέντρωσης». Ενδεικτικά, στην Ευρώπη:

- Ο ανταγωνισμός μεταξύ Χρηματιστηρίων και άλλων πλατφορμών αυξήθηκε,
- Ο όγκος των διασυνοριακών συναλλαγών αυξήθηκε,
- Οι πρώτες «αδιαφανείς» πλατφόρμες (dark pools) εκτέλεσης συναλλαγών ξεκίνησαν την λειτουργία τους,
- Πραγματοποιήθηκαν συγχωνεύσεις χρηματιστηρίων αλλά και εξαγορές πλατφορμών από Χρηματιστήρια,
- Ο τρόπος πραγματοποίησης συναλλαγών βελτιώθηκε και εξελίχθηκε ραγδαία (π.χ. «έξυπνη» διόδευση εντολών – smart order routing, αλγοριθμικές συναλλαγές – algorithmic trading κ.α.)
- Τα Crossing Networks, που δεν εμπίπτουν σε κάποια από τις 3 κατηγοριοποιήσεις της MiFID, αύξησαν το ποσοστό συμμετοχής του στο τζίρο.

Στο νέο περιβάλλον, τα Χρηματιστήρια επένδυσαν στην ανάπτυξη νέων υπηρεσιών που σήμερα παρέχουν προς τα μέλη τους, τους επενδυτές και τους εκδότες, όπως είναι, επί παραδείγματι, η λειτουργία νέων αγορών (όπως η EN.A. του Χρηματιστηρίου Αθηνών), η παροχή υπηρεσιών για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, καθώς και οι υπηρεσίες προς τα μέλη, που αφορούν στην πλήρωση των υποχρεώσεών τους για μετασυναλλακτική διαφάνεια και γνωστοποίηση των συναλλαγών που συνάπτουν Over-The-Counter (εκτός του ΧΑ ή της ΕΝΑ) επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά. Παράλληλα, η MiFID ώθησε τα Χρηματιστήρια στην περαιτέρω χρήση εξελιγμένων τεχνολογικών συστημάτων, ανάγοντας τα σε βασικό πεδίο του μεταξύ τους ανταγωνισμού.

Η MiFID και η αύξηση του ανταγωνισμού στη διαπραγμάτευση μετοχών, μαζί με την εφαρμογή του Κώδικα Δεοντολογίας (Code of Conduct), οδήγησαν σε σημαντική μείωση του κόστους συναλλαγών σχεδόν σε όλες τις οργανωμένες αγορές. Η μείωση αυτή του κόστους συναλλαγών επιβεβαιώνεται και από μελέτη, που διεξήγαγε η εταιρία OXERA Consulting (“Monitoring prices, costs and volumes of trading and post-trading services”) για λογαριασμό της Γενικής Διεύθυνσης Εσωτερικής Αγοράς (DG Market) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, και η οποία δημοσιεύτηκε τον Ιούλιο του 2009 (βλ. www.helex.gr/index.php?option=com_content&task=view&id=1558&Itemid=1&lang=el).

Μετά όμως από σχεδόν τρία χρόνια λειτουργίας των Ευρωπαϊκών αγορών με βάση την MiFID έχουν παρατηρηθεί από τους συμμετέχοντες στις αγορές και από τις εποπτικές αρχές δυσλειτουργίες, που σχετίζονται με την προ-συναλλακτική και μετα-συναλλακτική διαφάνεια, τη ρευστότητα και την κατάτμηση των δεδομένων της αγοράς, καθώς και τον ανταγωνισμό μεταξύ των παραδοσιακών χρηματιστηρίων (incumbent exchanges) και των νέων ανταγωνιστών τους.

Έτσι, μεταξύ άλλων, ενώ η αύξηση του ανταγωνισμού οδήγησε σε μείωση του άμεσου κόστους εκτέλεσης εντολών, αυτή η μείωση των τιμών έχει σε μεγάλο βαθμό εξουδετερωθεί από τις αυξημένες δαπάνες σε τεχνολογία ώστε οι συντελεστές στην αγορά (θεσμικοί επενδυτές, ιδιώτες επενδυτές αλλά και Μέλη) να μπορέσουν να ανταπεξέλθουν στην κατάτμηση των αγορών. Ενώσεις επενδυτών στην Ευρώπη αναφέρουν επίσης ότι οι μειώσεις των τιμών από τις πλατφόρμες διαπραγμάτευσης δεν έχουν περάσει στους τελικούς επενδυτές.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2010

Επιπρόσθετα, έχουν αναφερθεί θέματα που σχετίζονται με την έλλειψη προ-συναλλακτικής διαφάνειας (pre-trade transparency) σε ένα περίπου 40% του συνολικού τζίρου της ευρωπαϊκής αγοράς, που μπορεί δυνητικά να επηρεάσουν αρνητικά την καινοτομία και να δημιουργήσουν άνισο ανταγωνισμό ανάμεσα στις διαφορετικές πλατφόρμες εκτέλεσης εντολών. Οι οργανωμένες αγορές, όπως το ΧΑ, έχουν εκφράσει ανησυχίες για την διάσπαση των δεδομένων της αγοράς, για την ίση μεταχείριση μεταξύ πλατφορμών σε θέματα προ-συναλλακτικής διαφάνειας και για την ανάγκη βελτίωσης της ποιότητας των παρεχόμενων μετα-συναλλακτικών δεδομένων.

Για την επίλυση των ανωτέρω θεμάτων κατά την εφαρμογή της MiFID, βρίσκεται σε εξέλιξη το 2010 η διαδικασία αναμόρφωσης της MiFID με στόχο την δημιουργία της "MiFID II" που αναμένεται να διευθετήσει τα προβλήματα που παρατηρήθηκαν. Συγκεκριμένα τα σημεία προς εξέταση για βελτίωση του θεσμικού πλαισίου είναι τα εξής:

- **Προστασία των επενδυτών και των ενδιάμεσων** (intermediaries) – Βελτίωση των στοιχείων για την ποιότητα εκτέλεσης εντολών (execution quality data), μείωση των διαφοροποιήσεων σε εθνικό επίπεδο κατά την υλοποίηση της MiFID στη νομοθεσία των κρατών μελών με στόχο έναν ενιαίο Κανονισμό κ.α.
- **Αγορές αξιών** – Βελτίωση των κριτηρίων για την εφαρμογή των κανόνων προ-συναλλακτικής διαφάνειας (pre-trade transparency), επαναξιολόγηση του ορισμού και των υποχρεώσεων των Συστηματικών Εσωτερικοποιητών, βελτίωση του επιπέδου της μετα-συναλλακτικής διαφάνειας, κανονιστικό πλαίσιο για την ενοποίηση της μετα-συναλλακτικής πληροφορίας και του κόστους της, μείωση των επιλογών των κρατών να ορίζουν τις «πλέον ρευστές μετοχές» (liquid shares) κ.α.
- **Δημοσιοποίηση συναλλαγών** – Συμπλήρωση και αποσαφήνιση του μοντέλου δημοσιοποίησης συναλλαγών.

Η ΕΧΑΕ μέσω της Ομοσπονδίας Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (Federation of European Securities Exchanges - FESE) - της οποίας μάλιστα προεδρεύει ο Πρόεδρος του Χ.Α. κ. Σπύρος Καπράλος από τις 17 Ιουνίου 2008 - παρακολουθεί στενά τα νέα δεδομένα και αναλαμβάνει πρωτοβουλίες, όπως διαβήματα και διατύπωση θέσεων προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και την CESR, τη στατιστική ανάλυση στοιχείων των οργανωμένων αγορών των μελών της και την προώθηση ενιαίας μεθοδολογίας αποτύπωσης δεδομένων συναλλαγών προκειμένου να συμβάλλει ενεργά στην ταχεία απλούστευση και διαφάνεια του σύνθετου σήμερα επενδυτικού περιβάλλοντος.

Η περίοδος διαβούλευσης της MiFID II αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2010, και η νέα Οδηγία να εγκριθεί μέσα στο 2011.

5.8 Προβολή Αγοράς

Το 2010 ο Όμιλος θα συνεχίσει και θα ενισχύσει την προβολή της Ελληνικής αγοράς, ιδίως στους ξένους θεσμικούς επενδυτές, οι οποίοι συγκεντρωτικά έχουν στα χέρια τους μετοχές εισηγμένων εταιριών αξίας ίσης με τη μισή κεφαλαιοποίηση του ΧΑ (31 Δεκ. 2009: 48,5%), και πραγματοποιούν πάνω από το 50% του τζίρου.

Η προβολή αυτή γίνεται μέσω της διοργάνωσης roadshows σε χρηματοοικονομικά κέντρα όπως το Λονδίνο τη Νέα Υόρκη, όπου προσκαλούνται να συμμετάσχουν οι μεγαλύτερες εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, χωρίς κόστος.

Για το 2010, το ΧΑ προγραμματίζει να διοργανώσει το **5ο Annual Greek Roadshow** στο Λονδίνο, στις 9 και 10 Σεπτεμβρίου.

Το 2009, κατά τη διάρκεια του διήμερου συνεδρίου (4th Annual Greek Roadshow), 35 εισηγμένες εταιρίες πραγματοποίησαν περισσότερες από 600 κατ' ιδίαν (1:1) συναντήσεις με περισσότερους από 100 θεσμικούς επενδυτές που συμμετείχαν με πάνω από 150 αναλυτές.

06



Στη συνέχεια παρατίθεται η Ετήσια Οικονομική Έκθεση του 2009 όπως εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της εταιρίας την 8/3/2010.

Στο παρόν κεφάλαιο δύναται, για την αποφυγή επαναλήψεων με τα υπόλοιπα κεφάλαια του Ετήσιου Δελτίου, να αφαιρούνται πληροφορίες που επαναλαμβάνονται σε άλλα κεφάλαια του παρόντος Ετήσιου Δελτίου, και στη θέση αυτών να προβλέπονται παραπομπές στα οικεία κεφάλαια. Το πλήρες κείμενο της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης 2009, βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της εταιρίας (www.helex.gr) και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.athex.gr).

6.1 Δηλώσεις Διοίκησης

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31/12/2009 ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009

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 31/12/2009 και τα αποτελέσματα χρήσης 2009 της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ 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 2009 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ 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 8/3/2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ.: Χ-066165

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Ι-365608

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΥΛΩΝΑΣ
Α.Δ.Τ.: Θ-924730

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

6.2 Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 2009

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ (ΕΧΑΕ ή Εταιρία) παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2009, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

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

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Το 2009 ξεκίνησε με τους χειρότερους οικονομικούς τόσο για την παγκόσμια οικονομία, όσο και για τις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές. Η διεθνής οικονομική κρίση του 2008, επιδεινώθηκε κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009, με αποτέλεσμα οι τιμές των μετοχών να φθάσουν στο χαμηλότερο σημείο της τελευταίας εξαετίας στις αρχές Μαρτίου του 2009.

Στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2009 χρειάστηκαν μαζικές και συντονισμένες αντιδράσεις των νομισματικών αρχών αλλά και των κυβερνήσεων διεθνώς, προκειμένου να αποφευχθεί η περαιτέρω κλιμάκωση της κρίσης για την παγκόσμια οικονομία. Τα μέτρα που ελήφθησαν ήταν προς τη σωστή κατεύθυνση και, σταδιακά, από τις αρχές του δεύτερου τριμήνου, οι χρηματιστηριακές αγορές άρχισαν να ανακάμπτουν και να προεξοφλούν την ανάκαμψη της οικονομίας.

Η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, μέσα σε 15 μήνες (από την 1η Ιανουαρίου 2008 μέχρι την 9η Μαρτίου 2009) έχασε το 72% της κεφαλαιοποίησης της (από τα €196,5 δις. βρέθηκε στα €55,5 δις.).

Το άσχημο κλίμα στη διεθνή οικονομία δεν θα μπορούσε να μην επηρεάσει και τη χρηματιστηριακή δραστηριότητα. Το 2009 ξεκίνησε πολύ άσχημα για τα διεθνή χρηματιστήρια. Στην Ελλάδα, το ύψος των καθημερινών συναλλαγών που πραγματοποιούνταν στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009, οριακά ξεπερνούσε τα €115 εκ. κατά μέσο όρο.

Η ανάκαμψη των διεθνών χρηματιστηρίων, από τις αρχές του δεύτερου τριμήνου του 2009, επηρέασε και την Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Η αξία των συναλλαγών, τόσο στα διεθνή χρηματιστήρια, όσο και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αυξήθηκε εντυπωσιακά. Το δεύτερο τρίμηνο του 2009 το Χ.Α. πραγματοποιούσε καθημερινά συναλλαγές ύψους €230 εκ., το τρίτο τρίμηνο €210 εκ. ημερησίως και το τέταρτο τρίμηνο €262 εκ., με αποτέλεσμα ο μέσος ημερήσιος τζίρος του 2009 να διαμορφωθεί στα €205 εκ., έναντι των €316 εκ. το 2008. Το 2009, στην Ελληνική αγορά πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές συνολικού ύψους €50,9 δις., έναντι €78,2 δις. το 2008, μειωμένες κατά 35%.

Το 2009, το Χ.Α. βρέθηκε στην 9η θέση από άποψη τζίρου μεταξύ των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων, σε σχέση με τη 10η θέση του 2008, ξεπερνώντας το Χρηματιστήριο της Αυστρίας στην Ευρωπαϊκή κατάταξη.

Η μείωση στη συναλλακτική δραστηριότητα οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση των τιμών των μετοχών, αφού ο όγκος των συναλλαγών, ο αριθμός μετοχών που άλλαξαν χέρια δηλαδή, εμφάνισε το 2009 αισθητή αύξηση. Συγκεκριμένα, το 2009 άλλαξαν χέρια 11,5 δισεκατομμύρια μετοχές, έναντι 9,6 δισεκατομμυρίων μετοχών το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 20%. Από την πλευρά του όγκου συναλλαγών, το 2009 ήταν το δεύτερο καλύτερο έτος στην ιστορία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, πίσω μόνο από το 2007 που είχαν αλλάξει χέρια 12,1 δισεκατομμύρια μετοχές.

Ενώ οι χρηματιστηριακές αγορές είχαν αρχίσει να ανακάμπτουν από τη διεθνή κρίση και οι τιμές των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών είχαν φτάσει, στα μέσα Οκτωβρίου 2009, να ανακάμπτουν κατά σχεδόν 100% από τα χαμηλά του Μαρτίου, η διεθνής κρίση άρχισε να επηρεάζει την Ελληνική

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

οικονομία. Τα συσσωρευμένα ελλείμματα και η διόγκωση του χρέους της Ελλάδας έφεραν την Ελληνική οικονομία σε δυσχερή θέση. Το γεγονός αυτό επηρέασε και τη χρηματιστηριακή αγορά με ένα μαζικό κύμα ρευστοποιήσεων μετοχών, κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του έτους.

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών βρέθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο του έτους στις 9 Μαρτίου 2009 (1.469,41 μονάδες), ενώ κατέγραψε υψηλό έτος στις 14 Οκτωβρίου 2009 (2.896,91 μονάδες). Τελικά έκλεισε στις 31 Δεκεμβρίου 2009 στις 2.196,16 μονάδες σημειώνοντας αύξηση 23% από την αρχή του έτους (1.786,51 μονάδες στις 31/12/2008).

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31/12/2009 ανήλθε στα €83,7 δισεκατομμύρια έναντι €68,1 δισεκατομμυρίων στις 31/12/2008, εμφανίζοντας αύξηση της τάξης του 23%.

Τρομοκρατική Επίθεση

Το 2009 όμως, στιγματίστηκε από ένα εξωγενές γεγονός. Στις 2 Σεπτεμβρίου 2009 ο Όμιλος EXAE έπεσε θύμα τρομοκρατικής επίθεσης, με εκρηκτικό μηχανισμό που ήταν τοποθετημένος σε παγιδευμένο όχημα στον παρακείμενο δρόμο του κτιρίου. Η βομβιστική επίθεση προκάλεσε μεγάλες υλικές ζημιές στο κτίριο της Λεωφόρου Αθηνών. Το κόστος ανακατασκευής προσέγγισε τα €3,2 εκ. Παρά τις μεγάλες υλικές ζημιές και την σχεδόν ολοκληρωτική καταστροφή του μισού κτιρίου, η χρηματιστηριακή αγορά λειτούργησε κανονικά από την πρώτη ημέρα της τρομοκρατικής επίθεσης, μερικές μόλις ώρες μετά την έκρηξη, χωρίς καμία καθυστέρηση. Το 2009 μάλιστα, το σύστημα συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΟΑΣΗΣ) ήταν ένα από τα λίγα συστήματα συναλλαγών παγκοσμίως που λειτούργησε χωρίς καμία διακοπή ολόκληρο το χρόνο (downtime zero).

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Οργανωμένη Αγορά

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την αγορά το 2009 από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ξεπέρασαν τα €4.6 δις., έναντι €600 εκ. που αντλήθηκαν το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 671%.

Συγκεκριμένα, δεκαπέντε εισηγμένες εταιρίες προέβησαν, κατά τη διάρκεια του 2009, σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου. Οι μεγαλύτερες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου του έτους ήταν αυτές της Εθνικής Τράπεζας κατά €1,2 δις., της Alpha Bank κατά €1 δις., της Εμπορικής Τράπεζας κατά €850 εκ., του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου κατά €530 εκ. και της Alapis κατά €450 εκ.

Το 2009 πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση μιας εταιρίας στην οργανωμένη αγορά του Χ.Α. Πρόκειται για τη MIG REAL ESTATE Α.Ε.Α.Π., οι μετοχές της οποίας εισήχθησαν στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α. στις 23/07/2009, αντλώντας κατά την εισαγωγή της το ποσό των €10 εκ.

Τον Ιούνιο του 2009 πραγματοποιήθηκε η δεύτερη εισαγωγή Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (ETF) στην Ελληνική αγορά. Πρόκειται για το ETF που παρακολουθεί τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και εκδόθηκε από την Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. Το ενεργητικό του συγκεκριμένου ETF κατά την έναρξη διαπραγμάτευσής του, ανέρχονταν στα €4,4 εκ.

Τον Σεπτέμβριο του 2009, ξεκίνησε και η συνεργασία του Χρηματιστηρίου Αθηνών με το Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης, με την δημιουργία του κοινού δείκτη GT-30, ο οποίος αποτελείται από τις 15 μεγαλύτερες μετοχές της κάθε αγοράς. Ο δείκτης αυτός είναι αποτέλεσμα μιας τριμερούς συνεργασίας ανάμεσα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης και στον διεθνή οίκο υπολογισμού δεικτών STOXX. Τα δύο χρηματιστήρια ανακοίνωσαν ότι εντός του πρώτου τριμήνου του 2010 θα εκδοθούν 2 ETFs επί του συγκεκριμένου δείκτη, τα οποία θα διαπραγματεύονται ένα σε κάθε χρηματιστήριο.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

Κατά τη διάρκεια του 2009 πραγματοποιήθηκαν οι εισαγωγές τριών εταιριών στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α., αντλώντας συνολικά κεφάλαια ύψους €2 εκ. Πρόκειται για τις εταιρίες ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε., η οποία εισήχθηκε στις 10 Φεβρουαρίου 2009, ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗΣ & ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε., η οποία εισήχθηκε στις 11 Μαΐου 2009 και ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ Α.Ε.Β.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ, ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΩΝ, η οποία εισήχθηκε στις 06 Αυγούστου 2009. Στο τέλος του 2009 η ΕΝ.Α. αριθμούσε δώδεκα εταιρίες.

