



**ATHEX**  
*Χρηματιστήριο Αθηνών*

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ**  
**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**Για την περίοδο 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2015 – 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015**  
**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής**  
**Αναφοράς**

ΟΜΙΛΟΣ  
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ  
Λ. Αθηνών 110  
Τ.Κ. :10442  
Τηλ.: 2103366800  
Φαξ: 2103366101

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2015 καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν.3556/2007, εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Ελληνικά Χρηματιστήρια – Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών» την 21 Μαρτίου 2016 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	4
2. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	6
ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ.....	28
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 14ης ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2015 ΩΣ 31/12/2015 .....	51
ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007.....	54
3. ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ .....	56
4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ .....	59
4.1. ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	60
4.2. ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	62
4.3. ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	63
4.4. ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	65
5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	66
5.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΗΣ .....	67
5.2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	68
5.3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ.....	72
5.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	88
5.5. ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΑΤΗΧΕXCLEAR ΣΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ EMIR .....	94
5.6. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	96
5.7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ .....	97
5.8. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ .....	99
5.9. ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (‘TRADING’).....	100
5.10. ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (‘CLEARING’).....	101
5.11. ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (‘SETTLEMENT’) .....	102
5.12. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ.....	102
5.13. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟΥ.....	103
5.14. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΙΚΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ .....	103
5.15. ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (‘MARKET DATA’).....	104
5.16. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ.....	104
5.17. ΕΞΟΔΑ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ .....	104
5.18. ΝΕΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ (Χnet, ΚΠ ΧΑΚ – Sibex, Υποστήριξης Πληροφορικής) .....	105
5.19. ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ .....	106
5.20. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ.....	107
5.21. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ .....	107
5.22. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ .....	109
5.23. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ .....	109
5.24. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ .....	111

5.25.	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ .....	112
5.26.	ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ .....	112
5.27.	ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ.....	112
5.28.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ .....	113
5.29.	ΕΞΟΔΑ ΜΑΡΚΕΤΙΝΓΚ & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ .....	113
5.30.	ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΦΟΡΕΙΣ.....	113
5.31.	ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ .....	114
5.32.	ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ .....	114
5.33.	ΤτΕ ΧΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ.....	114
5.34.	ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ .....	115
5.35.	ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ .....	115
5.36.	ΔΑΠΑΝΕΣ ΝΕΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ .....	115
5.37.	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	116
5.38.	ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΑΥΛΑ ΠΕΡΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	116
5.39.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ .....	121
5.40.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	124
5.41.	ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	125
5.42.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	126
5.43.	ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ .....	126
5.44.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΟΜΙΛΟΥ .....	128
5.45.	ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ.....	129
5.46.	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ.....	130
5.47.	ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	133
5.48.	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	133
5.49.	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	134
5.50.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΟΜΙΛΟΥ .....	135
5.51.	ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ .....	136
5.52.	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ .....	138
5.53.	ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ (ΕΣΕΔ).....	140
5.54.	ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ .....	140
5.55.	ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ .....	141
5.56.	ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	142
5.57.	ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	142

## **1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Ν.3556/2007)**

**ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ**

1. εξ όσων γνωρίζουμε, οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2015 και τα αποτελέσματα χρήσης 2015 της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο
2. εξ όσων γνωρίζουμε, η συνημμένη έκθεση 2015 του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της Εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.
3. εξ όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις του 2015 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» την 21.3.2016 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2016

**Ο**  
**ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**Ο**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΤΟ**  
**ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.**

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

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

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΥΛΩΝΑΣ**  
**Α.Δ.Τ.: ΑΚ-088810**

**2. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΤΗΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ – ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ**  
**ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**  
**ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 (σύμφωνα**  
**με τον Ν.3556/2007, άρθρο 4)**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ – ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Χρηματιστήριο Αθηνών ή Εταιρεία) παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 31/12/2015, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 4 & 5 του Ν.3556/2007.

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

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε την 31.12.2015 στις 631,35 μονάδες, μειωμένος κατά 23,6% από τις 826,18 μονάδες στο τέλος του 2014. Το κλείσιμο αυτό είναι το χαμηλότερο από τον Ιούλιο του 2012 (31.7.2012: 598,7 μονάδες), και το 1989 (29.12.1989: 459,43 μονάδες). Η μέση κεφαλαιοποίηση της αγοράς διαμορφώθηκε σε €43,8 δις, μειωμένη κατά 36,9% (€25,6 δις) σε σχέση με το 2014 (€69,4 δις).

Η συνολική αξία συναλλαγών (€19,1 δις) είναι αισθητά μειωμένη κατά 39,3% από την αντίστοιχη περσινή περίοδο (€31,5 δις), επηρεαζόμενη αρνητικά και από το κλείσιμο της αγοράς για 25 εργάσιμες ημέρες – τις 2 τελευταίες του Ιουνίου και όλο το Ιούλιο - λόγω της τραπεζικής αργίας και εφαρμογής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls). Αν και το Χρηματιστήριο άνοιξε ξανά στις 3.8.2015, οι περιορισμοί στην αγορά μετοχών για τους Έλληνες επενδυτές παρέμειναν σε ισχύ έως την 9.12.2015, επηρεάζοντας αρνητικά την συναλλακτική δραστηριότητα. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών το 2015 ανήλθε σε €85,7 εκ. έναντι €127,1 εκ. το 2014, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,6%.

Στην αγορά παραγώγων, η πώση κατά 51% του μέσου εσόδου ανά συμβόλαιο (2015: €0,175, 2014: €0,357), λόγω της μείωσης των τιμών στην υποκείμενη αγορά, υπερέκλυσε την αύξηση κατά 26,76% της συναλλακτικής δραστηριότητας (15,30 εκ. συμβόλαια) σε σχέση με το 2014 (12,072 εκ. συμβόλαια). Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών αυξήθηκε κατά 40,7% το 2015 (68,5 χιλιάδες συμβόλαια) σε σχέση με το 2014 (48,7 χιλιάδες).

## ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

### Οργανωμένη Αγορά

#### Σημαντικές Εταιρικές πράξεις – Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου

Το Δεκέμβριο του 2015 ολοκλήρωσαν την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου οι τράπεζες ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε. και ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε. για την περαιτέρω κεφαλαιακή τους ενίσχυση. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν ανήλθαν σε €10 δις.

Οι εταιρείες ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε. και ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε. προέβησαν σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων τους και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ των πιστωτριών τους τραπεζών, αντλώντας €109 εκ.

Οι εταιρείες ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Β.Ε.Π.Ε., ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε. και ΜΑΡΦΙΝ INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ προχώρησαν σε εισαγωγή προς διαπραγμάτευση νέων μετοχών οι οποίες προέκυψαν από μετατροπή ομολογιών υφιστάμενου μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου.

Υλοποιήθηκαν πέντε εταιρικοί μετασχηματισμοί. Συγκεκριμένα :

- Η εταιρεία ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. προέβη σε συγχώνευση με απορρόφηση της εισηγμένης θυγατρικής της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.
- Η εταιρεία ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ Α.Τ.Ε.Ε. προέβη σε συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρείας ΒΑΚΑΡ Α.Β.Ε.Ε.

- Η εταιρεία MEDICON ΕΛΛΑΣ Α.Ε. προέβη σε συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρείας ΜΕΝΤΙΚΟΝ Ε.Π.Ε.
- Η εταιρεία VIOHALCO SA/NV προέβη σε συγχώνευση με απορρόφηση της εισηγμένης θυγατρικής της εταιρείας ΣΙΔΕΝΟΡ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
- Η εταιρεία MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π προέβη σε συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ Α.Ε.Ε.Α.Π. και σε αλλαγή της επωνυμίας της σε ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ Α.Ε.Ε.Α.Π.

### Ενέργειες προώθησης

Με στόχο την περαιτέρω προβολή και προώθηση της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς, τη διεύρυνση του επενδυτικού δικτύου και την ενίσχυση των επαφών των εισηγμένων εταιρειών με τους διαχειριστές κεφαλαίων, το Χρηματιστήριο Αθηνών προχώρησε στις ακόλουθες δράσεις:

- τον Ιούνιο του 2015, σε συνεργασία με το Ελληνοαμερικανικό Εμπορικό Επιμελητήριο, υλοποίησε το 4<sup>ο</sup> Επενδυτικό Forum στη Νέα Υόρκη. Στην ελληνική αποστολή συμμετείχαν 21 εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες, όπου οι εκπρόσωποί τους, μέσα από τις 460 περίπου συναντήσεις που πραγματοποιήθηκαν, είχαν την ευκαιρία να παρουσιάσουν τη στρατηγική τους και τα επενδυτικά τους σχέδια σε θεσμικούς επενδυτές.

Η επιτυχημένη αυτή διοργάνωση έχει πλέον θεσμοθετηθεί και αποτελεί ένα από τα κορυφαία ετήσια roadshows που διοργανώνουν οι δύο φορείς προς όφελος των Ελληνικών επιχειρήσεων, παρέχοντας τους τη δυνατότητα σημαντικών επαφών με εκπροσώπους θεσμικών επενδυτικών οίκων σε ένα από τα σημαντικότερα κέντρα του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος.

- Τον Σεπτέμβριο του 2015, υλοποίησε το 10<sup>ο</sup> Ετήσιο Roadshow Ελληνικών Επιχειρήσεων στο Λονδίνο, με την υποστήριξη του Bloomberg. Κατά τη διάρκεια του διημέρου, πραγματοποιήθηκαν περισσότερες από 600 συναντήσεις μεταξύ 150 θεσμικών επενδυτών και 28 εισηγμένων εταιρειών, που συμμετείχαν στο roadshow.
- Τον Οκτώβριο του 2015, με την ευκαιρία του Ετήσιου Παγκόσμιου Συνεδρίου της Grant Thornton στην Ελλάδα, πραγματοποιήθηκε εκδήλωση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, κατά τη διάρκεια της οποίας, ο κ. Ed Nusbaum, Global CEO της Grant Thornton, κήρυξε τη λήξη της διαπραγμάτευσης χτυπώντας το παραδοσιακό καμπανάκι.
- Τον Νοέμβριο του 2015, στο πλαίσιο της επίσκεψης ανωτάτων στελεχών του ομίλου της Παγκόσμιας Τράπεζας στην Αθήνα, πραγματοποιήθηκε στο το Χρηματιστήριο Αθηνών, παρουσίαση με τίτλο «World Bank Group: Εργαλεία και Λύσεις για την ενίσχυση της επιχειρηματικότητας στην Ελλάδα - Η συμβολή στην αναπτυξιακή πορεία»
- Το Δεκέμβριο του 2015, πραγματοποιήθηκε στην Αθήνα το συνέδριο Equity Investment Forum το οποίο συνδιοργανώθηκε από το Χρηματιστήριο Αθηνών, την Ένωση Ελληνικών Εταιρειών Επιχειρηματικών Κεφαλαίων, τον Οργανισμό Enterprise Greece, το Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας και το Δίκτυο ΠΡΑΞΗ. Σκοπός του συνεδρίου ήταν η ενημέρωση και υποστήριξη των ελληνικών επιχειρήσεων, σε θέματα που αφορούν τη χρηματοδότηση σε όλα τα στάδια της ανάπτυξής τους, από την εκκίνηση της επιχείρησης έως την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο.

Τέλος, το Χρηματιστήριο Αθηνών, υποστηρίζοντας την προσπάθεια της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών για την ενημέρωση των επαγγελματιών της αγοράς, παραχώρησε τον απαιτούμενο χώρο για την πραγματοποίηση παρουσιάσεων από εισηγμένες εταιρείες. Στο πλαίσιο αυτό, 13 εισηγμένες εταιρείες παρουσίασαν τα αποτελέσματα, την στρατηγική ανάπτυξης και τις προοπτικές εξέλιξής τους.

### Διατήρηση του υψηλού βαθμού απρόσκοπτης λειτουργίας

Αξίζει να αναφερθεί ότι το 2015 και κυρίως τα γεγονότα που συνέβησαν σε αυτό αποτέλεσαν πραγματική πρόκληση στην αδιάλειπτη προσπάθεια που με προσήλωση καταβάλει ο Όμιλος ώστε να διατηρεί την αξιοπιστία λειτουργίας του. Το ATHEX για έκτη (6η) συνεχόμενη χρονιά παραμένει μεταξύ των τριών (3) καλύτερων ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων αναφορικά με την αξιοπιστία λειτουργίας τους (συγκρίνοντας το



συνολικό χρόνο απολεσθείσας συνεδρίασης λόγω τεχνικών ή άλλων προβλημάτων (downtime) και σίγουρα μεταξύ των καλύτερων σε παγκόσμιο επίπεδο.

### Αναβάθμιση Εποπτικών Λειτουργιών - Νέο Σύστημα Εποπτείας – Έργο Εποπτείας

Με γνώμονα την τεχνολογική αναβάθμιση της Εποπτείας των Αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και προκειμένου να επιτευχθεί η άμεση προσαρμογή στο ραγδαίως μεταβαλλόμενο θεσμικό Ευρωπαϊκό περιβάλλον, ο Όμιλος προχώρησε στην προμήθεια νέου συστήματος Εποπτείας για την περαιτέρω ανάπτυξη τόσο της απολογιστικής (reactive) λειτουργίας της όσο και της προληπτικής (proactive), με εργαλεία συνδυαστικής εποπτείας σε πραγματικό χρόνο, που καλύπτουν τις ανάγκες που έχουν προκύψει από το σύγχρονο ρυθμιστικό περιβάλλον, αναβαθμίζοντας ουσιαστικά τις δυνατότητες παρακολούθησης και εποπτείας των Αγορών και των συμμετεχόντων σε αυτές.

### Διεθνής αναγνώριση στις υπηρεσίες υποστήριξης προς τους συμμετέχοντες

Εν μέσω μιας περιόδου όπου απαιτήθηκε αυξημένη προσπάθεια για την υποστήριξη των συμμετεχόντων στις Αγορές του ΑΤΗΧ για την διεκπεραίωση ιδιαίτερης σημασίας γεγονότων όπως:

- ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών (ΑΛΦΑ, ΕΤΕ, ΠΕΙΡΑΙΩΣ, EUROBANK, και της ΑΤΤΙΚΑ BANK)
- αντιμετώπιση τόσο σε θεσμικό όσο και σε τεχνικό επίπεδο των συνεπειών των capital controls

αποτελεί κοινή διαπίστωση ότι το επίπεδο υποστήριξης παρέμεινε σε ιδιαίτερα υψηλά standards, γεγονός που επιβεβαιώνεται και με την Βράβευση του Ομίλου από την FISD ως Outstanding Data provider 2015, βραβείο που κυρίως επιβραβεύει την ποιοτικά άρτια εξυπηρέτηση/επικοινωνία σε πελάτες Data Vendors αλλά και consumers (downstream customers) καθώς και την «Professional, Ethical & Proactive» συμπεριφορά κατά τις δύσκολες στιγμές των capital controls.

### Νέα Μέλη

Παρά όλη τη επιφύλαξη που εν γένει υπήρξε κατά 2015 λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα αλλά έχοντας ως σημαντικό πλεονέκτημα τις σημαντικές αλλαγές που έλαβαν χώρα στα συστήματα συναλλαγών και εκκαθάρισης, μοντέλα διαπραγμάτευσης και μοντέλα διαχείρισης κινδύνου, για πρώτη φορά μετά το 2009 παρατηρείται αύξηση του συνολικού αριθμού των Μελών και στις δύο αγορές του ΧΑ. Συγκεκριμένα, τα νέα Μέλη δραστηριοποιούνται ως εξής:

1. Νέα Μέλη Αγοράς Αξιών:
  - ONE PLUS CAPITAL LTD, εξ αποστάσεως Μέλος με έδρα την Κύπρο
2. Νέα Μέλη Αγοράς Παραγώγων:
  - ONE PLUS CAPITAL LTD, εξ αποστάσεως Μέλος με έδρα την Κύπρο
  - DEUTSCHE BANK (LONDON BRANCH), εξ αποστάσεως Μέλος με έδρα το Λονδίνο
  - ΕΛΛΗΝΟΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ ΑΧΕΠΕΥ, Άμεσο Εκκαθαριστικό Μέλος της Αγοράς Παραγώγων

### Αύξηση εργασιών και διείσδυση από τη πρόωθηση συστημάτων λογισμικού σε συμμετέχοντες της Αγοράς

Κατά το 2015 η δραστηριότητα πρόωθησης συστημάτων σχετικά με:

1. διόδευση/διαχείριση εντολών & συναλλαγών στις αγορές της κοινής πλατφόρμας ΑΤΗΧ/ΣΕ/ΣΙΒΕΧ, στις αγορές του ΧΝΕΤ και σε Διεθνείς αγορές
2. παρακολούθηση χρηματιστηριακής πληροφορίας, και
3. υποστήριξη εργασιών back office, λογιστικής, asset management

είχε σαν συνέπεια την κατά 18% αύξηση των εσόδων για τον Όμιλο καθώς και την αύξηση της διείσδυσης η οποία αφορά στην προσέλκυση νέων πελατών σε υφιστάμενα προϊόντα αλλά και στην σημαντική αποδοχή που υπήρξε στην προώθηση νέων προϊόντων.

Πιο συγκεκριμένα, ο Όμιλος διατηρεί και για αυτή τη χρονιά τη 2η θέση σε μερίδιο αγοράς σε ότι αφορά συστήματα εντολοδοσίας ενώ έχουν ήδη επιτευχθεί νέες συνεργασίες που αναμένεται να αποφέρουν έσοδα το 2016.

Αντίστοιχα, σε ότι αφορά τα συστήματα για παρακολούθηση πληροφορίας ο Όμιλος έχει για το 2015 την 1η θέση στην Ελληνική αγορά (σε αριθμό χρηστών με έδρα Ελλάδα & Κύπρο) ενώ έχουν ήδη επιτευχθεί νέες συνεργασίες που αναμένεται να αποφέρουν έσοδα το 2016.

Σημαντική είναι και η διείσδυση που έχει επιτύχει η νέα υπηρεσία που απευθύνεται στις ανάγκες ενημέρωσης των επενδυτών των εισηγμένων εταιρειών (IR service).

### Περιφερειακές συνεργασίες

Το 2015 αποτελεί το έτος ορόσημο κατά το οποίο η μέχρι σήμερα περιφερειακή συνεργασία με το Χρηματιστήριο Κύπρου ενδυναμώθηκε, ενώ σε αυτήν προστέθηκε ένα ακόμα χρηματιστήριο, αυτό του SIBEX.

Αναλυτικότερα, σε ότι αφορά την συνεργασία με το ΧΑΚ, σε συνέχεια της επιτυχούς δεκαετούς συνεργασίας, υπεγράφη σύμφωνο συνεργασίας (MOU) σχετικά με την άμεση έναρξη των διεργασιών αναφορικά με την ανάληψη από την ΕΤΕΚ της εκκαθάρισης των Αγορών του ΧΑΚ, διευρύνοντας έτσι σημαντικά την μέχρι σήμερα επιτυχημένη συνεργασία.

Αξίζει επί αυτού κανείς να αναφερθεί στο γεγονός ότι, κατά το 2015, η συμμετοχή των Ελληνικών Μελών στο ΧΑΚ έχει αυξηθεί σημαντικά εμφανίζοντας το μεγαλύτερο ποσοστό από την έναρξη της συνεργασίας (19%) ενώ και η συμμετοχή των Μελών του ΧΑΚ στο ΧΑ βρίσκεται επίσης στα υψηλότερα επίπεδα από την έναρξη της συνεργασίας (8,4%).

Σε ότι αφορά το SIBEX αποτελεί μια συνεργασία που ξεκίνησε τον προηγούμενο χρόνο όμως το 2015 πραγματοποιήθηκε με επιτυχία η θέση σε παραγωγή των συστημάτων, λειτουργιών και διαδικασιών που υποστηρίζουν τις συναλλαγές στην Αγορά Αξιών και Παραγώγων του SIBEX και την εκκαθάριση των συναλλαγών σε παράγωγα από την ATHEXClear.

Αξίζει δε να αναφερθεί ότι μεταξύ των τριών Χρηματιστηρίων της εν λόγω περιφερειακής συνεργασίας υπεγράφη τριμερές MOU το οποίο υπογραμμίζει την πρόθεση τους να συμμετάσχουν σε από κοινού δράσεις για την περαιτέρω αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων αυτής της συνεργασίας.

Στο πλαίσιο αυτό, σε συνεργασία με τα στελέχη του SIBEX, εκπονήθηκε σχέδιο ανάπτυξης νέων προϊόντων και υπηρεσιών του SIBEX που είχε ως άμεση συνέπεια την εισαγωγή 35 νέων μετοχών στην Εναλλακτική αγορά (έναντι 5 κατά την έναρξη της συνεργασίας) που είχε και σαν συνέπεια την σημαντική αύξηση στη συναλλακτική δραστηριότητα της εν λόγω αγοράς και περίπου 20 νέων παραγώγων προϊόντων για την προώθηση των οποίων το SIBEX θα πραγματοποιήσει σύντομα προωθητικές συναντήσεις με μέλη του ΧΑ και του ΧΑΚ.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) και το Χρηματιστήριο της Σαγκάης (SSE) υπέγραψαν στις 23 Οκτωβρίου 2015 Μνημόνιο Συνεργασίας (MoU) με το οποίο δεσμεύονται να διευκολύνουν την ανάπτυξη διαύλων επικοινωνίας και να προωθήσουν μια συνεχή επωφελή διμερή σχέση. Η συμφωνία αυτή δίνει μια εξαιρετική προοπτική και για τα δύο Χρηματιστήρια να διερευνήσουν δυνατότητες συνεργασίας σε διάφορους τομείς, όπως η ανάπτυξη των δικτύου Υπηρεσιών Χnet, η ανάπτυξη Διαπραγματεύσιμων Επενδυτικών Κεφαλαίων και τίτλων σταθερού εισοδήματος, πλατφόρμων διαπραγμάτευσης μετοχών και ομολόγων και η ανάπτυξη συστημάτων εποπτείας.

Επίσης, έχει ολοκληρωθεί από κοινού με το Χρηματιστήριο του Shenzhen σχέδιο Μνημονίου Συνεργασίας, με παρόμοιο περιεχόμενο, το οποίο θα υπογραφεί στην Κίνα εντός του 2016.

### Δίκτυο ΧΝΕΤ

Το Δίκτυο Υπηρεσιών ΧΝΕΤ, μέσω του οποίου ο Όμιλος παρέχει σε Ε.Π.Ε.Υ και πιστωτικά ιδρύματα:

- τη δυνατότητα διενέργειας συναλλαγών σε πραγματικό χρόνο μέσω της χρησιμοποίησης των Κεντρικών του υποδομών,

- υποστηρίζοντάς την με την ανάλογη Πληροφορία (data feed) επί των σχετικών τιμών,
- προσφέροντας παράλληλα και σύγχρονες υπηρεσίες θεματοφυλακής υπό την αξιοπιστία και με τις υποδομές Αποθετηρίου που διαθέτει,

σε περίπου 4.000 διαπραγματεύσιμους τίτλους (κυρίως Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs)), καλύπτοντας έτσι όλες τις ανεπτυγμένες αγορές τόσο της Αμερικής (ΗΠΑ) όσο και της Ευρώπης (Αγγλία (LSE & IOB), Βέλγιο, Γαλλία, Γερμανία, Δανία, Ελβετία, Ιρλανδία, Ιταλία, Ισπανία, Νορβηγία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Σουηδία, Φινλανδία).

Αναφορικά με το Δίκτυο Υπηρεσιών ΧΝΕΤ, το 2015, αξίζει να αναφερθεί ότι παρά τις σημαντικές αντιξοότητες από την επιβολή των capital controls:

1. η συνολική αξία συναλλαγών το 2015 ανήλθε στα 56,74 εκ. €, μειωμένη μόνο κατά 10% ενώ η μέση αξία Χαρτοφυλακίου ανήλθε στα 287 εκ. € αυξημένη κατά 3,06%.
2. Ενεργοποιήθηκε το πρώτο μέλος του SIBEX και
3. Επιτεύχθηκε συμφωνία αντικατάστασης του παρόχου διόδευσης Εντολών (Execution Agent)

### Co-location και Hosting Υπηρεσιών Τρίτων

Ο Όμιλος στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών συνεγκατάστασης σε τρίτους, έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές του και παρέχει εκτός από χώρο στα κέντρα δεδομένων του, υπηρεσίες φιλοξενίας και διαχείρισης μέρους ή/και ολόκληρου μηχανογραφικού κέντρου (Data Center, Co-location Services, Administration & Operation εγκαταστάσεων τρίτων). Τα συνολικά έσοδα από την παραπάνω δραστηριότητα για το 2015 ανήλθαν 485.752,86€ ενώ για το 2016 εκτιμάται ότι θα σημειώσουν αύξηση.

### Πιστοποίηση Επιχειρησιακής Συνέχειας (ISO22301)

Το 2014, ο Όμιλος πραγματοποίησε με επιτυχία την πιστοποίηση του Συστήματος Διαχείρισης Επιχειρησιακής Συνέχειας (ΣΔΕΣ) κατά το διεθνές πρότυπο Επιχειρησιακής Συνέχειας ISO22301:2012. Ο έλεγχος και η πιστοποίηση έγινε από την εταιρεία συμβούλων Lloyd's και το Τμήμα Lloyd's Register Quality Assurance (LRQA).