Το 2009, μετά τη συμπλήρωση 10 εταιριών στην Εναλλακτική Αγορά, πραγματοποιήθηκε η έναρξη υπολογισμού του νέου «Δείκτη Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς».

Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)

Το 2009 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του εξ αποστάσεως μέλους (remote member) για τις εταιρίες CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED, CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED και WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES.

Είχε προηγηθεί, κατά τη διάρκεια των 2 προηγούμενων ετών, η απόκτηση της ιδιότητας του εξ αποστάσεως μέλους για τις εταιρίες SOCIETE GENERALE S.A., MERRILL LYNCH INTERNATIONAL Ltd, DEUTSCHE BANK AG, UBS LIMITED και CA CHEUVREUX S.A.

Ταυτόχρονα, μέσω της Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, 10 Κυπριακές ΑΧΕΠΕΥ έχουν γίνει εξ αποστάσεως μέλη και κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ.

Κατά τη διάρκεια του 2009, το 13,2% της συνολικής αξίας συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, πραγματοποιήθηκε μέσω των εξ αποστάσεως μελών.

Unbundling – Διαχωρισμός υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης

Εντός του 2009, ξεκίνησε το έργο διαχωρισμού των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης που προσφέρει η ΕΧΑΕ. Αφετηρία για το συγκεκριμένο έργο αποτέλεσε η υποχρέωσή που προέκυψε από τον Κώδικα Δεοντολογίας (Code of Conduct) που υπογράφηκε το 2006 μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων και Αποθετηρίων.

Βασικός στόχος του Κώδικα είναι η ενίσχυση του ανταγωνισμού και η διευκόλυνση των διασυννοριακών συναλλαγών στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο επενδυτής θα πρέπει να γνωρίζει ακριβώς τι χρεώνεται για κάθε υπηρεσία και να έχει το δικαίωμα να επιλέξει ποιος θα του παράσχει την υπηρεσία αυτή.

Ουσιαστικά όμως, πέραν των όσων προβλέπονται από τον Κώδικα Δεοντολογίας, ο Όμιλος ΕΧΑΕ προχωρά στην υλοποίηση ενός νέου μοντέλου εκκαθάρισης των συναλλαγών, με στόχο τον εκσυγχρονισμό της ελληνικής αγοράς και την έμμεση μείωση του κόστους λειτουργίας της αγοράς.

Η μετάβαση στο νέο σύστημα αναμένεται να πραγματοποιηθεί στις 3 Σεπτεμβρίου 2010.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Έσοδα

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου των Ελληνικών Χρηματιστηρίων, το 2009 ανήλθε στα €78,3 εκ., έναντι €108,4 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 28%.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Ο μείωση του κύκλου εργασιών του Ομίλου οφείλεται αποκλειστικά στην πώση των τιμών των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Συγκεκριμένα, ενώ, όπως προαναφέρθηκε η συναλλακτική δραστηριότητα το 2009 ήταν αυξημένη σε σχέση με το 2008 (το 2009 πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές συνολικού όγκου 11,5 δις. μετοχών, έναντι 9,6 δις. μετοχών το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 20%), η αξία των συναλλαγών (επί της οποίας υπολογίζεται η αμοιβή της ΕΧΑΕ) εμφάνισε σημαντική υποχώρηση λόγω της πτώσης των τιμών των μετοχών (το 2009 η συνολική αξία των συναλλαγών ανήλθε στα €50,9 δις., έναντι €78,2 δις. το 2008, μειωμένη κατά 35%).

Ποσοστό που προσεγγίζει το 62% του κύκλου εργασιών του Ομίλου, στο δωδεκάμηνο 2009 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). Το αντίστοιχο ποσοστό του δωδεκαμήνου 2008 ξεπερνούσε το 67%.

Τα έσοδα του Ομίλου εμφανίζουν μείωση στις περισσότερες κατηγορίες που εξαρτώνται από τις τιμές των μετοχών ή την κεφαλαιοποίηση της χρηματιστηριακής αγοράς. Αύξηση παρουσίασαν τα έσοδα από τις εισηγμένες εταιρίες (στα οποία περιλαμβάνονται τα έσοδα από τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου), από παρόχους πληροφόρησης (data vendors) καθώς και από υπηρεσίες πληροφορικής.

Οι κατηγορίες των εσόδων που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη πτώση σε απόλυτα μεγέθη είναι:

- α) τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών της αγοράς μετοχών ανήλθαν το 2009 στα €23,9 εκ., έναντι των €38,0 εκ. το 2008, παρουσιάζοντας πτώση κατά 37% (ή €14,1 εκ.).
- β) τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών διαμορφώθηκαν το 2009 στα €15,2 εκ., έναντι €22,6 εκ. το 2008, εμφανίζοντας μείωση κατά 33% (ή €7,5 εκ.).
- γ) τα έσοδα από εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις ανήλθαν το 2009 στα €2,0 εκ., έναντι των €6,4 εκ. το 2008, μειωμένα κατά 69%. (ή €4,4 εκ.).
- δ) τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση και την εκκαθάριση των συναλλαγών στην αγορά παραγώγων διαμορφώθηκαν στα €8,4 εκ., έναντι των €11,0 εκ. του 2008, εμφανίζοντας μείωση κατά 24% (ή €2,7 εκ.).

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το 2009, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €74,7 εκ. έναντι των €102,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 27%.

Κλείνοντας με τα έσοδα του Ομίλου, αναφέρεται ότι το 2009 ο Όμιλος ΕΧΑΕ ενέγραψε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ύψους €1,8 εκ., που οφείλονται στην απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000, όπου μετά από προσφυγή της εταιρίας κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με αμετάκλητη απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας αποφασίσθηκε να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο. Αντίστοιχα, το 2008, ο Όμιλος ΕΧΑΕ είχε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα συνολικού ύψους €7,0 εκ., που προέρχονταν κυρίως από το κέρδος από τη πώληση του κτηρίου στην οδό Πεσμαζόγλου 1 (€3,2 εκ.) και από την αντιστροφή πρόβλεψης φόρου (€3,3 εκ.) που είχε σχηματιστεί για τον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 1999.

Έτσι, το σύνολο των εσόδων του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων εσόδων και αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε το 2009 στα €76,4 εκ. έναντι €109,6 εκ. το 2008, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 30%.

Έξοδα

Σημαντική μείωση, για πέμπτο συνεχόμενο έτος, εμφάνισαν το 2009 οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου. Συγκεκριμένα, τα συνολικά έξοδα προ αποσβέσεων του Ομίλου, το 2009, ανήλθαν στα €23,1 εκ., έναντι €26,3 εκ. το 2008, μειωμένα κατά €3,2 εκ. (ποσοστιαία μείωση 12%).

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Όλες οι επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν σημαντική μείωση, εκτός από τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων, που εμφανίζουν μικρή αύξηση, εξαιτίας της λήξης της συμβατικής υποχρέωσης συντήρησης του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών από τον κατασκευαστή, με αποτέλεσμα η συντήρηση να καλύπτεται εξ ιδίων πόρων.

Στη συνολική μείωση των λειτουργικών εξόδων συνεισφέρουν ουσιαστικά οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού, οι οποίες αποτελούν το 57% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και παρουσιάζουν μείωση κατά €1,5 εκ. ή 10,0%. Ο αριθμός εργαζομένων του Ομίλου την 31η Δεκεμβρίου 2009 ανέρχεται σε 270 άτομα μειωμένος από τα 276 άτομα της αντίστοιχης περσινής περιόδου. Η μείωση των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το 2009, οφείλεται ωστόσο στη μείωση του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο κατά 50 άτομα κατά τη διάρκεια του 2008.

Τα αποτελέσματα του 2009 επιβαρύνθηκαν με έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα ύψους €0,5 εκ. για τις δαπάνες ανακατασκευής του κτιρίου από την τρομοκρατική επίθεση της 2ας Σεπτεμβρίου 2009. Οι δαπάνες αυτές αναμένεται να καλυφθούν από την ασφαλιστική εταιρία.

Κερδοφορία

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) για το 2009 διαμορφώθηκαν στα €50,2 εκ., έναντι €80,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 38%.

Συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων (EBT) του Ομίλου ανήλθαν το 2009 στα €55,1 εκ. έναντι €88,9 εκ. το 2008, μειωμένα κατά 38%.

Ο φόρος εισοδήματος του 2009 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιριών του Ομίλου και ανήλθε στα €13,5 εκ. έναντι €23,9 εκ. το 2008.

Με την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος διαμορφώνονται τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους που ανήλθαν σε €41,6 εκ., έναντι €65,0 εκ., εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 36%.

Τα αποτελέσματα του 2009 επηρεάστηκαν και από την έκτακτη εισφορά του Ν.3808/2009 που επιβλήθηκε στις μεγάλες επιχειρήσεις για τα κέρδη της χρήσης 2008. Για τον Όμιλο των Ελληνικών Χρηματιστηρίων η συνολική έκτακτη εισφορά ανήλθε στο ποσό των €12,1 εκ.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2009, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και της έκτακτης εισφοράς του Ν.3808/2009, ανήλθαν σε €29,5 εκ., έναντι €65,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 55%.

Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε σαράντα πέντε ευρώλεπτά (€0,45) ανά μετοχή, έναντι των ενενήντα τεσσάρων ευρώλεπών (€0,94) ανά μετοχή το ίδιο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 55%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου για το δ' τρίμηνο, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ανήλθαν στα €13,7 εκ., έναντι €14,8 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος παρουσιάζοντας μια μείωση της τάξεως του 7%. Θα πρέπει να αναφερθεί ότι στο δ' τρίμηνο του 2008 υπήρχαν έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ύψους €3,3 εκ., ενώ, αντιθέτως, το δ' τρίμηνο του 2009 επιβαρύνθηκε με έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα ύψους €0,5 εκ.

Στη συνέχεια, μετά την καταχώρηση της έκτακτης εισφοράς του Ν.3808/2009 (€12,1 εκ.) τα καθαρά κέρδη του δ' τριμήνου του 2009, προσαρμόζονται στο €1,6 εκ., με αποτέλεσμα να εμφανίζουν μείωση κατά 89% σε σχέση με τα καθαρά κέρδη του δ' τριμήνου του 2008.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Η ΕΧΑΕ υλοποιώντας την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 14/05/2008, μέχρι την 31/12/2008 αγόρασε 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €40,7 εκ. με μέση τιμή κτήσης τα €7,95 ανά μετοχή. Η Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 26/05/09 αποφάσισε την ακύρωση του συνόλου των ιδίων μετοχών. Την 31η Δεκεμβρίου 2009, η ΕΧΑΕ δεν διατηρούσε ίδιες μετοχές.
- Η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Markets, μια κοινοπραξία 9 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων, που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Στις 29 Ιουνίου 2009, έγινε η πρώτη σύνδεση της ΕΧΑΕ ως αποθετήριο με το Ελβετικό αποθετήριο, βάσει των όρων σύμβασης της κοινοπραξίας. Η συνολική επένδυση των 9 αποθετηρίων στην Link Up Markets είναι €8,0 εκ., ενώ η συμμετοχή της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε €1,4 εκ., δηλαδή 17,48% της συνολικής επένδυσης.
- Ο Όμιλος της ΕΧΑΕ έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του αναθεωρημένου ΔΛΠ 39, η εταιρία προέβη την 01η Ιουλίου 2008 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων κατά το δωδεκάμηνο του 2009 ανήλθε σε ζημιά €140 χιλ. και επιβαρύνει απευθείας τα ίδια κεφάλαια χωρίς να περνάει από τα αποτελέσματα του δωδεκαμήνου. Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1η Ιανουαρίου 2009.
- Ο Όμιλος, σε μια προσπάθεια ενίσχυσης της αγοράς και των μελών του, στο πλαίσιο της οικονομικής κρίσης, μείωσε για το 2009 το κόστος χρήσης των παρεχόμενων υποδομών προς τα μέλη. Συγκεκριμένα, για το 2009:
 - (i.) μειώθηκε κατά 31% η ετήσια συνδρομή των Μελών της Αγοράς Αξιών,
 - (ii.) μειώθηκε κατά 11% η ετήσια συνδρομή των Μελών της Αγοράς Παραγώγων και
 - (iii.) προσφέρθηκε δωρεάν η υπηρεσία ODL προς όλα τα Μέλη της Αγοράς Αξιών.Επιπλέον στο πλαίσιο της ευρύτερης προσπάθειας για την ανάπτυξη της Αγοράς Παραγώγων, αποφασίσθηκε η προσφορά της διαπραγμάτευσης και της εκκαθάρισης των συναλλαγών που αφορούν στα Δικαιώματα επί Μετοχών (Stock Options) με μηδενικές προμήθειες, για χρονικό διάστημα 6 μηνών (από την 1η Απριλίου 2009 μέχρι 30η Σεπτεμβρίου 2009).
- Τον Απρίλιο 2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της ΕΧΑΕ για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006 και 2007. Στις συγκεκριμένες χρήσεις συμπεριλαμβάνεται και η τελευταία χρήση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε. (ΚΑΑ) και της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων Α.Ε. (ΕΤΕΣΕΠ), μέχρι την ημερομηνία που εκδόθηκε η εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας για τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ – 29 Νοεμβρίου 2006. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €171.383, ο οποίος και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης καθότι καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις.
- Με την υπαγωγή του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ), σύμφωνα με το άρθρο 28 του Ν.3697/2008 και την ερμηνευτική εγκύκλιο του Υπ. Οικονομίας με την ΠΟΛ.1130/2008, περί περαίωσης ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, έκλεισαν φορολογικά οι χρήσεις 2005 και 2006 με την καταβολή €15.274,12. Το ποσό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσης καθότι καλύπτεται από σχετικές προβλέψεις. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν για το ΧΚΘ οι 2007 και 2008.
- Η τρομοκρατική ενέργεια της 2ας Σεπτεμβρίου 2009 είχε ως συνέπεια τις εκτεταμένες ζημιές στο κτήριο του Ομίλου επί της Λεωφόρου Αθηνών

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

110. Το κτήριο έχει ήδη επανέλθει στην προηγούμενή του κατάσταση και είναι πλήρως λειτουργικό. Το κτήριο έχει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη, οπότε εκτιμάται ότι θα εισπραχθεί η απαιτούμενη αποζημίωση από την ασφαλιστική εταιρία, η οποία αναμένεται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ.

- Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) διατύπωσε την άποψη ότι η ήδη διαμορφωμένη στο διεθνές περιβάλλον πρακτική και η αναγκαιότητα και τυπικής διασφάλισης της ύπαρξης στεγανών κινδύνου, ούτως ώστε να μην εκτίθεται σε πιστωτικούς κινδύνους ή κινδύνους αφερεγγυότητας έναντι του διαχειριστή του συστήματος η τήρηση του μπρώου τίτλων, επιβάλλουν την υιοθέτηση ενός μοντέλου, στο οποίο θα υπάρχει σαφής διαχωρισμός των παρεχομένων από την ΕΧΑΕ υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, μέσω χωριστών φορέων. Οι απόψεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κοινοποιήθηκαν και εγγράφως στην Εταιρία με την υπ' αριθμ. πρωτ. 265/29.9.2009 επιστολή της στην οποία, πέραν των ανωτέρω, έγινε αναφορά και στα ευρωπαϊκά δεδομένα. Υπό το πρίσμα της γενικότερης προσπάθειας αναβάθμισης των παρεχομένων από τον Όμιλο υπηρεσιών αλλά και εναρμόνισης των κανόνων λειτουργίας του με τα διεθνή πρότυπα που διαφαίνεται ότι υιοθετούνται, και προς υποστήριξη και υποβοήθηση του εποπτικού έργου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κρίθηκε σκόπιμη από το Διοικητικό Συμβούλιο η υιοθέτηση της προσέγγισης που διατυπωνόταν στην άνω επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δηλαδή, του διαχωρισμού των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης.

Η Εταιρία γνωστοποίησε εγγράφως προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την αποδοχή του περιεχομένου της απευθυνθείσας από την Ε.Κ. επιστολής καθώς και την πρόθεσή της να προχωρήσει εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος στον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, μέσω του προσφορότερου εταιρικού σχήματος το οποίο θα αναδειχτεί μετά από διερεύνηση και εκτίμηση των κρίσιμων εταιρικών, χρηματοπιστηριακών, φορολογικών και λοιπών παραμέτρων.

- Τα αποθετήρια όλων των χωρών του Ευρώ (συμπεριλαμβανομένης της ΕΧΑΕ), καθώς και εννέα άλλα Ευρωπαϊκά αποθετήρια, υπέγραψαν το Μνημόνιο Συνεργασίας με το Ευρωσύστημα – την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και τις 16 εθνικές κεντρικές τράπεζες της περιοχής του Ευρώ. Το Μνημόνιο Συνεργασίας (MoU) αποτελεί δέσμευση των αποθετηρίων για τη συμμετοχή τους στο έργο TARGET2-Securities (T2S), το οποίο βρίσκεται σε διαδικασία οριστικοποίησης προδιαγραφών και προβλέπεται να τεθεί σε λειτουργία τον Ιούνιο του 2013. Το T2S αποτελεί ένα σημαντικό βήμα για τη ενοποίηση της Ευρωπαϊκής Χρηματοπιστηριακής Αγοράς.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ ενέκρινε τους νέους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή και της Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων, τα κείμενα των οποίων είναι προϊόντα των διαβουλεύσεων με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Στη συνέχεια οι Κανονισμοί υπεβλήθησαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και εγκρίθηκαν την 29η Οκτωβρίου 2009.
- Με το άρθρο 2 του Ν.3808/2009 (ΦΕΚ Α' 227/10.12.2009), επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα μεγάλα κέρδη των επιχειρήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το οικονομικό έτος 2009 (χρήση 2008). Η εισφορά επιβλήθηκε στα συνολικά καθαρά κέρδη οικονομικού έτους 2009 που προσδιορίζονται με βάση τις διατάξεις της παρ. 19 του άρθρου 31 και της παρ. 7 του άρθρου 105 του Ν.2238/1994. Η ΕΧΑΕ κατέβαλλε εφάπαξ την 29/1/2010 την έκτακτη εισφορά που ανήλθε στο ύψος των €12,1 εκ. και καταχωρήθηκε στη χρήση 2009.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο σύνολό τους στην αγορά αξιών του Χ.Α. στην κατηγορία της μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Στη διάρκεια του δωδεκαμήνου 2009 τροποποιήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, λόγω της απόφασης της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 26ης Μαΐου 2009 της ακύρωσης του συνόλου των ιδίων μετοχών (5.117.000). Έτσι ο αριθμός των μετοχών μειώθηκε σε 65.368.563, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €81.710.703,75, με ονομαστική αξία €1,25 ανά μετοχή.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Με την απόφαση της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 26ης Μαΐου 2009 περί επιστροφής κεφαλαίου ύψους €0,15 ανά μετοχή, με ταυτόχρονη ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €71.905.419,30, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές με ονομαστική αξία €1,10 η κάθε μία.

Τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου την 31/12/2009, ανέρχονται σε €150,6 εκ., ενώ της εταιρίας σε €279,2 εκ.

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η ΕΧΑΕ σε συνέχεια της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 14ης Μαΐου 2008, απέκτησε κατά τη διάρκεια του 2008, 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €40.637.094,98, με μέση τιμή κτήσης τα €7,95. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας της 26ης Μαΐου 2009 περί ακύρωσης του συνόλου των ιδίων μετοχών, οι 5.117.000 ίδιες μετοχές διαγράφησαν με αποτέλεσμα η εταιρία την 31η Δεκεμβρίου 2009 να μην διατηρεί ίδιες μετοχές.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 6ης Μαΐου 2009, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,45 ανά μετοχή, ή ποσού €29,4 εκ. για τη χρήση 2008. Η καταβολή του μερίσματος, ξεκίνησε την 21η Μαΐου 2009. Από το μέρισμα υπήρξε παρακράτηση φόρου 10%, οπότε διανεμήθηκε στους μετόχους καθαρό μέρισμα €0,405 ανά μετοχή.

Επιπλέον, η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26ης Μαΐου 2009, ενέκρινε την πρόταση του Δ.Σ. για επιστροφή κεφαλαίου €0,15 ανά μετοχή, ή ποσού €9,8 εκ. Η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου ξεκίνησε την 17η Σεπτεμβρίου 2009.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €2,36 εκ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου, ενώ της εταιρίας ανέρχονται σε €1,17 εκ. 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 31η Δεκεμβρίου 2009.

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 2010

Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και τα μέτρα που θα χρειαστεί να ληφθούν για τη μείωση του χρέους και του ελλείμματος, δεν αφήνουν και πολλά περιθώρια αισιοδοξίας για το χρηματιστήριο και την ανάπτυξη των Ελληνικών επιχειρήσεων για το 2010.

Ήδη, στις αρχές Μαρτίου του 2010, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς βρίσκονται σχεδόν 10% χαμηλότερα από την αρχή του έτους.

Πέρα από την οικονομική κρίση, όμως, η οποία επηρεάζει το σύνολο του επιχειρηματικού γίγνεσθαι της χώρας, ο Όμιλος ΕΧΑΕ συνεχίζει την υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου του για την ανάπτυξη της Ελληνικής αγοράς.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Στο πλαίσιο του συγκεκριμένου σχεδίου ανάπτυξης, ο Όμιλος EXAE θα κινηθεί σε τρεις βασικούς άξονες το 2010:

- στην αναδιάρθρωση των παρεχόμενων υπηρεσιών εκκαθάρισης & διακανονισμού,
- στην αλλαγή της δομής λειτουργίας του Ελληνικού Αποθετηρίου, και
- στην ενίσχυση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών του.

Ο πρώτος άξονας αφορά στην υλοποίηση ενός νέου μηχανισμού εκκαθάρισης των συναλλαγών, με βάση τον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης που προσφέρει η EXAE ως αποθετήριο.

Ο δεύτερος άξονας αφορά στην αλλαγή της δομής και της λειτουργίας του Ελληνικού Αποθετηρίου, για τη διασύνδεση της EXAE με άλλα αποθετήρια (Link Up), για τον διακανονισμό συναλλαγών που πραγματοποιούν οι Έλληνες επενδυτές σε διεθνείς αγορές, αλλά και για τη δυνατότητα παράλληλης εισαγωγής στην αγορά μας (dual listing) αξιών που διαπραγματεύονται σε ξένες αγορές.

Τέλος, ο τρίτος άξονας, ο οποίος βασίζεται στους δυο πρώτους, αφορά στην ενίσχυση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών από την πλατφόρμα του Ομίλου με την εισαγωγή νέων προϊόντων, όπως τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs) σε ξένους δείκτες, τα εταιρικά ομόλογα αλλά και η αγορά της ποντοπόρου ναυτιλίας.

Ταυτόχρονα, όπως ανακοινώθηκε πρόσφατα, εντός του Απριλίου του 2010 αναμένεται να ξεκινήσει και η λειτουργία του ΧΝΕΤ, του δικτύου πρόσβασης στις ξένες αγορές που αναπτύσσει ο Όμιλος EXAE. Το νέο δίκτυο θα ξεκινήσει αρχικά με υπηρεσίες πρόσβασης (μετάδοση χρηματιστηριακής πληροφορίας και διόδευση εντολών) στις αναπτυγμένες αγορές, ενώ στη συνέχεια θα προστεθούν και οι αναδυόμενες αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στόχος του Ομίλου είναι η παροχή υπηρεσιών πρόσβασης στις ξένες αγορές, με ταχύτητα, ασφάλεια και χαμηλές χρεώσεις.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα 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. Η υφιστάμενη άσχημη εγχώρια και διεθνής οικονομική συγκυρία αυξάνει τους κινδύνους από τη μείωση των τιμών των μετοχών και της συναλλακτικής δραστηριότητας γενικότερα, κάτι που ενδεχομένως να έχει αρνητική επίδραση στην κερδοφορία του Ομίλου.

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 συνδρομές και αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων εισηγμένων εταιριών, έσοδα από παρόχους 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 εταιρίες 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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

στους οποίους θεωρητικά υπάγεται, είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΧΑΕ 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 31/12/2009 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρίας Χ.Α. Α.Ε.) Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €10,1 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.

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 (Τ+3 στις μετοχές, Τ+1 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.

Λειτουργικός Κίνδυνος: Στην ΕΧΑΕ έχει ανατεθεί ο ρόλος του διαχειριστή του επικουρικού κεφαλαίου δηλαδή του μηχανισμού κάλυψης του κινδύνου αντισυμβαλλομένου στην αγορά αξιών ενώ παράλληλα ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων. Διαχειρίζεται δηλαδή από την μία τους μηχανισμούς συγκέντρωσης των απαραίτητων πόρων από τα μέλη για τις ανάγκες κάλυψης της αγοράς σε περίπτωση που κάποιο από αυτά βρεθεί σε αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του (για λογαριασμό των πελατών του) είτε σε χρήματα είτε σε τίτλους τόσο για την Αγορά Αξιών όσο και για την Αγορά Παραγώγων και από την άλλη τον μηχανισμό που θα κάνει τις απαραίτητες ενέργειες για να επιτευχθεί η κάλυψη της αγοράς όταν παραστεί ανάγκη.

Το πλέγμα αυτών των δραστηριοτήτων καθορίζεται και περιγράφεται στο ακόλουθο κανονιστικό πλαίσιο:

- Τις αποφάσεις 1/392/26.7.2006 και 2/392/26.7.2006 της Ε.Κ περί λειτουργίας και διαχείρισης Επικουρικού κεφαλαίου το οποίο αποτελεί τον κεντρικό μηχανισμό διαχείρισης κινδύνου στην Αγορά Αξιών.
- Τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων όπου ορίζεται ο ρόλος ΕΧΑΕ ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος στα πλαίσια της λειτουργίας της ως εταιρία εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων.

Για την αποτελεσματική λειτουργία των παραπάνω έχουν θεσμοθετηθεί και λειτουργούν οι ακόλουθες επιτροπές:

- **Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου**, βασικός σκοπός της οποίας είναι να κάνει τις απαραίτητες ενέργειες κάλυψης Μέλους που βρίσκεται σε αδυναμία στην Αγορά Αξιών
- **Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου Παραγώγων**, βασικός σκοπός της οποίας είναι η συστηματική μέτρηση και παραμετροποίηση κινδύνων με σκοπό την διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Το πλέγμα των αρμοδιοτήτων αυτών των επιτροπών καθορίζεται και περιγράφεται στην Απόφαση 3 του Δ.Σ. της ΕΧΑΕ και στον Εσωτερικό Κανονισμό ΕΧΑΕ.

Για την κάλυψη του κινδύνου του αντισυμβαλλομένου για τις συναλλαγές της αγοράς παραγώγων του Χ.Α., η ΕΧΑΕ, λαμβάνει από όλους τους αντισυμβαλλομένους με αυτήν- περιθώρια ασφάλισης σε μετρητά, ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου ή μετοχές, καθώς και ασφάλειες από τα μέλη της. Οι εν λόγω κίνδυνοι μετρώνται καθημερινά από τις υπηρεσίες της ΕΧΑΕ και οι παρεχόμενες εγγυήσεις υπόκεινται σε ημερήσια αποτίμηση.

Με την έγκριση του κανονισμού εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών επί κινητών αξιών σε λογιστική μορφή και της εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων, από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η κάλυψη του κινδύνου της αγοράς που καλυπτόταν από το Επικουρικό Κεφάλαιο, μεταφέρεται στην ΕΧΑΕ ως εταιρία εκκαθάρισης των συναλλαγών. Η ΕΧΑΕ πλέον αναλαμβάνει τον κίνδυνο αγοράς, πλέον του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης (όπως μετονομάστηκε το Επικουρικό Κεφάλαιο) και με τα ίδια κεφάλαιά της, δεδομένου της κατάργησης των αποφάσεων 1 και 2/392-26.7.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με τις οποίες η κάλυψη μέλους του Επικουρικού Κεφαλαίου περιοριζόταν στο ύψος του Κεφαλαίου.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ (Ε.Κ.Ε.)

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον. Έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και στην υπόστασή του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι.

Ως απάντηση σε αυτή την ποικιλία οικονομικών, κοινωνικών και περιβαλλοντικών πιέσεων, ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια έχει ενσωματώσει τα τελευταία χρόνια στη φιλοσοφία και στρατηγική του το πνεύμα της εταιρικής υπευθυνότητας και τη δημιουργία μιας αμφίδρομης σχέσης με το «κοινωνικό περιβάλλον» στο οποίο επιχειρεί.

Όλες οι ενέργειες της Ε.Κ.Ε. αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της καθημερινής λειτουργίας και δραστηριότητάς του Ομίλου. Ένα τέτοιο πλέγμα κοινωνικής δράσης συμπεριλαμβάνει μετόχους, προμηθευτές, εργαζόμενους αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο στο οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος. 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 ΕΧΑΕ για το προηγούμενο έτος.

ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ (CODE OF CONDUCT)

Βάση του Κώδικα Δεοντολογίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό, που υπογράφηκε την 31η Οκτωβρίου 2006, μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE), εκκαθαριστικών οίκων (EACH) και Αποθετηρίων (ECSDA), τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης (ΕΧΑΕ), 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 Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

Τα μέτρα διαχωρισμού των προσφερομένων υπηρεσιών και του λογιστικού διαχωρισμού τους έχουν εφαρμοστεί για το έτος 2008. Η ΕΧΑΕ 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) σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

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. Τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και η κοστολόγηση βάσει δραστηριοτήτων (ABC Costing) χρησιμοποιούνται στην σύνταξη της έκθεσης.

Η ΕΧΑΕ έχει συντάξει έκθεση αυτοαξιολόγησης (Self- Assessment Report) σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας στη διάσπαση των προσφερομένων υπηρεσιών και στον λογιστικό διαχωρισμό και έχει γνωστοποιήσει τα κόστη και τα έσοδα για κάθε υπηρεσία για το έτος 2008.

Ο ορκωτός ελεγκτής της ΕΧΑΕ, PricewaterhouseCoopers SA έχει συντάξει ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου επί του περιεχομένου της έκθεσης αυτοαξιολόγησης της ΕΧΑΕ.

Η έκθεση αυτοαξιολόγησης, μαζί με την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, τις ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ και τον πίνακα με τα κόστη και τα έσοδα έχουν υποβληθεί στην Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 30 Απριλίου 2009.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ 31/12/2009

- Τον Ιανουάριο του 2010 επεστράφη από την ΕΧΑΕ (διαχειρίστρια του Επικουρικού Κεφαλαίου), η συμμετοχή του Χ.Α. στο Επικουρικό Κεφάλαιο που ανερχόταν στα €3,3 εκ. Με την είσπραξη των χρημάτων, το Χ.Α. δεν έχει καμία απαίτηση έναντι του Επικουρικού Κεφαλαίου.
- Σε συνέχεια της επίσημης άποψης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, αποφασίσθηκε η μεταφορά της εκκαθάρισης σε άλλη, εν λειτουργία, ανώνυμη εταιρία η οποία θα εξαγοραστεί από εταιρία του Ομίλου ΕΧΑΕ. Η μεταφορά της εκκαθάρισης θα πραγματοποιηθεί μέσω της αξιοποίησης των ευεργετικών φορολογικών διατάξεων που παρέχονται από τον Ν.2166/1993. Η ανωτέρω ενέργεια ενισχύεται από σχετική πρόταση της ΡWC, η οποία επιβεβαιώνει ότι η απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης με βάση τον Ν.2166/1993, αποτελεί την πιο συμφέρουσα λύση για τον Όμιλο ΕΧΑΕ, χωρίς κανένα φορολογικό κίνδυνο στο μέλλον. Συγκεκριμένα, η υλοποίηση αυτής της λύσης θα πραγματοποιηθεί με απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στο νέο όικο εκκαθάρισης (άλλη ανώνυμη εταιρία), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993.
- Η ΕΧΑΕ εντόπισε Ανώνυμη Εταιρία που πληροί τις ανωτέρω προϋποθέσεις, την οποία αποφάσισε να εξαγοράσει κατά 100% καταβάλλοντας το ποσό των €130.000. Η εξαγορά ολοκληρώθηκε την Πέμπτη 4 Μαρτίου 2010.
- Συνεχίστηκε κατά τη διάρκεια των δύο πρώτων μηνών του 2010, η αποκατάσταση των ζημιών του κτηρίου της Λ. Αθηνών 110 από την βομβιστική ενέργεια της 2ας Σεπτεμβρίου 2009. Οι δαπάνες αποκατάστασης καταβάλλονται από την ΕΧΑΕ και είναι απαιτητές από την ασφαλιστική εταιρία. Το κτήριο έχει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη και το συνολικό ύψος της ζημιάς εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ.
- Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31/12/2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του 2009 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων του 2009 από το Διοικητικό Συμβούλιο την 8η Μαρτίου 2010.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ EXAE 9ης ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2009 ΩΣ 31/12/2009

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 Εταιρία (EXAE) για την οικονομική χρήση 1/1/2009 ως 31/12/2009.

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

1. Μερίσματα

Είναι τα μερίσματα που εισπράττονται από την εταιρία συμμετοχών EXAE 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 EXAE 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 EXAE και το ΧΑ για τους ιδιόκτητους χώρους που εκμισθώνει. Επίσης, η EXAE με τη μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο κτήριο εισπράττει ενοίκιο από το ΧΑ.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.364	2.160	1.171	971

Για τον όμιλο EXAE 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 Εταιρία (EXAE) και
- Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (Χ.Κ.Θ.)

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις	-		10.000,00
Υποχρεώσεις	-	36.959,12	
ΧΑ			
Απαιτήσεις	36.959,12	-	119.310,20
Υποχρεώσεις		-	-67.408,28
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις		-67.408,28	-
Υποχρεώσεις	10.000,00	119.310,20	-

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	327.315,80	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	27.339.535,00	661.000,00
Έξοδα	-	1.467.365,43	795.499,99
ΧΑ			
Έσοδα	1.467.365,43	-	109.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		-	338.000,00
Έξοδα	327.315,80	-	292.025,08
ΧΚΘ			
Έσοδα	795.499,99	292.025,08	-
Έσοδα από Μερίσματα			-
Έξοδα	9.000,00	109.000,00	-

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, εφαρμογές και χρήσης Η/Υ, κλπ) που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

Αθήνα, 8 Μαρτίου 2010
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ»

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

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 Εταιρίας ανέρχεται σε €71.905.419,30 και διαιρείται σε 65.368.563 μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,10 έκαστη. Οι μετοχές είναι στο σύνολό τους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας 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 2009 ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας:

Μέτοχος	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρίας
STICHTING PENSIOENFONDS ABP	9,57
CAPITAL INTERNATIONAL	5,33

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

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

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

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας.

Δεν έχει καταστεί γνωστή στην Εταιρία 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 Εταιρίας έχει εναρμονιστεί με τις προβλέψεις του Ν.3604/2007. Πέραν της ειδικής προβλέψεως περί συνέχισης της εκπροσώπησης και διαχείρισης της Εταιρίας 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 διατάξεών 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 Εταιρίας, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένων από τη Γενική Συνέλευση Προγραμμάτων Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plans), για την απόκτηση μετοχών της Εταιρίας από τους δικαιούχους.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν.2190/1920, ως ισχύει, η Εταιρία 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 Εταιρίας.

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

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

10. Κάθε συμφωνία που η Εταιρία 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 θτείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίστανται συμφωνίες της Εταιρίας 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 θτείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Αθήνα, 8 Μαρτίου 2010
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Κατά τη διάρκεια του 2009 η εταιρία δημοσίευσε τα ακόλουθα δελτία τύπου – ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
7/1/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
7/1/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
8/1/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/1/2009	Ανακοίνωση	Οικονομικό Ημερολόγιο
23/2/2009	Δελτίο Τύπου	Αποτελέσματα 2008 της ΕΧΑΕ
26/2/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
27/2/2009	Ανακοίνωση	Μέρισμα χρήσης 2008
6/3/2009	Ανακοίνωση	Παρουσίαση της ΕΧΑΕ στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
24/3/2009	Πρόσκληση	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ στην 8η Τακτική Γενική Συνέλευση
24/3/2009	Ανακοίνωση	Οικονομικό Ημερολόγιο (ενημερωμένο με την επιστροφή κεφαλαίου)
7/4/2009	Ανακοίνωση	Ημερομηνία ανακοίνωσης αποτελεσμάτων 9Μ
15/4/2009	Ανακοίνωση	ΕΧΑΕ - Ολοκλήρωση φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2006-2007
4/5/2009	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα α' τριμήνου 2009 της ΕΧΑΕ- Καθαρά κέρδη μετά από φόρους €5,8 εκ.
6/5/2009	Ανακοίνωση	8η Τακτική Γενική Συνέλευση ΕΧΑΕ
6/5/2009	Ανακοίνωση	ΕΧΑΕ - Μέρισμα Χρήσης 2008
13/5/2009	Ανακοίνωση	Φορολογική Περαιώση Χρήσεων 2005 και 2006 - ΧΚΘ
19/5/2009	Ανακοίνωση	Α Επαναληπτική Γενική Συνέλευση ΕΧΑΕ
26/5/2009	Ανακοίνωση	Β Επαναληπτική Γενική Συνέλευση ΕΧΑΕ
16/6/2009	Ανακοίνωση	Ακύρωση μετοχών εταιρίας - Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής
23/6/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση οικον. αποτελεσμάτων 6Μ και 9Μ 2009
29/7/2009	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα α' εξαμήνου 2009 της ΕΧΑΕ - Καθαρά κέρδη μετά από φόρους 16,9 εκ. ευρώ
2/9/2009	Ανακοίνωση	Βομβιστική Επίθεση στο κτίριο των Ελληνικών Χρηματιστηρίων
8/9/2009	Ανακοίνωση	Επιστροφή Κεφαλαίου
23/9/2009	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007 και ν. 3606/2007)
28/9/2009	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007 και ν. 3606/2007)
6/10/2009	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007 και ν. 3606/2007)
30/10/2009	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/11/2009	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα 9μήνου 2009 της ΕΧΑΕ
20/11/2009	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
29/12/2009	Ανακοίνωση	Εκλογή νέων μελών στο ΔΣ της Εταιρίας

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) 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.