Στις 17 Ιουλίου 2015 διενεργήθηκε η πρώτη επιθεώρηση επιτήρησης της Lloyd's προκειμένου να εξακριβωθεί η αποτελεσματική εφαρμογή του Συστήματος, καθώς και η συνεχής βελτίωση και συμμόρφωσή του με το πρότυπο. Το συνολικό αποτέλεσμα της αξιολόγησης, ήταν θετικό, με αποτέλεσμα την διατήρηση της πιστοποίησης. Η δεύτερη επιθεώρηση έχει προγραμματιστεί για τον Ιούνιο του 2016.

### Έργο υλοποίησης Disaster Recovery site του Ομίλου:

- Ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής Όμιλος ή ATHEX) έχει υλοποιήσει εναλλακτικό Μηχανογραφικό Κέντρο (Disaster Recovery site, εφεξής DR site), το οποίο έχει ολοκληρωθεί από τα τέλη 2012 περίπου. Από τον 11/2012 πραγματοποιούνται σε ετήσια βάση τουλάχιστον μία (1) - δύο (2) πιλοτικές δοκιμές με τη συμμετοχή και των εξωτερικών χρηστών Μέλη ΧΑ, Data Vendors κ.λπ., στόχος των οποίων είναι η επιβεβαίωση της ορθής λειτουργίας του μηχανισμού ενεργοποίησης του DR site της ATHEX, καθώς και των παρεχόμενων τεχνολογικών υπηρεσιών απ' όλους τους συμμετέχοντες της Αγοράς.
- Στους στόχους των Πιλοτικών/Γενικών Δοκιμών, συγκαταλέγεται επίσης, η συνεχής εξοικείωση του υπηρεσιακού μηχανισμού και των συμμετεχόντων της Αγοράς, με την πληροφοριακή υποδομή και το μηχανισμό ενεργοποίησης του Σχεδίου Επιχειρησιακής Συνέχειας της ATHEX στο DR site, στο μικρότερο δυνατό χρόνο.

### Αδειοδότηση AthexClear ως Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο σύμφωνα με τον Κανονισμό EMIR

Στις 22 Ιανουαρίου 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) ανακοίνωσε την αδειοδότηση της ATHEXClear ως Αναγνωρισμένος Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος (QCCP) σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΥ) 648/2012 (EMIR).

Ο EMIR τέθηκε σε ισχύ τον Αύγουστο του 2012 και έθεσε συγκεκριμένες απαιτήσεις προκειμένου να αυξήσει τη διαφάνεια των OTC συναλλαγών σε παράγωγα, αλλά αφορά και τις οργανωμένες αγορές. Η εφαρμογή των απαιτήσεων του EMIR από την ATHEXClear αυξάνει σημαντικά την ασφάλεια του συστήματος και ταυτόχρονα πιστοποιεί ότι η λειτουργία της βασίζεται στις ίδιες αρχές και μεθόδους που ακολουθούν και οι μεγάλοι Ευρωπαϊκοί Εκκαθαριστικοί Οίκοι. Παράλληλα διευκολύνει τη συμμετοχή ξένων επενδυτών οι οποίοι αξιολογούν θετικά την σχετική άδεια αφού τους εξασφαλίζει τη συμβατότητα της αγοράς με κοινά αποδεκτούς κανόνες συμμόρφωσης.

Το έργο της αδειοδότησης της ATHEXClear διήρκησε περισσότερο από δύο χρόνια και απαιτήσε σημαντικές αλλαγές στην εσωτερική οργάνωση της εταιρίας, στα πληροφοριακά συστήματα αλλά και στο κανονιστικό πλαίσιο των Αγορών Αξιών και Παραγώγων.

Το 2015 ήταν μία χρονιά που απαιτούσε σημαντικές αλλαγές στις διαδικασίες της ATHEXClear αφού ήταν η πρώτη χρονιά που ακολουθούσε τις επιταγές του EMIR.

Το διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την απόφαση 1/704/22.1.2015 αποφάσισε ομόφωνα:

1. Την χορήγηση άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταστροφής συναλλαγών, στην εταιρεία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ» (ATHEXClear) για την άσκηση των ακόλουθων δραστηριοτήτων εκκαθάρισης:
  - Εκκαθάριση συναλλαγών σε κινητές αξίες
  - Εκκαθάριση συναλλαγών σε παράγωγα
  - Εκκαθάριση συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων
2. Την έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας της 28/7/2014.
 

Η ισχύς του εν λόγω Κανονισμού αρχίζει από την 16η Φεβρουαρίου 2015, εκτός από τις διατάξεις της υποπαραγράφου 4 της παρ. 2.1 του Μέρους 2 της Ενότητας VII, οι οποίες ισχύουν από την 6η Φεβρουαρίου 2015.
3. Την έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας της 28/7/2014.

### **Αλλαγές στην Αγορά Αξιών ώστε να είναι συμβατές με τον Κανονισμό EMIR**

Τον Φεβρουάριο του 2015 τέθηκε σε εφαρμογή το νέο μοντέλο διαχείρισης κινδύνου για την Αγορά Αξιών. Πραγματοποιήθηκε μία σειρά αλλαγών προκειμένου να καλύπτονται οι απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR. Συγκεκριμένα:

Θεσμοθετήθηκε η λειτουργία της ATHEXClear ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος για το σύνολο των συναλλαγών που πραγματοποιούνται στην οργανωμένη Αγορά Αξιών και την Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Άλλαξε ο τρόπος υπολογισμού του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, αλλά και των παραμέτρων διαχείρισης κινδύνου, ώστε να καλύπτει τις απαιτήσεις του EMIR.

Τροποποιήθηκαν οι όροι επιλογής των αποδεκτών ενεχύρων προς την ATHEXClear για την κάλυψη κινδύνου των Εκκαθαριστικών Μελών.

Ορίστηκε νέα επενδυτική πολιτική για τα διαθέσιμα της ATHEXClear καθώς και για τις ασφάλειες των Εκκαθαριστικών Μελών που διαχειρίζεται.

Ορίστηκε νέα σειρά χρήσης των διαθέσιμων πόρων σε περίπτωση υπερημερίας Εκκαθαριστικού Μέλους (default waterfall), που περιλαμβάνει και την χρήση ιδίων κεφαλαίων της ATHEXClear πριν από τη χρήση κεφαλαίων μη υπερήμερων Εκκαθαριστικών Μελών.

Το αποτέλεσμα όλων των παραπάνω ήταν να αυξηθεί σημαντικά η ασφάλεια της Αγοράς και ταυτόχρονα το μοντέλο εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνων να είναι πλήρως συμβατό με τα πρότυπα της Ε.Ε. Η αποτελεσματικότητα του συστήματος διαχείρισης κινδύνων επιβεβαιώθηκε κατά τις περιόδους έντονης μεταβλητότητας της αγοράς κατά το 2015, αφού δεν παρουσιάστηκε κανένα πρόβλημα διαχείρισης κινδύνου.

Για την υλοποίηση των παραπάνω ήταν απαραίτητες σημαντικές αλλαγές στο κανονιστικό πλαίσιο αλλά και στα πληροφοριακά συστήματα της ATHEXClear.

Το βασικό αντικείμενο του κανονισμού EMIR αφορά στη λειτουργία της ATHEXClear και περιλαμβάνει απαιτήσεις εκκαθάρισης και διαχείρισης διμερούς κινδύνου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, ενιαίες απαιτήσεις για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων των CCPs, υποχρεώσεις αναφοράς των παραγώγων σε αρχεία καταγραφής συναλλαγών και ενιαίες απαιτήσεις για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων των αρχείων καταγραφής συναλλαγών (Trade Repositories).

Το έργο ξεκίνησε το 2012 και ολοκληρώθηκε επιτυχώς με την αδειοδότηση της ATHEXClear την 22/1/2015. Κατά το Δεκέμβριο του 2015, πραγματοποιήθηκε ο ετήσιος έλεγχος από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές (ΕΚ και «σώμα» (college) συγκροτούμενο από την ESMA) σχετικά με τη συμμόρφωση της AthexClear με τον κανονισμό EMIR. Συγκεκριμένα, ζητήθηκαν από τις εποπτικές αρχές συγκεκριμένα στοιχεία από όπου να τεκμηριώνεται η συμμόρφωση της ATHEXClear στον κανονισμό EMIR. Οι απαντήσεις της Εταιρείας κρίθηκαν επαρκείς και η ATHEXClear αξιολογήθηκε θετικά κατά την πρώτη επανεξέταση από τη λήψη της άδειας λειτουργίας βάσει κανονισμού EMIR.

#### Βελτιώσεις στις διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνου της ATHEXClear

Κατά τη διάρκεια του πρώτου χρόνου λειτουργίας με το νέο περιβάλλον διαχείρισης κινδύνου πραγματοποιήθηκαν μία σειρά από έργα με στόχο:

- Τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του EMIR
- Την αυτοματοποίηση των διαδικασιών τόσο της ATHEXClear όσο και των συμμετεχόντων στην Αγορά.
- Την καλύτερη αξιοποίηση των πόρων των συμμετεχόντων και την αποτελεσματικότερη κάλυψη του κινδύνου.

Συνοπτικά, τα σημαντικότερα από τα έργα που εκτελέστηκαν ήταν:

- Δυνατότητα ανέκκλητης γνωστοποίησης Λογαριασμού Αξιών για συναλλαγές πώλησης πριν την ημέρα διακανονισμού, ώστε να μειώνεται ο κίνδυνος και επομένως και οι απαιτούμενες ασφάλειες των Εκκαθαριστικών Μελών.
- Δυνατότητα δέσμευσης κινητών αξιών ως ασφάλεια υπέρ ATHEXClear για την κάλυψη κινδύνου στην Αγορά Αξιών, πέραν της κατάθεσης ασφαλειών με τη μορφή μετρητών.
- Αυτοματοποίηση της διαδικασίας διαχείρισης ασφαλειών σε μορφή μετρητών. Με τη νέα διαδικασία μειώθηκε σημαντικά η πιθανότητα ανθρώπινου λάθους και ο αντίστοιχος λειτουργικός κίνδυνος, ενώ επιταχύνθηκε η διαδικασία κατάθεσης ασφαλειών και υπολογισμού Πιστωτικών Ορίων. Επίσης δόθηκε η δυνατότητα επιστροφής των ασφαλειών που έχει λάβει η ATHEXClear από τα Εκκαθαριστικά Μέλη της Αγοράς Αξιών, την αμέσως επόμενη εργάσιμη ημέρα από την ημέρα της σχετικής αίτησης.
- Δυνατότητα διόρθωσης Λογαριασμού Εκκαθάρισης ή Υπολογαριασμού από τα Μέλη Διαπραγμάτευσης για συναλλαγές που διενεργήθηκαν, την ίδια ημέρα της συναλλαγής.
- Αυτοματοποίηση της διαδικασίας καταβολής και επιστροφής εισφορών του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης μέσω του Χρηματικού Λογαριασμού Διακανονισμού που τηρούν στο Target2 τα Εκκαθαριστικά Μέλη της Αγοράς Αξιών και Παραγώγων.
- Βελτίωση συστήματος διαχείρισης κινδύνου ώστε να αυτοματοποιείται η παραγωγή αναφορών. Η νέα λειτουργικότητα επιτρέπει την αυτοματοποίηση και χρονοπρογραμματισμό της εκτέλεσης μίας

σειράς σεναρίων και της παραγωγής των σχετικών αναφορών χωρίς να απαιτείται η ανθρώπινη παρέμβαση παρά μόνο στην αξιολόγηση των αποτελεσμάτων.

### EMIR-TR Level 2 Validation

Κατά το 2015 τέθηκε σε εφαρμογή το level 2 validation για τις αναφορές συναλλαγών στα πλαίσια του EMIR, που περιελάμβανε μία σειρά από αλλαγές στις προδιαγραφές των μηνυμάτων που αποστέλλονται.

Οι αλλαγές αυτές είχαν σημαντικό αντίκτυπο στην υπηρεσία EMIR-TR και απαιτούσαν:

- Ανάλυση των απαιτούμενων αλλαγών
- Υλοποίηση των αλλαγών στο πληροφοριακό σύστημα που υποστηρίζει την υπηρεσία και στη συνέχεια έλεγχος του συστήματος
- Αλλαγές στην τεκμηρίωση της υπηρεσίας προς τα μέλη
- Ενημέρωση των μελών/πελατών της υπηρεσίας

### Τραπεζική αργία και λειτουργία υπό καθεστώς περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων

Κατά την περίοδο της τραπεζικής αργίας απαιτήθηκε η ανάληψη έκτακτων δράσεων.

Σε επίπεδο διαδικασίας εκκαθάρισης:

- απαιτήθηκε να εκτελεστεί διακανονισμός ενώ ήταν σε ισχύ η τραπεζική αργία,
- συνεχίστηκε η διαδικασία της εκκαθάρισης των συναλλαγών του SIBEX,
- εξασφαλίστηκαν οι απαραίτητες εξαιρέσεις και εφαρμόστηκαν οι απαιτούμενες διαδικασίες ώστε να είναι δυνατή η συνέχιση της διαδικασίας εκκαθάρισης και διακανονισμού παρά το καθεστώς περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων,
- πραγματοποιήθηκαν έκτακτες συνεδριάσεις της Επιτροπής Κινδύνου και της Επιτροπής Διαχείρισης Υπερημερίας και Κρίσεων,
- λήφθηκαν μία σειρά από έκτακτα μέτρα όπως:
  - η αύξηση των συντελεστών κινδύνου κατά τη λήξη της τραπεζικής αργίας
  - η μη αποδοχή επιπλέον ασφαλειών σε μορφή μετοχών για την περίοδο 10/7/2015 – 7/8/2015.

### Στατιστική Κατηγοριοποίηση Μεριδων Επενδυτή στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.)

Το 2015 υλοποιήθηκε η νέα Στατιστική Κατηγοριοποίηση των Μεριδων Επενδυτή στο Σ.Α.Τ. σύμφωνα με την απόφαση αρ. 5/2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.» (ATHEXCSD), ως «Διαχειριστής Σ.Α.Τ.». Η νέα στατιστική κατηγοριοποίηση των επενδυτών βασίζεται:

- στον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1011/2012 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 17ης Οκτωβρίου 2012 σχετικά με τα στατιστικά στοιχεία για τις διακρατήσεις τίτλων (ΕΚΤ/2012/24), και
- στον Κανονισμό European system of accounts – ESA 2010 της Eurostat.

Κατόπιν αυτών, από τον Ιανουάριο 2016, η έκδοση του Δελτίου Στατιστικών Στοιχείων ΑξΙΑnumbers, λαμβάνει υπόψη την εν λόγω νέα στατιστική κατηγοριοποίηση των Μεριδων Επενδυτή στο Σ.Α.Τ.

### Διαχείριση αλλαγών στον Κανονισμό Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.)

Το 2015, κατόπιν σχετικής εισήγησης της Εταιρείας «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.» (ATHEXCS) ως «Διαχειριστής Σ.Α.Τ.», πραγματοποιήθηκαν αλλαγές στον Κανονισμό Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.), σύμφωνα με την απόφαση 1/736/2.11.2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σε εφαρμογή του άρθρου 15 της ανωτέρω απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, δρομολογήθηκαν όλες οι αναγκαίες ενέργειες υλοποίησης από την πλευρά του Διαχειριστή Σ.Α.Τ. και των Χειριστών Σ.Α.Τ., σύμφωνα με την απόφαση αρ. 6/2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της ATHEXCSD. Έκτοτε, είναι σε εξέλιξη οι αντίστοιχες εργασίες υλοποίησης, με στόχο την επιτυχή ολοκλήρωσή τους, σταδιακά, μέχρι τις 04/07/2016.

### **Διερεύνηση προσαρμογής της λειτουργίας και των υπηρεσιών της εταιρίας «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.» (ATHEXCSD) σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό CSDR (Central Securities Depository Regulation)**

Σε συνέχεια της από 6/10/2014 επιτυχούς μετάβασης στο T+2 (ολοκλήρωση διακανονισμού εντός δύο εργάσιμων ημερών μετά από την κατάρτιση συναλλαγής) του κύκλου διακανονισμού των συναλλαγών όλων των εισηγμένων αξιών που διαπραγματεύονται στην οργανωμένη Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά, το 2015 συνεχίστηκε η διερεύνηση σχετικά με την εμπρόθεσμη προσαρμογή, εντός του 2016, της λειτουργίας και των υπηρεσιών ATHEXCSD σύμφωνα με τον Κανονισμό CSDR, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 17/9/2014 και αποσκοπεί στην εναρμόνιση της λειτουργίας των Κεντρικών Αποθετηρίων Τίτλων (ΚΑΤ) στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **T2S-TtE**

Η Τράπεζα της Ελλάδος, πραγματοποίησε επιτυχώς τη μετάβαση της λειτουργίας του Αποθετηρίου (BOGS) της Αγοράς Ομολόγων (ΗΔΑΤ) στο περιβάλλον του T2S, στις 22/06/2015. Το ATHEXCSD, ως Φορέας του BOGS, ολοκλήρωσε επιτυχώς επίσης το αντίστοιχο έργο προσαρμογής λόγω των απαιτήσεων συμμετοχής του BOGS στο T2S.

### **Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (“ΕΣΕΔ”)**

Το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) συνέχισε κατά το 2015 την επιτυχημένη πορεία του 2014, διευρύνοντας τη διακρατική του δικτύωση συμμετέχοντας σε Επιτροπές και συναντήσεις των BUSINESSEUROPE, European Corporate Governance Codes Network, καθώς και του International Finance Corporation - World Bank Group (IFC).

Στην συνάντηση του 15μελούς Συμβουλίου του ΕΣΕΔ, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 20 Φεβρουαρίου, παρουσιάστηκε από τα μέλη της Ομάδας Εργασίας για την εκπόνηση Κώδικα Καλών Πρακτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης για τις μη εισηγμένες εταιρείες, το 1ο Σχέδιο του Κώδικα Καλών Πρακτικών. Στη συνάντηση του 15μελούς Συμβουλίου του ΕΣΕΔ, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 11 Δεκεμβρίου, παρουσιάστηκε από τα μέλη της Ομάδας Εργασίας το τελικό Σχέδιο των Ειδικών Πρακτικών Καλής Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το Συμβούλιο έδωσε κατευθυντήριες γραμμές προκειμένου να ολοκληρωθεί η πρώτη φάση και να πραγματοποιηθεί στη συνέχεια η ανοικτή διαβούλευση στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Παράλληλα, το ΕΣΕΔ συνεχίζει την ανάπτυξη της διαδικτυακής πλατφόρμας παρακολούθησης και αξιολόγησης της εφαρμογής του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Ειδικότερα, από τον Ιανουάριο 2015 ξεκίνησε η μεταφορά ολόκληρου του μοντέλου στο νέο διαδικτυακό σύστημα από την Ομάδα Εργασίας και ολοκληρώθηκε τον Αύγουστο 2015. Τον Οκτώβριο, οι βασικότερες τεχνικές προδιαγραφές του συστήματος υλοποιήθηκαν και το μοντέλο δόθηκε για έλεγχο σε συγκεκριμένα μέλη της ομάδας εργασίας. Το Μοντέλο έχει δοθεί σε χρήση για δεύτερο στάδιο πιλοτικής εφαρμογής σε επιλεγμένες εισηγμένες εταιρείες. Μετά την ολοκλήρωση της πιλοτικής εφαρμογής και αφού ληφθούν υπόψη και ενσωματωθούν ενδεχομένως οι παρατηρήσεις των χρηστών, το Μοντέλο θα βγει στην παραγωγή προκειμένου να χρησιμοποιηθεί από τις εισηγμένες εταιρείες.

Το ΕΣΕΔ συνεργάζεται με την ΕΥ Ελλάδα, για τη σύνταξη εγχειριδίου με τίτλο «Πλαίσιο Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων» που θα αντικαταστήσει το Παράρτημα IV του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

## ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

### Αποτελέσματα χρήσης 2015

Ο κύκλος εργασιών της χρήσης 2015 για τον Όμιλο Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε €35,0 εκ., έναντι €47,3 εκ της χρήσης 2014, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 25,9%. Το 52% του κύκλου εργασιών του Ομίλου, στη χρήση του 2015 προέρχεται από τα δικαιώματα από τη διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σε επίπεδο EBITDA η χρήση 2015 ανήλθε σε €14,96 εκ έναντι των €26,0 εκ του αντίστοιχου περσινού διαστήματος παρουσιάζοντας μείωση κατά 42,5%.

Η μείωση στα αποτελέσματα προέρχεται από τη μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών κατά 32,5% στα €85,7 εκ. έναντι των €127,1 εκ πέρσι, στον περιορισμό των εταιρικών πράξεων λόγω της ανησυχίας των επενδυτών εξαιτίας της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, στην καταβολή του ΦΣΚ για την τελευταία ΑΜΚ του Χρηματιστηρίου Αθηνών με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού διαφοράς υπέρ το άρτιο, στις ζημιές από την επανεκτίμηση της αξίας ακινήτων του Ομίλου καθώς και την αποαναγνώριση του Ομολόγου της Τράπεζας Πειραιώς και την αντικατάσταση του με μετοχές στην ΑΜΚ της τράπεζας λόγω της τελευταίας ανακεφαλαιοποίησης.

Ο Όμιλος διενήργησε εκτίμηση της εύλογης αξίας των ακινήτων του από ανεξάρτητους εκτιμητές. Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2015 για τον Όμιλο ανήλθε σε €399 χιλ. ενώ για την Εταιρεία σε €1,1 εκ.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων («ΕΒΙΤ») στη χρήση 2015 διαμορφώθηκαν στα €12,9 εκ., έναντι €24,2 εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 46,8%

Με την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ύψους €4,4 εκ. τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους διαμορφώνονται για τον Όμιλο Χρηματιστηρίου Αθηνών σε €9,0 εκ., έναντι €21,0 εκ., εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 57%. Συμπεριλαμβανομένων των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (ζημιά αποτίμησης των μετοχών ύψους €294 χιλ. μείον του αναλογούντος φόρου), τα αναλογιστικά κέρδη από πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού ύψους €167 χιλ. μείον του αναλογούντος φόρο, διαμορφώνονται σε €8,95 εκ. που αντιστοιχούν σε δεκατέσσερα λεπτά (€0,14) ανά μετοχή, έναντι των τριαντατριών λεπτών (€0,33) ανά μετοχή το αντίστοιχο περσινό διάστημα, μειωμένα κατά 58%.

Πρέπει να τονιστεί ότι ως συντελεστής φορολογητέων κερδών χρησιμοποιήθηκε από τον Όμιλο το 29%, καθότι αυτός θα είναι ο φορολογικός συντελεστής που θα ισχύει για τη χρήση 2015 (ν4334/2015) έναντι του 26% για τη χρήση 2014.

### Μητρική Εταιρεία του Ομίλου Χρηματιστήριο Αθηνών

Για τη μητρική Εταιρεία Χρηματιστήριο Αθηνών τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €12,9 εκ. στη χρήση 2015 έναντι των €10,3 εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση κατά 24,7%. Σημειώνεται ότι τα καθαρά κέρδη της μητρικής Εταιρείας της χρήσης 2015 ωφελήθηκαν από την είσπραξη του μερίσματος ύψους €9,1 εκ. από ΑΤΗΕΧCSD, που καταβλήθηκε εντός του Ιουνίου 2015.

Εξαιρουμένου του μερίσματος στα έσοδα υπάρχει μια μείωση ύψους περίπου €4,0 εκ. που οφείλεται στη μείωση των εσόδων από συναλλαγές. Η Εταιρεία επιβαρύνθηκε από τη ζημιά επανεκτίμησης της αξίας των ακινήτων, που έχει στην ιδιοκτησία της, κατά €1,1 εκ.

### ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Η 14η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 20.5.2015 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος ύψους €0,21 ανά μετοχή ή ποσού €13.727.398,23 για τη χρήση 2014. Η καταβολή του μερίσματος ξεκίνησε στις 4/6/2015.
- Η Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 3/6/2015, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €0,11 ανά μετοχή ή ποσού €7.190.541,93 εκ. Η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου στους μετόχους ξεκίνησε την 13.8.2015



- Η πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) ΦΕΚ Α' 65/28.6.2015 με την οποία επεβλήθη από την 29.6.2015 η «τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας» είχε ως αποτέλεσμα το κλείσιμο του Χρηματιστηρίου Αθηνών από 26.6 μέχρι 3.8.2015. Οι κεφαλαιακοί έλεγχοι (capital controls) συνεχίστηκαν μέχρι την 9.12 όπου και καταργήθηκαν για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές.
- Σύμφωνα με τον ν. 4334/2015 αυξάνεται από 26% σε 29% ο συντελεστής φόρου εισοδήματος των νομικών προσώπων και αυξάνεται από 80% σε 100% η προκαταβολή φόρου εισοδήματος. Ο Όμιλος χρησιμοποίησε το συντελεστή 29% για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος της χρήσης 2015.
- Ο Όμιλος ανέθεσε σε ανεξάρτητο εκτιμητή ακινήτων την εκτίμηση της εύλογης αξίας των ακινήτων του Ομίλου. Το αποτέλεσμα της εκτίμησης που παραλήφθηκε αρχές Μαρτίου 2016 εμφανίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης 2015, τα οποία επιβάρυνε κατά €399 χιλ.
- Σε συνέχεια της πρότασης της Τράπεζας Πειραιώς, το Χρηματιστήριο Αθηνών επέστρεψε τα ομόλογα της Τράπεζας Πειραιώς ονομαστικής αξίας €4.000.000 που διατηρούσε στο χαρτοφυλάκιο του και τα αντικατέστησε με ίσης αξίας μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς που προέκυψαν από την τελευταία ανακεφαλαιοποίηση. Συγκεκριμένα έγινε κάτοχος 13.365.316 μετοχών της Τράπεζας Πειραιώς ονομαστικής αξίας €0,30 ανά μετοχή. Λόγω αποαναγνώρισης των ομολόγων προέκυψε ζημιά ύψους €207 χιλ. ενώ από την αποτίμηση των μετοχών Τράπεζας Πειραιώς με 31.12.2015 εμφανίστηκε ζημιά ύψους €294 χιλ. η οποία σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 καταχωρήθηκε στα λοιπά συνολικά εισοδήματα (other comprehensive income)

#### ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ AthexClear

Η Εταιρεία προκειμένου να εναρμονισθεί με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που καθορίζεται από τον κανονισμό 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κανονισμός EMIR) τηρεί όλες τις εξασφαλίσεις σε μετρητά που αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από την Εταιρεία και σχετίζονται με την αγορά αξιών και την αγορά παραγώγων, καθώς επίσης και τα ίδια ταμειακά διαθέσιμα σε λογαριασμό της ως άμεσος συμμετέχων μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο (TARGET2-GR), στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Συνεπώς τα ίδια διαθέσιμα και τα διαθέσιμα τρίτων (ασφάλειες) κατατίθενται στον ίδιο λογαριασμό που τηρεί η ATHEXClear, στην Τράπεζα της Ελλάδος, με αποτέλεσμα να είναι απαραίτητος ο διαχωρισμός τους ώστε οι εξασφαλίσεις που εισπράττει η ATHEXClear να απεικονίζονται ξεχωριστά στο κυκλοφορούν ενεργητικό της 31.12.2015. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2015 απεικονίζονται ισόποσα και στο κυκλοφορούν ενεργητικό και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ως «διαθέσιμα τρίτων σε τραπεζικό λογαριασμό εταιρείας» και αφορούν ασφάλειες στις αγορές αξιών και παραγώγων που ήταν κατατεθειμένες στον τραπεζικό λογαριασμό που τηρεί η ATHEXClear στην ΤτΕ την 31.12.2015.

#### ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η Εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο σύνολό τους στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Με την από 20/5/2015 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €43.796.937,21, με κεφαλαιοποίηση ισόποσου αποθεματικού «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €0,67, από €0,74 η κάθε μία σε €1,41.

Με την απόφαση της Α' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 3/06/2015 περί επιστροφής €0,11 ανά μετοχή, με ταυτόχρονη ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €84.979.131,90 διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές με ονομαστική αξία €1,30 η κάθε μία.

Τα ίδια Κεφάλαια του Ομίλου την 31.12.2015 ανέρχονται σε €177,9 εκ., ενώ της εταιρείας σε €163,9 εκ.

## ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η 14η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 20/05/2015 ενέκρινε πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών με στόχο την αγορά έως 10% του μετοχικού κεφαλαίου με εύρος τιμών αγοράς από €1,50 έως και €7,00 και διάρκειας δύο ετών (Μάιος 2015 - Μάιος 2017) με στόχο την ακύρωση τουλάχιστον του 95% των αποκτηθέντων μετοχών (το υπόλοιπο 5% μπορεί να διανεμηθεί στο προσωπικό).

Δεν έχουν αποκτηθεί μετοχές με βάση το ανωτέρω πρόγραμμα κατά τη διάρκεια του 2015. Η αγορά ιδίων μετοχών ξεκίνησε στις 9.2.2016, σε συνέχεια της απόφασης του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Δ.Σ. της 21.3.2016, είχαν αγοραστεί 639.300 μετοχές (0,98% του μετοχικού κεφαλαίου) με μέση τιμή κτήσης €4,55 (συνολικής αξίας αγορών €2,9 εκ.)

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών της 20/05/2015, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος ύψους €13.727.398,23 ή €0,21 ανά μετοχή στους μετόχους.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 3/6/2015, ενέκρινε την πρόταση του Δ.Σ. για επιστροφή κεφαλαίου €0,11 ανά μετοχή συνολικού ύψους €7.190.541,93. Η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου ξεκίνησε στις 13 Αυγούστου 2015. Συνολικά το ποσοστό διανομής των ενοποιημένων κερδών της χρήσης του 2014 στους μετόχους διαμορφώθηκε στο 98% σε σχέση με το 40% («payout ratio») της προηγούμενης χρήσης 2013.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €1.490 χιλ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιρειών του Ομίλου, ενώ της Εταιρείας ανέρχονται σε €1.013 χιλ. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις του Ομίλου κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31.12.2015.

## ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Η Εταιρεία 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 αντιστάθμιση.

## ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΤΟΥ 2016

Οι προοπτικές της Εταιρείας διαμορφώνονται από τις παρεμβάσεις που έμμεσα ή άμεσα δημιουργεί το θεσμικό πλαίσιο σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, από την εστίαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής στη δυνατότητα χρηματοδότησης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων στην Ευρώπη με μετοχικό κεφάλαιο εξαιτίας της συνεχούς απομόχλευσης στο τραπεζικό σύστημα και από τις ευρύτερες εξελίξεις στο διεθνές μακροοικονομικό περιβάλλον και φυσικά στην Ελλάδα.

Σε αυτές τις συνθήκες, η Εταιρεία προσπαθεί να μειώνει το κόστος λειτουργίας της, να φροντίζει για την εύρυθμη λειτουργία των αγορών της, να παρέχει υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας να αξιοποιεί τις υποδομές της εμπλουτίζοντάς τις με νέα προϊόντα και υπηρεσίες και να επιτελέσει αποτελεσματικά το ρόλο της στην μεταφορά επενδυτικών πόρων στον παραγωγικό ιστό της Ελλάδας.

Ο Κανονισμός EMIR, που επηρεάζει άμεσα τον Όμιλο και έχει ξεκινήσει η υλοποίηση του με τις εγκρίσεις των Κανονισμών Εκκαθάρισης Συναλλαγών Αξιών και Παραγώγων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, δημιουργεί ένα ενιαίο ευρωπαϊκό περιβάλλον δομής, αδειοδότησης, λειτουργίας και επιτήρησης των Οίκων Εκκαθάρισης, ενώ η υπό εξέλιξη CSDR δημιουργεί αντίστοιχο περιβάλλον για τα Αποθετήρια.

Η προσαρμογή του Ομίλου στα νέα μοντέλα λειτουργίας δημιουργεί ευκαιρίες ανάπτυξης νέων εργασιών και συνεργασιών και τις προϋποθέσεις αποτελεσματικής και κερδοφόρας λειτουργίας σε ένα διεθνές περιβάλλον μεγαλύτερης ασφάλειας και μικρότερων κινδύνων.

Η επιδείνωση της πορείας της Ελληνικής οικονομίας τους τελευταίους μήνες επηρέασε ουσιαστικά τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρέασε αρνητικά και την αξία των συναλλαγών στις αγορές αξιών και παραγώγων επί των οποίων εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του Ομίλου Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) ΦΕΚ Α' 65/28.6.2015 με την οποία επεβλήθη από την 29.6.2015 η «τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας» και είχε ως αποτέλεσμα το κλείσιμο του Χρηματιστηρίου Αθηνών για διάστημα μεγαλύτερο από μήνα, είχε αρνητικό αντίκτυπο στις αγορές αξιών και παραγώγων για το 2015. Η επανεκκίνηση της χρηματιστηριακής αγοράς στις αρχές Αυγούστου και η κατάργηση των capital controls για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές στις αρχές Δεκεμβρίου βοήθησε προς το θετικό την αγορά. Η αναμενόμενη ολοκλήρωση της αξιολόγησης το πρώτο τετράμηνο του 2016 από την πλευρά των θεσμών, της εκτέλεσης των Μνημονιακών υποχρεώσεων και η λήψη αποφάσεων από την πολιτική ηγεσία σε δύσκολα θέματα όπως το ασφαλιστικό, αναμένεται να συμπράξει στην παράκαμψη των δυσκολιών που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία και επαναφορά της ομαλής λειτουργίας της χρηματιστηριακής αγοράς, με στόχο αυτή να επιτελέσει το ρόλο της ως μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων για την πραγματική οικονομία.

## ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα του Ομίλου, 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 εταιρειών, τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Σημαντικές πηγές εσόδων για τον Όμιλο, εκτός από τις προμήθειες από τις συναλλαγές που διενεργούνται στις αγορές του Χρηματιστηρίου Αθηνών 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 εταιρείες του Ομίλου, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες εξορθολογισμού τους, με σκοπό τη βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου υπό δυσμενείς της αγοράς.

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, η Τραπεζική αργία και τα capital controls επηρέασαν αρνητικά τα έσοδα και τα αποτελέσματα όλης της χρήσης 2015 και προκάλεσαν τον ουσιαστικό περιορισμό της κερδοφορίας της Εταιρείας και του Ομίλου.

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

### Γενικά – Περιβάλλον Διαχείρισης Κινδύνου

Βασική μέριμνα του Ομίλου της Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών αποτελεί η διαχείριση του κινδύνου που προκύπτει από τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες.

Ο Όμιλος, ως διοργανωτής της χρηματιστηριακής αγοράς, έχει αναπτύξει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται διασφαλίζοντας τη βιωσιμότητα και την ανάπτυξη του, ταυτόχρονα συμβάλλοντας στη σταθερότητα και ασφάλεια της χρηματιστηριακής αγοράς.

Στον Όμιλο ανήκει και η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEXClear) η οποία λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος (Central Counterparty - CCP) στην εκκαθάριση των προϊόντων των αγορών αξιών και παραγώγων και ως εκ τούτου υποχρεούται να ικανοποιεί αυστηρές απαιτήσεις σχετικά με τη διαχείριση κινδύνου.

Συγκεκριμένα, το εσωτερικό και εξωτερικό κανονιστικό και νομικό πλαίσιο στο οποίο υπόκειται άμεσα η ATHEXClear και έμμεσα ο Όμιλος σχετικά με τις υποχρεώσεις τους στην παρακολούθηση και διαχείριση

κινδύνου, περιλαμβάνει τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή, τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4ης Ιουλίου 2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών γνωστός ως EMIR (European Market Infrastructure Regulation).

Υπό το πρίσμα αυτών των κανονιστικών απαιτήσεων, ο Όμιλος ακολουθεί ένα ολοκληρωμένο σχέδιο για την διαχείριση κινδύνου ώστε να συνεχίσει να παρέχει υπηρεσίες υψηλού επιπέδου.

### Στρατηγική Κινδύνου και Διαχείριση Κινδύνου

Η στρατηγική κινδύνου του Ομίλου είναι ευθυγραμμισμένη με την επιχειρηματική στρατηγική του για την παροχή των κατάλληλων υποδομών για αξιόπιστη, ασφαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς. Σύμφωνα με την στρατηγική του Ομίλου, ορίζεται το επίπεδο διάθεσης ανάληψης κινδύνου ώστε να ικανοποιούνται οι ανάγκες της αγοράς, να περιορίζεται το κόστος για τους συμμετέχοντες, να γίνεται η μέγιστη εκμετάλλευση των επιχειρηματικών ευκαιριών αλλά ταυτόχρονα να εξασφαλίζεται η ασφάλεια της αγοράς και η κάλυψη των κανονιστικών απαιτήσεων.

### Οργανωτική δομή

Εντός του 2015, συνεχίσθηκε η ενδυνάμωση και η αναδιοργάνωση της λειτουργίας της διαχείρισης κινδύνου για την ATHEXClear, ώστε να παραμείνει εναρμονισμένη με τον κανονισμό EMIR. Συγκεκριμένα, πέρα από ειδικά μέτρα για τη διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας των συστημάτων του Ομίλου, κάθε οργανωτική μονάδα του Ομίλου είναι υπεύθυνη να παρακολουθεί και να διαχειρίζεται τους πιθανούς κινδύνους με τέτοιο τρόπο ώστε να αντιδρά άμεσα και αποτελεσματικά σε περίπτωση εμφάνισης γεγονότων κινδύνου.

Ειδικότερα, όσον αφορά στην ATHEXClear, το περιβάλλον διαχείρισης κινδύνου διαμορφώνεται με τη συμμετοχή των παρακάτω μονάδων:

- Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο έχει την τελική ευθύνη και τη λογοδοσία αναφορικά με τη διαχείριση της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει, καθορίζει και τεκμηριώνει ενδεδειγμένο επίπεδο ανοχής κινδύνου και ικανότητας ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας. Επίσης, το Συμβούλιο και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη μεριμνούν ώστε οι πολιτικές, οι διαδικασίες και οι έλεγχοι της Εταιρείας να συνάδουν με το επίπεδο ανοχής κινδύνου και την ικανότητα ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας, και να εξετάζουν τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία αναγνωρίζει, αναφέρει, παρακολουθεί και διαχειρίζεται κινδύνους.
- Επιτροπή Κινδύνου, η οποία συμβουλεύει και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο για θέματα διαχείρισης κινδύνου.
- Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία λαμβάνει αποφάσεις για τον καθορισμό των ορίων και παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας, καθορίζει πολιτικές και πρότυπα για την επενδυτική στρατηγική, τις αρχές χρηματοδότησης, τη διαχείριση της ρευστότητας, τον κίνδυνο επιτοκίων και τη διαχείρισή του.
- Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνου & Εκκαθάρισης της ATHEXClear, το οποίο είναι επαρκώς ανεξάρτητο από τις άλλες υπηρεσίες της Εταιρείας και κύριο καθήκον του είναι η ολοκληρωμένη προσέγγιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει η ATHEXClear με στόχο την αναγνώριση τους, τον υπολογισμό τους και τέλος τη διαχείρισή τους. Το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου διαθέτει την απαραίτητη δικαιοδοσία, τους απαραίτητους πόρους, εμπειρογνωμοσύνη και πρόσβαση σε όλες τις σχετικές πληροφορίες.
- Υπεύθυνος Κινδύνου (Chief Risk Officer), προϊστάμενος του Τμήματος Διαχείρισης Κινδύνου, ο οποίος για θέματα διαχείρισης κινδύνων αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω του Προέδρου της Επιτροπής Κινδύνου και εφαρμόζει το πλαίσιο διαχείρισης του κινδύνου μέσω των πολιτικών και των διαδικασιών που θεσπίζει το Διοικητικό Συμβούλιο.

### Ενιαία διαχείριση κινδύνων

Οι υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος ενέχουν διάφορους τύπους και επίπεδα κινδύνων και αναγνωρίζεται ότι η αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων συνίσταται από τα ακόλουθα:

**Αναγνώριση & Εκτίμηση Κινδύνων:** Αναλύοντας τις παρούσες και μελλοντικές δραστηριότητες του Ομίλου, αναγνωρίζονται περιπτώσεις κατά τις οποίες ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους. Οι αναγνωριζόμενοι κίνδυνοι αξιολογούνται ως προς την πιθανή έκθεση σε ζημία. Αυτό περιλαμβάνει γενικά την εκτίμηση τόσο της πιθανότητας επέλευσης της ζημίας όσο και των δυνητικών επιπτώσεων.

**Έλεγχος Κινδύνων:** Οι ρυθμίσεις διαχείρισης του εκάστοτε κινδύνου αποτελούν το κλειδί για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και είναι σημαντικό να κατανοούνται από όλο το προσωπικό. Επιπλέον, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την διασφάλιση της κατάλληλης εφαρμογής του ενιαίου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και των επιμέρους πολιτικών/πλαισίων.

**Περιορισμός των Κινδύνων:** Η Διοίκηση προσδιορίζει την καλύτερη μέθοδο για τον περιορισμό των κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη τα κόστη και τα οφέλη. Ως γενική αρχή, ο Όμιλος δεν αναλαμβάνει κινδύνους που ενέχουν πιθανότητα καταστροφικών ή σημαντικών ζημιών. Ομοίως, αποφεύγεται η ασφάλιση έναντι πιθανών ζημιών που είναι σχετικά προβλέψιμες και χωρίς ουσιαστικό αντίκτυπο. Οι εναλλακτικές περιορισμού των κινδύνων εξαρτώνται από το επίπεδο ανοχής του Ομίλου έναντι των διαφόρων μορφών κινδύνου.

**Παρακολούθηση & Αναφορά Κινδύνων:** Ο Όμιλος διαθέτει ένα πλήρες σύστημα αναφοράς και παρακολούθησης των κινδύνων. Συγκεκριμένα, το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου της ATHEXClear παρακολουθεί τα επίπεδα κινδύνου της εταιρείας σε συνεχή βάση χρησιμοποιώντας τις ειδικές και εγκεκριμένες μεθόδους διαχείρισης κινδύνων. Οι βασικές υποθέσεις, οι πηγές δεδομένων και οι διαδικασίες που χρησιμοποιούνται κατά τη μέτρηση και παρακολούθηση των κινδύνων τεκμηριώνονται και δοκιμάζονται για την αξιοπιστία τους σε τακτική βάση μέσω του πλαισίου επανεξέτασης και ελέγχου και του πλαισίου επικύρωσης.

## Κατηγορίες κινδύνου

Ο Όμιλος μεριμνά για την αντιμετώπιση όλων των κινδύνων εσωτερικών ή εξωτερικών, παρόντων ή μελλοντικών και ιδιαίτερα εκείνων που έχουν αναγνωρισθεί ως σημαντικοί. Αναγνωρίζεται ότι κάθε υπηρεσία που προσφέρεται από τον Όμιλο μπορεί να τον εκθέσει σε οποιονδήποτε συνδυασμό των παρακάτω κινδύνων.

Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους λόγω της φύσης των εργασιών του μπορεί να εκτίθεται ο Όμιλος, είναι:

### Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

- Κίνδυνος αγοράς (μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών, επιτοκίων, τιμών αγοράς, εμπορευμάτων και μεταβλητότητας).
- Πιστωτικός κίνδυνος (κυρίως πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και από επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων).
- Κίνδυνος ρευστότητας (κυρίως κίνδυνος ταμειακών ροών).

### Λειτουργικός κίνδυνος

Κίνδυνος λόγω ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών και συστημάτων, από ανθρώπινο παράγοντα ή από εξωτερικά γεγονότα όπου περιλαμβάνεται και ο νομικός κίνδυνος.

### Επιχειρηματικός κίνδυνος

Κίνδυνος λόγω νέων ανταγωνιστών, πτώσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών, επιδείνωσης της εγχώριας και διεθνούς οικονομικής κατάστασης κ.λπ.

### Κεφαλαιακός κίνδυνος

Ο κίνδυνος οι εταιρείες του Ομίλου να μην διατηρούν επαρκή κεφάλαια για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους.

## Περιγραφή κατηγοριών και κυρίων παραγόντων κινδύνου

### Κίνδυνος Αγοράς

Ο Όμιλος εκτίθεται σε ελάχιστο κίνδυνο αγοράς για τις δραστηριότητές του. Η ATHEXClear, ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση αξιών και παραγώγων προϊόντων, τοποθετεί τους χρηματοοικονομικούς πόρους της μόνο σε μετρητά στην Τράπεζα της Ελλάδος. Κατά κανόνα τα υπόλοιπα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου επενδύονται αποκλειστικά σε προθεσμιακές καταθέσεις. Σε κάθε περίπτωση, ο Όμιλος παρακολουθεί την πιθανή έκθεση που μπορεί να φέρει σε κίνδυνο αγοράς και υπολογίζει τυχόν κεφάλαια που πρέπει να τηρεί έναντι του κινδύνου αγοράς σύμφωνα με τη μεθοδολογία υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων που εφαρμόζει. Πιο συγκεκριμένα:

**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. Ειδικότερα ο κίνδυνος που αναλαμβάνει η ATHEXClear αντιμετωπίζεται στο πλαίσιο των μέτρων διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζονται για τη δραστηριότητα εκκαθάρισης. Η ATHEXClear παρακολουθεί την πιθανή έκθεση που μπορεί να φέρει σε ξένο νόμισμα, και υπολογίζει τυχόν κεφάλαια που πρέπει να τηρεί έναντι συναλλαγματικού κινδύνου.

**Κίνδυνος Επιτοκίων:** Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2015 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια –Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.) μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς που προήλθαν από την ανταλλαγή ομολόγων της Τράπεζας Πειραιώς ονομαστικής αξίας €4.000.000 από ίσης αξίας μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς που προέκυψαν από πρόσφατη ανακεφαλαιοποίηση της Τράπεζας. Συγκεκριμένα έλαβε 13.365.316 μετοχές με ονομαστική τιμή €0,30 ανά μετοχή. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής στις 31.12.2015 ήταν €0,278 με αποτέλεσμα να υπάρχει απομείωση της συμμετοχής κατά €294 χιλ. που μεταφέρθηκε στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

**Ο πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου** αφορά κυρίως τις συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, στις οποίες η ATHEXClear λειτουργεί ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος, όπως περιγράφεται στην επόμενη παράγραφο.

Πέραν του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου που αντιμετωπίζει η ATHEXClear, ο Όμιλος αντιμετωπίζει πιστωτικό κίνδυνο που προέρχεται μόνο από την επένδυση των ιδίων κεφαλαίων. Στο πλαίσιο της Επενδυτικής Πολιτικής, ορίζονται συγκεκριμένες αρχές για τις ρυθμίσεις τοποθέτησης των ταμειακών διαθεσίμων. Ειδικά για την ATHEXClear οι τοποθετήσεις κεφαλαίων γίνονται κατά κανόνα στην Τράπεζα της Ελλάδος, γεγονός που περιορίζει στο ελάχιστο την έκθεσή της σε κίνδυνο.

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

### Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (credit counterparty risk)

Η ATHEXClear έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ATHEXClear φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή «credit counterparty risk»). Επιπλέον, η ATHEXClear από τις 22 Ιανουαρίου 2015 έχει αδειοδοτηθεί ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος υπό τον Κανονισμό EMIR και έχει ένα πολύ αυστηρό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου.

Η ATHEXClear έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που εφαρμόζει η ATHEXClear περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή», στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων», Στο «Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνου» καθώς και στις σχετικές Αποφάσεις του Δ.Σ. της ATHEXClear.

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

Τόσο για την Αγορά Αξιών όσο και για την Αγορά Παραγώγων, η ATHEXClear εκκαθαρίζει τις συναλλαγές αναλαμβάνοντας το ρόλο του Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου. Για την κάλυψη του κινδύνου έναντι των εκκαθαριστικών μελών της η ATHEXClear παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια βάση περιθώριο ασφάλισης για κάθε λογαριασμό εκκαθάρισης των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει τις αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και κινητών αξιών. Επίσης διαχειρίζεται τα Κεφάλαια Εκκαθάρισης των δύο αγορών τα οποία λειτουργούν ως κεφάλαια αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα («risk sharing fund») και στο οποίο εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά.. Βάσει των περιθωρίων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε συνεχή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος των Κεφαλαίων Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε μηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο των απαιτήσεων που θέτει ο EMIR, δηλαδή την απορρόφηση ζημιών πέραν των περιθωρίων ασφάλισης σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων ομάδας εκκαθαριστικών μελών υπό ακραίες συνθήκες αγοράς.

Τα μοντέλα διαχείρισης κινδύνου και οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται εξετάζονται ως προς την αποτελεσματικότητά τους σε καθημερινή βάση και κάτω από ακραία αλλά πιθανά σενάρια (Margin/Haircut Back-Testing, Default Fund Coverage under Stress).

### Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων.

Ειδικότερα για την ATHEXClear, στόχος είναι η διατήρηση επαρκούς επιπέδου ρευστότητας ώστε να εξασφαλίζεται ότι είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όσον αφορά σε πληρωμές και διακανονισμούς σε όλα τα σχετικά νομίσματα που καθίστανται πληρωτέα, στο τέλος κάθε ημέρας ή και, εφόσον απαιτείται, σε ενδοημερήσια βάση. Η εκτίμηση του ύψους των υποχρεώσεων της ATHEXClear γίνεται τόσο βάσει του επιχειρηματικού της σχεδίου, όσο και βάσει πιθανών, αλλά απρόβλεπτων, γεγονότων.

Η διαθέσιμη ρευστότητα της ATHEXClear εξετάζεται ως προς τα κριτήρια που θέτει ο EMIR σε καθημερινή βάση και κάτω από ακραία αλλά πιθανά σενάρια, δηλαδή την ύπαρξη της αναγκαίας ρευστότητας που θα απαιτηθεί για το κλείσιμο (close-out) των θέσεων δύο (2) ομάδων εκκαθαριστικών μελών με τη μεγαλύτερη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο υπό ακραίες συνθήκες αγοράς για κάθε αγορά ξεχωριστά (Αξίες, Παράγωγα). Επίσης παρακολουθούνται οι ανάγκες ρευστότητας στο σύνολο της ATHEXClear με ανάλυση ληκτοτήτων ρευστότητας (liquidity gap analysis).

### Λειτουργικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν επιδιώκει να αναλάβει λειτουργικό κίνδυνο, αλλά αποδέχεται ότι ο λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να προκύψει ως αποτέλεσμα την αποτυχίας των συστημάτων, των εσωτερικών διαδικασιών ή των ανθρώπων. Πιο συγκεκριμένα, αναγνωρίζεται ότι λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να προκύψει, μεταξύ άλλων, λόγω: εξωτερικής ανάθεσης υπηρεσιών (outsourcing), εποπτικής και κανονιστικής μη συμμόρφωσης, αποτυχίας της επιχειρησιακής συνέχειας, κινδύνων πληροφοριακών συστημάτων και ασφάλειας πληροφοριών και εκτέλεσης έργων.

Ο λειτουργικός κίνδυνος διατηρείται σε αποδεκτά επίπεδα, μέσω ενός συνδυασμού ορθής εταιρικής διακυβέρνησης και διαχείρισης κινδύνων, ισχυρών συστημάτων και ελέγχων και δομών ορίων ανοχής.

Για το 2015 δεν υπήρξε σημαντική διακοπή λειτουργίας των δραστηριοτήτων (διαπραγμάτευση, εκκαθάριση, διακανονισμός, καταχώριση) του Ομίλου οφειλόμενη σε αστοχία ή μη διαθεσιμότητα των πληροφοριακών συστημάτων ή σε ανθρώπινο λάθος. Δεν προέκυψαν μείζονες ζημιές και χρηματικές απαιτήσεις οφειλόμενες σε δικαστικές διαφορές (νομικά και δικαστικά έξοδα) ή σε μη συμμόρφωση προς το εποπτικό πλαίσιο και τις συμβατικές υποχρεώσεις του Ομίλου. Επίσης δεν αντιμετωπίστηκαν ζημιές λόγω εξωτερικών γεγονότων.

## Μέτρα μείωσης λειτουργικού κινδύνου

Ο Όμιλος αναγνωρίζει την ανάγκη προσδιορισμού, εκτίμησης, παρακολούθησης και μείωσης του λειτουργικού κινδύνου που εμπεριέχεται στις λειτουργίες και τις δραστηριότητές του, καθώς επίσης και την ανάγκη διακράτησης επαρκών κεφαλαίων, προκειμένου να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει το συγκεκριμένο τύπο κινδύνου.

Ειδικότερα, για την ATHEXClear, σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR, υπολογίζεται σε ετήσια βάση η κεφαλαιακή απαίτηση για λειτουργικούς κινδύνους χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του βασικού δείκτη (Basic Indicator Approach - BIA), ενώ έχει θεσπισθεί και το πλαίσιο συστηματικής παρακολούθησης του λειτουργικού κινδύνου.

Τα σημαντικότερα μέτρα είναι η εφαρμογή σχεδίου επιχειρησιακής συνέχειας, η σύναψη ασφαλιστηρίων συμβολαίων καθώς και μέτρα διασφάλισης της συμμόρφωσης σε νέους κανονισμούς. Επίσης η ATHEXClear διενεργεί σε τακτική βάση RCSA<sup>1</sup> για τη κατηγοριοποίηση των κινδύνων και το καθορισμό KRIs, την ενημέρωση της βάσης δεδομένων ζημιών (loss data base<sup>2</sup>) και την δημιουργία τακτικών αναφορών.

## Σχέδιο επιχειρησιακής συνέχειας (Business Continuity plan)

Ο Όμιλος έχει επεξεργασθεί και θέσει σε λειτουργία κατάλληλες υποδομές και σχέδιο έκτακτης ανάκαμψης των λειτουργιών του, που περιλαμβάνουν:

- *Λειτουργία εναλλακτικού Μηχανογραφικού Κέντρου (Disaster Recovery site):* Ο Όμιλος συντηρεί εναλλακτικό μηχανογραφικό κέντρο για τα πληροφοριακά του συστήματα. Επίσης ο Όμιλος έχει λάβει πιστοποίηση κατά το διεθνές πρότυπο επιχειρησιακής συνέχειας ISO-22301.
- *Συγκρότηση ομάδων διαχείρισης κρίσεων και διαχείρισης εκτάκτων συμβάντων:* Οι ομάδες αυτές έχουν σκοπό τη διατήρηση της συνέχειας παροχής των υπηρεσιών διαπραγμάτευσης σε περίπτωση απρόβλεπτου γεγονότος. Έχουν καθορισθεί συγκεκριμένες αρμοδιότητες και έχουν ανατεθεί σε ειδικώς εκπαιδευμένα στελέχη του Ομίλου.
- *Υπαρξη εφεδρικών πληροφοριακών συστημάτων:* Τα πληροφοριακά συστήματα του Ομίλου είναι εγκατεστημένα και λειτουργούν στο κέντρο δεδομένων της έδρας του Ομίλου. Το κέντρο δεδομένων αποτελείται από δύο, ανεξάρτητα ως προς τη χωροθέτηση, τις υποστηρικτικές εγκαταστάσεις και τις παρεχόμενες τεχνολογικές υπηρεσίες, κατοπτρικά –επιμέρους- κέντρα δεδομένων, ώστε να υπάρχει πλεονασμός (redundancy) και αυξημένη διαθεσιμότητα (high availability) διασφαλίζοντας την αδιάλειπτη λειτουργία των συστημάτων.

## Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Λειτουργικοί κίνδυνοι τους οποίους ο Όμιλος δεν δύναται ή δεν επιθυμεί να αναλάβει, μεταφέρονται σε ασφαλιστικές εταιρείες. Η διαχείριση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων πραγματοποιείται κεντρικά για όλο τον Όμιλο ώστε να επιτυγχάνονται οι καλύτερες υπηρεσίες και οι επωφελέστεροι όροι. Συγκεκριμένα, οι καλύτερες αφορούν, μεταξύ άλλων, σε αστική ευθύνη έναντι τρίτων και επαγγελματική ευθύνη (DFL/PI) και σε αστική ευθύνη μελών ΔΣ και στελεχών (D&O).

## Κανονιστική συμμόρφωση

Με βασικούς στόχους τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με το θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο, τους κανονισμούς και τις πολιτικές, τη μέτρηση και ελαχιστοποίηση του κινδύνου κανονιστικής συμμόρφωσης και την αντιμετώπιση των επιπτώσεων από τη μη συμμόρφωση στο θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο, έχει συσταθεί μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης που λειτουργεί ανεξάρτητα από τις άλλες υπηρεσίες της εταιρείας με

1. Risk Control Self-Assessment (RCSA): σε τακτικά διαστήματα η ATHEXClear διεξάγει workshops για τη κατηγοριοποίηση των κινδύνων ανάλογα με το βαθμό επικινδυνότητας σε επίπεδο διαδικασιών και των ορισμό Key Risk Indicators (KRIs).
2. Loss Database: σε καθημερινή βάση ενημερώνεται η βάση δεδομένων με γεγονότα λειτουργικού κινδύνου ανεξάρτητα από ύψος ζημίας.



γραμμές αναφοράς σαφείς και χωριστές από εκείνες των άλλων δραστηριοτήτων της σύμφωνα με τις απαιτήσεις του κανονισμού EMIR. Βασικές αρμοδιότητες της μονάδας είναι:

- Η παρακολούθηση αλλαγών θεσμικού και εποπτικού πλαισίου και ενημέρωση Δ.Σ., Επιτροπής Ελέγχου και προσωπικού.
- Η διενέργεια συγκριτικής ανάλυσης μεταξύ υφιστάμενης και μελλοντικής κατάστασης που επιφέρουν οι θεσμικές και εποπτικές αλλαγές.
- Η παρακολούθηση της συμμόρφωσης της εταιρείας στο θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο.
- Η διαχείριση αιτημάτων σχετικά με θέματα συμμόρφωσης.
- Η μέτρηση και παρακολούθηση του κινδύνου συμμόρφωσης.

Ειδικά για την ATHEXClear, εντός του 2015, εφαρμόστηκαν, μέσω της λήψης κατάλληλων μέτρων και της ανάπτυξης διαδικασιών και συστημάτων, οι πολιτικές σχετικά με τη σύγκρουση συμφερόντων, την εξωτερική ανάθεση δραστηριοτήτων, την διαχείριση παραπόνων εκκαθαριστικών μελών, τις αποδοχές του προσωπικού, των στελεχών και των μελών ΔΣ και τη διαχείριση των αρχείων της, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR.

### Επιχειρηματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος αναγνωρίζει ότι εξαρτάται από τις μακροοικονομικές εξελίξεις και ότι επηρεάζεται από εξωτερικά γεγονότα όπως μεταβολές στο ανταγωνιστικό περιβάλλον των αγορών κεφαλαίου, μεταβολές στη διεθνή και εγχώρια οικονομική κατάσταση, κανονιστικές και ρυθμιστικές εξελίξεις, μεταβολές στο φορολογικό καθεστώς και στη τεχνολογία κ.λπ. Τέτοια γεγονότα μπορεί να έχουν επιπτώσεις στην ανάπτυξη και βιωσιμότητα του Ομίλου προκαλώντας μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας, μείωση των αναμενόμενων κερδών, αδυναμία ρευστοποίησης ή και απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων κ.λπ.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο Όμιλος παρακολουθεί συνεχώς και συστηματικά τις διεθνείς εξελίξεις και προσαρμόζεται στο διαμορφούμενο περιβάλλον.

Ειδικότερα, για την ATHEXClear, σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR, υπολογίζεται σε ετήσια βάση η κεφαλαιακή απαίτηση για Επιχειρηματικούς κινδύνους.

### Κεφαλαιακός Κίνδυνος

Ο Κεφαλαιακός κίνδυνος αναφέρεται στον κίνδυνο οι Εταιρείες του Ομίλου να μην διατηρούν επαρκή κεφάλαια για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους. Αυτός ο κίνδυνος περιλαμβάνει τον κίνδυνο αύξησης των κεφαλαιακών απαιτήσεων από τις εποπτικές αρχές, ή την διάβρωση των υφιστάμενων ιδίων κεφαλαίων.

Τα κεφάλαια κατανέμονται με συγκεκριμένο τρόπο, και συνεπώς κινδυνεύουν να μειωθούν πριν από τα περιουσιακά στοιχεία των μελών εκκαθάρισης, σε περίπτωση αθέτησης ενός μέλους εκκαθάρισης ή ενός αντισυμβαλλόμενου-επενδυτή. Επιπλέον, τα κεφάλαια ενδέχεται να κινδυνεύουν σε περίπτωση λειτουργικών ζημιών πέραν του ποσού για το οποίο υπάρχει ασφαλιστική προστασία.

### Προσέγγιση διαχείρισης κινδύνου

Η προσέγγιση του Ομίλου προς την διαχείριση κεφαλαίων και η επανεξέταση των υφιστάμενων κανονιστικών απαιτήσεων αναλύονται παρακάτω. Επιπλέον ισχύουν τα εξής:

- Οι ίδιοι πόροι (own resources) χρησιμοποιούνται αφού προηγηθούν οι ασφάλειες του μέλους που αθέτησε την υποχρέωση καθώς επίσης και οι εισφορές του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης. Συνολικά, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις σε κίνδυνο αντιστοιχούν στο 35,7% των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων.
- Το μοντέλο κατανομής ζημιών που δεν προκύπτουν από αθέτηση περιορίζει το ύψος του κεφαλαίου σε κίνδυνο στην επενδυτική αθέτηση/ζημιά ενός τραπεζικού ιδρύματος ή αθέτησης του εκδότη ενός χρεογράφου για αυτήν την οντότητα.
- Ο Όμιλος μπορεί να διαχειριστεί την κεφαλαιακή του δομή μέσω της μεταβολής των αποδόσεων των μετόχων, μέσω της έκδοσης νέων μετοχών ή μέσω της αύξησης ή μείωσης του δανεισμού.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις απαρτίζονται από την επιμέρους μέτρηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τους παρακάτω κινδύνους (βλ. 5.43):

- Λειτουργικός κίνδυνος
- Κίνδυνος τερματισμού λειτουργίας
- Επιχειρηματικός κίνδυνος
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου
- Κίνδυνος αγοράς
- Κίνδυνος συναλλάγματος

## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Η Εταιρική Υπευθυνότητα είναι ένα βασικό χαρακτηριστικό των προηγμένων κοινωνιών και οικονομιών και αφορά στη συνεχή προσπάθεια για την ενίσχυση του οικονομικού περιβάλλοντος, την καλλιέργεια ανοικτού διαλόγου με τα ενδιαφερόμενα μέρη αλλά και την ενεργή συμμετοχή των επιχειρήσεων στην κοινωνία.

Με δεδομένο ότι οι επιχειρήσεις αποτελούν οντότητες άρρηκτα συνδεδεμένες με το κοινωνικό σύνολο μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται, επηρεάζοντας και επηρεαζόμενες από τα δεδομένα της εποχής και του χώρου δράσης τους οφείλουν να αναγνωρίζουν την ευθύνη που τους αναλογεί απέναντι στην κοινωνία και το περιβάλλον. Ένας από τους άξονες, μέσω των οποίων εκφράζεται η κοινωνική υπευθυνότητα των επιχειρήσεων είναι η Εταιρική Υπευθυνότητα.

Στον Όμιλο πιστεύουμε ότι η Εταιρική Υπευθυνότητα είναι υπόθεση όλων μας. Είναι η ευθύνη μας για τον αντίκτυπό μας στην κοινωνία και το περιβάλλον. Ο Όμιλος μας δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίνεσθαι. Στο περιβάλλον αυτό, η τάση που ισχύει παγκοσμίως πλέον είναι να ενθαρρύνονται οι επιχειρήσεις για την ανάληψη μεγαλύτερων πρωτοβουλιών στον τομέα της Εταιρικής Υπευθυνότητας καθώς αναγνωρίζεται ο καθοριστικός τους ρόλος και η συνεισφορά τους στις κοινωνικές προκλήσεις.

Για εμάς στον Όμιλο, η Εταιρική Υπευθυνότητα σχετίζεται άμεσα με την έννοια της βιώσιμης ανάπτυξης, έχει εθελοντικό χαρακτήρα δράσεων και αποτελεί στρατηγική μας επιλογή. Έχουμε δημιουργήσει και συνεχίζουμε ένα πρόγραμμα δράσεων που αφορά το περιβάλλον, τον άνθρωπο και την παιδεία:

- Προσπαθούμε να συμβάλλουμε στη μείωση της φτώχειας ενισχύοντας το έργο εθελοντικών οργανισμών που στηρίζουν συνανθρώπους μας.
- Συνεχίζουμε τις προσπάθειες μας για την προστασία του περιβάλλοντος με καθημερινές ενέργειες ανακύκλωσης και υιοθέτηση απλών πρακτικών λειτουργίας του κτιρίου που έχουν σαν σκοπό την εξοικονόμηση ενέργειας.
- Προωθούμε και στηρίζουμε ένα πρόγραμμα ενημέρωσης & εκπαίδευσης σε μαθητές, φοιτητές και στελέχη της αγοράς στοχεύοντας στην ανάπτυξη της χρηματιστηριακής παιδείας.
- Υποστηρίζουμε ως ενεργό Μέλος τις προσπάθειες του Ελληνικού Δικτύου για την Εταιρική Υπευθυνότητα που στοχεύει στην προώθηση και προβολή της Εταιρικής Υπευθυνότητας τόσο στο επιχειρηματικό και κοινωνικό σύνολο όσο και στην επίτευξη ισορροπίας μεταξύ κερδοφορίας και βιώσιμης ανάπτυξης.

## «CODE OF CONDUCT» – ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

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»), Όμιλος δεσμεύτηκε να εφαρμόσει μέτρα διαφάνειας χρεώσεων, πρόσβασης και διαλειτουργικότητας, διαχωρισμού προσφερομένων υπηρεσιών και λογιστικού διαχωρισμού τους. Όλα τα

μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας έχουν εφαρμοστεί από την Εταιρεία σύμφωνα με το κοινό συμφωνημένο πρόγραμμα που προκύπτει από τον Κώδικα.

Τα μέτρα διαχωρισμού των προσφερομένων υπηρεσιών και του λογιστικού διαχωρισμού τους έχουν εφαρμοστεί από το έτος 2008. Ο Όμιλος 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).

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

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ 31/12/2015**

Σε συνέχεια της από 20.5.2015 απόφασης Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρείας με την από 9.2.2016 απόφαση του Δ.Σ. δόθηκε εντολή για την έναρξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών της Εταιρείας. Συγκεκριμένα επελέγησαν οι χρηματιστηριακές εταιρείες που θα προβούν στην αγορά ιδίων μετοχών με την προϋπόθεση ο μέσος ημερήσιος όγκος αγορών να μην υπερβαίνει το 10% του μέσου όρου των 20 ημερών που προηγούνται της ημερομηνίας αγοράς. Μέχρι την 18.3.2016 αγοράστηκαν 639.300 μετοχές (0,98% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας) με μέση τιμή κτήσης τα €4,55 ανά μετοχή και συνολικό κόστος €2.9 εκ..

Δεν υπάρχει άλλο γεγονός με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας, που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2015, ημερομηνία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2015 και μέχρι την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2015 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 21.3.2016.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2016

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

## ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η παρούσα δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 43α παρ. 3 περ. δ του κ.ν. 2190/1920 και περιέχει τα πληροφορικά στοιχεία που καθορίζει η άνω διάταξη κατά την ημερομηνία της 31/12/2015.

Για τη Διοίκηση της Εταιρείας η ορθή και υπεύθυνη εταιρική διακυβέρνηση αποτελεί βασική προϋπόθεση για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους της και για τη διαφύλαξη του εταιρικού συμφέροντος.

Η Εταιρεία, ως εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εφαρμόζει πλήρως την κείμενη νομοθεσία – της οποίας οι ρυθμίσεις υπερισχύουν σε κάθε περίπτωση – για την εταιρική διακυβέρνηση εισηγμένων εταιρειών που περιέχονται στους ν. 2190/1920, ν.3016/2002, ν.3693/2008 και ν.3884/2010 και την υπ’ αριθ. 5/204/14-11-2000 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι εφαρμοζόμενες από την Εταιρεία πολιτικές και διαδικασίες αποτυπώνονται στο Καταστατικό το οποίο αποτελεί τον ιεραρχικά υπέρτερο κανονισμό λειτουργίας της, τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας ο οποίος αποτελεί εσωτερικό έγγραφο της Εταιρείας και λειτουργεί συμπληρωματικά προς τις διατάξεις του Καταστατικού της και λοιπούς Κανονισμούς και πολιτικές που ρυθμίζουν τις επιμέρους λειτουργίες της και, τέλος τις αρχές και ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρείες που προβλέπει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών («ΣΕΒ»), όπως αυτός ισχύει, ως Ελληνικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΚΕΔ), μετά από την αναθεώρηση/ τροποποίησή του από το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) τον Οκτώβριο 2013, με τον οποίο συμμορφώνεται οικειοθελώς η Εταιρεία και είναι αναρτημένος στον ιστότοπο <http://www.athexgroup.gr/el/web/guest/esed-hellenic-cgc>.

## ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ – ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

### Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης - Εξουσίες

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας δικαιούμενη να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία. Οι διαδικασίες και οι κανόνες σύγκλησης, συμμετοχής και λήψης αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, καθώς και οι αρμοδιότητες αυτής ρυθμίζονται αναλυτικά από τις διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρείας και του κ.ν. 2190/1920.

Στη Γενική Συνέλευση, δικαιούνται να συμμετέχουν οι μέτοχοι, είτε αυτοπροσώπως είτε δια νομίμως εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου, σύμφωνα με την εκάστοτε προβλεπόμενη νόμιμη διαδικασία.

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

Αναλυτικότερα σχετικά με την προετοιμασία της Γ.Σ σε συνδυασμό με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, η Εταιρεία αναρτά στον ιστότοπό της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, τόσο στην ελληνική όσο και στην αγγλική γλώσσα, πληροφορίες σχετικά με:

- την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων,
- τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν,
- τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξουσίου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου,
- την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφιση, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων,

- τον προτεινόμενο κατάλογο υποψήφιων μελών του Δ.Σ. και τα βιογραφικά τους (εφόσον υπάρχει θέμα εκλογής μελών), και
- το συνολικό αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ο Διευθύνων Σύμβουλος, και οι Πρόεδροι των Επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων που τίθενται προς συζήτηση και επί ερωτήσεων ή διευκρινίσεων που ζητούν οι μέτοχοι. Επιπλέον, στην Γενική Συνέλευση των μετόχων παρίσταται και ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ή, αν αυτός κωλύεται ή απουσιάζει, ο αναπληρωτής του, προεδρεύει προσωρινά στη Γενική Συνέλευση, εκλέγοντας έναν ή δύο γραμματείς, από τους μετόχους που είναι παρόντες ή/και από μη μετόχους μέχρι να επικυρωθεί ο πίνακας αυτών που δικαιούνται να συμμετάσχουν στη Συνέλευση και να εκλεγεί το τακτικό προεδρείο της Γενικής Συνέλευσης. Το προεδρείο αυτό αποτελείται από τον Πρόεδρο και έναν ή δύο γραμματείς που εκτελούν και χρέη ψηφολεκτών. Η εκλογή του τακτικού Προεδρείου της Γενικής Συνέλευσης γίνεται με μυστική ψηφοφορία, εκτός αν η ίδια η Γενική Συνέλευση αποφασίσει διαφορετικά ή αν ο Νόμος ορίζει διαφορετικά.

Μετά την επικύρωση του πίνακα των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, η Γενική Συνέλευση εκλέγει αμέσως το οριστικό Προεδρείο, το οποίο συγκροτείται από τον Πρόεδρο και έναν ή δύο γραμματείς που εκτελούν και χρέη ψηφολεκτών. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και τις προβλέψεις του Καταστατικού της Εταιρείας.

Περίληψη των πρακτικών της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων καθίσταται διαθέσιμη στον ιστότοπο της εταιρείας εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, μεταφρασμένη στην αγγλική.

### Συμμετοχή Μετόχων στη Γενική Συνέλευση

Στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος που εμφανίζεται με την ιδιότητα αυτή στα αρχεία του Συστήματος Άυλων Τίτλων το οποίο διαχειρίζεται, με την ιδιότητα του Κεντρικού Αποθετηρίου, η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία» η οποία είναι ο φορέας κατά την έννοια της παρ. 4 του άρθ.28<sup>α</sup> του κ.ν. 2190/1920 στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της Εταιρείας κατά την έναρξη της πέμπτης (5ης) ημέρας πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης και, σε περίπτωση Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης, κατά την έναρξη της τέταρτης (4ης) ημέρας πριν από την ημερομηνία της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας. Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει αντιπρόσωπο εφόσον το επιθυμεί. Κατά τα λοιπά η Εταιρεία συμμορφώνεται πλήρως με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 (άρθρο 28α).

### Διαδικασία συμμετοχής και ψήφου μέσω αντιπροσώπου

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

Έντυπο πληρεξουσιότητας για το διορισμό αντιπροσώπου είναι διαθέσιμο στους μετόχους σε έγχαρτη μορφή στο Τμήμα Σχέσεων με Επενδυτές (IR) της εταιρείας και σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)).

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

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

- α) μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα που ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
- β) μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- γ) υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχό της, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- δ) σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις περιπτώσεις α' έως γ'.

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

### Δικαιώματα μειοψηφίας των μετόχων

1. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί Γενική Συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της εταιρείας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.
2. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση και η αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη δημοσιοποιείται με τον ίδιο τρόπο, όπως η προηγούμενη ημερήσια διάταξη, δεκατρείς (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης και ταυτόχρονα τίθεται στη διάθεση των μετόχων στην ιστοσελίδα της εταιρείας, μαζί με την αιτιολόγηση ή το σχέδιο απόφασης που έχει υποβληθεί από τους μετόχους κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 27 παράγραφος 3 του κ.ν. 2190/1920.
3. Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παράγραφος 3 του κ.ν. 2190/1920, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.
4. Με αίτηση μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο πρόεδρος της Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μια μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, τακτική ή έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής. Η μετά από αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτήν μπορούν να μετέχουν και νέοι μέτοχοι, με την τήρηση των διατάξεων των άρθρων 27 παράγραφος 2, 28 και 28α του κ.ν. 2190/1920.

5. Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη αποφάσεως για οποιοδήποτε θέμα της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης ενεργείται με ονομαστική κλήση.
6. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώνει στην τακτική Γενική Συνέλευση, τα ποσά που, κατά την τελευταία διετία, καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του διοικητικού συμβουλίου ή τους διευθυντές της εταιρείας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της εταιρείας με αυτούς.
7. Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να απαντήσει ενιαία σε αιτήσεις μετόχων με το ίδιο περιεχόμενο. Υποχρέωση παροχής πληροφοριών δεν υφίσταται όταν οι σχετικές πληροφορίες διατίθενται ήδη στην ιστοσελίδα της εταιρείας, ιδίως με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων.  
 Στις ανωτέρω υπό 6 και 7 περιπτώσεις το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920.
8. Μετά από αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην εταιρεία εντός της προθεσμίας της προηγούμενης παραγράφου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

Για όλες τις ανωτέρω αναφερόμενες περιπτώσεις οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδεικνύουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος, η οποία πιστοποιείται από την καταχώρησή τους στο Σύστημα Άυλων Τίτλων το οποίο διαχειρίζεται, με την ιδιότητα του Κεντρικού Αποθετηρίου, η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία» η οποία είναι ο φορέας κατά την έννοια της παρ. 4 του άρθ.28α του κ.ν. 2190/1920. Λεπτομερέστερες πληροφορίες σχετικά με τα ανωτέρω δικαιώματα μειοψηφίας και τους όρους άσκησής τους είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)).

#### Διαθέσιμα έγγραφα και πληροφορίες

Οι πληροφορίες του άρθρου 27 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920 συμπεριλαμβανομένης της Πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης, της διαδικασίας για την άσκηση δικαιώματος ψήφου μέσω αντιπροσώπου, των εντύπων διορισμού και ανάκλησης αντιπροσώπου, των σχεδίων αποφάσεων για τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, καθώς και πληρέστερες πληροφορίες σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων μειοψηφίας των παρ. 2, 2α, 4 και 5 του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920 είναι διαθέσιμο σε έγχαρτη μορφή στο Τμήμα Σχέσεων με Επενδυτές της Εταιρείας (Λ. Αθηνών 110, 4ος όροφος, τηλ. 210-33.66.616), από όπου οι μέτοχοι μπορούν να λαμβάνουν αντίγραφα. Επίσης, όλα τα ανωτέρω έγγραφα, ο συνολικός αριθμός των υφιστάμενων μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου (συνολικά και ανά κατηγορία μετοχών) είναι διαθέσιμα σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας ([www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)).

#### ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο που εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων διοικεί την Εταιρεία και την εκπροσωπεί δικαστικώς και εξωδίκως. Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος. Περαιτέρω, δεδομένου ότι οι μετοχές της Εταιρείας είναι

εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά καθήκον του Διοικητικού Συμβουλίου συνιστά η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της μετοχής (shareholders' value). Απαγορεύεται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα, σε βάρος των συμφερόντων της Εταιρείας. Αυτή η απαγόρευση ισχύει και για τα πρόσωπα στα οποία το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αναθέσει αρμοδιότητες διοίκησης της Εταιρείας (υποκατάστατοι του Διοικητικού Συμβουλίου).

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

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

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

### Εξουσία – Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο διοικεί την εταιρεία και αναπτύσσει το στρατηγικό προσανατολισμό της, έχοντας ως πρώτη υποχρέωση και καθήκον τη διαρκή επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της εταιρείας και την προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.
2. Το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά την άσκηση των αρμοδιοτήτων του και την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του, λαμβάνει πρώτιστα υπόψη του το συμφέρον των μετόχων, των εργαζόμενων στην εταιρεία, των λοιπών ενδιαφερομένων και την κοινωνική ωφελιμότητα των ενεργειών του. Το Δ.Σ. αποφασίζει κατά δίκαιη επιχειρηματική κρίση.
3. Το Δ.Σ. τηρεί και επιμελείται για την τήρηση των διατάξεων του Νόμου στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων.
4. Κρίσιμες για την εταιρεία αποφάσεις, ιδίως η εξειδίκευση των σκοπών της και ο προσδιορισμός της στρατηγικής της λαμβάνονται μόνο από το Δ.Σ. Ειδικότερα, το Δ.Σ.:
  - Διαμορφώνει την γενική επιχειρηματική στρατηγική της εταιρείας και των θυγατρικών της.
  - Καταρτίζει το επιχειρησιακό σχέδιο (business plan) για το χρονικό διάστημα που θεωρεί απαραίτητο.
  - Εγκρίνει τον ετήσιο προϋπολογισμό της εταιρείας και παρακολουθεί την εκτέλεσή του ανά τρίμηνο.
  - Ελέγχει και αποφασίζει για τις επενδύσεις (κεφαλαιακές δαπάνες) της εταιρείας.
  - Ελέγχει τις οικονομικές καταστάσεις.
  - Καθορίζει τους επιδιώξιμους στόχους και τους τρόπους εκπλήρωσής τους.



- Αποφασίζει για εξαγορές, συγχωνεύσεις και αποσχίσεις.
  - Αποφασίζει το πρώτο επίπεδο της οργανωτικής δομής της εταιρείας και τη στελέχωσή της.
  - Εγκρίνει τις Γενικές Αρχές Διακυβέρνησης (ΓΑΔ) της εταιρείας και των θυγατρικών της και αποφασίζει τη στελέχωση των οργάνων που απαιτούνται για τη λειτουργία των ρυθμιζόμενων (regulated) δράσεων του Ομίλου.
  - Ορίζει και στελεχώνει τις επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου που προβλέπονται από τον εκάστοτε εφαρμοζόμενο Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ομίλου.
  - Ελέγχει την αποτελεσματικότητα των πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης της εταιρείας και προβαίνει στις αναγκαίες τροποποιήσεις τους.
  - Επιλέγει, επιτηρεί και αντικαθιστά εκτελεστικά μέλη του, σε περίπτωση παραίτησης ή έκπτωσης και καταγράφει σχεδιασμό διαδοχής τους.
  - Καθορίζει τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των άλλων μελών του Δ.Σ., βάσει των μακροπρόθεσμων συμφερόντων της εταιρείας και των μετόχων της.
  - Διασφαλίζει την τήρηση διαφανούς διαδικασίας για πρόταση εκλογής νέων μελών του Δ.Σ.
  - Επιτηρεί και επιλύει ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων μελών της Διοίκησης και μετόχων, συμπεριλαμβανομένης της κακής διαχείρισης στοιχείων της εταιρικής περιουσίας και της κατάχρησης σε σχέση με μεταβιβάσεις προς πρόσωπα συνδεδεμένα με στενούς δεσμούς με μέλη του Δ.Σ.
  - Εξασφαλίζει την ακεραιότητα των συστημάτων οικονομικών εκθέσεων και ανεξάρτητου ελέγχου καθώς και την άριστη λειτουργία κατάλληλων συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, ιδίως οικονομικού και λειτουργικού ελέγχου, διαχείρισης κινδύνων και συμμόρφωσης προς το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο.
5. Προς το σκοπό εκπλήρωσης των υποχρεώσεών τους, τα μέλη του Δ.Σ., έχουν δικαίωμα ελεύθερης πρόσβασης σε ορθή, ουσιώδη και έγκαιρη πληροφόρηση.
6. Το Δ.Σ. συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά κάθε μήνα, κατά προτίμηση σε προκαθορισμένες από την αρχή του ημερολογιακού έτους ημερομηνίες. Το Δ.Σ. έχει την ευελιξία συνεδριάσεων όποτε κρίνεται αναγκαίο.

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

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

- Η συμμόρφωση με το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία της εταιρείας.
- Η εκπροσώπηση της εταιρείας.
- Η ευθύνη υλοποίησης αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας.

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

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

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

### Σύνθεση - Θητεία Διοικητικού Συμβουλίου

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

Η διάρκεια της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το Καταστατικό της εταιρείας είναι τετραετής και λήγει την 20.5.2019, παρατεινόμενη αυτοδικαίως μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, που θα συνέλθει ή θα συκληθεί μετά τη λήξη της θητείας του.

Η εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920. Οι συντελούμενες μεταβολές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που λαμβάνουν χώρα εντός της χρήσεως ανακοινώνονται σύμφωνα με το Νόμο στην αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, το οποίο εξελέγη με τετραετή θητεία από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20.5.2015, όπως διαμορφώθηκε μετά από την παραίτηση και αντικατάσταση μέλους, έχει σήμερα ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση
1. Ιάκωβος Γεωργιάνας	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
2. Σωκράτης Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
3. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
4. Κωνσταντίνος Βασιλείου	Μη Εκτελεστικό Μέλος
5. Ιωάννης Εμίρης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
6. Δημήτριος Καραϊσκάκης	Εκτελεστικό Μέλος
7. Σοφία Κουνενάκη – Εφραίμογλου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
8. Ιωάννης Κυριακόπουλος (*)	Μη Εκτελεστικό Μέλος
9. Αδαμαντίνη Λάζαρη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
10. Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
11. Αλέξιος Πιλάβιος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
12. Διονύσιος Χριστόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
13. Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος

(\*) Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 22.2.2016 ο κ. Ιωάννης Κυριακόπουλος αντικατέστησε την κα Πόλα Χατζησωτηρίου, ως μη εκτελεστικό μέλος.

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

### Εκλογή – Αντικατάσταση μελών Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

### Συγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα

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

### Σύγκληση Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

Εντός της χρήσης 2015 πραγματοποιήθηκαν δεκαεπτά (17) συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι παρουσίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στις συνεδριάσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της θητείας τους κατά τη χρήση 2015 εμφανίζονται στο ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Συνεδριάσεις κατά τη διάρκεια της θητείας κατά τη χρήση 2015	Συνεδριάσεις που παρέστη δι' αντιπροσώπου	Συνεδριάσεις που παρέστη αυτοπροσώπως
Ιάκωβος Γεωργάνας	17	1	16
Σωκράτης Λαζαρίδης	17	-	17
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	17	3	12
Κωνσταντίνος Βασιλείου	14	-	10
Ιωάννης Εμίρης	17	-	17
Φωκίων Καραβίας	3	-	1
Δημήτριος Καραϊσκάκης	17	2	14
Σοφία Κουνενάκη – Εφραΐμογλου	17	1	16
Αδμαντίνη Λάζαρη	17	-	17
Νικόλαος Μυλωνάς	17	-	17
Αλέξιος Πιλάβιος	17	-	17
Πόλα Χατζησωτηρίου	17	2	13
Διονύσιος Χριστόπουλος	17	-	17
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	17	-	17

#### Απαρτία – Πλειοψηφία – Αντιπροσώπευση μελών – Πρακτικά Συνεδριάσεων

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

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

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

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

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

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

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

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

αρμοδιότητα καθενός από τα πρόσωπα αυτά καθορίζεται πάντοτε με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου για το διορισμό τους.

### Υποχρεώσεις μελών Διοικητικού Συμβουλίου

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

### Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου – Πολιτική αμοιβών

Μία από τις βασικές προϋποθέσεις για τη συνεχή και μακροπρόθεσμη ανάπτυξη αλλά και τη διασφάλιση της σταθερής παρουσίας και βιωσιμότητας της επιχείρησης στην αγορά, είναι η εναρμόνιση των στόχων και των κινήτρων των μελών του Δ.Σ., των διευθυντικών στελεχών και γενικά όλων των εργαζομένων της επιχείρησης με τους στόχους των μετόχων καθώς και με τη γενικότερη κατάσταση της αγοράς.

Η Εταιρεία, αναγνωρίζοντας αυτή την προϋπόθεση και σεβόμενη τις νομικές και κανονιστικές υποχρεώσεις της, έχει θεσπίσει, διατηρεί και εφαρμόζει βασικές αρχές και κανόνες σχετικά με τις αποδοχές των εργαζομένων της συμπεριλαμβανομένων μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών, που προωθούν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνου και δεν δημιουργούν κίνητρα χαλάρωσης των προτύπων κινδύνου.

Στο πλαίσιο της αδειοδότησης της θυγατρικής εταιρείας του Ομίλου Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. και συμμόρφωσης προς τον ευρωπαϊκό κανονισμό EMIR (European Market Infrastructure Regulation) σχετικά με υποχρεώσεις των κεντρικών αντισυμβαλλομένων (CCPs) καθώς και το ισχύον θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο στην Ελλάδα υιοθετήθηκε συγκεκριμένη πολιτική αμοιβών η οποία αξιολογήθηκε επιτυχώς σύμφωνα με τον άνω Κανονισμό. Κατόπιν τούτου και για λόγους άμεσης συνάφειας και ενιαίας ρύθμισης η πολιτική αυτή θα υιοθετηθεί και από την Εταιρεία προς συμπλήρωση των ακόλουθων βασικών αρχών που εφαρμόζονται.

Η αμοιβή των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται με ειδική απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 24 του κ.ν. 2190/1920 και είναι ανάλογη με το χρόνο που διαθέτουν για τις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους ως μη εκτελεστικών μελών και το εύρος των καθηκόντων τους.

Δεν προβλέπεται η χορήγηση πρόσθετων αμοιβών (bonus), δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών ή αποζημιώσεων συναρτώμενων με την απόδοση.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 20.5.2015 έχει προεγκρίνει την καταβολή στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του αποζημιώσεων σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ. 2 του κ.ν. 2190/1920, για τη χρήση 2015. Οι σχετικές αποζημιώσεις έχουν ως ακολούθως:

1. Ποσό €160,00 ανά συνεδρίαση για έξοδα παραστάσεως εκάστου μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, πλην των εκτελεστικών μελών του.
2. Ποσό €140,00 μηνιαίως, για έξοδα παραστάσεως εκάστου μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου που συμμετέχει στη στρατηγική επιτροπή επενδύσεων.
3. Ποσό €160,00 ανά συνεδρίαση, για έξοδα παραστάσεως εκάστου μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου που συμμετέχει στην επιτροπή ελέγχου.

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

Η συνολική αποζημίωση των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη συμμετοχή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο και τις Επιτροπές του το 2015 ανέρχεται σε €35.120,00 (καθαρές αμοιβές €34.698,56).

Οι αμοιβές των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (Διευθύνων Σύμβουλος & Επιτελικός Διευθυντής Λειτουργιών) εγκρίνονται σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Σχετικά με τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εφαρμόζονται:

- οι πολιτικές αμοιβών και παροχών της Εταιρείας για αντίστοιχου επιπέδου θέσεις με αυτές που κατέχουν τα εν λόγω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, και
- οι όροι των ατομικών τους συμβάσεων (οι οποίες έχουν εγκριθεί από τη ΓΣ των μετόχων της Εταιρείας).

Η δομή των αμοιβών για τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα οποία δεν λαμβάνουν αμοιβή για τη συμμετοχή τους στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου, περιλαμβάνει σταθερό και επικουρικό μέρος, ως εξής:

- Ετήσιος βασικός μισθός και έξοδα παραστάσεως
- Επικουρικές παροχές (με τη μορφή πρόσθετων παροχών), σύμφωνα πάντα με το επίπεδο της θέσης τους στην οργάνωση της Εταιρείας, τις αντίστοιχες εταιρικές πολιτικές και σύμφωνα με τους όρους των ατομικών τους συμβάσεων αορίστου διάρκειας.

Ειδικότερα:

Ο ετήσιος βασικός μισθός είναι το σταθερό μέρος των αμοιβών των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ο οποίος καθορίζεται στις ατομικές τους συμβάσεις κατόπιν εγκρίσεως της Γενικής Συνέλευσης μετόχων της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη το επίπεδο της θέσης τους στην οργάνωση, τη βαρύτητα της θέσης τους, τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητές τους και τα στοιχεία της αγοράς για συγκρίσιμες θέσεις αντίστοιχου επιπέδου.

Όσον αφορά λοιπές πρόσθετες παροχές, τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνουν επικουρικές παροχές οι οποίες αποδίδονται χωρίς διακρίσεις στο σύνολο του προσωπικού του Ομίλου, αποτελούν μέρος της γενικής πολιτικής της Εταιρείας και δεν παρέχουν κίνητρα για την ανάληψη κινδύνων. Αυτές οι παροχές είναι π.χ. η ασφάλιση υγείας.

Σημειώνεται ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 29.5.2014 ενέκρινε την παράταση ισχύος του όρου των ατομικών συμβάσεων εργασίας του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Επιτελικού Διευθυντή Λειτουργιών που αφορά τον περιορισμό των ετησίων αποδοχών τους, οι οποίες για τη χρήση 2015 ανέρχονται στο ποσό των €177.649,17 για το Διευθύνοντα Σύμβουλο και €100.220,19 για τον Επιτελικό Διευθυντή Λειτουργιών και θα υποβληθούν προς έγκριση από την προσεχή γενική συνέλευση.

Οι κατά τα άνω καταβαλλόμενη αμοιβή των εκτελεστικών μελών καλύπτει τις υπηρεσίες τους προς όλες τις εταιρείες του Ομίλου. Δεν έχουν χορηγηθεί πρόσθετες αμοιβές (bonus), δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών ή αποζημιώσεις συναρτώμενες με την απόδοση.

### Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί επίσης την επίδοση του Προέδρου του, διαδικασία στην οποία, δεδομένου ότι δεν υπάρχει ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος, προΐσταται μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ., σύμφωνα με την ειδική πρακτική του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Προαιρετικά μπορεί να πραγματοποιηθεί και αξιολόγηση του κάθε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Η διαδικασία αυτοαξιολόγησης του Διοικητικού Συμβουλίου πραγματοποιείται ανά διετία. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. ορίζει ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή έναν ανεξάρτητο εξωτερικό συνεργάτη ως υπεύθυνο αξιολόγησης. Ο υπεύθυνος αξιολόγησης οφείλει:

- Να ετοιμάσει το έντυπο της αξιολόγησης (ερωτηματολόγιο). Πλέον του ερωτηματολογίου, ο υπεύθυνος αξιολόγησης μπορεί να συγκεντρώσει οποιοδήποτε επιπλέον υλικό θεωρεί χρήσιμο στη διαδικασία, να πραγματοποιήσει προσωπικές συνεντεύξεις με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή

/ και ανώτατα στελέχη του Ομίλου που δεν συμμετέχουν σε αυτό αλλά έχουν επικοινωνία με τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.α.

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

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

### Λοιπές επαγγελματικές δεσμεύσεις μελών ΔΣ

Τα μέλη του εν ενεργεία Διοικητικού Συμβουλίου έχουν γνωστοποιήσει στην Εταιρεία τις εξής λοιπές επαγγελματικές δεσμεύσεις τους (συμπεριλαμβανομένων σημαντικών μη εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρείες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα):

Μέλος ΔΣ	Επαγγελματική δέσμευση
Ιάκωβος Γεωργάνας	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Μη εκτελεστικός Πρόεδρος του Δ.Σ της θυγατρικής εταιρείας Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.</li> <li>• Μη εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. και</li> <li>• Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. των εταιρειών Aegean Airlines και Ελληνικά Καλώδια</li> </ul>
Σωκράτης Λαζαρίδης	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Διευθύνων Σύμβουλος των θυγατρικών εταιρειών Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. &amp; Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. Ελληνο-Αμερικανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου</li> <li>• Πρόεδρος Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης</li> </ul>
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Διευθύνων Σύμβουλος (εκτελεστικό μέλος) της Attica Bank Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία</li> </ul>
Κωνσταντίνος Βασιλείου	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Eurobank Factors Α.Ε.Π.Ε.Α.</li> <li>• Μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ.</li> </ul>
Ιωάννης Εμίρης	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Εντεταλμένος Γενικός Διευθυντής Private and Investment Banking της Alpha Bank</li> <li>• Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Alpha Bank London Ltd</li> </ul>
Δημήτριος Καραϊσκάκης	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Δεν έχει</li> </ul>
Σοφία Κουνενάκη – Εφραίμογλου	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Αντιπρόεδρος Δ.Σ. του Ιδρύματος Μείζονος Ελληνισμού</li> <li>• Πρόεδρος Δ.Σ. &amp; Διευθύνουσα Σύμβουλος της εταιρείας Αρδηττός Συμμετοχών Τεχνολογιών Αξιοποιήσεων Α.Ε</li> <li>• Πρόεδρος &amp; Διευθύνουσα Σύμβουλος της εταιρείας Βιομηχανία – Εμπόριον – Κατασκευαί Β.Ε.Κ. Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών</li> <li>• Πρόεδρος &amp; Διευθύνουσα Σύμβουλος της εταιρείας Ladis Ανώνυμος Εμπορική Ξενοδοχειακή Τουριστική και Οικοδομική Εταιρεία</li> </ul>

Μέλος ΔΣ	Επαγγελματική δέσμευση
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Μέλος Δ.Σ. του Συνδέσμου Επιχειρήσεων &amp; Βιομηχανιών</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. του Εμπορικού &amp; Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών</li> <li>• Ταμίας Δ.Σ. ALBA (Athens Laboratory of Business Administration)</li> <li>• Αντιπρόεδρος Δ.Σ. του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης</li> <li>• Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της εταιρείας Τεχνόπολις- Ακρόπολις Α.Ε.</li> <li>• Μέλος της Συμβουλευτικής Επιτροπής του Ινστιτούτου Οικονομικής Πολιτικής &amp; Δημόσιας Διακυβέρνησης του Ελληνο-Αμερικανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου</li> <li>• Μέλος στο Business Advisory Council του MBA International Program του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. του Πελοποννησιακού Λαογραφικού Ιδρύματος.</li> </ul>
Ιωάννης Κυριακόπουλος	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών της Εθνικής Τράπεζας και του Ομίλου της Τράπεζας</li> </ul>
Αδαμαντίνη Λάζαρη	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. της εταιρείας Ιχθυοτροφεία Σελόντα Ανώνυμη Εταιρεία Γεωργικών Εκμεταλλεύσεων και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου</li> <li>• Πρόεδρος Δ.Σ. "ΒΙΛΛΑ ΠΡΕΣΙΕ (PRECIEUX) ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - θυγατρική της Σελόντα.</li> <li>• Advisor to the Board - Domius Capital Advisors LLP (συμβουλευτική εταιρεία με έδρα Λονδίνο)</li> <li>• Μέλος Επενδυτικής Επιτροπής του Επαγγελματικού Ταμείου Οικονομολόγων</li> </ul>
Νικόλαος Μυλωνάς	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Καθηγητής Χρηματοοικονομικής του Οικονομικού Τμήματος του Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών</li> <li>• Αναπληρωτής Πρύτανη Οικονομικών Υποθέσεων του Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών</li> <li>• Διευθύνων Σύμβουλος στην εταιρεία Τσαγκάρης Α.Ε. (εταιρεία που ανήκει στο Πανεπιστήμιο)</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. στο Ευγενίδειο Θεραπευτήριο Α.Ε. (εταιρεία που ανήκει στο Πανεπιστήμιο)</li> <li>• Πρόεδρος Δ.Σ. στην ΕΤΒ Ενεργειακές Τεχνολογίες &amp; Βιοκαύσιμα Α.Ε.</li> </ul>
Αλέξιος Πιλάβιος	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Μη εκτελεστικός Πρόεδρος του Δ.Σ της θυγατρικής εταιρείας Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.</li> <li>• Γενικός Διευθυντής Wealth Management της Alpha Bank</li> <li>• Πρόεδρος Δ.Σ. της Alpha Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ.</li> <li>• Πρόεδρος Δ.Σ. Alpha Asset Management ΑΕΔΑΚ</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. Alpha Bank London Ltd</li> </ul>
Διονύσιος Χριστόπουλος	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Υποδιευθυντής στη Διεύθυνση Εποπτείας Πιστωτικού Συστήματος της Τράπεζας της Ελλάδος</li> <li>• Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος των θυγατρικών εταιρειών «Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.» και «Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.»</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. του ΝΠΔΔ Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ)</li> </ul>
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Διευθύνων Σύμβουλος της Ν. Χρυσοχοϊδης Α.Ε.Π.Ε.Υ.</li> <li>• Αντιπρόεδρος Δ.Σ. της Compro Α.Ε. Πληροφορικής</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. της U-Trade Πληροφορικής Α.Ε. Συμμετοχών</li> <li>• Μέλος Δ.Σ. του Συνδέσμου Μελών Χρηματιστηρίου Αθηνών</li> </ul>



Σημειώνεται ότι κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν συμμετέχει σε Διοικητικά Συμβούλια περισσότερων των πέντε (5) εισηγμένων εταιρειών.

## ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Στο πλαίσιο της συνεχούς βελτίωσης του οργανωτικού σχήματος της εταιρείας και του Ομίλου, έχουν ανατεθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εξειδικευμένα θέματα στις ακόλουθες, μεταξύ άλλων, κύριες ειδικές επιτροπές, οι οποίες συνέρχονται σε τακτική ή σε έκτακτη βάση.

### Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee):

Η Επιτροπή Ελέγχου λειτουργεί ως εποπτική επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου με κύριο σκοπό την επίβλεψη της ποιότητας και της ακεραιότητας των λογιστικών και ελεγκτικών μηχανισμών, καθώς επίσης και των λειτουργιών παραγωγής οικονομικών καταστάσεων. Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από τουλάχιστον τρία (3) μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα οποία δεν εμπλέκονται στη λειτουργία της Εταιρείας κατά οποιονδήποτε τρόπο, προκειμένου να υποβάλλουν αντικειμενικές και ανεξάρτητες από σύγκρουση συμφερόντων κρίσεις. Επιπλέον, η πλειοψηφία των μελών της Επιτροπής Ελέγχου, αποτελείται από ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

Βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής είναι:

### Εποπτεία της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου

- Εξετάζει και εγκρίνει τον Κανονισμό Εσωτερικού Ελέγχου, προκειμένου να διασφαλίσει ότι είναι συμβατός με τα Διεθνή Πρότυπα Εσωτερικού Ελέγχου.
- Διασφαλίζει την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, προτείνοντας στο Διοικητικό Συμβούλιο το διορισμό και την ανάκληση του επικεφαλής της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου.
- Αξιολογεί τον Διευθυντή Εσωτερικού Ελέγχου.
- Εξετάζει και αναθεωρεί, όταν κρίνει απαραίτητο, τη λειτουργία, τη δομή, τους στόχους και τις διαδικασίες της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου.
- Ελέγχει το βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο Πλάνο της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, προκειμένου να εξασφαλίσει την αποδοτικότητά της.
- Εξετάζει και αξιολογεί, τις ελεγκτικές εκθέσεις της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, καθώς και τα σχόλια της Διοίκησης.
- Αξιολογεί, τουλάχιστον μία φορά το χρόνο, την επάρκεια, την ποιότητα και αποδοτικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, με σκοπό την προώθηση στην Διοίκηση αποτελεσματικότερων προσεγγίσεων όπου κρίνεται απαραίτητο.
- Επιβλέπει τη συμβατότητα της συμπεριφοράς των υπαλλήλων της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου με τον Κώδικα Δεοντολογίας του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών.
- Αναλαμβάνει την ανάθεση διεξαγωγής ελέγχου για κάθε δραστηριότητα της εταιρείας, για την οποία υπάρχουν υποψίες απάτης.
- Αναλαμβάνει την εισήγηση στο Διοικητικό Συμβούλιο για θέματα Εσωτερικού Ελέγχου.

### Εποπτεία των Τακτικών Ελεγκτών

- Εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο την υποβολή πρότασης στη Γενική Συνέλευση, σχετικά με το διορισμό, τον επαναδιορισμό και την ανάκληση των τακτικών ελεγκτών, καθώς και την έγκριση της αμοιβής και τους όρους πρόσληψής τους,
- Διαβεβαιώνει το Διοικητικό Συμβούλιο ότι η εργασία των τακτικών ελεγκτών, σε ότι αφορά το σκοπό και την ποιότητα, είναι ορθή και επαρκής,

- Εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία, τον βαθμό ανταπόκρισης των τακτικών ελεγκτών καθώς και την αντικειμενικότητα, αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα της ελεγκτικής διαδικασίας, λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές επαγγελματικές και κανονιστικές απαιτήσεις,
- Εξετάζει και παρακολουθεί την τυχόν παροχή στην Εταιρία επιπρόσθετων υπηρεσιών από την ελεγκτική εταιρία στην οποία ανήκουν οι τακτικοί ελεγκτές, προκειμένου να διασφαλίζεται η ανεξαρτησία τους.
- Συζητά με τον τακτικό ελεγκτή τις ουσιώδεις ελεγκτικές διαφορές που προέκυψαν κατά τη διάρκεια του ελέγχου του ανεξάρτητα εάν αυτές επιλύθηκαν.
- Συζητά με τον τακτικό ελεγκτή τις αδυναμίες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που τυχόν εντοπίστηκαν, ιδίως σε αυτές που αφορούν στις διαδικασίες της παροχής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και σύνταξης οικονομικών καταστάσεων.

#### Εποπτεία των Οικονομικών Καταστάσεων

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

#### Εποπτεία των Ελεγκτικών Μηχανισμών

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

- Έχει το ρητό δικαίωμα να αναθέσει τη διεξαγωγή επιθεώρησης σε κάθε δραστηριότητα της Εταιρίας και των θυγατρικών της.
- Κατευθύνει τόσο τους εξωτερικούς όσο και τους εσωτερικούς ελεγκτές προς ελεγκτικά έργα για τα οποία υπάρχουν υποψίες απάτης.
- Προσδιορίζει τους όρους για την επιλογή και ανάθεση σε ανεξάρτητο Πιστοποιημένο Αξιολογητή, της αξιολόγησης της λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου. Η ανάθεση ενός τέτοιου έργου αξιολόγησης πρέπει να γίνεται περιοδικά και τουλάχιστον ανά πενταετία.

Η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου, η οποία ορίστηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 20.5.2015, σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 37 του Ν. 3693/2008, είναι η ακόλουθη:

Πρόεδρος            Νικόλαος Μυλωνάς  
 Μέλη                Αδαμαντίνη Λάζαρη  
                           Αλέξανδρος Αντωνόπουλος

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

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

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

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

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

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

Κατά την άσκηση των καθηκόντων της για το 2015 η Επιτροπή Ελέγχου πραγματοποίησε επτά (7) συνεδριάσεις. Οι παρουσίες του Προέδρου και των μελών της Επιτροπής Ελέγχου στις συνεδριάσεις της κατά τη χρήση 2015 εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Συνεδριάσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά τη χρήση 2015	Συνεδριάσεις που παρέστη δι' αντιπροσώπου	Συνεδριάσεις που παρέστη αυτοπροσώπως
Νικόλαος Μυλωνάς	7	-	7
Αδαμαντίνη Λάζαρη	7	-	7
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	7	2	4

Η Επιτροπή στις ανωτέρω συνεδριάσεις της ασχολήθηκε με όλα τα θέματα αρμοδιότητάς της, με κυριότερα των οποίων:

- α) την επισκόπηση των περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεις σε ατομική και ενοποιημένη βάση πριν από τη δημοσίευσή τους βάσει των ακολουθούμενων λογιστικών αρχών,
- β) τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας των ορκωτών ελεγκτών και την εισήγηση για την επιλογή ελεγκτικής εταιρείας
- γ) τον έλεγχο και αξιολόγηση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας και του Ομίλου, την παρακολούθηση και αξιολόγηση του έργου της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, την έγκριση των μεταβολών όσον αφορά τη στελέχωση των υπηρεσιών εσωτερικού ελέγχου

Επίσης, κατά τη διάρκεια του 2015, η Επιτροπή Ελέγχου πραγματοποίησε δύο συναντήσεις με τους τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές της Εταιρείας, χωρίς την παρουσία των μελών της διοίκησης της Εταιρείας.

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

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

- Ο καθορισμός της πολιτικής της εταιρείας στο θέμα των αμοιβών και λοιπών παροχών που λαμβάνουν τα εκτελεστικά μέλη της Διοίκησης της εταιρείας, με τρόπο που να εξασφαλίζει σεβασμό των αρχών της διαφάνειας και της εταιρικής διακυβέρνησης.
- Η διασφάλιση ότι τα εκτελεστικά μέλη της Διοίκησης της εταιρείας λαμβάνουν αμοιβές και παροχές ανάλογες προς τα καθήκοντα και τις ευθύνες τους, ικανές να προσελκύσουν στελέχη υψηλής εμπέλειας και αποτελεσματικότητας, και οι οποίες είναι αντίστοιχες αυτών που παρέχονται από άλλους χρηματιστηριακούς ομίλους, με συγκρίσιμο μέγεθος και εργασίες στο εξωτερικό.
- Η αξιολόγηση της απόδοσης των εκτελεστικών μελών της Διοίκησης κατά την εκάστοτε τρέχουσα οικονομική χρήση, σε συνάρτηση πάντοτε προς τους στόχους του εγκεκριμένου Προϋπολογισμού και τις κρατούσες συνθήκες στην αγορά.
- Η ευθυγράμμιση των συμφερόντων των μετόχων προς αυτά των εκτελεστικών μελών της Διοίκησης και των ανώτατων Διευθυντικών στελεχών διαμέσου τακτικών ή έκτακτων παροχών συνδεδεμένων προς την κερδοφορία ή την απόδοση επί των ιδίων κεφαλαίων ή γενικότερα τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας και του Ομίλου.
- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο προσώπου ή προσώπων καταλλήλων να διαδεχθούν τον Πρόεδρο ή τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, σε περίπτωση παραίτησης ή διαρκούς αδυναμίας εκτέλεσης των καθηκόντων τους για οποιοδήποτε λόγο κατά τη διάρκεια της θητείας τους.
- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο προσώπου ή προσώπων καταλλήλων να αντικαταστήσουν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σε περίπτωση παραίτησης ή εκπτώσεως από το αξίωμά τους ή διαρκούς αδυναμίας εκτέλεσης των καθηκόντων τους για οποιοδήποτε λόγο κατά τη διάρκεια της θητείας τους.
- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο καταλόγου με πρόσωπα κατάλληλα να εκλεγούν από τη Γενική Συνέλευση ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

Σύνθεση της Επιτροπής:

Πρόεδρος	Αλέξανδρος Αντωνόπουλος
Μέλη	Ιάκωβος Γεωργάνας
	Σοφία Κουνενάκη - Εφραίμογλου

Τα μέλη της Επιτροπής ορίζονται, παύονται και αντικαθίστανται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η απώλεια της ιδιότητας του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου συνεπάγεται αυτοδίκαια και την απώλεια της ιδιότητος του μέλους της Επιτροπής. Η Επιτροπή συνεδριάζει με πρόσκληση του Προέδρου της όσες φορές κρίνει απαραίτητο για επιτέλεση της αποστολής της, αλλά πάντως όχι λιγότερο από μια φορά σε κάθε ημερολογιακό

έτος. Κάθε μέλος της Επιτροπής έχει το δικαίωμα να ζητήσει γραπτώς τη σύγκληση της Επιτροπής για συζήτηση συγκεκριμένων θεμάτων.

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

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

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

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

Κατά την άσκηση των καθηκόντων της για το 2015 η Επιτροπή πραγματοποίησε τέσσερις (4) συνεδριάσεις παρουσία όλων των μελών της και μεταξύ άλλων υπέβαλε εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την αναπλήρωση παραιτηθέντος μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, τη χορήγηση πρόσθετης αμοιβής σε στελέχη που απασχολήθηκαν σε έργα ανάπτυξης, τη χορήγηση αποζημίωσης σε αποχωρήσαν ανώτερο στέλεχος και, τέλος, την υποβολή πρότασης στο Διοικητικό Συμβούλιο για τη σύνταξη του καταλόγου με τα πρόσωπα κατάλληλα να εκλεγούν από τη Γενική Συνέλευση ως νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

### Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

Η Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων απαρτίζεται από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με κύριο σκοπό τον καθορισμό επενδυτικής στρατηγικής. Στις συνεδριάσεις της Επενδυτικής επιτροπής παρευρίσκεται και ο Επιτελικός Διευθυντής Χρηματοοικονομικών της Εταιρείας ο οποίος έχει οριστεί ως διαχειριστής των διαθεσίμων της Εταιρείας. Η Επενδυτική Επιτροπή αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Βασικές αρμοδιότητες είναι:

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

Σύνθεση της Επιτροπής:

Πρόεδρος Ιωάννης Κυριακόπουλος

Μέλη Αλέξιος Πιλάβιος

Αδαμαντίνη Λάζαρη

Κατά την άσκηση των καθηκόντων της για το 2015 η Επιτροπή πραγματοποίησε τρεις (3) συνεδριάσεις για την υποβολή εισηγήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο προς λήψη αποφάσεων σε θέματα επενδυτικής στρατηγικής.

### Διοικούσα Επιτροπή Χρηματιστηριακών Αγορών

Η Επιτροπή συνεστήθη σύμφωνα με την παρ. 7.2 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου για τις ανάγκες επιχειρησιακής λειτουργίας των Οργανωμένων Αγορών που έχουν συσταθεί και λειτουργούν σύμφωνα με τον Κανονισμό καθώς και την εν γένει εφαρμογή και Κανονισμού.

Απαρτίζεται από 9 μέλη, εκ των οποίων τα 3 επιλέγονται μεταξύ των στελεχών του Χ.Α και των εταιρειών του Ομίλου του και τα οποία θεωρούνται εκτελεστικά και τα 6 μεταξύ προσώπων που η επαγγελματική τους δραστηριότητα σχετίζεται με θέματα τα οποία άπτονται του Κανονισμού. Τα Μέλη της Επιτροπής ορίζονται με απόφαση του ΔΣ του Χ.Α το οποίο λαμβάνει μέριμνα ώστε σε αυτή να αντιπροσωπεύονται στο μέγιστο δυνατό

βαθμό οι φορείς της χρηματιστηριακής αγοράς, δεχόμενο και προτάσεις ορισμού μελών από αυτές χωρίς ωστόσο οι προτάσεις αυτές να είναι δεσμευτικές.

Τα Μέλη της Επιτροπής ελέγχονται ως προς την καταλληλότητά τους σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 4 του άρθρου 42 του ν.3606/2007.

Αρμοδιότητες της Επιτροπής είναι ιδίως η λήψη αποφάσεων σε θέματα Πρόσβασης στις Αγορές κατά τα αναφερόμενα στην Ενότητα 1 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου, Διαπραγμάτευσης στις Αγορές κατά τα αναφερόμενα στην Ενότητα 2 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου, Εισαγωγής Χρηματοπιστωτικών Μέσων και ένταξης σε Κατηγορίες κατά τα αναφερόμενα στις Ενότητες 3 και 5 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου, Υποχρεώσεις Ενημέρωσης των εισηγμένων εταιρειών κατά τα αναφερόμενα στην Ενότητα 4 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου, Επιβολής Μέτρων σύμφωνα με την Ενότητα 6 του Κανονισμού, καθώς και λοιπών θεμάτων που άπτονται της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου και εφαρμογής του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου, όπως αυτά εξειδικεύονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της Επιτροπής. Περαιτέρω, η Επιτροπή έχει την αρμοδιότητα για την τροποποίηση του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου καθώς και για την έκδοση αποφάσεων σε εκτέλεση του Κανονισμού, σύμφωνα με την παράγραφο 7.3.1. του Κανονισμού.

Η Επιτροπή καταρτίζει Κανονισμό Λειτουργίας με τον οποίο εξειδικεύονται οι αρμοδιότητές της, περιγράφονται οι πολιτικές σύγκρουσης συμφερόντων, ρυθμίζεται ο τρόπος σύγκλησής της, απαρτίας και λήψης των αποφάσεών της, ορισμού μελών που εκπίπτουν, απουσιάζουν ή κωλύονται, αναπλήρωσης μελών, τήρησης πρακτικών, καθώς και άλλων διαδικαστικών λεπτομερειών της λειτουργίας της. Ο ως άνω Κανονισμός Λειτουργίας γνωστοποιείται στο ΔΣ του Χρηματιστηρίου καθώς και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Σύνθεση της Επιτροπής:

Πρόεδρος Σωκράτης Λαζαρίδης, Διευθύνων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος Νικόλαος Πορφύρης, Αναπληρωτής Επιτελικός Διευθυντής Λειτουργιών

Μέλη Παναγιώτης Δράκος, Πρόεδρος Ένωσης Εισηγμένων Εταιρειών

Ελευθέριος Κούρταλης, Πρόεδρος Συνδέσμου Ελλήνων Βιομηχάνων- Κλωστοϋφαντουργών

Μιχαήλ Καραμανώφ, Διευθύνων Σύμβουλος “ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΑΕΠΕΥ”

Κίμων Βολίκας, Πρόεδρος Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών

Αθανάσιος Σαββάκης, Πρόεδρος Συνδέσμου Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος

Διονύσιος Χριστόπουλος, στέλεχος Τράπεζας της Ελλάδος

Απόστολος Πατρίκιος, Δικηγόρος, Γραμματέας της Επιτροπής

Κατά τη διάρκεια του 2015 η Επιτροπή πραγματοποίησε σαράντα πέντε (45) συνεδριάσεις στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της που αναφέρονται ανωτέρω.

### Επιτροπή Λειτουργίας Χnet

Αρμοδιότητα της Επιτροπής είναι η ρύθμιση κάθε θέματος και αναγκαίας λεπτομέρειας που αφορούν στην εφαρμογή των όρων του Ρυθμιστικού Πλαισίου αναφορικά με τη λειτουργία των υπηρεσιών Χnet, ιδίως σε σχέση με το Δίκτυο Χnet, την εξέταση αιτήσεων και τη συμμετοχή των Εντολέων και των Μελών Εκπλήρωσης, τις διαδικασίες που εφαρμόζονται για τη διαχείριση κινδύνου και τον καθορισμό όλων των πάσης φύσεως παραμέτρων, μεθοδολογιών και διαδικασιών που αφορούν στη διαχείριση αυτή, τις διαδικασίες διευθέτησης των Συναλλαγών Χnet και διακανονισμού, περιλαμβανομένου του καθορισμού Φορέων χρηματικού διακανονισμού και των ειδικότερων διαδικασιών που διεξάγονται με την Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων για το διακανονισμό, την αντιμετώπιση υπερημεριών ως και τη λήψη συναφών μέτρων.

Σύνθεση της Επιτροπής:

Πρόεδρος Δημήτριος Καραϊσκάκης, Επιτελικός Διευθυντής Λειτουργιών

Μέλη Ανδρέας Δασκαλάκης, Διευθυντής Λειτουργίας Αγοράς & Εξυπηρέτησης Μελών,

Χρήστος Νικολαΐδης, Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνου & Εκκαθάρισης,

Κωνσταντίνος Καρανάσιος, Διευθυντής Κεντρικού Μητρώου

Δημήτριος Γαρδέλης, Διευθυντής Ανάπτυξης Συστημάτων

Η Επιτροπή κατά τη διάρκεια του 2015 πραγματοποίησε δεκατρείς (13) συνεδριάσεις στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της που αναφέρονται ανωτέρω.

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

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

Ειδικότερα αναφορικά με τις οικονομικές λειτουργίες της Εταιρείας, εφαρμόζεται ένα σύστημα δικλείδων ασφαλείας που αποσκοπεί στην πρόληψη ή και έγκαιρη ανίχνευση ουσιωδών σφαλμάτων με σκοπό να διασφαλίσει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των λειτουργιών και τη συμμόρφωση με το κείμενο θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο. Με βάση συγκεκριμένα κριτήρια σημαντικότητας (ποσοτικά και ποιοτικά) εντοπίζονται οι σημαντικοί λογαριασμοί, καταγράφονται οι διαδικασίες, ορίζονται οι αρμοδιότητες και οι πολιτικές και σχεδιάζονται σημεία ελέγχου που εφαρμόζονται σε συνεχή βάση από τη Διοίκηση και το προσωπικό.

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

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

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

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

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

Η βασική ευθύνη της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου είναι η έκφραση γνώμης σχετικά με την τήρηση ή μη των εσωτερικών διαδικασιών της κάθε ελεγχόμενης περιοχής καθώς και την εφαρμογή των δικλείδων ασφαλείας που έχουν υιοθετηθεί από τη Διοίκηση, με σκοπό την πρόληψη και αποφυγή κινδύνων.

Επίσης, μέσω της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης του Ομίλου, που αναφέρεται απευθείας στο Διευθύνοντα Σύμβουλο και της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης της ATHEXClear που αναφέρεται στο Δ.Σ. της ATHEXClear μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, οι οποίες λειτουργούν ανεξάρτητα από τις άλλες υπηρεσίες του Ομίλου, με γραμμές αναφοράς σαφείς και χωριστές από εκείνες των άλλων δραστηριοτήτων του, διασφαλίζεται η συμμόρφωση με το γράμμα και κυρίως το πνεύμα των νόμων, των θεσμικών και εποπτικών κανόνων και αρχών, των κωδίκων δεοντολογίας, τις βέλτιστες πρακτικές της αγοράς σε κάθε χώρα που δραστηριοποιείται ο Όμιλος και η ATHEXClear, με σκοπό να ελαχιστοποιηθούν οι κίνδυνοι θεσμικών και εποπτικών κυρώσεων, οικονομικής ζημίας ή ζημίας στη φήμη που μπορεί να υποστεί ο Όμιλος ή η ATHEXClear ως αποτέλεσμα της αποτυχίας να συμμορφωθεί με κάποιο κανόνα.

Επιπλέον, βασική μέριμνα του Ομίλου αποτελεί η διαχείριση του κινδύνου που προκύπτει από τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες.

Ο Όμιλος, ως διοργανωτής της χρηματιστηριακής αγοράς, έχει αναπτύξει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται διασφαλίζοντας τη βιωσιμότητα και την ανάπτυξή του καθώς και συμβάλλοντας στη σταθερότητα και ασφάλεια της χρηματιστηριακής αγοράς.

Στον Όμιλο ανήκει και η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEXClear) η οποία λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος (Central Counterparty - CCP) στην εκκαθάριση των προϊόντων των αγορών αξιών και παραγώγων και ως εκ τούτου υποχρεούται να ικανοποιεί αυστηρές απαιτήσεις σχετικά με τη διαχείριση κινδύνου.

Συγκεκριμένα, το εσωτερικό και εξωτερικό κανονιστικό και νομικό πλαίσιο στο οποίο υπόκειται άμεσα η ATHEXClear και έμμεσα ο Όμιλος σχετικά με τις υποχρεώσεις τους στην παρακολούθηση και διαχείριση κινδύνου, περιλαμβάνει τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή, τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4ης Ιουλίου 2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών γνωστός ως EMIR (European Market Infrastructure Regulation).

Υπό το πρίσμα αυτών των κανονιστικών απαιτήσεων, ο Όμιλος ακολουθεί ένα ολοκληρωμένο σχέδιο για την διαχείριση κινδύνου ώστε να συνεχίσει να παρέχει υπηρεσίες υψηλού επιπέδου.

### Στρατηγική Κινδύνου και Διαχείριση Κινδύνου

Η στρατηγική κινδύνου του Ομίλου είναι ευθυγραμμισμένη με την επιχειρηματική στρατηγική του για την παροχή των κατάλληλων υποδομών για αξιόπιστη, ασφαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς. Σύμφωνα με την στρατηγική του Ομίλου, ορίζεται το επίπεδο διάθεσης ανάληψης κινδύνου ώστε να ικανοποιούνται οι ανάγκες της αγοράς, να περιορίζεται το κόστος για τους συμμετέχοντες, να γίνεται η μέγιστη εκμετάλλευση των επιχειρηματικών ευκαιριών αλλά ταυτόχρονα να εξασφαλίζεται η ασφάλεια της αγοράς και η κάλυψη των κανονιστικών απαιτήσεων.

### Ενιαία διαχείριση κινδύνων

Οι υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος ενέχουν διάφορους τύπους και επίπεδα κινδύνων και αναγνωρίζεται ότι η αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων συνίσταται από τα ακόλουθα:

*Αναγνώριση & Εκτίμηση Κινδύνων:* Αναλύοντας τις παρούσες και μελλοντικές δραστηριότητες του Ομίλου, αναγνωρίζονται περιπτώσεις κατά τις οποίες ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους. Οι αναγνωριζόμενοι κίνδυνοι αξιολογούνται ως προς την πιθανή έκθεση σε ζημία. Αυτό περιλαμβάνει γενικά την εκτίμηση τόσο της πιθανότητας επέλευσης της ζημίας όσο και των δυνητικών επιπτώσεων.

*Έλεγχος Κινδύνων:* Οι ρυθμίσεις διαχείρισης του εκάστοτε κινδύνου αποτελούν το κλειδί για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και είναι σημαντικό να κατανοούνται από όλο το προσωπικό. Επιπλέον, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την διασφάλιση της κατάλληλης εφαρμογής του ενιαίου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και των επιμέρους πολιτικών/πλαισίων.

*Περιορισμός των Κινδύνων:* Η Διοίκηση προσδιορίζει την καλύτερη μέθοδο για τον περιορισμό των κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη τα κόστη και τα οφέλη. Ως γενική αρχή, ο Όμιλος δεν αναλαμβάνει κινδύνους που ενέχουν πιθανότητα καταστροφικών ή σημαντικών ζημιών. Ομοίως, αποφεύγεται η ασφάλιση έναντι πιθανών ζημιών που είναι σχετικά προβλέψιμες και χωρίς ουσιαστικό αντίκτυπο. Οι εναλλακτικές περιορισμού των κινδύνων εξαρτώνται από το επίπεδο ανοχής του Ομίλου έναντι των διαφόρων μορφών κινδύνου.

*Παρακολούθηση & Αναφορά Κινδύνων:* Ο Όμιλος διαθέτει ένα πλήρες σύστημα αναφοράς και παρακολούθησης των κινδύνων. Συγκεκριμένα, το αρμόδιο Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου παρακολουθεί τα επίπεδα κινδύνου της εταιρείας σε συνεχή βάση χρησιμοποιώντας τις ειδικές και εγκεκριμένες μεθόδους διαχείρισης κινδύνων. Οι βασικές υποθέσεις, οι πηγές δεδομένων και οι διαδικασίες που χρησιμοποιούνται κατά τη μέτρηση και παρακολούθηση των κινδύνων τεκμηριώνονται και δοκιμάζονται για την αξιοπιστία τους σε τακτική βάση μέσω του πλαισίου επανεξέτασης και ελέγχου και του πλαισίου επικύρωσης.

### Κατηγορίες κινδύνου

Ο Όμιλος μεριμνά για την αντιμετώπιση όλων των κινδύνων εσωτερικών ή εξωτερικών, παρόντων ή μελλοντικών και ιδιαίτερα εκείνων που έχουν αναγνωρισθεί ως σημαντικοί. Αναγνωρίζεται ότι κάθε υπηρεσία



που προσφέρεται από τον Όμιλο μπορεί να τον εκθέσει σε οποιονδήποτε συνδυασμό των παρακάτω κινδύνων.

Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους λόγω της φύσης των εργασιών του μπορεί να εκτίθεται ο Όμιλος, είναι:

#### Χρηματοοικονομικός κίνδυνος:

Κίνδυνος αγοράς (μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών, επιτοκίων, τιμών αγοράς, εμπορευμάτων και μεταβλητότητας).

Πιστωτικός κίνδυνος (κυρίως πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και από επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων).

Κίνδυνος ρευστότητας (κυρίως κίνδυνος ταμειακών ροών).

#### Λειτουργικός κίνδυνος

Κίνδυνος λόγω ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών και συστημάτων, από ανθρώπινο παράγοντα ή από εξωτερικά γεγονότα όπου περιλαμβάνεται και ο νομικός κίνδυνος.

#### Επιχειρηματικός κίνδυνος

Κίνδυνος λόγω νέων ανταγωνιστών, πτώσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών, επιδείνωσης της εγχώριας και διεθνούς οικονομικής κατάστασης κ.λπ.

Στο οικείο σημείο της Ετήσιας Έκθεσης γίνεται εκτενής αναφορά στην εφαρμοζόμενη διαδικασία αντιμετώπισης των χρηματοοικονομικών, επιχειρηματικών και λοιπών ανωτέρω αναφερόμενων κατηγοριών κινδύνου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται τακτικά για τους κινδύνους που αντιμετωπίζει ο Όμιλος και εξετάζει εάν οι κίνδυνοι αυτοί είναι σαφώς προσδιορισμένοι, εάν έχουν εκτιμηθεί επαρκώς και εάν ο τρόπος διαχείρισής τους είναι αποτελεσματικός.

#### Πληροφοριακά στοιχεία του άρθρου 10 παρ.1 γ, δ, στ, η και θ της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς

- Οι απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (γ) της παρ. 1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ εμπεριέχονται ήδη σε άλλο τμήμα της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης που αναφέρεται στις πρόσθετες πληροφορίες του άρθρου 4 παρ. 7 του ν.3556/2007.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (δ) της παρ. 1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, δεν υφίστανται κανενός είδους τίτλοι της Εταιρείας οι οποίοι να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου στους κατόχους.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (στ) της παρ. 1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, δεν υφίσταται κανενός είδους περιορισμός στα δικαιώματα ψήφου.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (η) της παρ. 1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρείας για τον ορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920.

Ειδικότερα, κατά τις διατάξεις του Καταστατικού, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να είναι από εννέα (9) έως δεκατρία (13), εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση, με απόφαση της οποίας ορίζεται και ο αριθμός τους. Η θητεία τους είναι τετραετής, αρχίζει την ημέρα της εκλογής τους από την Γενική Συνέλευση και λήγει κατά την τακτική Γενική Συνέλευση του έτους κατά το οποίο έχει ήδη συμπληρωθεί η τετραετία από την εκλογή.

Σε περίπτωση που κάποιο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου παραιτηθεί, πεθάνει ή εκπέσει από το αξίωμα του με οποιοδήποτε τρόπο, ή κηρυχθεί έκπτωτο με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου

λόγω αδικαιολόγητης απουσίας από τις συνεδριάσεις επί τρεις συνεχείς μήνες, το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να συνεχίσει τη διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρείας χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον εννέα (9).

Σε περίπτωση που τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μειωθούν κάτω από εννέα (9) και εφόσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον τρία (3), το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εκλέξει αντικαταστάτες για το υπόλοιπο της θητείας των μελών που αντικαθίστανται τουλάχιστον μέχρι του αριθμού των εννέα (9). Αν εκλεγεί από το Διοικητικό Συμβούλιο προσωρινό μέλος σε αναπλήρωση άλλου η εκλογή αυτή ανακοινώνεται στην αμέσως επόμενη Γενική Συνέλευση (τακτική ή έκτακτη), η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες ακόμη και αν δεν έχει περιληφθεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη της εν λόγω Γενικής Συνελεύσεως.

Ήδη με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι δεκατρία (13).

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και μπορούν να ανακληθούν οποτεδήποτε από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

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

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ -ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 14ης ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2015 ΩΣ 31/12/2015

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 - Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών για την οικονομική χρήση 1/1/2015 ως 31/12/2015.

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

### Μερίσματα

Είναι τα μερίσματα που εισπράττονται από την Εταιρεία Χρηματιστηρίου Αθηνών από τις θυγατρικές, σύμφωνα με τα ποσοστά συμμετοχής.

### 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).

### Διεταιρικές συμβάσεις Ομίλου

Λόγω του λειτουργικού ανασχεδιασμού του Ομίλου, βάσει της από 25.4.2005 σχετικής σύμβασης παρέχονται υπηρεσίες υποστηρικτικής και διοικητικής φύσεως από το Χρηματιστήριο Αθηνών στις λοιπές εταιρείες του Ομίλου. Επίσης, βάσει σχετικών συμβάσεων το Χρηματιστήριο Αθηνών παρέχει υπηρεσίες χρηστών και πληροφορικής στις λοιπές εταιρείες του Ομίλου, οι οποίες (υπηρεσίες) εξειδικεύονται σε κάθε επιμέρους σύμβαση.

### Ενοίκια

Η ATHEX με τη μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο κτήριο εισέπραττε μέχρι την 19.12.2013 ενοίκιο από το Χρηματιστήριο Αθηνών και την ATHEXCLEAR. Ο κλάδος κεντρικού μητρώου και αποθετηρίου της ATHEX, που συμπεριλαμβάνει το κτίριο της Λ. Αθηνών 110, μεταφέρθηκε την 19.12.2013 στο ΧΚΘ, με ταυτόχρονη μεταφορά της έδρας του στην Αθήνα και αλλαγή επωνυμίας σε ATHEXCSD. Από 1.1.2014 ενοίκια πλέον εισπράττει το ATHEXCSD από τις λοιπές Εταιρείες του Ομίλου.

### Χρηματοδότηση

Το πρώην Χρηματιστήριο Αθηνών είχε συνάψει δανειακή σύμβαση με την πρώην ΕΧΑΕ προκειμένου να της παράσχει βραχυχρόνια ταμιακή διευκόλυνση. Με τη συγχώνευση με απορρόφηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. από την ATHEX την 19.12.2013 επήλθε διαγραφή της δανειακής σύμβασης.

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών με συνδεδεμένα μέρη κατά την 31.12.2015 αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.490	1.482	1.013	725

Στον Όμιλο Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών (μετά την ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης) συμπεριλαμβάνονται οι διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των ακόλουθων συνδεδεμένων επιχειρήσεων του άρθρου 42ε του Κ. Ν. 2190/1920:

- Ελληνικά Χρηματιστήρια –Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών (ATHEX)
- Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία (ATHEXCSD)
- Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία (ATHEXCLEAR)

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των Εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31.12.2015:

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ( σε € ) 31-12-2015</b>				
		<b>ATHEX</b>	<b>ATHEXCSD</b>	<b>ATHEXCLEAR</b>
<b>ATHEX</b>	Απαιτήσεις	0	16.709,79	16.399,59
	Υποχρεώσεις	0	34.404,09	0
<b>ATHEXCSD</b>	Απαιτήσεις	34.404,09	0	2.151.295,25
	Υποχρεώσεις	16.709,79	0	1.600,00
<b>ATHEXCLEAR</b>	Απαιτήσεις	0	1.600,00	0
	Υποχρεώσεις	16.399,59	2.151.295,25	0

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ( σε € ) 31-12-2014</b>				
		<b>ATHEX</b>	<b>ATHEXCSD</b>	<b>ATHEXCLEAR</b>
<b>ATHEX</b>	Απαιτήσεις	0	429.508,61	0
	Υποχρεώσεις	0	0	0
<b>ATHEXCSD</b>	Απαιτήσεις	0	0	3.675.558,58
	Υποχρεώσεις	429.508,61	0	1.600,00
<b>ATHEXCLEAR</b>	Απαιτήσεις	0	1.600,00	0
	Υποχρεώσεις	0	3.675.558,58	0

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε € ) 31-12-2015</b>				
		<b>ATHEX</b>	<b>ATHEXCSD</b>	<b>ATHEXCLEAR</b>
<b>ATHEX</b>	Εσοδα	0	358.289,69	53.332,00
	Έξοδα	0	274.938,62	0
	Έσοδα από μερίσματα	0	9.069.380,00	0
ATHEXCSD	Εσοδα	274.938,62	0	9.284.271,75
	Έξοδα	358.289,69	0	0
ATHEXCLEAR	Εσοδα	0	0	0
	Έξοδα	53.332,00	9.284.271,75	0

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε € ) 31-12-2014</b>				
		<b>ATHEX</b>	<b>ATHEXCSD</b>	<b>ATHEXCLEAR</b>
<b>ATHEX</b>	Εσοδα	0	500.437,79	0
	Έξοδα	0	147.536,52	0

<b>ATHEXCSD</b>	Εσοδα	147.536,52	0	14.602.217,53
	Έξοδα	500.437,79	0	0
<b>ATHEXCLEAR</b>	Εσοδα	0	0	0
	Έξοδα	0	14.602.217,53	0

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν, πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών, (άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων της ATHEX), εντολές διακανονισμού (άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων της ATHEX), υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, διοικητικές υπηρεσίες, κλπ), μηχανογραφικές υπηρεσίες, καθώς και υπηρεσίες υποστήριξης χρηστών Η/Υ, που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

## 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.

### Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €84.979.131,90 και διαιρείται σε 65.368.563 μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,30 έκαστη. Οι μετοχές είναι στο σύνολό τους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

### Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.

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

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

Οι κάτωθι μέτοχοι κατείχαν, άμεσα και έμμεσα, στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας:

Μέτοχος	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρείας
THE GOLDMAN SACHS GROUP (έμμεση συμμετοχή - % με βάση γνωστοποίηση του μετόχου στις 17/12/2015)	6,33%
WELLINGTON MANAGEMENT COMPANY LLP (έμμεση συμμετοχή - % με βάση γνωστοποίηση του μετόχου στις 22/12/2014)	5,14
THE LONDON AND AMSTERDAM TRUST COMPANY LTD (άμεση συμμετοχή - % με βάση γνωστοποίηση του μετόχου στις 6/12/2013)	5,01

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

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

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

### Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

### Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.

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

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

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

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

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

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

Σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 20/05/2015 ενέκρινε πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών μέχρι το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου για χρονικό διάστημα 24 μηνών, με κατώτατη τιμή €1,50 και ανώτατη €7,00, με στόχο την ακύρωση τουλάχιστον του 95% των αποκτηθέντων μετοχών (το υπόλοιπο 5% μπορεί να διανεμηθεί στο προσωπικό).

Δεν έχουν αποκτηθεί μετοχές με βάση το ανωτέρω πρόγραμμα κατά τη διάρκεια του 2015.

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

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

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

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

### **3. ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ**



Προς τους μετόχους της Εταιρείας «**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ – ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΑΤΗΕΧ)**»

### **Έκθεση Ελέγχου επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ – ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΑΤΗΕΧ)**», οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2015, 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 αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της



Building a better  
working world

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)  
Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές Α.Ε.  
11<sup>ο</sup> χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας 144 51 Αθήνα

Τηλ.: 210 2886 000  
Φαξ: 210 2886 905  
ey.com

εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της «**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ – ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΑΤΗΕΧ)**» και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015, 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.

### **Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων**

Α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στο άρθρο 43α (παρ.3δ) του Κ.Ν. 2190/1920.

Β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α (παρ.3α), 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920

**Αθήνα, 21 Μαρτίου 2016**

**ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ι.Κ. ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ      ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ**  
**ΑΜ ΣΟΕΛ 16631                              ΑΜ ΣΟΕΛ 16201**

**ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)**  
**ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.**  
**ΧΕΙΜΑΡΡΑΣ 8Β, 151 25, ΜΑΡΟΥΣΙ ΑΘΗΝΑ**  
**Α.Μ. ΣΟΕΛ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107**

## 4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για την περίοδο 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2015 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015  
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

## 4.1. ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01	01.01	01.01	01.01
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Εσοδα</b>					
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)	5.9	5.691	9.336	5.689	9.336
Εκκαθάριση Συναλλαγών (Clearing)	5.10	11.078	17.563	0	0
Διακανονισμός Συναλλαγών (Settlement)	5.11	1.587	1.964	0	0
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	5.12	5.892	6.924	5.892	6.742
Υπηρεσίες Αποθετηρίου	5.13	3.211	3.792	0	0
Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	5.14	168	296	0	0
Διάχυση Πληροφόρησης ( Market Data )	5.15	3.354	3.627	3.659	3.910
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.16	306	309	255	163
Εσοδα επανατιμολογούμενων δαπανών	5.17	840	1.014	840	1.014
Νέες Υπηρεσίες (XNET, ΚΠ ΧΑΚ-Sibex, Πληρ.)	5.18	1.919	1.658	855	669
Λοιπές Υπηρεσίες	5.19	989	805	860	614
<b>Κύκλος κύριων εργασιών</b>		<b>35.035</b>	<b>47.288</b>	<b>18.050</b>	<b>22.448</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.22	(1.356)	(2.155)	(516)	(860)
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>33.679</b>	<b>45.133</b>	<b>17.534</b>	<b>21.588</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπανών</b>					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.23	9.869	9.958	4.660	4.216
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.24	714	692	604	588
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.25	877	875	107	168
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.26	1.191	1.497	828	933
Λοιποί Φόροι	5.27	1.557	1.629	1.051	1.111
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.28	621	663	103	136
Εξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.29	213	248	187	232
Εξοδα συμμετοχής σε φορείς	5.30	282	284	258	260
Ασφάλιστρα	5.31	420	461	407	439
Εξοδα λειτουργίας	5.32	388	452	555	448
ΤτΕ - χρηματικός διακανονισμός	5.33	62	58	0	0
Λοιπά έξοδα	5.34	139	136	95	92
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών προ νέων δραστηριοτήτων και αποσβέσεων</b>		<b>16.333</b>	<b>16.953</b>	<b>8.855</b>	<b>8.623</b>
Δαπάνες επανατιμολογούμενες	5.35	925	1.021	910	969
Δαπάνες νέων υπηρεσιών (XNET, ΚΠ ΧΑΚ-Sibex, Πληρ.)	5.36	1.098	755	43	64
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	5.37	365	400	584	400
<b>Σύνολο κόστους λειτουργικών εργασιών με νέες δραστηριότητες προ αποσβέσεων</b>		<b>18.721</b>	<b>19.129</b>	<b>10.392</b>	<b>10.056</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>		<b>14.958</b>	<b>26.004</b>	<b>7.142</b>	<b>11.532</b>
Αποσβέσεις	5.38 & 5.39	(2.073)	(1.800)	(1.028)	(793)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>		<b>12.885</b>	<b>24.204</b>	<b>6.114</b>	<b>10.739</b>
Εσοδα κεφαλαίων	5.43	1.554	3.703	1.214	3.083
Εσοδα από μερίσματα	5.40	0	0	9.069	0
Αναπροσαρμογή Αξίας ακινήτων(Κέρδη/Ζημιά)	5.38	(399)	0	(1.090)	0
Προβλέψεις για κάλυψη λοιπών κινδύνων	5.48	(300)	(246)	(300)	(549)
Αποαναγνώριση ομολόγου	5.42	(207)	0	(207)	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.43	(83)	(8)	(10)	(5)
<b>Κέρδη προ φόρων (EBT)</b>		<b>13.450</b>	<b>27.653</b>	<b>14.790</b>	<b>13.268</b>
Φόρος εισοδήματος	5.51	(4.412)	(6.640)	(1.913)	(2.940)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>9.038</b>	<b>21.013</b>	<b>12.877</b>	<b>10.328</b>

Συγκεκριμένα κονδύλια της προηγούμενης περιόδου έχουν διαφοροποιηθεί (βλ. σημ 5.2).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 66 μέχρι 143 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.

<b>Κέρδη μετά από φόρους (Α)</b>		<b>9.038</b>	<b>21.013</b>	<b>12.877</b>	<b>10.328</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημιές)</b>					
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα:					
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία					
Κέρδη/(ζημιές) αποτίμησης κατά την περίοδο	5.42	(294)	843	(294)	843
Φόρος εισοδήματος που περιλαμβάνεται στα λοιπά Συνολικά Εισοδήματα/ (ζημιές) (σημ.5.50)		85	(219)	85	(219)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις επόμενες χρήσεις					
Αναλογιστικά Κέρδη/(ζημιές) από πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	5.23	167	(408)	88	(179)
Επίδραση φόρου εισοδήματος (σημ.5.50)		(48)	106	(26)	47
<b>Λοιπά Συνολικά εισοδήματα / (ζημιές) μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(90)</b>	<b>322</b>	<b>(146)</b>	<b>492</b>
<b>Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα</b>		<b>8.948</b>	<b>21.335</b>	<b>12.731</b>	<b>10.820</b>

Κατανέμονται σε:			
Ιδιοκτήτες μητρικής		8.948	21.335
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & απομειωμένα) (σε €)		0,14	0,33

Οι σημειώσεις στις σελίδες 66 μέχρι 143 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.

## 4.2. ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.38	23.122	23.271	413	469
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.38	5.209	3.805	4.168	3.011
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.39	3.200	4.494	3.200	4.494
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.40	68	72	58.118	58.123
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.45	1.315	2.929	1.245	802
		<b>32.914</b>	<b>34.571</b>	<b>67.144</b>	<b>66.899</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Πελάτες	5.41	6.520	6.591	2.666	3.740
Λοιπές απαιτήσεις	5.41	12.931	10.593	5.758	5.953
Φόρος Εισοδήματος απαιτητός	5.51	3.715	1.677	1.155	808
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	5.42	3.716	3.383	3.716	3.383
Διαθέσιμα τρίτων σε Τραπεζικούς Λογαριασμούς Ομίλου	5.44	447.816	395.110	1.008	0
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα	5.43	137.235	151.551	89.174	96.057
		<b>611.933</b>	<b>568.905</b>	<b>103.477</b>	<b>109.941</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>644.847</b>	<b>603.476</b>	<b>170.621</b>	<b>176.840</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ιδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.46	84.979	48.373	84.979	48.373
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.46	157	43.954	157	43.954
Αποθεματικά	5.46	62.584	61.598	59.699	59.246
Αποτελέσματα εις νέο		30.180	35.283	19.051	19.839
		<b>177.900</b>	<b>189.208</b>	<b>163.886</b>	<b>171.412</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Επιχορηγήσεις & λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	5.47	87	111	50	50
Προβλέψεις	5.48	3.151	3.025	2.243	2.012
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.45	1.873	3.603	0	0
		<b>5.111</b>	<b>6.739</b>	<b>2.293</b>	<b>2.062</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.49	13.245	9.213	2.880	2.920
Διαθέσιμα τρίτων σε Τραπεζικούς Λογαριασμούς Ομίλου	5.50	447.816	395.110	1.008	0
Φόροι πληρωτέοι	5.51	0	2.531	0	0
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		775	675	554	446
		<b>461.836</b>	<b>407.529</b>	<b>4.442</b>	<b>3.366</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>466.947</b>	<b>414.268</b>	<b>6.735</b>	<b>5.428</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>644.847</b>	<b>603.476</b>	<b>170.621</b>	<b>176.840</b>

Ο λογαριασμός «διαθέσιμα τρίτων σε τραπεζικό λογαριασμό AthexClear» της προηγούμενης χρήσης έχει τροποποιηθεί (βλ. σημ. 5.2).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 66 μέχρι 143 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.

### 4.3. ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

#### 4.3.1. ΟΜΙΛΟΣ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2014</b>	<b>49.680</b>	<b>94.334</b>	<b>129.523</b>	<b>(92.774)</b>	<b>180.763</b>
Κέρδη περιόδου				21.013	21.013
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			624	(302)	322
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>624</b>	<b>20.711</b>	<b>21.335</b>
Διανομή κερδών σε αποθεματικά			35	(35)	0
Αποθεματικά εφάπαξ καταβολής φόρου			184		184
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Αφορολόγητων Αποθεματικών (σημ.5.46)	55.702		(68.768)	13.066	0
Αύξηση από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (σημ.5.46)	50.380	(50.380)			0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου (σημ.5.46)	(13.074)			0	(13.074)
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου (σημ.5.46)	(94.315)			94.315	0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2014</b>	<b>48.373</b>	<b>43.954</b>	<b>61.598</b>	<b>35.283</b>	<b>189.208</b>
Κέρδη περιόδου				9.038	9.038
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			(209)	119	(90)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(209)</b>	<b>9.157</b>	<b>8.948</b>
Διανομή κερδών σε αποθεματικά			533	(533)	0
Αποαναγνώριση ομολόγου			662		662
Αύξηση από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (σημ.5.46)	43.797	(43.797)			0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου (σημ.5.46)	(7.191)				(7.191)
Μερίσματα πληρωθέντα (σημ.5.55)				(13.727)	(13.727)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2015</b>	<b>84.979</b>	<b>157</b>	<b>62.584</b>	<b>30.180</b>	<b>177.900</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 66 μέχρι 143 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.

## 4.3.2. ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 01/01/2014</b>	<b>49.680</b>	<b>94.334</b>	<b>127.250</b>	<b>(97.738)</b>	<b>173.526</b>
Κέρδη περιόδου				10.328	10.328
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			0	(132)	492
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>624</b>	<b>10.196</b>	<b>10.820</b>
Αποθεματικά εφάπαξ καταβολής φόρου			140		140
Άυξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Αφορολόγητων Αποθεματικών (σημ. 5.46)	55.702		(68.768)	13.066	0
Άυξηση από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (σημ.5.46)	50.380	(50.380)			0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου (σημ.5.46)	(13.074)				(13.074)
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου (σημ.5.46)	(94.315)			94.315	0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2014</b>	<b>48.373</b>	<b>43.954</b>	<b>59.246</b>	<b>19.839</b>	<b>171.412</b>
Κέρδη περιόδου				12.877	12.877
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			(209)	62	(147)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(209)</b>	<b>12.939</b>	<b>12.730</b>
Αποαναγνώριση ομολόγου			662		662
Άυξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Αφορολόγητων Αποθεματικών (σημ. 5.46)					
Άυξηση από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (σημ.5.46)	43.797	(43.797)			0
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου (σημ.5.46)	(7.191)				(7.191)
Μερίσματα πληρωθέντα (σημ.5.55)				(13.727)	(13.727)
<b>Υπόλοιπα 31/12/2015</b>	<b>84.979</b>	<b>157</b>	<b>59.699</b>	<b>19.051</b>	<b>163.886</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 66 μέχρι 143 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.



#### 4.4. ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		1.1- 31.12.2015	1.1- 31.12.2014	1.1- 31.12.2015	1.1- 31.12.2014
<b>Ταμειακές ροες από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		13.450	27.653	14.790	13.268
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις	5.39	2.073	1.800	1.028	793
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων		(24)	(24)	0	
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	5.23	(7)	135	19	62
Καθαρές προβλέψεις	5.48	136	647	16	803
Αναπροσαρμογή Αξίας Ακινήτων	5.38	399		1.090	0
Εσοδα τόκων	5.43	(1.554)	(3.703)	(1.214)	(3.083)
Μερίσματα εισπραχθέντα	5.40			(9.069)	
Αποαναγνώριση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	5.42	207		207	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.43	83	8	10	5
<b>Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες</b>					
Μείωση/Αύξηση απαιτήσεων	5.41	(648)	836	832	(236)
Μείωση/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	5.49	2.332	(1.095)	21	(25.914)
<b>Σύνολο προσαρμογών για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης</b>		<b>16.447</b>	<b>26.257</b>	<b>7.730</b>	<b>(14.302)</b>
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.43	(83)	(8)	(10)	(5)
Πληρωμές για αποζημιώσεις προσωπικού		(337)	(21)	(215)	
Καταβεβλημένοι φόροι		(8.981)	(25.957)	(2.262)	(22.076)
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτ/κές δραστ/τες (α)</b>		<b>7.046</b>	<b>271</b>	<b>5.243</b>	<b>(36.383)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορά ενσώματων και άυλων στοιχείων	5.38 & 5.39	(2.457)	(2.190)	(1.950)	(1.950)
Εισπραχθέντες τόκοι	5.43	1.554	3.703	1.214	3.083
Εισπραχθέντα μερίσματα	5.40	0	0	9.069	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδ/κές δραστ/τες (β)</b>		<b>(903)</b>	<b>1.513</b>	<b>8.333</b>	<b>1.133</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>					
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	5.46	(7.191)	(13.074)	(7.191)	(13.074)
Πληρωμές μερισμάτων	5.55	(13.268)	0	(13.268)	0
<b>Σύνολο εκροών από χρημ/κές δραστ/τες (γ)</b>		<b>(20.459)</b>	<b>(13.074)</b>	<b>(20.459)</b>	<b>(13.074)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>		<b>(14.316)</b>	<b>(11.290)</b>	<b>(6.883)</b>	<b>(48.324)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>5.43</b>	<b>151.551</b>	<b>162.841</b>	<b>96.057</b>	<b>144.381</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>5.43</b>	<b>137.235</b>	<b>151.551</b>	<b>89.174</b>	<b>96.057</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 66 μέχρι 143 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.