6.3 Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή PriceWaterhouseCoopers

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ»
Α.Μ.Α.Ε 45688/06/Β/00/30

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (η «Εταιρία») και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη 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 δικλείδες, 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 με 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 δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρίας. 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 Εταιρίας και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 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.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^ο, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 8 Μαρτίου 2010

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς

Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος

Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμης

Α.Μ ΣΟΕΛ 1689

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

6.4 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 31/12/2009

6.4.1 Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Χρήσης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 2009					
	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01/01 31/12/09	01/01 31/12/08	01/01 31/12/09	01/01 31/12/08
Εσοδα					
Εσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	6.5.6	15.182	22.630	0	0
Εσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθάριση-Διακανονισμός)	6.5.6	23.883	38.029	23.883	38.029
Εσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	6.5.7	11.522	10.056	2.742	2.585
Εσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	6.5.8	1.466	3.212	0	0
Διαχείριση κεντρικού μπτρώου	6.5.9	3.985	5.114	3.985	5.114
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	6.5.10	1.993	6.439	1.993	6.439
Εσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	6.5.11	3.059	5.956	0	0
Εσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	6.5.11	5.301	5.061	5.301	5.061
Εσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	6.5.12	4.869	4.539	0	0
Εσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	6.5.13	1.149	1.252	381	514
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	6.5.14	652	1.300	652	1.300
Εσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	6.5.15	2.175	1.711	514	449
Εσοδα από λοιπές δραστηριότητες	6.5.17	3.105	3.067	3.095	1.695
Κύκλος εργασιών		78.341	108.366	42.546	61.186
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	6.5.27	(3.685)	(5.727)	(2.044)	(3.192)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		74.656	102.639	40.502	57.994
Εσοδα μη επαναλαμβανόμενα	6.5.18	1.775	7.000	1.775	3.305
Σύνολο εσόδων		76.431	109.639	42.277	61.299
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6.5.19	13.211	14.686	5.955	6.808
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	6.5.20	1.536	1.835	173	560
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	6.5.21	1.783	1.894	742	749
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	6.5.22	1.795	1.898	234	482
Φόροι-ΦΠΑ	6.5.23	1.175	1.148	499	430
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	6.5.24	1.179	1.112	906	795
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	6.5.25	378	617	41	306
Λοιπά έξοδα	6.5.26	2.092	3.137	2.803	1.477
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		23.149	26.327	11.353	11.607
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	6.5.28	509	0	509	0
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες		23.658	26.327	11.862	11.607
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		52.773	83.312	30.415	49.692
Αποσβέσεις	6.5.31	(2.572)	(2.670)	(1.256)	(1.279)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		50.201	80.642	29.159	48.413
Εσοδα κεφαλαίων	6.5.30	4.931	8.786	627	2.592
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα	6.5.30	(10)	(496)	(5)	(7)
Εσοδα από μερίσματα	6.5.39	0	0	28.001	54.679
Κέρδη προ φόρων (EBT)		55.122	88.932	57.782	105.677
Φόρος εισοδήματος	6.5.37	(13.530)	(23.918)	(7.098)	(13.423)
Κέρδη μετά από φόρους		41.592	65.014	50.684	92.254
Εκτακτη εισφορά Ν.3808/2009	6.5.37	(12.088)	0	(9.365)	0
Κέρδη μετά από φόρους		29.504	65.014	41.319	92.254
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		29.504	65.014		

Οι σημειώσεις του κεφαλαίου 6.5 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01/01 31/12/09	01/01 31/12/08	01/01 31/12/09	01/01 31/12/08
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)	29.504	65.014	41.319	92.254
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - κέρδος από αποτίμηση χρεογράφων				
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων 2009	6.5.30	(140)	(1.700)	0
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης		35	425	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)		(105)	(1.275)	0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)	29.399	63.739	41.319	92.254
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	
Μετόχους εταιρίας		29.399	63.739	
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	6.5.42	0,450	0,924	

Οι σημειώσεις του κεφαλαίου 6.5 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

6.4.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	6.5.30	115.312	121.933	18.850	17.094
Πελάτες	6.5.29	7.010	6.134	4.061	2.198
Λοιπές απαιτήσεις	6.5.29	9.235	3.649	7.919	1.730
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.5.30	10.060	10.200	0	0
		141.617	141.916	30.830	21.022
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	6.5.31	27.851	30.294	24.297	25.812
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.5.31	176	290	19	8
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	6.5.31	5.673	5.930	5.673	5.930
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.5.32	4.841	4.475	239.682	239.671
Αναβαλλόμενη φορολογία	6.5.36	1.947	1.959	1.145	1.092
		40.488	42.948	270.816	272.513
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		182.105	184.864	301.646	293.535
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.5.33	13.938	12.629	9.656	7.986
Αναβαλλόμενη φορολογία	6.5.31	3.192	3.192	3.192	3.192
Φόροι πληρωτέοι	6.5.37	10.422	4.455	7.667	3.178
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		467	459	195	190
		28.019	20.735	20.710	14.546
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.5.35	526	550	0	0
Προβλέψεις	6.5.34	2.992	3.190	1.684	1.834
		3.518	3.740	1.684	1.834
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.5.38	71.906	88.107	71.906	88.107
μείον ίδιες μετοχές	6.5.38	0	(40.637)	0	(40.637)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.5.38	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	6.5.38	79.398	109.065	58.329	87.923
Υπεραξία	6.4.3	(292)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)	6.4.3	(94.728)	(90.138)	55.030	47.775
Καθαρή θέση μετόχων	6.4.3	150.563	160.384	279.252	277.155
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
Σύνολο καθαρής θέσης		150.568	160.389	279.252	277.155
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		182.105	184.864	301.646	293.535

Οι σημειώσεις του κεφαλαίου 6.5 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

6.4.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

6.4.3.1 ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2008	88.107	0	94.279	64.758	(57.979)	5	189.170
Αποτέλεσμα περιόδου					65.014		65.014
Μεταφορά αποθεματικού				3.964	(3.964)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(40.637)		40.637	(40.637)		(40.637)
Μερίσματα Πληρωθέντα 2007					(52.864)		(52.864)
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(921)			(921)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				331			331
Υπόλοιπα 31/12/2008	88.107	(40.637)	94.279	109.065	(90.430)	5	160.389
Αποτέλεσμα περιόδου					29.504		29.504
Μεταφορά αποθεματικού				4.678	(4.678)		0
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(104)			(104)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				0			0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Μερίσματα Πληρωθέντα 2008					(29.416)		(29.416)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
Υπόλοιπα 31/12/2009	71.906	0	94.279	79.398	(95.020)	5	150.568

6.4.3.2 ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2008	88.107	0	94.279	42.889	52.682	0	277.957
Αποτελέσματα περιόδου					92.254		92.254
Μερίσματα πληρωθέντα					(52.864)		(52.864)
Μεταφορά αποθεματικού				3.952	(3.952)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(40.637)		40.637	(40.637)		(40.637)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				149	0		149
Υπόλοιπα 31/12/2008	88.107	(40.637)	94.279	87.923	47.483	0	277.155
Αποτελέσματα περιόδου					41.319		41.319
Μεταφορά αποθεματικού				4.647	(4.647)		0
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				0			0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Μερίσματα Πληρωθέντα					(29.417)		(29.417)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
Υπόλοιπα 31/12/2009	71.906	0	94.279	58.329	54.738	0	279.252

Οι σημειώσεις του κεφαλαίου 6.5 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

6.4.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	55.122	88.932	57.782	105.677
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	6.5.31	2.572	1.256	1.279
Προβλέψεις		667	667	530
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		42	0	37
Προβλέψεις επιχορηγήσεων		(24)	0	0
Εσοδα από τόκους		(4.931)	(627)	(2.592)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	(28.001)	(54.679)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα		10	5	6
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις		0	0	0
Προβλέψεις stock option plan		0	0	150
Αντιστροφή προβλέψεων		(270)	(252)	(3.367)
Κέρδη από πώληση παγίων		0	0	(18)
Αποτέλεσμα χρεογράφων		0	0	0
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	6.5.34	(216)	(172)	(47)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(4.163)	(5.741)	1.461
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(11.132)	(7.840)	(33.410)
Εισπραχθέντες τόκοι		4.889	627	2.319
Καταβληθέντοι φόροι	6.5.37	(7.865)	(3.012)	(20.567)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		34.701	14.692	(3.221)
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	6.5.31	(1.725)	(1.700)	(28)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων	6.5.31	0	0	22
Χρεόγραφα		0	0	0
Αύξηση συμμετοχών		(366)	(11)	(1.408)
Μερίσματα εισπραχθέντα			28.001	54.679
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		(2.091)	26.290	53.265
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβληθέντα		(10)	(5)	(6)
Αύξηση αποθεματικών		0	0	(40.637)
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	6.5.38	(9.805)	(9.805)	
Πληρωμές μερισμάτων	6.5.42	(29.416)	(29.416)	(52.864)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		(39.231)	(39.226)	(93.507)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(6.621)	1.756	(43.463)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		121.933	17.094	60.557
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	6.5.30	115.312	18.850	17.094

Οι σημειώσεις του κεφαλαίου 6.5 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

6.5 Στοιχεία και Πληροφορίες επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2009

6.5.1 Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ 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 οριστεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης 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, τη 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 2009 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 8/3/2010.

6.5.2 ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2009 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 Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 μέχρι την 31/12/2009.

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

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

Δεν υπήρχε λόγος να αλλάξει η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της κατάστασης συνολικού εισοδήματος και οικονομικής θέσης και να αναμρφωθούν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα, για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης.

6.5.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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

6.5.3.1 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 εταιρίες 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,

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

- των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής,
- του κόστους που συνδέεται άμεσα με τη συναλλαγή.

Τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους και 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 συνολικά εισοδήματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στο πλαίσιο της παραπάνω εξαίρεσης, η Εταιρία δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, ούτε έχει αναγνωρίσει υπεραξία (goodwill) στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Διατραικές 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 εταιρίες 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 εταιρίες 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:

Εταιρία	Έδρα	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων, καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100%	100%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσ/κπ	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,9%

Την 23/11/06 με την εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό Κ2-16134/23.11.06, η ΕΧΑΕ απορρόφησε με συγχώνευση τις εταιρίες ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ, οπότε οι δραστηριότητες των παραπάνω εταιριών μεταφέρθηκαν στην ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος.

Οι δραστηριότητες αυτές είναι:

- α) Εκκαθάριση και διακανονισμός συναλλαγών της αγοράς αξιών που συνάπτονται σε οργανωμένες αγορές αξιών και
- β) Εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας υφιστάμενης θυγατρικής η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του καταβληθέντος τιμήματος

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

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.

6.5.3.2 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). 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.

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 έξοδο στο συνολικό εισόδημα.

6.5.3.3 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.

6.5.3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι 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.

6.5.3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή 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 ταυτόχρονα 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 συμπεριλαμβάνονταν 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 αποτίμησης 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) επενδυτικοί τίτλοι διαθέσιμοι προς πώληση. 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 αποτελεσμάτων

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 ενεργητι-

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

κού 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.

Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι

Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι, είναι οι τίτλοι που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίοι μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται 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 ζημιές 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 ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί 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 διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους 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.

6.5.3.6 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή (μερίδα) του Ομίλου στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών το απαιτούμενο ύψος

του οποίου προσδιορίζεται ανά τρίμηνο με βάση την αξία των συναλλαγών του προηγούμενου και η διαφορά καταβάλλεται ή επιστρέφεται. Δεν απαιτείται προεξόφληση της αξίας της μερίδας αυτής.

6.5.3.7 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μολονότι είναι ο φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι ο κάτοχος των συστημάτων (ΟΑ-ΣΗΣ, ΣΑΤ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα. Η ΕΧΑΕ, η οποία είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ, 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 ΕΧΑΕ, δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαφορών τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η ΕΧΑΕ και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

6.5.3.8 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (εισπρακτέες σε περίοδο μικρότερη των 12 μηνών από την ημερομηνία καταχώρησης) και καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους, ενώ σε περίπτωση καθυστέρησης είσπραξης και ένδειξης απομείωσης της απαίτησης υπολογίζεται πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση αυτή, η απαίτηση αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτής, δηλαδή στην παρούσα αξία των μελλοντικών ροών που εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν.

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

6.5.3.9 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 έξι μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών.

6.5.3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Σημαντικά έξοδα που πραγματοποιούνται για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης, στη διαφορά υπέρ το άρτιο.

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

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

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 του Ισολογισμού.

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

Σημειώνεται ότι δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, αφού είναι πιθανό οι προσωρινές διαφορές να μη μπορούν να αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

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

6.5.3.12 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 στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή, ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται επίσης από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπμένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημείωση 6.5.19).

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 ΕΧΑΕ. 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».

6.5.3.13 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.

6.5.3.14 Προβλέψεις

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

- 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.

6.5.3.15 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 αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

Τα έσοδα από αγορά μετοχών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής και τη σχετική διενέργεια της εκκαθάρισής της στο Χρηματιστήριο.

Έσοδα από αγορά παραγώγων

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ΕΧΑΕ (ως καθολική διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ).

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

Έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των συναλλαγών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο και είσπραξης από τα Μέλη της αγοράς Αξιών και Παραγώγων. Τα έσοδα προεισπράττονται, ενώ το αντίστοιχο τιμολόγιο εκδίδεται ανά μήνα.

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

Τα έσοδα που αναφέρονται σε συνδρομές, εφάπαξ δικαιώματα, εισαγωγές εταιριών, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και υπηρεσίες συστήματος ΕΡ-ΜΗΣ, καταχωρούνται κατά το χρόνο έκδοσης των αντίστοιχων τιμολογίων σε συνδυασμό με το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας. Οι συνδρομές προκαταβάλλονται.

Έσοδα από παρόχους 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.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

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.

6.5.3.16 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.

6.5.3.17 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 υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η τροποποίηση δεν είχε καμία επίδραση στον αριθμό των τομέων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν επιτρέπει την παρουσίαση των στοιχείων εσόδων και εξόδων (που δεν αποτελούν συναλλαγές με μετόχους) στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, αλλά απαιτεί αυτές τις συναλλαγές να παρουσιάζονται ξεχωριστά από τις συναλλαγές με τους μετόχους. Όλες οι συναλλαγές με μη μετόχους πρέπει να εμφανίζονται σε μία κατάσταση απόδοσης (performance statement). Οι οικονομικές οντότητες μπορούν να επιλέξουν να παρουσιάσουν είτε μία κατάσταση (κατάσταση συνολικού εισοδήματος) είτε δύο καταστάσεις (κατάσταση αποτελεσμάτων και κατάσταση συνολικού εισοδήματος). Ο Όμιλος έχει αποφασίσει να παρουσιάζει μία κατάσταση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί την παροχή πρόσθετων γνωστοποιήσεων σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, καθώς και του κινδύνου ρευστότητας. Συγκεκριμένα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μέσω μιας ιεράρχησης τριών επιπέδων. Η τροποποίηση αυτή αφορά σε πρόσθετες γνωστοποιήσεις και επομένως δεν υπάρχει επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στον Όμιλο.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση»

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι οι οικονομικές οντότητες δεν πρέπει πλέον να χρησιμοποιούν λογιστική αντιστάθμισης για συναλλαγές μεταξύ των τομέων στις ατομικές οικονομικές τους καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημιές που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη

λογιστική αντιστάθμισης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. 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 2013.

ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επιπρόσθετες εξηγήσεις για τις εταιρίες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ αναφορικά με την χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους στα περιουσιακά στοιχεία πετρελαίου και αερίου, τον καθορισμό για το κατά πόσο κάποια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση και τις υποχρεώσεις παροπλισμού οι οποίες περιλαμβάνονται στο κόστος των ενσώματων παγίων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς ο όμιλος έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010)

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011)

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 την 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. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Φεβρουαρίου 2010)

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 αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο, καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων 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 Ιούλιο 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξη της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

ΔΛΠ 18 «Έσοδα»

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στο συνολικό εισόδημα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει το συνολικό εισόδημα.

6.5.4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

(Η ανάλυση της διαχείρισης κινδύνου παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 6.2 – ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009/ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ)

6.5.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Ως επιχειρηματικός 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 επιχειρηματικών 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 επιχειρηματικούς τομείς, ενώ η γεωγραφική κατανομή της δραστηριότητας του Ομίλου δεν έχει ιδιαίτερη σημασία, εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της εταιρίας - διευθύνονται από την έδρα της - βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2009			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων**	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	59.674	8.790	11.652	80.116
Έσοδα Κεφαλαίων	3.592	406	933	4.931
Δαπάνες	(46.263)	(6.313)	(2.967)	(55.543)
Αποτέλεσμα	17.003	2.883	9.618	29.504
Πάγια	33.700			33.700
Διαθέσιμα	85.654	28.274	1.384	115.312
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	32.431	460	103	32.994
Σύνολο ενεργητικού	151.785	28.734	1.487	182.006
Σύνολο Υποχρεώσεων	30.788	650	0	31.438

* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors), καθώς και έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών.
 ** περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων πλέον τα έσοδα από margin.

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

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων**	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	86.704	11.883	16.779	115.366
Έσοδα Κεφαλαίων	6.401	722	1.663	8.786
Δαπάνες	(49.257)	(6.722)	(3.159)	(59.138)
Αποτέλεσμα	43.848	5.883	15.283	65.014
Πάγια	36.514			36.514
Διαθέσιμα	90.572	29.898	1.463	121.933
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.968	368	81	26.417
Σύνολο ενεργητικού	153.054	30.266	1.544	184.864
Σύνολο Υποχρεώσεων	23.968	507		24.475

* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών, καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).
 ** περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων πλέον τα έσοδα από margin.

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

6.5.6 ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €39,1 εκ., έναντι €60,7 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 35,6% λόγω κυρίως της μείωσης της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 35,1%, σε €205 εκ. το 2009, έναντι των €316 εκ. το 2008. Η μείωση στη μέση ημερήσια αξία των συναλλαγών οφείλεται αποκλειστικά στην πτώση της τιμής των μετοχών καθώς ο όγκος συναλλαγών εμφανίζει αύξηση για την ίδια περίοδο κατά 20% (11,5 δις. μετοχές το 2009, έναντι 9,5 δις. μετοχών που άλλαξαν χέρια το 2008).

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €15,2 εκ., έναντι €22,6 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφα-

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

νίζοντας μείωση κατά 32,9%, ενώ τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €23,9 εκ., έναντι €38,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 37,2%.

6.5.7 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του ΧΑ, την 31/12/2009 ανήλθε στα €83,7 δις. έναντι €68,1 δις. την 31/12/2008, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 23%.

Τα έσοδα από εισηγμένες εταιρίες περιλαμβάνουν τις τριμηνιαίες συνδρομές των εισηγμένων εταιριών, τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων και τις νέες εισαγωγές εταιριών στο ΧΑ.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €11,5 εκ. έναντι €10,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 14,6%.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα €3,7 εκ. το δωδεκάμηνο του 2009 έναντι €5,8 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2008, ήτοι μειωμένα κατά 36,8%.
- β) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιριών που ανήλθαν σε €6,9 εκ. (Εθνική Τράπεζα € 1,4 εκ., Εμπορική Τράπεζα €1 εκ., Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο €710 χιλ., Alapis €630 χιλ., Γενική Τράπεζα €282 χιλ., Alpha bank 1,2 εκ., ΑΤΤΙΚΑ 243 χιλ., κλπ.) έναντι 3,3 εκ., (Forthnet €0,5, HOL €0,3, Marfin €0,3, ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ 169χιλ, ΑΕΓΕΚ 132χιλ. κλπ) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, αυξημένα κατά 109%.
- γ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €697 χιλ. το 2009 αυξημένα κατά 26,7% σε σχέση με το 2008 (€550 χιλ).
- δ) Τα έσοδα από διανομή μερίσματος ανήλθαν σε €165 χιλ. το 2009 έναντι €341 χιλ., το 2008, μειωμένα κατά 51,6%.

6.5.8 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ & ΤΕΡΜΑΤΙΚΑ ΜΕΛΩΝ

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν σε €1,5 εκ. έναντι €3,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 54,4%. Η μείωση προέρχεται από την πτώση της τιμής των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών άλλα και την αλλαγή των χρεώσεων του ΧΑ σύμφωνα με την τροποποιημένη απόφαση 24 όπως ισχύει από 1/1/2009.

6.5.9 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ

Στην κατηγορία αυτή συμπεριλαμβάνονται έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή στο Σ.Α.Τ., τρίμηνες συνδρομές χειριστών λογαριασμού Σ.Α.Τ., αριθμός εξουσιοδοτήσεων χρήσης, έσοδα από κληρονομίες, επικαρπίες, ενέχυρα, μεταθέσεις-διασπάσεις, καθώς και μεταφορές από και προς κοινή επενδυτική μερίδα. Το ύψος των εσόδων αυτών για το 2009 ανήλθε σε €4,0 εκ. έναντι €5,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 22,1%. Η μείωση προήλθε κυρίως από τη μείωση της αξίας των χαρτοφυλακίων των χειριστών λογαριασμών ΣΑΤ, εξαιτίας της πτώσης της τιμής των μετοχών στη διάρκεια του 2009, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008.

6.5.10 ΕΞΩΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ - OVER THE COUNTER (O.T.C)

Λόγω της εφαρμογής της οδηγίας MiFID διαμορφώθηκε πρόταση και υλοποιήθηκε στο Σύστημα Άϋλων Τίτλων (ΣΑΤ) υποσύστημα που δίδει στους Χειριστές τη δυνατότητα να εισάγουν και διακανονίζουν OTC-(Εξωχρηματιστηριακές Συναλλαγές) με την επιλογή της παράδοσης χωρίς πληρωμή (FoP) αλλά και με πληρωμή (DnP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Άϋλων Τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ, το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

18/2/2008. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής για το δωδεκάμηνο του 2009 ανήλθαν στο ποσό των €2,0 εκ., έναντι €6,4εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 69,0%.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δημόσιες προτάσεις και οι εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές με επενδυτές, που ήταν περιορισμένες σε σχέση με δωδεκάμηνο του 2008 και ανήλθαν στο ποσό του €1 εκ. (Ελλ. Δημόσιο στο ΙΚΑ για ΟΤΕ €404 χιλ., DELHAIZE (THE LION) NEDERLAND B.V για ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟ €146 χιλ. κλπ.), έναντι €3 εκ. (Δημόσια πρόταση ΟΤΕ για Cosmote €1,2 εκ., MIG για ΑΤΤΙΚΑ €0,3 εκ., κλπ.) το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 67%.

6.5.11 ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 4,8%, με αποτέλεσμα το 2009 να ανέλθει στα 42.063 συμβόλαια, έναντι 40.145 συμβολαίων του 2008.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το δωδεκάμηνο του 2009 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €8,4 εκ., έναντι €11,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 23,6%, που οφείλεται αποκλειστικά στην πώση της τιμής των μετοχών κατά τη διάρκεια του 2009. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €3,1 εκ., έναντι €5,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (μείωση 48,6%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €5,3 εκ., έναντι €5,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας αύξηση 4,7%. Πρέπει να σημειωθεί ότι η χρέωση των παραγώγων από 1/4/2009, μετά από απόφαση των Δ.Σ των εταιριών ΕΧΑΕ και ΧΑ, άλλαξε σε 70%-30% υπέρ της εκκαθάρισης των συναλλαγών από το προηγούμενο του 55%-45% υπέρ της διαπραγμάτευσης.

Επιπλέον, στο πλαίσιο της ευρύτερης προσπάθειας για την ανάπτυξη της Αγοράς Παραγώγων, αποφασίσθηκαν μηδενικές προμήθειες για τη διαπραγμάτευση και την εκκαθάριση των συναλλαγών που αφορούν στα Δικαιώματα επί Μετοχών (Stock Options), για διάστημα 6 μηνών (από 1/4/2009 έως 30/9/2009).

6.5.12 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ DATA FEED VENDORS

Τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης κατά το 2009 σημείωσαν αύξηση κατά 7,3% και ανήλθαν στο ποσό των €4,9 εκ., έναντι €4,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

6.5.13 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30/10/2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ με το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και στοχεύει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία των δυο αγορών με τη χρήση κοινών τεχνολογικών υποδομών και με συμβατό θεσμικό-κανονιστικό πλαίσιο.

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Κατά την 31/12/2009, 10 μέλη 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 ΧΑ στη διάρκεια του 2009 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €1,1 εκ., έναντι των €1,3 εκ. του

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, σημειώνοντας μείωση 8,2%, λόγω της μείωσης των συναλλαγών και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων του 2009. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1/1/09-31/12/09 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12 2009	1/1-31/12 2008
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	69	82
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	347	352
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	32	36
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	0	37
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	2.011	1.386
Σύνολο Εσόδων	2.459	1.893
Έξοδα (Τιμολογηθέντα από το ΧΑΚ)	(1.310)	(641)
Αποτέλεσμα	1.149	1.252

6.5.14 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ (ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ) ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31.8.2006) απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όρισε το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ - εγκριτική απόφαση με αριθμό Κ2-16134/23.11.06 του Υπουργείου Ανάπτυξης) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Επικουρικού Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η ΕΧΑΕ παρέλαβε την 31/8/2006 από το Συνεγγυτικό Κεφάλαιο €182.885.314,04 κατανεμημένα στις μερίδες των μελών του. Ακολουθήθηκαν όλες οι διαδικασίες και έγιναν όλες οι ενέργειες που περιγράφονται στις αποφάσεις 1 και 2/392/26.7.95 (ΦΕΚ 1195/31.8.06) του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ώστε να ξεκινήσει ομαλά ο νέος τρόπος διαχείρισης του Επικουρικού Κεφαλαίου.

Οι μερίδες είναι τόσες όσα και τα Μέλη της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η αξία της μερίδας κάθε μέλους διαμορφώνεται με βάση τα καταβληθέντα από το μέλος στο Επικουρικό Κεφάλαιο χρήματα, προσαυξανόμενη με τυχόν προσόδους του Επικουρικού Κεφαλαίου και μειούμενη με τα έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης της περιουσίας του, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται από τον διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου. Οι πρόσδοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται στα Μέλη και στο Χρηματιστήριο Αθηνών αναλόγως του ύψους της μερίδας τους ή της εισφοράς τους στο Επικουρικό Κεφάλαιο.

Το σύνολο των διαθεσίμων του Επικουρικού Κεφαλαίου τοποθετείται σε ευρώ, σε τραπεζικές καταθέσεις και σε τίτλους σταθερού εισοδήματος διάρκειας μέχρι ενός έτους. Τα Μέλη του ΧΑ δεν μετέχουν στις συνεδριάσεις της αγοράς αξιών του ΧΑ αν δεν έχουν εκπληρώσει εμπροθέσμως και προσποκόντως τις υποχρεώσεις τους προς το Επικουρικό Κεφάλαιο.

Την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη γνωστοποίηση από τον Διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου στο ΧΑ και στα Μέλη του ύψους της μερίδας των μελών στο Επικουρικό Κεφάλαιο κατά το τρέχον ημερολογιακό τρίμηνο, ο διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ορίζει το ακριβές ποσό που οφείλουν να καταβάλουν τα Μέλη του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο αν η αξία της μερίδας μέλους του προηγούμενου τριμήνου υπολείπεται του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο, ή το Επικουρικό Κεφάλαιο στα μέλη του ΧΑ, αν η αξία της μερίδας Μέλους του προηγούμενου τριμήνου είναι μεγαλύτερη του νέου ύψους της μερίδας που οφείλει να έχει κατά το τρέχον τρίμηνο.

Την 31/12/09, με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλα-

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

γών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε σε €74.980.128,09, κατανεμημένο στις μερίδες των Μελών του. Η διαφορά από το προηγούμενο υπόλοιπο για κάθε μερίδα Μέλους ξεχωριστά καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Επικουρικού.

Η εξέλιξη του ελάχιστου ύψους του Επικουρικού Κεφαλαίου αποτυπώνεται στον κάτωθι πίνακα:

Ελάχιστο ύψος Επικουρικού Κεφαλαίου	
Ποσό (€)	Περίοδος εφαρμογής (από – έως)
137.445.881,39	1/09/2006 – 31/12/2006
107.075.018,61	1/01/2007 – 31/03/2007
149.158.038,91	1/04/2007 – 30/06/2007
119.778.577,33	1/07/2007 – 30/09/2007
203.293.826,16	1/10/2007 – 31/12/2007
171.370.131,34	1/01/2008 – 30/03/2008
140.076.876,65	1/04/2008 – 30/06/2008
121.819.263,16	1/07/2008 – 30/09/2008
86.539.331,82	1/10/2008 – 31/12/2008
77.531.818,19	1/01/2009 – 31/03/2009
35.358.767,28	1/04/2009 – 30/06/2009
61.999.295,53	1/07/2009 – 31/09/2009
61.063.341,00	1/10/2009 – 31/12/2009
74.980.128,09	1/01/2010 – 31/03/2010

Η χρέωση της ΕΧΑΕ για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου καθορίζεται βάσει της «αρχής της μεγαλύτερης τιμής», σύμφωνα με την οποία, η χρέωση η οποία επιβάλλεται αντιστοιχεί στη μεγαλύτερη τιμή μεταξύ:

- του ποσού που προκύπτει βάσει ποσοστού επί της αξίας του ελάχιστου ύψους Κεφαλαίου, όπως αυτό υπολογίζεται, για το σχετικό Ημερολογιακό τρίμηνο, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καθορίζεται για το χρονικό διάστημα από 15/9/2006 έως 31/8/2010 σε 1% ετησίως και από 1/9/2010 και εφεξής, σε 0,5% ετησίως, ή
- της οριζόμενης για κάθε ημερολογιακό τρίμηνο ελάχιστης χρέωσης, η οποία, για το χρονικό διάστημα από 15/9/2006 έως 31/8/2010 καθορίζεται στο ποσό των €150.000 ανά ημερολογιακό τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €600.000 και για το χρονικό διάστημα από 1/9/2010 και εφεξής, καθορίζεται στο ποσό των €93.750 ανά ημερολογιακό τρίμηνο και ετησίως στο ποσό των €375.000.

Η ΕΧΑΕ, σύμφωνα με τον ν. 3606/2007 και ανάλογων αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έχει αναλάβει την υποχρέωση του διαχωρισμού των υπηρεσιών της μετασυναλλακτικής δραστηριότητας (post trading). Η υποχρέωση αυτή προϋποθέτει την ανάληψη δράσεων για την υλοποίηση διαρθρωτικών αλλαγών που συνοψίζονται στα παρακάτω:

- σχεδιασμός των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης με διακριτό και κατά το δυνατόν αυτοτελή τρόπο.
- μετεξέλιξη του συστήματος παρακολούθησης πιστωτικών ορίων στο ΟΑΣΗΣ με στόχο την παροχή μεγαλύτερης ευελιξίας και συμβατότητας με το μοντέλο διαχείρισης κινδύνου στο σύστημα εκκαθάρισης.
- βελτίωση της διαδικασίας εκκαθάρισης και διακανονισμού με στόχο την καλύτερη αναγνωσιμότητα της αγοράς και αύξηση της επενδυτικής δραστηριότητας.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

4. αποδοτικότερη κάλυψη / διαχείριση κινδύνου αντισυμβαλλόμενου (κίνδυνος αγοράς) με σκοπό τη μείωση κόστους για τα μέλη.

Οι τελικές αποφάσεις και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης ενεργειών των ανωτέρω θα οριστικοποιηθούν εντός του πρώτου τριμήνου 2010.

Η αμοιβή της ΕΧΑΕ για την περίοδο (από 01/01/09 έως 31/12/09) που ενήργησε ως διαχειριστής του, πρώην πλέον, Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €652 χιλ. και καταχωρήθηκε στο λογαριασμό έσοδα από διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου στα αποτελέσματα της περιόδου. Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31/12/09 από την ΕΧΑΕ, (Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου) η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο ανερχόταν στο ποσό των €3.365 χιλ. και εισπράχθηκε εξολοκλήρου εντός του Ιανουαρίου 2010.

6.5.15 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €2,2 εκ. έναντι €1,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση κατά 27,1% που προέρχεται από:

- α) έσοδα από άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ, ποσού €248 χιλ., που τιμολογήθηκε για πρώτη φορά
- β) την αύξηση των χρεώσεων υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα μέλη σε €1,04 εκ., έναντι των €950 χιλ. του αντίστοιχου περυσινού δωδεκαμήνου και
- γ) έσοδα από συντήρηση αδειών λογισμικού (Oracle, Market Suite, Quick Link, κτλ), συνολικού ποσού €484 χιλ., έναντι €416 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.
- δ) εφάπαξ έσοδα λογισμικού υποστήριξης εποπτικού έργου ποσού €71 χιλ.
- ε) εφάπαξ έσοδα υλοποίησης λογισμικού TRS, ποσού €154 χιλ.
- στ) λοιπές υπηρεσίες πληροφορικής που ανήλθαν σε €183 χιλ. τη χρήση του 2009, έναντι των €375 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

6.5.16 ΕΡΓΟ ΑΙΓΥΠΤΟΥ

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μέσω του Χρηματοπιστωτικού Κέντρου Θεσσαλονίκης, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιριών, ανέλαβε έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης στην Αίγυπτο κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρίες από την Ε.Ε. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς στο συγκεκριμένο πεδίο, στην εκπαίδευση των στελεχών της κεφαλαιαγοράς, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της Ε.Ε.

Το έργο ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008 με την είσπραξη και της τελευταίας δόσης από την Ε.Ε. Όμως μετά το κλείσιμο του ισολογισμού της 31/12/2008, παραλήφθηκαν δαπάνες του έργου συνολικού ποσού €72 χιλ. με αποτέλεσμα να επιβαρυνθεί και η τρέχουσα περίοδος. Μετά τη πληρωμή των ανωτέρω δαπανών το συνολικό αποτέλεσμα του έργου Αιγύπτου διαμορφώθηκε σε κέρδος προ φόρων €554,1 χιλ., ενώ το αποτέλεσμα της χρήσης του 2008 σε κέρδος €335 χιλ., δηλαδή διαφορετικό από το ποσό των €411 χιλ. που εμφανίσθηκε στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2008.

6.5.17 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν μικρή αύξηση 1,2%, ανερχόμενα στο ποσό των €3,1 εκ., έναντι των €3,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έσοδα αυτά περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα έσοδα όπως αμοιβή 0,125 επί margin, έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας, αντιλογισμός προβλέψεων, έκτακτα έσοδα έργων, κλπ.

Στο 2009 υπήρξαν έσοδα από το έργο DAC, ποσού €1,6 εκ. που δεν υπήρχαν αντίστοιχα το 2008, και αντίστροφα το 2008 ολοκληρώθηκε το έργο Αιγύπτου που απέφερε έσοδα €1,2 εκ. που δεν υπάρχουν στο 2009.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	277	139	277	139
Παροχή σεμιναρίων	126	162	112	132
Ενοίκια	78	78	226	230
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	18	19	0	0
Έσοδα εκδηλώσεων	2	3	0	0
Έσοδα φιλοξενίας εγκατάστασης & εξοπλ. (Bloomberg)	114	84	114	84
Επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	22	10	7	0
Εισπρατόμενα έσοδα ταξιδίων	4	16	2	18
Επιχορήγηση πάγιων στοιχείων	24	19	0	0
Έσοδα από διαφημιστική προβολή	0	19	0	19
Χορηγίες	120	195	0	0
Καταπωση ποινικών ρητρών	1	57	0	10
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	119	117
Αμοιβή 0,125 επί margin	430	866	430	866
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	27	57	3	11
Έσοδο από έργο Αιγύπτου (σημ. 6.5.16)	0	1.219	0	0
Έσοδο από έργο DAC	1.649	0	1.649	0
Εσοδα από Link up	6	0	6	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	20	67	19	45
Έσοδα από αξιοποιήσιμες προβλέψεις	133	0	118	0
Λοιπά έσοδα	54	57	13	24
Σύνολο λοιπών εσόδων	3.105	3.067	3.095	1.695

6.5.18 ΕΣΟΔΑ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν την απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000 (του ΚΑΑ), ποσού €1.775 χιλ. όπου μετά από προσφυγή της εταιρίας κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με αμετάκλητη απόφαση του ΣτΕ αποφασίσθηκε να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο ή να συμψηφιστεί με αντίστοιχη υποχρέωση. Η απόφαση δακτυλογραφήθηκε και γνωστοποιήθηκε στην ΕΧΑΕ την 1/12/2009. Ήδη έχουν δρομολογηθεί οι αντίστοιχες ενέργειες είσπραξης ή συμψηφισμού του ποσού. (βλ. 6.5.45). Αντίστοιχα, το 2008, ο Όμιλος ΕΧΑΕ είχε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα συνολικού ύψους €7,0 εκ., που προέρχονταν κυρίως από το κέρδος από τη πώληση του κτηρίου στην οδό Πεσμαζόγλου 1 (€3,2 εκ.) και από την αντιστροφή πρόβλεψης φόρου (€3,3 εκ.) που είχε σχηματιστεί για τον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 1999.

6.5.19 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Στις 31/12/2009 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 270 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2008, όπου ανερχόταν σε 276 άτομα. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 58% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το δωδεκάμηνο του 2009 ανήλθαν σε €13,2 εκ., έναντι €14,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 10,0%. Η μείωση προέρχεται από τις αποδοχές και τις εργοδοτικές εισφορές του προσωπικού (λόγω του μικρότερου αριθμού εργαζομένων που εργάστηκαν το 2009), από την κατά €464 χιλ. μείωση στις αποζημιώσεις προσωπικού, καθώς και από το μη σχηματισμό πρόβλεψης stock option για τη χρήση του 2009.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
Μισθωτοί	270	276	128	131
Σύνολο Προσωπικού	270	276	128	131
Αποδοχές προσωπικού	9.914	10.635	4.433	4.831
Εργοδοτικές εισφορές	2.160	2.215	939	957
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	17	(25)	22	(83)
Λοιπές παροχές	1.004	950	540	519
Πρόβλεψη Stock option	0	331	0	150
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	116	580	21	434
Σύνολο	13.211	14.686	5.955	6.808

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 στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους του Ομίλου.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 31/12/09	Εταιρία 31/12/09
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.708.448	807.394
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.708.448	807.394
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	151.141	82.015
Τόκος στην υποχρέωση	95.903	44.526
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(190.716)	(97.673)
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	76.369	14.023
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	132.697	42.891
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.691.424	785.296
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(115.673)	(20.793)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	132.697	42.891
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου	1.708.448	807.394
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.691.424	785.296
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	151.141	82.015
Κόστος τόκου	95.903	44.526
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(115.673)	(20.793)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	76.369	14.023
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(190.716)	(97.673)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.708.448	807.394

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

Τεχνικό επιτόκιο	5,5%
Αύξηση μισθών	3,0%
Πληθωρισμός	2,0%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2009
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική είσοδο ατόμων
Περιουσία του Ταμείου	

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE εισηγήθηκε στην Πρώτη Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της EXAE της 24/5/07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών (Β' πρόγραμμα) προς τα στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920) με αυτή εταιριών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option).

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρίας, κατά τα έτη 2007, 2008, 2009, ενώ τα δικαιούμενα να συμμετέχουν στο πρόγραμμα στελέχη θα δύνανται να ασκούν τα δικαιώματα που θα τους χορηγηθούν αντίστοιχα με τις καταληκτικές ημερομηνίες ασκήσεως των δικαιωμάτων, ήτοι για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2007 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2009, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2008 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2010 και, τέλος, για τα δικαιώματα που θα χορηγηθούν το 2009 οι δικαιούχοι θα δύνανται να τα ασκήσουν μέχρι και το 2011, σύμφωνα με τους ειδικότερους όρους του κανονισμού του προγράμματος που θα καταρτισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Στο πλαίσιο του παραπάνω προγράμματος επιτρέπεται να εκδοθούν κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών. Τυχόν, δε, μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου λόγω εταιρικών γεγονότων θα οδηγούν σε αναπροσαρμογή των ανωτέρω αριθμών κατά μαθηματικό τρόπο, έτσι ώστε να μην αλλοιωθεί το θεσπιζόμενο με το παρόν πρόγραμμα δικαίωμα των στελεχών του ομίλου.

Η τιμή διαθέσεως των μετοχών θα ανέρχεται στη μέση τιμή της μετοχής της Εταιρίας κατά το μήνα Οκτώβριο εκάστου έτους ισχύος του προγράμματος μείον 10% και θα είναι ενιαία για το σύνολο των στελεχών τα οποία θα ορισθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι έχουν δικαίωμα να συμμετάσχουν στο πρόγραμμα.

Επίσης, η εξειδίκευση των όρων και της έκτασης εφαρμογής του προγράμματος θα γίνεται κατ' έτος από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά γνώμη της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρίας. Ο αριθμός δικαιωμάτων ανά δικαιούχο θα προσδιορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, κατόπιν εισηγήσεως της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρίας. Στο πρόγραμμα υπολογίζεται να συμμετάσχουν 35 δικαιούχοι.

Δικαιούνται συμμετοχής στο πρόγραμμα τα στελέχη του Ομίλου που θα επιλεγούν από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά γνώμη της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρίας και βάσει της ετήσιας τακτικής αξιολόγησής τους ή/και άλλων κριτηρίων, όπως έτη θητείας στη θέση, επίπεδο ευθύνης, ιεραρχική υπαγωγή και αριθμός εργαζομένων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου να προβεί στην ως άνω εισήγηση, έλαβε υπόψη του την εκπονηθείσα σχετική μελέτη/ανάλυση από διεθνή ελεγκτικό και συμβουλευτικό οίκο.

Κατά την χρήση 2007 διενεργήθηκε πρόβλεψη €739 χιλ. που αντιπροσωπεύει το 30% του κόστους του δεύτερου προγράμματος stock option με τον ταυτόχρονο σχηματισμό ισόποσου αποθεματικού.

Τον Δεκέμβριο του 2007 τα στελέχη του Ομίλου εξάσκησαν 108.600 δικαιώματα με τιμή εξάσκησης €20,48 ανά μετοχή. Τα εξασκηθέντα δικαιώματα ανήλθαν στο 50% περίπου των χορηγηθέντων.

Μετά και την δεύτερη εξάσκηση εκ μέρους των στελεχών του Ομίλου το σύνολο των μετοχών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ ανέρχεται σε 65.368.563, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο σε €71.905.422,30 και το αποθεματικό από την υπέρ του άρτιο έκδοση μετοχών σε €94.279.104,91.

Η τιμή εξάσκησης για τη δεύτερη φάση του Β' προγράμματος ορίστηκε ως η €6,91 (10% χαμηλότερη από τη μέση χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής EXAE του Οκτωβρίου 2008.)

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Με απόφαση της Γ.Σ. της 4/6/2008 τροποποιήθηκε η περίοδος άσκησης δικαιωμάτων ανά τρίμηνο αντί του έτους. Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, ο Όμιλος έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2008 με €171 χιλ. Κατά τη διάρκεια του 2008 δεν εξασκήθηκε κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου με αποτέλεσμα να παραμείνει αμετάβλητο το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ.

Ο Όμιλος δεν έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2009 για το δεύτερο πρόγραμμα, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου εδώ και δύο χρόνια και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

2. Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14/5/2008 ενέκρινε ένα τρίτο πρόγραμμα stock option για το προσωπικό του Ομίλου σύμφωνα με τις παρακάτω προϋποθέσεις:

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 704.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων πραγματοποιήθηκε κατά τη Γενική Συνέλευση της 4/6/2008, με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους είναι δυνατή ανά τρίμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που εκδόθηκαν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της ΕΧΑΕ, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο. Η τιμή εξάσκησης ορίστηκε η τιμή κλεισίματος της μετοχής ΕΧΑΕ στο ΧΑ κατά την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης της 4/6/2008 και είναι €11,76.

Τα αποτελέσματα του 2008 επιβαρύνθηκαν με €160 χιλ. για τη χρήση του τρίτου προγράμματος stock option του Ομίλου.

Τα αποτελέσματα του 2009 δεν επιβαρύνθηκαν από το τρίτο πρόγραμμα stock option, καθώς δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

6.5.20 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Το δωδεκάμηνο του 2009 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1,5 εκ., έναντι €1,8 εκ., μειωμένες κατά 16,3% από το περυσινό διάστημα του 2008. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιριών του Ομίλου.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	531	712	35	86
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	90	70	0	53
Λοιπών ελεύθερων επαγγ.	8	14	0	1
Αμοιβές ελεγκτών	100	121	50	61
Αμοιβές συμβούλων	492	525	26	204
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	242	224	0	0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	0	0		0
Αμοιβή χειριστών Σ.Α.Τ	43	114	43	114
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	8	32	7	22
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)	0	0		0
Λοιπές αμοιβές	22	23	12	19
Σύνολο	1.536	1.835	173	560

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρίας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €531 χιλ. κατά το 2009, έναντι €712 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2009 προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου της ΕΧΑΕ και Προέδρου του ΧΑ €470 χιλ. και των Μελών του ΔΣ €61 χιλ. (όλες εκ των οποίων είναι αμοιβές μη εκτελεστικών Μελών, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών ανεξάρτητων μη εκτελεστικών Μελών). Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2008 ήταν €590 χιλ., και €122 χιλ. (όλες εκ των οποίων είναι αμοιβές μη εκτελεστικών Μελών, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών ανεξάρτητων μη εκτελεστικών Μελών), σημειώνοντας μείωση κατά 20,3% και 50% αντίστοιχα.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/12/09 ανήλθαν στο ποσό των €34,5 χιλ., έναντι €85,8 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

6.5.21 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
ΔΕΗ	514	624	514	592
Ε.Υ.Δ.Α.Π	15	21	14	20
Σταθερή-Κινητή τηλεφωνία-Internet	142	155	84	53
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	1.112	1.094	130	84
Σύνολο	1.783	1.894	742	749

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικές κλήσεις καθώς και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα και κυκλώματα που ανήλθαν σε €1,8 εκ. έναντι €1,9 εκ. του αντίστοιχου δωδεκαμήνου του 2008, παρουσιάζοντας μείωση 5,9%.

Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη, που ανήλθαν σε

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

€1,1 εκ. το 2009, και κινήθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Σημαντικό τμήμα των εξόδων αυτών επανατιμολογείται στα μέλη (βλ. σημ. 6.5.15).

6.5.22 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 €1,8 εκ. το δωδεκάμηνο του 2009, έναντι €1,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 5,4%. Το σύνολο σχεδόν των δαπανών της κατηγορίας αυτής αποτελούν συμβατικές υποχρεώσεις του Ομίλου.

6.5.23 ΦΟΡΟΙ - ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα 1,17 εκ. έναντι €1,15 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αυξημένα κατά 2,4%. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε δαπάνες αποκατάστασης του κτηρίου από την τρομοκρατική ενέργεια εναντίον του ΧΑ, τις οποίες κατέβαλε ο Όμιλος και στις οποίες επιβάλλεται ΦΠΑ.

6.5.24 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λπ.

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το 2009 ανήλθαν σε €1,2 εκ., έναντι €1,1 εκ. του ιδίου περυσινού διαστήματος, αυξημένες κατά 6,0%. Οι επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων εμφανίζονται αυξημένες λόγω της λήξης της περιόδου της συμβατικής υποχρέωσης της κατασκευάστριας εταιρίας του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών, Μπάμπης Βωβός-Διεθνής Τεχνική ΑΕ, να συντηρεί το κτήριο.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	409	485	214	238
Κοινόχρηστα	42	35	0	8
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	54	56	31	35
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης	100	104	100	104
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης (DFL & PI)	285	278	285	278
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	289	154	276	132
Σύνολο	1.179	1.112	906	795

6.5.25 ΕΞΟΔΑ MARKETING & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2009 ανήλθαν στο ποσό των €378 χιλ. έναντι €617 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 38,7%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Εξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	79	111	12	28
Εξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	240	470	13	262
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	59	36	16	16
Σύνολο	378	617	41	306

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

6.5.26 ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα το 2009 ανήλθαν στο ποσό των €2,1 εκ., έναντι €3,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 33,3%.

Το 2009 επιβαρύνθηκε με α) έξοδα υλοποίησης έργου που αφορούσε την μέτρηση απόδοσης του συστήματος ΟΑΣΗΣ ποσού €71 χιλ., β) ενίσχυση στο ταμείο του συλλόγου εργαζομένων του Χ.Α κατά €224 χιλ., γ) εξοδολογία παγίων που αφορά λογισμικά προγράμματα και εξοπλισμό, αξίας χαμηλότερης των €1.200 ανά τεμάχιο, μεγαλύτερη κατά €171 χιλ. σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008 καθώς και δ) έξοδα από αγορά data feed για προγράμματα IN BROKER PLUS ποσού €294 χιλ., τα οποία θα χρησιμοποιηθούν για τη νέα δραστηριότητα data feed vendor που έχει αναλάβει η θυγατρική του Ομίλου ΕΧΑΕ, Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης.

Το αντίστοιχο διάστημα 2008 είχε επιβαρυνθεί με α) τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων που περιλαμβάνουν τιμολόγια προμηθευτών €138 χιλ. έναντι €45 χιλ. το 2009, β) τα έξοδα για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας ποσού €373 χιλ., γ) τα έξοδα ταξιδιών στελεχών του Ομίλου €544 χιλ., έναντι €292 χιλ. το 2009, δ) τα αποθήκευτρα €139 χιλ. το 2008, έναντι €74 χιλ. το 2009, καθώς και ε) έξοδα υλοποίησης έργου Αιγύπτου €1,2 εκ. το 2008, έναντι €72 χιλ. το 2009.

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Έντυπα και γραφική ύλη	25	40	22	25
Υλικά άμεσης ανάλωσης	63	42	56	23
Έξοδα ταξιδιών	292	544	89	241
Ταχυδρομικά	24	81	19	28
Έξοδα μεταφορών	40	49	25	21
Έξοδα δημοσιεύσεων	26	30	15	19
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	313	308	84	82
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	59	132	4	60
Φόροι προηγ. Χρήσεων	0	5	0	4
Αποθήκευτρα	74	139	27	43
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (κεφαλαιοποίηση)	26	34	26	34
Κρατήσεις υπερ δημοσίου / Ασφ. εισφορές προηγ χρήσεων	31	19	12	10
Έξοδα Project Σλοβενίας	0	373	0	373
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ	0	0	210	189
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων (τιμολόγια)	45	138	19	51
Ενοίκια / Μίσθωμα αυτοκινήτων	44	46	93	92
Έξοδα υλοποίησης έργου DAC	8	10	1.954	9
Έξοδα υλοποίησης έργου Αιγύπτου (σημ. 6.5.16)	72	804	0	0
Έξοδα υλοποίησης έργου (μέτρηση απόδοσης ΟΑΣΗΣ)	71	0	0	0
Διάφορα δικαστικά έξοδα	18	46	3	3
Ζημιές από εκποίηση παγίων	0	10	0	2
Προμήθεια αγοράς ιδίων μετοχών	0	53	0	53
Εξοδα από αγορά data feed για πρ. IN BROKER PLUS	294	0	0	0
Εξοδολογία παγίων	272	101	89	29
Λοιπά	295	133	56	86
Σύνολο λοιπών εξόδων	2.092	3.137	2.803	1.477

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

6.5.27 ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του δωδεκαμήνου του 2009 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €3,7 εκ. έναντι €5,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 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 αγορές αξιών και παραγώγων, επί των οποίων υπολογίζεται.

6.5.28 ΔΑΠΑΝΕΣ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΕΣ

Αφορούν δαπάνες αποκομιδής μπαζών και αποκατάστασης κτηρίου μετά την τρομοκρατική ενέργεια που σημειώθηκε την 2/9/09 εναντίον του κτηρίου της ΕΧΑΕ επί της Λ.Αθηνών 110 και προκάλεσε σημαντικές υλικές ζημιές. Το κτήριο έχει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη και αναμένεται να αποζημιωθεί πλήρως ο Όμιλος ΕΧΑΕ για το σύνολο της ζημιάς. Ήδη έχει εισπραχθεί προκαταβολή ύψους €500 χιλ. έναντι της αποζημίωσης από την ασφαλιστική εταιρία. Εκτιμάται ότι η ζημία συνολικά θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ. προκειμένου το κτήριο να επανέλθει στην προηγούμενή του κατάσταση.

6.5.29 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		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Πελάτες				
Πελάτες	8.130	7.244	4.171	2.298
Μείον: προβλέψεις	(1.120)	(1.110)	(110)	(100)
Σύνολο	7.010	6.134	4.061	2.198
Λοιπές απαιτήσεις				
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό (1)	2.840	16	2.806	16
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	472	790	68	275
ΦΠΑ Επιστρεπτέος	0	29	0	0
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	91	158	18	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	376	384	376	384
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	317	850	26	44
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	592	640	190	202
Λογ/σμοί διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	12	7	9	12
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ), (βλ.σημ. 6.5.34)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	4	0	0	0
Απαίτηση από ΧΑ	0	0	0	40
Απαίτηση φόρου εισοδήματος ΧΚΘ	99	0	0	0
Απαίτηση φόρου επί πόρου Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς (χρήση 2000) (2)	1.775	0	1.775	0
Απαιτήσεις από ασφαλιστική εταιρία (3)	1.795	0	1.795	0
Χρεώστες διάφοροι	123	36	117	0
Σύνολο	9.235	3.649	7.919	1.730

(1) Ο παρακρατηθείς φόρος των μερισμάτων αφορά τον φόρο προς συμψηφισμό για τα μερίσματα που εισέπραξε η ΕΧΑΕ από το ΧΑ και το ΧΚΘ, €2.806 χιλ. και €28 χιλ., αντίστοιχα.

(2) Η απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000 (του ΚΑΑ), ποσού €1.775 χιλ., μετά από προσφυγή της ΕΧΑΕ,

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

αποφασίσθηκε με αμετάκλητη απόφαση του ΣτΕ να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο ή να συμψηφιστεί με αντίστοιχη υποχρέωση. Η απόφαση δακτυλογραφήθηκε και γνωστοποιήθηκε στην ΕΧΑΕ την 1/12/2009. Ήδη έχουν δρομολογηθεί οι αντίστοιχες ενέργειες. (βλ. 6.5.45).

- (3) Δαπάνες αποκομιδής μπαζών και μερικής αποκατάστασης του κτηρίου της ΕΧΑΕ επί της Λεωφόρου Αθηνών 110 από την τρομοκρατική ενέργεια της 2/9/09. Οι δαπάνες καταχωρούνται σε προσωρινό λογαριασμό, καθότι οι ζημιές καλύπτονται πλήρως από ασφαλιστήριο συμβόλαιο. Η ΕΧΑΕ έχει ήδη εισπράξει προκαταβολή €500 χιλ., έναντι των ζημιών αυτών. Το σύνολο της απαίτησης εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρία
Υπόλοιπο 31/12/08	1.110	110
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	10	0
Υπόλοιπο 31/12/09	1.120	110

6.5.30 ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ / ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος διακρατούνται στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31/12/2009 ανέρχεται στα €10,1 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/12/2009 (Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Κουπόνι 30/09/2009	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2008	Αποτίμηση 31/12/2009	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2009
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,519%	4.012.000,00	3.700.000,00	3.700.000,00	0,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,372%	4.017.200,00	3.600.000,00	3.760.000,00	160.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,768%	4.240.000,00	2.900.000,00	2.600.000,00	-300.000,00
				12.000.000,00		12.269.200,00	10.200.000,00	10.060.000,00	-140.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				12.000.000,00		12.269.200,00	10.200.000,00	10.060.000,00	-140.000,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									-9.855,32
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ									-149.855,32
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01/07/2008)									-140.000,00
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ)									-9.855,32

Η εταιρία από 1/7/2008, λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του δωδεκαμήνου του 2009 ήταν ζημία €140 χιλ. και καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Repos	0	0	0	0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	113.455	120.509	18.064	16.381
Λογαριασμοί όψεως	1.852	1.419	784	710
Ταμείο	5	5	2	3
Σύνολα	115.312	121.933	18.850	17.094

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 διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €4,9 εκ., κατά το 2009. Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται και τα έσοδα τόκων από την μερίδα που διατηρούσε το Χρηματιστήριο Αθηνών στο Επικουρικό Κεφάλαιο ύψους €355 χιλ. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το αντίστοιχο διάστημα 2009 ανήλθαν σε €10 χιλ.

6.5.31 ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31/12/2009 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2008			31/12/2009				Αν/στη αξία
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευ- μένες αποσβέσεις	Αναπόσβε- στη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	
Εδαφικές εκτάσεις	13.900	0	13.900					13.900
Τεχνικά έργα	23.732	3.865	19.867	1.755	2.294	1.180		18.148
Λοιπός εξοπλισμός	833	822	11			3		8
Μεταφορικά μέσα	89	89	0	154		15		139
Έπιπλα και σκεύη	544	405	139			40		99
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.439	2.555	1.884	124	8	1.082	8	926
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	799	376	423	8		127		304
Πάγια Προγράμματα	1.321	1.031	290	11		125		176
Σύνολο	45.657	9.143	36.514	2.052	2.302	2.572	8	33.700

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 31/12/2009

	Κτήριο Λ.Αθηνών	Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)	Κτήριο Μάγερ (προοριζόμενα προς πώληση)	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)			
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100	13.900
Τεχνικά έργα	13.903	678	3.567	18.148
Λοιπός εξοπλισμός		2	6	8
Μεταφορικά μέσα	139			139
Επιπλα & σκεύη	99			99
Ηλεκτρονικά συστήματα	920	6		926
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	303	1		304
Άϋλα	176			176
Σύνολο	25.540	2.487	5.673	33.700

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31/12/2009 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφο- ρικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	20.657	29.228	833	89	5.720	1.320	57.847
Προσθήκες περιόδου 2008	0	3	0	0	338	0	341
Μειώσεις περιόδου 2008	(6.757)	(5.499)	0	0	(276)	0	(12.532)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	13.900	23.732	833	89	5.782	1.320	45.656
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007	0	4.741	817	88	2.399	889	8.934
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.322	5	1	1.201	141	2.670
Μείωση αποσβέσεων 2008	0	(2.198)	0	0	(264)	0	(2.462)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	3.865	822	89	3.336	1.030	9.142
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2007	20.657	24.487	16	1	3.321	431	48.913
κατά την 31/12/2008	13.900	19.867	11	0	2.446	290	36.514

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφο- ρικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	13.900	23.732	833	89	5.782	1.320	45.656
Προσθήκες περιόδου 2009	0	1.755	0	154	132	11	2.052
Μειώσεις περιόδου 2009	0	(2.294)	0	0	(8)	0	(2.302)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	13.900	23.193	833	243	5.906	1.331	45.406
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008	0	3.865	822	89	3.336	1.030	9.142
Αποσβέσεις περιόδου 2009	0	1.180	3	15	1.249	125	2.572
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009	0	0	0	0	(8)	0	(8)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009	0	5.045	825	104	4.577	1.155	11.706
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2008	13.900	19.867	11	0	2.446	290	36.514
κατά την 31/12/2009	13.900	18.148	8	139	1.329	176	33.700

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 31/12/2009 αναλύονται ως εξής:

ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφο- ρικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	12.100	21.732	77	6	1.504	882	36.301
Προσθήκες περιόδου 2008		3	0	0	25	0	28
Μειώσεις περιόδου 2008	0	0	0	0	(99)	0	(99)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	12.100	21.735	77	6	1.430	882	36.230
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007		1.568	62	5	805	857	3.297
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.080	4	1	177	17	1.279
Μείωση αποσβέσεων 2008	0	0	0	0	(96)	0	(96)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	2.648	66	6	886	874	4.480
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2007	12.100	20.164	15	1	699	25	33.004
κατά την 31/12/2008	12.100	19.087	11	0	544	8	31.750
ΕΧΑΕ							
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφο- ρικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	12.100	21.735	77	6	1.430	882	36.230
Προσθήκες περιόδου 2009		1.755			22	11	1.788
Μειώσεις περιόδου 2009		(2.294)			(6)		(2.300)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	12.100	21.196	77	6	1.446	893	35.718
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2008	0	2.648	66	6	886	874	4.480
Αποσβέσεις περιόδου 2009	0	1.080	3	0	172	0	1.255
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2009					(6)		(6)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009	0	3.728	69	6	1.052	874	5.729
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2008	12.100	19.087	11	0	544	8	31.750
κατά την 31/12/2009	12.100	17.468	8	0	394	19	29.989

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Κτήριο (Αχαρνών & Μάγερ)

Τα οικοπέδα 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 δωδεκάμηνου 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 31/12/2009, 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 (IFRS-5).

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 εταιρίας. Ταυτόχρονα σχηματίσθηκε 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.

6.5.32 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (σημ.6.5.14) (1)	3.365	3.010	0	0
Συμμετοχή σε LINK UP Capital Market S.L (σημ. 6.5.43) (2)	1.401	1.401	1.401	1.401
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	12	9	10	1
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, (Reuters)	62	54	54	52
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	237.988	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
Σύνολο	4.841	4.475	239.682	239.671

- (1) Η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο εισπράχθηκε εξ ολοκλήρου τον Ιανουάριο του 2010 από τον διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου.
- (2) Στο λογαριασμό συμπεριλαμβάνεται η επένδυση του Ομίλου στην εταιρία Link Up Market S.L. (κοινοπραξία 9 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της EXAE στην εταιρία σε 17,48%.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου την 31/12/09 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31/12/2008	Αποτίμηση 31/12/2009
ΧΑ	100,00	5.467.907	234.154	234.154
ΧΚΘ	66,10	66.100	3.834	3.834
ΣΥΝΟΛΟ			237.988	237.988

6.5.33 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 το σύνολο των λοιπών υποχρεώσεων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Προμηθευτές	3.078	3.096	863	687
Επιταγές πληρωτέες	3	13	0	4
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1)	2.150	2.266	1.198	1.279
Προκαταβολές Πελατών	0	447	0	0
Πιστωτές διάφοροι	474	578	249	195
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	1.022	912	502	749
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	62	34	62	13
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	27	14	27	0
Απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους (3)	89	0	89	0
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15% (2)	6.337	4.762	6.337	4.762
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	296	301	134	137
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	0	8	0	1
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	20	16	2	6
Λοιποί φόροι	242	34	105	65
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	50	60	0	0
Μερίσματα πληρωτέα (4)	88	88	88	88
	13.938	12.629	9.656	7.986

- (1) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€2,15 εκ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
- (2) Η ΕΧΑΕ ως καθολική 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 (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Το ποσό των €6.337 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Δεκέμβριο 2009 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιανουαρίου του 2010.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

(3) Το ποσό των €89 χιλ. αφορά το απομείναν υπόλοιπο των επιστροφών κεφαλαίου της ΕΧΑΕ των χρήσεων 2005, 2006 και 2008.

(4) Το ποσό των €88 χιλ. αφορά υπόλοιπο μη εισπραχθέντων μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων.

6.5.34 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.5.19	1.709	1.691	807	785
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735	735	735	735
Λοιπές προβλέψεις	(β)	548	764	142	314
Σύνολο		2.992	3.190	1.684	1.834

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος				
		Υπόλοιπο την 31/12/08	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31/12/2009
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.5.19	1.691		18		1.709
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735				735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	764	216			548
Σύνολο		3.190	216	18	0	2.992

	Σημ.	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - ΕΧΑΕ				
		Υπόλοιπο την 31/12/08	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31/12/2009
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.5.19	785		22		807
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735				735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	314	172			142
Σύνολο		1.834	172	22	0	1.684

(α) Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) προκειμένου να εκπέσει το φόρο που αναλογεί στον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφού τον αναμορφώσει αιτείται την επιστροφή του από το Ελληνικό Δημόσιο. Το 2004 επεστράφη, μετά από δικαστική απόφαση, ο φόρος του 1999 ύψους €3,3 εκ. και του 2001 ποσού €0,7 εκ. Η ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδικα μέσα. Μέσα στο 2008 εξεδόθη η αμετάκλητη απόφαση του ΣτΕ, που δικαιώνει την ΕΧΑΕ και με την οποία αντιλογίστηκε η πρόβλεψη πληρωμής του φόρου της Χρήσης 1999 (ποσού €3,3 εκ.). Οπότε, απέμεινε υπόλοιπο €735 χιλ. για το φόρο της χρήσης 2001.

(β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €764 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγμα-

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

τοποίησής τους. Ήδη, λόγω της καταβολής πρόσθετου φόρου και προσαυξήσεων από τη φορολογική περαίωση των χρήσεων 2006 και 2007 της ΕΧΑΕ και χρήσεων 2005 και 2006 του ΧΚΘ, το ποσό αυτό έχει μειωθεί κατά €216 χιλ., εντός του δεύτερου τριμήνου 2009.

6.5.35 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος ποσού €181 χιλ. για την αγορά του 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 €51 χιλ. Για τη χρήση 2009 διενεργήθηκε απόσβεση επιχορηγήσεων ύψους €24 χιλ. που περιλαμβάνεται στην κατηγορία Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες (σημ.6.5.17).

6.5.36 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	137	179	34	38
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	577	542	117	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	806	814	792	741
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	427	424	202	196
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.947	1.959	1.145	1.092

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.

6.5.37 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 πραγματοποίησαν η Εταιρία 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 εταιρία ως μη δυνάμενα να δικαιολογηθούν ως παραγωγικές δαπάνες σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο και οι οποίες αναμορφώνονται από τη διοίκηση κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος.

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
31/12	4.455	14.976	3.178	9.993
Έξοδο φόρου εισοδήματος	13.832	24.255	7.501	13.752
Φόροι καταβληθέντες	(7.865)	(34.776)	(3.012)	(20.567)
31/12	10.422	4.455	7.667	3.178

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Φόρος εισοδήματος	13.832	24.255	7.501	13.752
Αναβαλλόμενος Φόρος	(302)	(337)	(403)	(329)
Φόρος εισοδήματος	13.530	23.918	7.098	13.423

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		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Κέρδη προ φόρων	43.034	88.932	48.417	105.677
Φόρος 25% (2008:25%)	10.758	22.233	12.104	26.419
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται			(5.006)	(13.008)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	2.772	1.685		12
Φόρος εισοδήματος	13.530	23.918	7.098	13.423

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 προέκυπε αν εφαρμόζοταν ο ονομαστικός συντελεστής επί των ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρίας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2006, εκτός από το ΧΑ, για το οποίο προγραμματίζεται ο φορολογικός έλεγχος στις αρχές του 2010. Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2005	2006	2007	2008
ΧΑ	x	-	-	-
ΚΑΑ (1)	x	x	x	-
ΕΤΕΣΕΠ(1)	x	x	x	-
ΕΧΑΕ	x	x	x	-
ΧΚΘ	x	x	-	-

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος (x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

(1) Συγκωνεύτηκαν με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ τον Νοέμβριο του 2006

ΧΑ: Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2006, το 2007 και το 2008, για τις οποίες ο έλεγχος αναμένεται να ξεκινήσει εντός του α' τετραμήνου 2010.

ΧΚΘ: Οι χρήσεις 2005 και 2006, εντάχθηκαν στην περαίωση του Νόμου 3697/2008 με αποτέλεσμα να κλείσουν φορολογικά με την καταβολή €15.274,12.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΕΧΑΕ: Τον Απρίλιο 2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της ΕΧΑΕ για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006 και 2007. Στις παρακάτω χρήσεις συμπεριλαμβάνεται και η τελευταία χρήση των ΕΤΕΣΕΠ και ΚΑΑ, μέχρι την ημερομηνία που εκδόθηκε η εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας για τη συγχώνευση των εταιριών με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ – 29 Νοεμβρίου 2006. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €171.383 χιλ., ο οποίος και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης καθώς καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις.

Με το άρθρο 2 του ν.3808/2009 (ΦΕΚ Α' 227/10.12.2009), επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα μεγάλα κέρδη των επιχειρήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το οικονομικό έτος 2009 (χρήση 2008). Η εισφορά επιβλήθηκε στα συνολικά καθαρά κέρδη οικονομικού έτους 2009 που προσδιορίζονται με βάση τις διατάξεις της παρ. 19 του άρθρου 31 και της παρ. 7 του άρθρου 105 του ν. 2238/1994.

Για τον προσδιορισμό των κερδών επί των οποίων επιβάλλεται η έκτακτη εισφορά, από τα ακαθάριστα έσοδα αφαιρούνται οι δαπάνες του άρθρου 31 και οι λοιπές δαπάνες που αναφέρονται στις παραγράφους 2,3,4,5 και 6 του άρθρου 105, προκειμένου για τα νομικά πρόσωπα της παρ. 1 του άρθρου 101 (Α.Ε., Ε.Π.Ε., κλπ.). Επιπλέον, χορηγήθηκε έκπτωση 3% λόγω εφάπαξ καταβολής. Η έκτακτη εισφορά για την ΕΧΑΕ ανήλθε στο ποσό των €12.462.172,29 και καταβλήθηκε εφάπαξ την 29/1/2010 (χορηγήθηκε έκπτωση €373.865,16). Το ποσό της εισφοράς €12.088.307,13 επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2009.

6.5.38 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.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

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 EXAE, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Το μετοχικό κεφάλαιο της EXAE, 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 EXAE 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 EXAE 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. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στα €71.905.419,30, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,10 ανά μετοχή, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)
31/12/2006	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
30/6/2007	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
Stock Option				
Πρόγραμμα Α				
Φάση 2η (ΔΕΚ.07)	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
ΣΥΝΟΛΟ	70.376.963	1,25	87.971.203,75	92.190.726,91
Stock Option				
Πρόγραμμα Β				
Φάση 1η (ΔΕΚ.07)	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2007	70.485.563	1,25	88.106.953,75	94.279.104,91
Ακύρωση ιδίων μετοχών (Μάιος '09)	(5.117.000)	-	(6.396.250,00)	-
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος '09)	-	(0,15)	(9.805.284,45)	-
ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2009	65.368.563	1,10	71.905.419,30	94.279.104,91

β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Τακτικό αποθεματικό (1)	18.485	13.806	17.098	12.451
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών (γ)	6.396	40.637	6.396	40.637
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.821	13.266	13.266
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων (2)	(1.026)	(921)	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μετ. στο προσωπικό	1.385	1.385	803	803
Αποθεματικά Κεφάλαια	79.398	109.065	58.329	87.923

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

- (1) Μέσω της διανομής κερδών της χρήσης 2008 το τακτικό αποθεματικό της ΕΧΑΕ αυξήθηκε κατά €4.647 χιλ., ενώ του ΧΚΘ κατά €32 χιλ., με αποτέλεσμα το συνολικό δημιουργηθέν τακτικό αποθεματικό στον Όμιλο να ανέλθει στα €18.485 χιλ.
- (2) Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων της 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 01/01/09 έως 31/12/09 το οποίο λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό ήταν €140 χιλ.

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 (25% για το 2009). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2009 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €11 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων, ούτε το τακτικό αποθεματικό).

γ) Ίδιες μετοχές

Το ΔΣ στη συνεδρίαση του της 17/3/08 πρότεινε προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14/5/08 την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού κεφαλαίου. Η αγορά ιδίων μετοχών εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της 14/05/08. Μέχρι τη 31/12/2008 η ΕΧΑΕ είχε αγοράσει 5.117.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης τα €7,95, καταβάλλοντας €40,6 εκ. Για την αγορά των ιδίων μετοχών έχει καταβληθεί προμήθεια ύψους €53 χιλ. Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26/05/09, αποφάσισε την ακύρωση του συνόλου των ιδίων μετοχών της ΕΧΑΕ, με αποτέλεσμα τη διαγραφή τους με αντίστοιχη μείωση του αριθμού των μετοχών της Εταιρίας σε 65.368.563 μετοχές από 70.485.563 μετοχές. Η Εταιρία κατά την 31/12/09 δεν διατηρεί ίδιες μετοχές. Στο αποθεματικό έχει απομείνει ποσό 5.117.000(μετοχές)Χ1,25€(ονομαστική αξία)=6.396.250€ που αναφέρεται στις διαγραφείσες ίδιες μετοχές.

6.5.39 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 04/05/2009, αποφάσισε την διανομή μερίσματος €5,00 ανά μετοχή, συνολικού ποσού €27.339.535 το οποίο η ΕΧΑΕ (ως κάτοχος του 100% των μετοχών του ΧΑ) εισέπραξε εντός του Μαΐου 2009.

Το ΧΚΘ στη Γ.Σ. των μετόχων της 24/4/2009 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €10,00 ανά μετοχή ή €1.000.000,00 το οποίο κατεβλήθη στους μετόχους εντός του Απριλίου 2009. Η ΕΧΑΕ ως κάτοχος 66.100 μετοχών (66,1%) εισέπραξε €661.000.

6.5.40 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΡΗ

(Η ανάλυση των διεταιρικών συναλλαγών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 6.2 - ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2009 / ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΡΗ)

6.5.41 ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 31/12/2009, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργιάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσεύς Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Αυγουστίνος Βιτζηλαίος	Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμις Θεοδωρίδης	Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης	Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αδαμαντίνη Λάζαρη	Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς	Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Παντελιάς	Ανεξάρτητο Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Πεχλιβανίδης	Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μπ Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Παναγιώτης Δράκος	Μέλος Δ.Σ.
Ελευθέριος Κούρταλης	Μέλος Δ.Σ.
Διονύσης Λιναράς	Μέλος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	Μέλος Δ.Σ.
Ηλίας Σκαφιδάς	Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Μάργαρης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Πέντζος	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.

Στη συνεδρίαση του Δ.Σ. του ΧΚΘ της 24/04/2009, ο κ. Νικόλαος Πέντζος αντικατέστησε τον κ. Γιώργο Μυλωνά. Κατά τη συνεδρίαση της 2/11/2009, ο κ. Αλέξανδρος Χαϊτογλου παραιτήθηκε, αλλά δεν αντικαταστάθηκε σύμφωνα με το άρθρο 10, παρ. 5, του καταστατικού της εταιρίας.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Στη συνεδρίαση του ΔΣ της ΕΧΑΕ της 29/12/09 παραιτήθηκαν οι κ.κ. Βασίλειος Δρούγκας και Αντώνιος Καμινάρης και αντικαταστάθηκαν από την κα Αδαμαντίνη Λάζαρη και τον κ. Σπύρο Παντελιά.

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

ΜΕΛΟΣ ΔΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	Αρτέμης Θεοδωρίδης	ΑΡΜΑΘΙΑ ΓΙΩΤΙΝΓ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΟΙΩΝ ΑΝΑΨΥΧΗΣ	Μέτοχος 90
2	Οδυσσέας Κυριακόπουλος	ΚΟΦ ΑΕ	Μέτοχος >20
		KYRO INTERNATIONAL TRADE SRL	Μέτοχος >20
		ΟΡΥΜΗΛ ΑΕ	Μέτοχος >20
3	Δημήτριος Μπακατσέλος	ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	Μέτοχος 97,18
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	Μέτοχος 50
		ΕΛ.ΕΝ.ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Μέτοχος 100
4	Κωνσταντίνος Πεντεδέκας	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Μέτοχος 84,76
		SOFTCON	Μέτοχος 3,04
5	Γεώργιος Περβανάς	Γ.Α.ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	Μέτοχος 85
6	Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος 70

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

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

Στο πλαίσιο του ΔΠΧΠ 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 ΔΠΧΠ 24 σε συνδυασμό με τους ορισμούς της παρ.5 του ΔΠΧΠ 24.

6.5.42 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/08, το ΔΣ πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 06/05/09, τη διανομή μερίσματος €0,45/μετοχή για τις 65.368.563 (αφαιρουμένων των ιδίων μετοχών) μετοχές της εταιρίας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €29,4 εκ.

Μετά την έγκριση της διανομής μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ την 06/05/2009, καταβλήθηκε (21/5/2009) το μέρισμα προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» (σημ. 6.5.33) και ανέρχεται σε €88 χιλ.

Κατά το 2009 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €29,5 εκ. ή €0,45 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €65,0 εκ. ή €0,94 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Αν ληφθεί υπόψη και ο πίνακας λοιπών συνολικών εισοδημάτων για το 2009, τότε τα κέρδη μετά από φόρους

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

ανήλθαν στο ποσό των €29,4 εκ. και τα κέρδη ανά μετοχή παραμένουν τα ίδια. Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 31/12/09 υπολογίζονται με 65.368.563 μετοχές, ενώ τα αντίστοιχα κέρδη του 2008 με 68.944.833 μετοχές.

6.5.43 ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ LINK UP MARKETS

Η EXAE συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up 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 SegalInterSettle 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. Από την 28/12/2009 στην κοινοπραξία μετέχει και το αποθετήριο Strate. Στις 29/06/09, έγινε η πρώτη σύνδεση της EXAE ως αποθετήριο με το Ελβετικό αποθετήριο, βάσει των όρων σύμβασης που ανήκουν στην ίδια κοινοπραξία Link Up. Η συνολική επένδυση των 9 αποθετηρίων στην εταιρία είναι 8,0 εκ. ευρώ ενώ η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 17,48% της συνολικής επένδυσης και καταβλήθηκε την 18/4/2008. Στην EXAE συνδέθηκαν τεχνικά τα Αποθετήρια της SIS (Ελβετίας) και ΟεΚΒ (Αυστρίας), με υλοποίηση ISO15022 μηνυμάτων για διακανονισμό και ορισμένες εταιρικές πράξεις.

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν 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 9 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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο στο πλαίσιο της προδιαληφθείσης αποφάσεώς του περί συμμετοχής της Εταιρίας στην νεοϊδρυθείσα εταιρία Link Up Markets S.L., η οποία συστήθηκε σύμφωνα με το ισπανικό δίκαιο δυνάμει της υπ' αριθμ. 1077/17.03.2008 Πράξεως Σύστασης του Ισπανού Συμβολαιογράφου D.Luis Rueda Esteban και έλαβε αριθμό μητρώου εταιριών Μαδρίτης C.I.F. – B85387140, τόμος 25.414, φάκελος 978, τομέας 8, φύλλο M-457794 και, προκειμένου να καθορισθούν ζητήματα εκπροσωπήσεως της Εταιρίας τόσο κατά το στάδιο της υπογραφής των εγγράφων που απαιτούνται για την συμμετοχή της Εταιρίας, όσο και καθόλη την διάρκεια λειτουργίας της, αποφασίζει ομόφωνα τα ακόλουθα:

- α) εξουσιοδοτεί τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη όπως παραστεί κατά την ημερομηνία της 2/4/2008 ή οποιαδήποτε μεταγενέστερη ημερομηνία τυχόν ορισθεί για την υπογραφή της Συμφωνίας Μετόχων (Unit Holders Agreement) και του Καταστατικού της Εταιρίας (Articles Of Association) υπογράφοντας κάθε σχετική δήλωση, αίτηση, βεβαίωση και κάθε εν γένει έγγραφο που θα απαιτηθεί για την συμμετοχή της Εταιρίας στην νεοϊδρυθείσα εταιρία,
- β) ορίζει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Σπύρο Καπράλο και τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη ως τα δύο (2) μέλη τα οποία θα εκπροσωπούν την Εταιρία στο Διοικητικό Συμβούλιο της Link Up Markets S.L. λαμβάνοντας τις σχετικές αποφάσεις και

γ) ορίζει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Σπύρο Καπράλο ή τον Γενικό Διευθυντή κ. Σωκράτη Λαζαρίδη, ως εκπροσώπους της Εταιρίας στις Γενικές Συνελεύσεις της Link Up Markets S.L. οι οποίοι θα την αντιπροσωπεύουν ατομικά και χωρισμένα και θα ψηφίζουν επί όλων των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως.

(Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. 4.3 & 5.3, Κοινοπραξία Link Up Markets)

6.5.44 ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΜΕΡΟΥΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗΣ ΒΟΗΘΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΧΗ ΤΗΣ Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗΣ ΚΑΙ ΜΕΣΟΓΕΙΟΥ - DAC

Το 2006 η ΕΧΑΕ κατέθεσε πρόταση στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών (ΥΠΟΙΟ) στο πλαίσιο πρόσκλησης εκδήλωσης ενδιαφέροντος του Υπουργείου Εξωτερικών (ΥΠΕΞ) για την υποβολή, εκ μέρους Υπουργείων και άλλων φορέων, προτάσεων για την υλοποίηση Προγραμμάτων Διμερούς Αναπτυξιακής Βοήθειας σε αναπτυσσόμενες χώρες σύμφωνα με τις αρχές του ΟΟΣΑ (Πρόγραμμα Αναπτυξιακής Βοήθειας και Συνεργασίας – DAC). Η πρόταση που έχει τίτλο «Ανάπτυξη Σύγχρονου Δικτύου Χρηματιστηρίων και Ενίσχυση Θεσμικού Πλαισίου Λειτουργίας Κεφαλαιαγορών στην Περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης & Μεσογείου» και αποδέκτριες χώρες τις: Αλβανία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Π.Γ.Δ.Μ., Σερβία-Μαυροβούνιο, Αίγυπτο και Ιορδανία, εγκρίθηκε από το ΥΠΕΞ και υπεγράφη η σχετική σύμβαση στις 8/6/2007 μεταξύ του ΥΠΟΙΟ και της ΕΧΑΕ για την υλοποίηση του προγράμματος (Έργο ΧΝΕΤ/DAC06) από την ΕΧΑΕ.

Σκοπός της πρότασης είναι η χρηματοδότηση της ανάπτυξης ενός δικτύου συνεργαζόμενων χρηματιστηρίων των αποδεκτριών χωρών και του κατάλληλου μηχανισμού για την παροχή, σε πραγματικό χρόνο (real time), δημοσιογραφικής, χρηματοοικονομικής και χρηματιστηριακής πληροφόρησης προς τη διεθνή επενδυτική κοινότητα σε συνδυασμό με τη δυνατότητα διόδευσης εντολών για τη κατάρτιση χρηματιστηριακών συναλλαγών, στις αγορές αυτές. Η ανάπτυξη του μηχανισμού αυτού, που ίδιος ή αντίστοιχος δεν υπάρχει για την περιοχή, θα βασιστεί στη συνεργασία των χρηματιστηρίων με την ΕΧΑΕ για τον εκσυγχρονισμό των τεχνολογικών τους υποδομών μέσω της υιοθέτησης διεθνών προτύπων επικοινωνίας τους με τρίτους. Η αξιοποίηση του θα επιτρέψει τη χρηματοδότηση υφιστάμενων επιχειρηματικών ευκαιριών στην περιοχή αυτή, μέσω των κεφαλαιαγορών των χωρών αυτών, λειτουργώντας έτσι ευεργετικά στην ανάπτυξη των οικονομιών τους.

Μέσω του προγράμματος, τα χρηματιστήρια των αποδεκτριών χωρών υποβοηθούνται προκειμένου, σε στενή συνεργασία με την ΕΧΑΕ, να αναπτύξουν το μηχανισμό που θα επιτρέψει σε επενδυτικούς οίκους να μπορούν να παρακολουθούν την εταιρική δραστηριότητα στη περιοχή και να υλοποιούν τους επενδυτικούς τους στόχους συνάπτοντας με ευκολία συναλλαγές στα χρηματιστήρια αυτά. Επιπλέον, το πρόγραμμα εξασφαλίζει τη συνέχιση της μεταφοράς τεχνογνωσίας σχετικά με τη λειτουργία των κεφαλαιαγορών μέσω της παροχής εκπαίδευσης και συμβουλευτικών υπηρεσιών που θα βοηθήσουν στην δημιουργία ενός αποτελεσματικού κανονιστικού περιβάλλοντος στις κεφαλαιαγορές αγοράς καθώς στην ανάδειξη της στρατηγικής θέσης και του ρόλου των κεφαλαιαγορών στην οικονομική ανάπτυξη των αποδεκτριών χωρών.

Ο προϋπολογισμός του έργου είναι €3.750.000 εκ των οποίων ποσοστό 20% επί του συνολικού προϋπολογισμού, δηλ. €750.000, αφορά ίδια χρηματοδότηση της ΕΧΑΕ ενώ ποσοστό 80%, δηλ. €3.000.000 αφορά χρηματοδότηση του Ελληνικού Δημοσίου. Το έργο ολοκληρώθηκε και τιμολογήθηκε στο Υπουργείο Εξωτερικών τον Νοέμβριο του 2009. Αναμένεται η είσπραξη του ποσού.

(Για περισσότερες πληροφορίες, βλ. 4.5, Πρόγραμμα Διμερούς Αναπτυξιακής Βοήθειας για την Ανάπτυξη Σύγχρονου Δικτύου Χρηματιστηρίων στην περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου)

6.5.45 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 εταιρίες, καθώς και με τρίτους, σημαντικότερες των οποίων είναι:

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

α) Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρίας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.

β) Στις 28/11/06 ασκήθηκε από τον Ν. Παράσχη αγωγή κατά του ΧΑ (υπόθεση Κατσούλη) με την οποία ζητά να του καταβληθεί το ποσό των €1.327.468,50 ως αποζημίωση. Πρόκειται για νέα αγωγή ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών μετά την απόρριψη όμοιας αγωγής του με την 3673/04 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών λόγω έλλειψης δικαιοδοσίας των πολιτικών δικαστηρίων. Δεν έχει ακόμα προσδιοριστεί δικάσιμος για την εν λόγω αγωγή.

γ) Οι προσφυγές του ΚΑΑ κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με τις οποίες ζητείται επιστροφή συνολικού ποσού €8,0 εκ., που αντιστοιχεί σε μέρος φόρου που κατέβαλε κατά τις διαχειριστικές χρήσεις 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 και 2004 και αφορά έξοδα (Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) που κατά τη γνώμη της Εταιρίας έπρεπε να αφαιρεθούν από τα ακαθάριστα έσοδά της. Από αυτές έχουν γίνει δεκτές προσφυγές ύψους €5,8 εκ., εκ των οποίων €4,1 εκ. έχουν ήδη εισπραχθεί, ή συμψηφιστεί, ενώ από το συνολικό ποσό των €8,0 εκ. τα €5,1 εκ. έχουν ήδη λογισθεί ως όφελος στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Επισημαίνεται ότι οι υποθέσεις για τις χρήσεις 1999, 2000 και 2001, έχουν κριθεί αμετάκλητα υπέρ της εταιρίας στο Συμβούλιο Επικρατείας.

Εκτιμάται ότι και οι υπόλοιπες υποθέσεις που παραμένουν σε εκκρεμότητα (€2,2 εκ.) θα έχουν θετική έκβαση για τον Όμιλο, με αντίστοιχο ισόποσο όφελος στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

6.5.46 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, για σκοπούς ενημέρωσης, παρακολουθεί εκτός ισολογισμού (λογαριασμούς τάξεως), χρήσιμες πληροφορίες και γεγονότα που δημιουργούν νομικές δεσμεύσεις, χωρίς να επιφέρουν άμεση ποσοτική μεταβολή στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, η οποία όμως (ποσοτική μεταβολή) είναι δυνατό να επέλθει στο μέλλον. Στους λογαριασμούς τάξεως, ως λογαριασμοί ειδικής κατηγορίας, παρακολουθούνται δεσμεύσεις που γεννώνται κυρίως από τα εξής γεγονότα:

- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και αντίστοιχα δικαιώματα που γεννώνται από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις για τη χρονική περίοδο από της συνάψεως μέχρι της εκτελέσεως αυτών.
- Από εγγυήσεις που παρέχει η επιχείρηση σε τρίτους ή τρίτοι προς αυτήν.
- Πληροφορίες και στατιστικά στοιχεία.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου EXAE εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31/12/2009:

Ποσά σε €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετρητά	179.905.650,90	179.905.650,90
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε συνάλλαγμα	18.259,28	18.259,28
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετοχές	157.900.253,19	157.900.253,19
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε ομόλογα	35.931.911,71	35.931.911,71
Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης	373.756.075,08	373.756.075,08
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	10.125.342,07	10.125.342,07
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	55.300.000,00	55.300.000,00
Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων	65.425.342,07	65.425.342,07
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	35.906.346,36	35.906.346,36
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	2.753.603,35	738.901,38
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών	39.036.018,69	37.020.247,74
Αξία πράξεων Λήπτη	588.926,06	
Διάφορα υλικά σε τρίτους (τεμάχια)	1.281.203,00	1.281.203,00
Τίτλοι τρίτων εις χείρας μας (τεμάχια)	1.790.897.987,18	1.790.897.987,01
Άκυροι ονομαστικοί τίτλοι εις χείρας μας (τεμάχια)	1.270.670.878,00	1.270.670.878,00
Λοιπά αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (τεμάχια)	1.194,00	248,00
Μερίσματα Χρήσεως 2001 σε Ταμείο Παρακαταθηκών & Δανείων	47.771,05	47.771,05

6.5.47 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- Τον Ιανουάριο 2010 εισπράχθηκε από την EXAE (διαχειρίστρια του Επικουρικού Κεφαλαίου), η συμμετοχή του ΧΑ που ανερχόταν στα €3,3 εκ. Με την εισπραξη των χρημάτων, το ΧΑ δεν έχει καμία απαίτηση έναντι του Επικουρικού Κεφαλαίου.
- Σε συνέχεια της επίσημης άποψης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τον διαχωρισμό των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, αποφασίσθηκε η μεταφορά της εκκαθάρισης σε άλλη, εν λειτουργία, ανώνυμη εταιρία η οποία θα εξαγοραστεί από εταιρία του Ομίλου EXAE. Η μεταφορά της εκκαθάρισης θα πραγματοποιηθεί μέσω της αξιοποίησης των ευεργετικών φορολογικών διατάξεων που παρέχονται από τον ν.2166/1993. Η ανωτέρω ενέργεια ενισχύεται από σχετική πρόταση της PWC, η οποία επιβεβαιώνει ότι η απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης με βάση τον ν. 2166/1993, αποτελεί την πιο συμφέρουσα λύση για τον Όμιλο EXAE, χωρίς κανένα φορολογικό κίνδυνο στο μέλλον. Συγκεκριμένα, η υλοποίηση αυτής της λύσης θα πραγματοποιηθεί με απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης από την EXAE και εισφορά του στο νέο οίκο εκκαθάρισης (άλλη ανώνυμη εταιρία), σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2166/1993. Η EXAE εντόπισε Ανώνυμη Εταιρία που πληροί τις ανωτέρω προϋποθέσεις, την οποία αποφάσισε να εξαγοράσει κατά 100% καταβάλλοντας το ποσό των €130.000. η εξαγορά ολοκληρώθηκε την 4/3/2010.
- Συνεχίστηκε μέσα στο 2010, η αποκατάσταση των ζημιών του κτηρίου της Λ.Αθηνών 110 από την βομβιστική ενέργεια της 2/9/2009. Οι δαπάνες αποκατάστασης καταβάλλονται από την EXAE και είναι απαιτητές από την ασφαλιστική εταιρία. Το κτήριο έχει πλήρη ασφαλιστική κάλυψη και το συνολικό ύψος της ζημιάς εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο ποσό των €3,2 εκ.
- Δεν υπάρχει άλλο σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31/12/2009, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού του 2009 και μέχρι την έγκριση των αποτελεσμάτων του 2009 από το ΔΣ την 8/3/2010.

07

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Το παρόν Ετήσιο Δελτίο περιλαμβάνει πληροφορίες για τη δομή και λειτουργία της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» κατά την ένατη διαχειριστική περίοδο. Στο παρόν ετήσιο δελτίο περιέχονται επίσης η οικονομική έκθεση του 2009, όπως αυτή δημοσιεύτηκε στις 8 Μαρτίου 2010.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και θέλουν να προμηθευτούν αντίγραφο του παρόντος Ετήσιου Δελτίου ή να συμβουλευτούν τα έγγραφα που αναφέρονται σε αυτό, μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρίας, Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 - Αθήνα, τηλ.: 210-33 66 616, email: Investor-Relations@helex.gr (Τμήμα Σχέσεων με Επενδυτές & Στρατηγικού Σχεδιασμού).

Οι ελεγκτές των ενοποιημένων και εταιρικών οικονομικών καταστάσεων της EXAE παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χρήση	Έτος	Ελεγκτές	Ελεγκτική εταιρία
1n	2000-1	Θεόδωρος Λυτσιούλης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 11251) Δημήτριος Ζιάκας (Α.Μ.ΣΟΕΛ 10631)	Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών
2n	2002	Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13971) Δημήτριος Ζιάκας (Α.Μ.ΣΟΕΛ 10631)	SOL Ernst & Young
3n	2003	Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13971) Δημήτριος Ζιάκας (Α.Μ.ΣΟΕΛ 10631)	Ernst & Young Σ.Ο.Λ. Α.Ε.
4n	2004	Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13971) Δέσποινα Ξενάκη (Α.Μ.ΣΟΕΛ 14161)	Ernst & Young
5n	2005	Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13971) Δέσποινα Ξενάκη (Α.Μ.ΣΟΕΛ 14161)	Ernst & Young
6n	2006	Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13971) Δέσποινα Ξενάκη (Α.Μ.ΣΟΕΛ 14161)	Ernst & Young
7n	2007	Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701) Δημήτριος Σούρμης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891)	PriceWaterhouseCoopers (Α.Μ. ΣΟΕΛ 113)
8n	2008	Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701) Δημήτριος Σούρμης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891)	PriceWaterhouseCoopers (Α.Μ. ΣΟΕΛ 113)
9n	2009	Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701) Δημήτριος Σούρμης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891)	PriceWaterhouseCoopers (Α.Μ. ΣΟΕΛ 113)

Ο Όμιλος εφαρμόζει τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα από τη χρήση 2005. Οι οικονομικές καταστάσεις την περίοδο 2000 – 2004 δημοσιεύονταν με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.

Όλα τα Ετήσια Δελτία καθώς και τα οικονομικά στοιχεία από την ίδρυση της Εταιρίας βρίσκονται αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρίας - www.helex.gr.

Η ΕΧΑΕ στο πλαίσιο της κοινωνικής και περιβαλλοντικής υπευθυνότητας αποφάσισε να τυπώσει φέτος 100 μόνο τεύχη από το «Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμό της 9ης Εταιρικής Χρήσης 2009».

Η έκδοση αυτή έχει τυπωθεί σε χαρτί που προέρχεται από οικολογικής διαχείρισης δάση και η παραγωγή του γίνεται με πιστοποιημένους κανονισμούς για την προστασία του περιβάλλοντος. Το «Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμός της 9ης Εταιρικής Χρήσης 2009» είναι αναρτημένο σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της εταιρίας <http://www.helex.gr>



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**

Λεωφ. Αθηνών 110
10442 Αθήνα
☎ 210-3366800
☎ 210-3366101
www.hellex.gr