## 5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

## 5.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΗΣ

Η Εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με διακριτικό τίτλο «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31-3-2000) και έχει αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 3719101000 (πρώην Αρ. ΜΑΕ 45688/06/Β/00/30). Έδρα της Εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Κύριας Αγοράς της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρεία, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με την απόφαση Κ2-7391/19.12.2013 του Υφυπουργού Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας έχει ως καταστατικό σκοπό:

- (1) τη συμμετοχή της σε εταιρείες και επιχειρήσεις οποιαδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, καθώς και την ανάπτυξη δραστηριοτήτων και παροχή υπηρεσιών, συναφών με την υποστήριξη και λειτουργία των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, στις εταιρείες που συμμετέχει και σε τρίτους που συμμετέχουν σε οργανωμένες αγορές κεφαλαίου ή που υποστηρίζουν την λειτουργία τους
- (2) την οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγοράς αξιών, αγορά παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων (συμπεριλαμβανομένων των πάσης φύσεως προϊόντων με οποιαδήποτε αξίες αναφοράς) στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2015 του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 21.3.2016. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr).

Οι Εταιρείες στις οποίες συμμετέχει η μητρική Εταιρεία με τις αντίστοιχες δραστηριότητές τους και ποσοστά συμμετοχής και περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης) είναι:

Εταιρεία	<b>Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ανώνυμη Εταιρεία</b> Με διακριτικό τίτλο ATHEX CSD	
Έδρα	Αθήνα	
Δραστηριότητα	<p>Ο διακανονισμός των εξωχρηματιστηρικών μεταβιβάσεων επί των κινητών αξιών. Η παροχή υπηρεσιών καταγραφής και διακανονισμού επί των άυλων τίτλων εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.</p> <p>Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα: διανομής μερισμάτων, εξόφλησης τοκομεριδίων, διανομής αξιογράφων, μεσολάβησης στη μεταβίβαση δικαιωμάτων προτιμήσεως ή δικαιωμάτων σε λήψη μετοχών χωρίς αντάλλαγμα και η άσκηση κάθε συναφούς με τα πιο πάνω δραστηριότητας.</p> <p>Η ανάπτυξη, διαχείριση και εκμετάλλευση του μηχανογραφικού και λειτουργικού συστήματος καταχώρησης των άυλων αξιών.</p> <p>Η άσκηση εμπορικών δραστηριοτήτων για την προώθηση και παροχή υπηρεσιών λογισμικού και χρήσης/αναμετάδοσης Πληροφορίας Χρηματοοικονομικών Αγορών (Market Data) της Ελλάδας και του εξωτερικού, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), καθώς και την εν γένει προβολή, διάθεση, υποστήριξη, παρακολούθηση λειτουργία και εμπορική εκμετάλλευση προϊόντων, συστημάτων και εφαρμογών εξειδικευμένου σχετικού λογισμικού, βάσει αντίστοιχων συμβάσεων άδειας με μεταπώλησης και εμπορικής εκμετάλλευσης τους από την Εταιρεία.</p>	
% άμεσης συμμετοχής	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
ATHEX	100%	100%
ATHEX GROUP	100%	100%
Εταιρεία	<b>Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία</b> Με διακριτικό τίτλο ATHEXClear	

Έδρα	Αθήνα	
Δραστηριότητα	Η Διαχείριση συστημάτων εκκαθάρισης ή και κεντρικού αντισυμβαλλόμενου, ως και παρεμφερών μηχανισμών με ομοειδή χαρακτηριστικά ή και συνδυασμών αυτών των συστημάτων για την άσκηση, στην Ελλάδα ή και στο εξωτερικό, δραστηριοτήτων οριστικοποίησης ή διευθέτησης ή τακτοποίησης της οριστικοποίησης των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα και εν γένει η λειτουργία της ως διαχειριστή Συστήματος σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 72 επ. του ν.3606/2007 (ΦΕΚ Α/195/17.8.2007), όπως εκάστοτε ισχύουν.	
% άμεσης συμμετοχής	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
ATHEX	100%	100%
ATHEX GROUP	100%	100%

Ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών, μολοντί είναι ο φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι ο κάτοχος των συστημάτων (ΟΑΣΗΣ, ΣΑΤ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα. Μετά την εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας (20153/15.7.2010) για την απόσχιση της εκκαθάρισης των συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών από την ATHEX και την εισφορά του στην AthexClear, σύμφωνα με τον ν.2166/1993, από την 16/7/2010 η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διενεργείται από την AthexClear. Η AthexClear, θυγατρική της Εταιρείας, είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή, ενώ δεν λογιστικοποιεί τις συναλλαγές αυτές. Το περιθώριο ασφάλισης που καταβάλλεται σε λογαριασμό που ανήκει στους επενδυτές, του οποίου η διαχείριση γίνεται από το Μέλος και δεσμεύεται υπέρ AthexClear, δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις.

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

Από το τέλος του 2013 ολοκληρώθηκαν οι παρακάτω εταιρικές πράξεις: α) Με την εγκριτική απόφαση Κ2-7391/19.12.2013 του Υφυπουργού Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας η ATHEX απορρόφησε το Χρηματιστήριο Αθηνών με αποτέλεσμα να διενεργεί πλέον η ίδια τη διαπραγμάτευση των συναλλαγών (οργάνωση και λειτουργία αγορών αξιών και παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων) στο Χρηματιστήριο Αθηνών και β) με την εγκριτική απόφαση 39079/19.12.2013 του προέδρου Ε.Β.Ε.Θ. εγκρίθηκε η απόσχιση του κλάδου του κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών και των παρεχόμενων υπηρεσιών Μητρώου και Διακανονισμού ως της δραστηριότητας διαχείρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων από την ATHEX και εισφορά του στο AthexCSD σύμφωνα με τον ν.2166/1993, με αποτέλεσμα οι ως άνω δραστηριότητες να εκτελούνται πλέον στο Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.(AthexCSD).

## 5.2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) καθώς και σύμφωνα με τις σχετικές Διερμηνείες τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών Προτύπων του ΣΔΛΠ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται υποχρεωτικά για τις χρήσεις που λήγουν την 31 Δεκεμβρίου 2015. Δεν υπάρχουν πρότυπα και διερμηνείες προτύπων που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες (Εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων, Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία) και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας «going concern».

Η άρτια οργάνωση του Ομίλου, η άψογη λειτουργία της Χρηματιστηριακής αγοράς, οι συνεχείς επενδύσεις σε σύγχρονο εξοπλισμό και διαδικασίες, η έλλειψη δανειακών υποχρεώσεων, η αναγνώριση της αξιοπιστίας της από διεθνώς αναγνωρισμένους οίκους αξιολόγησης καθώς και η ρευστότητα που διαθέτει αποτελούν τα εχέγγυα για τη μακροχρόνια επιβίωση με σημαντικά οφέλη για τους μετόχους. Η πρόσφατη οικονομική κρίση που διέρχεται η χώρα, και η επιβολή των capital controls δημιουργούν σημαντικά προβλήματα στη λειτουργία και την κερδοφορία του Ομίλου, όμως εκτιμάται ότι με την υλοποίηση των συμφωνημένων ενεργειών του τρίτου μνημονίου που έχει υπογράψει η Ελληνική Κυβέρνηση στο πλαίσιο της Ε.Ε και εντός του

Ευρωσυστήματος, θα ξεπεραστούν τα όποια εμπόδια και η χώρα θα επανέλθει σε τροχιά ανάπτυξης υποστηριζόμενη από απαραίτητες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, που γίνονται σταδιακά νόμος του κράτους.

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς απαιτεί όπως η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε σημαντικές παραδοχές και λογιστικές εκτιμήσεις που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών Ενεργητικού και Παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά την υπό εξέταση χρήση. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις περιστάσεις και τις τρέχουσες συνθήκες τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Οι τομείς όπου απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση και όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις Οικονομικές Καταστάσεις παρατίθενται κατωτέρω:

### Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση από τον Όμιλο για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικά αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος στη χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών θα λάβει χώρα (σημείωση 5.51).

### Προβλέψεις για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση με την πιστωτική της πολιτική και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται (σημείωση 5.41).

### Ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων καθώς και των άυλων περιουσιακών στοιχείων- Αποτίμηση

Η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβεστέων παγίων. Αυτές οι υπολειπόμενες ωφέλιμες ζωές επανεκτιμώνται περιοδικά για να εκτιμηθεί κατά πόσο συνεχίζουν να είναι κατάλληλες. Επίσης η Διοίκηση αξιολογεί τις συνθήκες της αγοράς των ακίνητων και προβαίνει σε εκτιμήσεις αναφορικά με την αποτίμηση τους (σημ. 5.38 & 5.39).

### Προγράμματα συγκεκριμένων παροχών

Το κόστος ωφελημάτων για τα προγράμματα συγκεκριμένων παροχών υπολογίζεται χρησιμοποιώντας αναλογιστικές εκτιμήσεις, κατά τις οποίες χρησιμοποιούνται παραδοχές για τους προεξοφλητικούς συντελεστές, το ρυθμό αύξησης των μισθών και τα ποσοστά θνησιμότητας. Λόγω της μακροχρόνιας φύσης των προγραμμάτων, οι παραδοχές αυτές υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα (σημείωση 5.23).

### Έλεγχος απομείωσης συμμετοχών

Η Εταιρεία διενεργεί τον σχετικό έλεγχο απομείωσης των συμμετοχών της όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης («value in use») των θυγατρικών. Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε θυγατρικής και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ροών (σημείωση 5.40).

### Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται λόγω αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών στο βαθμό που είναι πιθανό ότι φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα στο μέλλον για να χρησιμοποιηθούν έναντι των ζημιών αυτών. Σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης απαιτούνται για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωρισθεί, με βάση τον πιθανό χρόνο και το ύψος των μελλοντικών φορολογητέων κερδών σε συνδυασμό με το φορολογικό προγραμματισμό της οντότητας βλέπε (σημ. 5.45).

### Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται βάσει αναλογιστικών μεθόδων η διενέργεια των οποίων απαιτεί από την Διοίκηση να εκτιμήσει συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων κλπ. Η Διοίκηση προσπαθεί, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς όπου η εν λόγω πρόβλεψη αναθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτρους αυτές (σημ.5.23 & 5.48).

### Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η ύπαρξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων απαιτεί από τη Διοίκηση τη συνεχή διενέργεια παραδοχών και αξιολογικών κρίσεων αναφορικά με την πιθανότητα μελλοντικά γεγονότα να συμβούν ή να μη συμβούν καθώς και της επίδρασης που τα γεγονότα αυτά μπορεί να έχουν στη δραστηριότητα του Ομίλου (σημ. 5.48).

### Πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων

Δεν υπάρχουν σημαντικές παραδοχές οι οποίες να έγιναν σχετικά με το μέλλον ή άλλες πηγές αβεβαιότητας των εκτιμήσεων και που να μπορούν να προκαλέσουν σημαντικό κίνδυνο για ουσιαστικής προσαρμογή στη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος.

Η οικονομική κρίση της χώρας εντείνει την αβεβαιότητα και την ανησυχία, όμως μετά τη συμφωνία με τους δανειστές εντός ΕΕ και εντός της Ευρωζώνης και την ολοκλήρωση της αξιολόγησης του προγράμματος από τους θεσμούς, η Ελλάδα σταδιακά αναμένεται να ξεπεράσει την οικονομική κρίση και υποστηριζόμενη από τις σημαντικές και απαραίτητες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, να εισέλθει σε τροχιά ανάπτυξης.

### Δρώσα οικονομική μονάδα (going concern)

Η Διοίκηση εξετάζει τα βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία και, κατά περίπτωση, την τήρηση των μεσοπρόθεσμων προϋπολογισμών, μαζί με τους υφιστάμενους δανειακούς όρους αν υπάρχουν, για να καταλήξει στο συμπέρασμα ότι η υπόθεση της δρώσας οικονομικής μονάδας (going concern) είναι κατάλληλη να χρησιμοποιηθεί για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της Εταιρείας.

Εκτιμάται ότι μετά τη συμφωνία με τους θεσμούς, την υπογραφή του τρίτου μνημονίου και την υλοποίηση των δεσμεύσεων, σταδιακά θα ξεπεραστεί η κρίση που αντιμετωπίζει η Ελληνική Οικονομία. Η θετική αξιολόγηση του προγράμματος από τους θεσμούς και η άρση των capital controls θα βοηθήσει την επαναφορά του υγιούς οικονομικού κλίματος και περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Οι Εταιρείες του Ομίλου είναι πολύ καλά τοποθετημένες στην εγχώρια και διεθνή Χρηματιστηριακή αγορά και άρτια οργανωμένες ώστε να ξεπερνούν επιτυχώς τις όποιες δυσκολίες αντιμετωπίζουν.

### Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

Στο πλαίσιο της παροχής μεγαλύτερης διαφάνειας και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών έγινε ανακατάταξη των κονδυλίων της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος. Αποτέλεσμα των αλλαγών είναι να απαιτείται να προσαρμοστούν ανάλογα και τα δεδομένα της αντίστοιχης περσινής περιόδου τα οποία έχουν δημοσιευτεί, ώστε να είναι δυνατή η μεταξύ τους σύγκριση.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ταξινόμηση της δημοσιευμένης Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας, στην νέα δομή των λογαριασμών που αποφάσισε να εφαρμόσει ο Όμιλος από την 01.01.2015 και εφεξής.

Οι κατωτέρω μεταβολές δεν μεταβάλλουν το συνολικό κύκλο εργασιών ούτε τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας.

	Σημ.	01.01		01.01	
		31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
		Τροποποιημένα	Δημοσιευμένα	Τροποποιημένα	Δημοσιευμένα
<b>Εσοδα</b>					
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)	5.9	9.336	9.336	9.336	9.336
Εκκαθάριση Συναλλαγών (Clearing)	5.10	17.563	17.563	0	0
Διακανονισμός Συναλλαγών (Settlement)	5.11	1.964	1.964	0	0
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	5.12	6.924	6.924	6.742	6.742
Υπηρεσίες Αποθετηρίου	5.13	3.792	3.792	0	0
Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	5.14	296	296	0	0
Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	5.15	3.627	3.627	3.910	3.910
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.16	309	309	163	163
Εσοδα επανατιμολογούμενων δαπανών	5.17	1.014	1.018	1.014	1.017
Νέες Υπηρεσίες (XNET, ΚΠ ΧΑΚ-Sibex, Πληρ.)	5.18	1.658	1.658	669	669
Λοιπές Υπηρεσίες	5.19	805	802	614	462
<b>Κύκλος κύριων εργασιών</b>		<b>47.288</b>	<b>47.289</b>	<b>22.448</b>	<b>22.299</b>
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>		<b>47.288</b>	<b>47.289</b>	<b>22.448</b>	<b>22.299</b>
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.22	(2.155)	(2.155)	(860)	(860)
<b>Σύνολο λειτουργικών εσόδων</b>		<b>45.133</b>	<b>45.134</b>	<b>21.588</b>	<b>21.439</b>
<b>Κόστος εργασιών και δαπανών</b>					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.23	9.958	9.958	4.216	4.216
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.24	692	692	588	588
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	5.25	875	875	168	168
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.26	1.497	1.497	933	933
Λοιποί Φόροι	5.27	1.629	1.629	1.111	1.111
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.28	663	663	136	136
Εξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	5.29	248	248	232	232
Εξοδα συμμετοχής σε φορείς	5.30	284	284	260	260
Ασφάλιστρα	5.31	461	461	439	439
Εξοδα λειτουργίας	5.32	452	452	448	448
ΤτΕ - χρηματικός διακανονισμός	5.33	58	58	0	0
Λοιπά έξοδα	5.34	136	136	92	89
<b>Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών</b>		<b>16.953</b>	<b>16.953</b>	<b>8.623</b>	<b>8.620</b>
Δαπάνες επανατιμολογούμενες	5.35	1.021	1.021	969	969
Δαπάνες νέων υπηρεσιών (XNET, ΚΠ ΧΑΚ-Sibex, Πληρ.)	5.36	755	755	64	64
ΦΠΑ νέων δραστηριοτήτων & επανατιμολογούμενων δαπανών		0	0	0	0
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων		400	647	400	803
<b>Σύνολο κόστους λειτουργικών εργασιών με νέες δραστηριότητες</b>		<b>19.129</b>	<b>19.376</b>	<b>10.056</b>	<b>10.456</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>		<b>26.004</b>	<b>25.758</b>	<b>11.532</b>	<b>10.983</b>
Αποσβέσεις		(1.800)	(1.800)	(793)	(793)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)</b>		<b>24.204</b>	<b>23.958</b>	<b>10.739</b>	<b>10.190</b>
Εσοδα κεφαλαίων	5.43	3.703	3.703	3.083	3.083
Προβλέψεις για κάλυψη λοιπών κινδύνων		(246)	0	(549)	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.43	(8)	(8)	(5)	(5)
<b>Κέρδη προ φόρων (EBT)</b>		<b>27.653</b>	<b>27.653</b>	<b>13.268</b>	<b>13.268</b>
Φόρος εισοδήματος	5.51	(6.640)	(6.640)	(2.940)	(2.940)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>21.013</b>	<b>21.013</b>	<b>10.328</b>	<b>10.328</b>

Για λόγους συγκρισιμότητας τροποποιήθηκε το υπόλοιπο της 31.12.2014 των διαθεσίμων τρίτων σε τραπεζικό λογαριασμό της AthexClear, προκειμένου να συμπεριλαμβάνει και την αξία των ασφαλειών της 31.12.2014 στην αγορά αξιών, που ήταν τοποθετημένες σε λογαριασμούς εμπορικών λογαριασμών. Έτσι ενώ στην κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014 της AthexClear και του Ομίλου ο παραπάνω λογαριασμός εμφάνιζε υπόλοιπο € 102.056 χιλ. (σημ.5.50 & 5.44), την 31.12.2015 το ποσό αυτό τροποποιήθηκε και στο Ενεργητικό και στο Παθητικό με αποτέλεσμα το υπόλοιπο της 31.12.2014 να αλλάζει σε € 395.110 χιλ.

Οι «δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες» που δημοσιεύτηκαν στην Κατάσταση συνολικού εισοδήματος του 2014 μετονομάστηκαν σε «προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων» στην Κατάσταση συνολικού εισοδήματος του 2015.

### 5.3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο και την Εταιρεία κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων έχουν ως εξής:

#### 5.3.1. Βάση ενοποίησης

##### (α) Θυγατρικές

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και των θυγατρικών του Εταιρειών. Θυγατρικές είναι όλες οι εταιρείες (συμπεριλαμβανομένου και των εταιριών ειδικού σκοπού) στις οποίες ο Όμιλος ασκεί έλεγχο επί της λειτουργίας τους. Ο Όμιλος ελέγχει μία εταιρεία όταν εκτίθεται σε, ή έχει δικαιώματα σε, διάφορες αποδόσεις της εταιρείας λόγω της συμμετοχής του και έχει τη δυνατότητα να επηρεάσει αυτές τις αποδόσεις μέσω της εξουσίας του στην εταιρεία αυτή.

Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος παύει να υφίσταται.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξαγοράς για τη λογιστικοποίηση της συνένωσης επιχειρήσεων. Το τίμημα της εξαγοράς για την απόκτηση μιας θυγατρικής εταιρείας υπολογίζεται ως το σύνολο των εύλογων αξιών των περιουσιακών στοιχείων που μεταφέρθηκαν, των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν και των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν από τον Όμιλο. Το αντίτιμο της συναλλαγής περιλαμβάνει επίσης την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων ή των υποχρεώσεων που προκύπτουν από μια συμφωνία ενδεχόμενου ανταλλάγματος.

Σε μια συνένωση επιχειρήσεων οι συναφείς με την εξαγορά δαπάνες εξοδοποιούνται. Το αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία που αποκτούνται, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Σε περίπτωση ύπαρξης μη ελέγχουσας συμμετοχής, ο Όμιλος την αναγνωρίζει είτε στην εύλογη αξία, είτε στην αξία του μεριδίου της καθαρής θέσης της αποκτηθείσας εταιρείας.

Στη περίπτωση που μία απόκτηση πραγματοποιείται σε επιμέρους στάδια, η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας που αποκτάται και κατείχε ο Όμιλος την ημερομηνία της εξαγοράς, επαναπροσδιορίζεται στην εύλογη αξία της. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από τον επαναπροσδιορισμό της εύλογης αξίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Κάθε ενδεχόμενο τίμημα, που δίνεται από τον Όμιλο, αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του την ημερομηνία της εξαγοράς. Μεταγενέστερες αλλαγές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος, που θεωρήθηκε στοιχείο του ενεργητικού ή υποχρέωση, αναγνωρίζεται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 είτε στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είτε ως αλλαγή των λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Το ενδεχόμενο τίμημα που χαρακτηρίστηκε ως κεφάλαιο δεν επαναυπολογίζεται και οι ακόλουθοι διακανονισμοί του γίνονται εντός των ιδίων κεφαλαίων.

Η υπεραξία που αναγνωρίζεται αρχικά στο κόστος κτήσης, είναι το υπερβάλλον ποσό του συνόλου του τιμήματος που καταβλήθηκε και του ποσού που αναγνωρίστηκε ως μη ελέγχουσα συμμετοχή, έναντι των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν. Εφόσον η εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων είναι μεγαλύτερη του συνόλου των τιμήματος, το κέρδος από τη συναλλαγή αναγνωρίζεται στην κατάσταση του Συνολικού Εισοδήματος.

Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετράται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία που δημιουργείται από την απόκτηση εταιριών, κατανέμεται μετά την ημερομηνία εξαγοράς σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών του Ομίλου που αναμένεται να ωφεληθεί από την απόκτηση, ανεξαρτήτως αν τα στοιχεία του ενεργητικού ή οι υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρείας αποδίδονται στη μονάδα αυτή.



Στην περίπτωση που η υπεραξία κατανέμεται σε μια μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών και μέρος της δραστηριότητας αυτής της μονάδας εκποιηθεί, η υπεραξία που σχετίζεται με το μέρος της δραστηριότητας που εκποιήθηκε συμπεριλαμβάνεται στη λογιστική αξία αυτής, όταν καθορίζεται το κέρδος ή η ζημία από την πώληση. Στην περίπτωση αυτή, η υπεραξία που εκποιήθηκε υπολογίζεται με βάση τις σχετικές αξίες της εκποιούμενης δραστηριότητας και του μέρους της μονάδας ταμειακών ροών που διατηρήθηκε.

Οι τυχόν ζημίες μερίζονται στις μη ελέγχουσες συμμετοχές ακόμα και αν το υπόλοιπο καταστεί αρνητικό.

Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας, οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημίες απομείωσης, εφόσον υπάρχουν. Η αξία κτήσης προσαρμόζεται έτσι ώστε να ενσωματώνει τις αλλαγές στο τίμημα από τροποποιήσεις του ενδεχόμενου τιμήματος.

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών συντάσσονται την ίδια ημερομηνία και χρησιμοποιούν τις ίδιες λογιστικές αρχές με τη Μητρική Εταιρεία. Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές, τα υπόλοιπα και τα δεδουλευμένα κέρδη/ζημίες στις συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται.

### **(β) Αλλαγές του ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές εταιρείες χωρίς μεταβολή στο καθεστώς ελέγχου**

Οι συναλλαγές με τις μη ελέγχουσες συμμετοχές που έχουν ως αποτέλεσμα την διατήρηση του ελέγχου μιας θυγατρικής από τον Όμιλο θεωρούνται συναλλαγές των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή συναλλαγές μεταξύ των ιδιοκτητών. Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του καταβληθέντος τιμήματος και του μέρους της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής Εταιρείας που αποκτήθηκε αναγνωρίζεται επίσης, στα ίδια κεφάλαια.

### **(γ) Πώληση θυγατρικών εταιριών**

Όταν ο Όμιλος παύει να έχει τον έλεγχο μιας θυγατρικής εταιρείας και εφόσον συνεχίζει να διατηρεί οποιαδήποτε συμμετοχή σε αυτήν, τότε η συμμετοχή επαναυπολογίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που παύει ο έλεγχος και οποιαδήποτε μεταγενέστερη αλλαγή στη λογιστική αξία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Για σκοπούς λογιστικής παρακολούθησης η εύλογη αξία είναι η αρχική τρέχουσα αξία της εναπομένουσας συμμετοχής στην συγγενή εταιρεία, την κοινοπραξία ή το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού. Επιπλέον, κάθε ποσό που αναγνωρίστηκε προηγουμένως στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σχετικά με την εταιρεία αυτή, λογιστικοποιείται με την ίδια μέθοδο που θα εφάρμοζε ο Όμιλος στη περίπτωση που θα εκποιούσε απευθείας τα στοιχεία του ενεργητικού της ή τις υποχρεώσεις της. Το γεγονός αυτό μπορεί να σημαίνει ότι τα ποσά που προηγουμένως αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα αναταξινομούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

## **5.3.2. Μετατροπή ξένου νομίσματος**

### **Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης**

Τα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων των Εταιριών του Ομίλου επιμετρούνται στο νόμισμα του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο κάθε Εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Μητρικής Εταιρείας.

### **Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τον διακανονισμό συναλλαγών σε ξένο νόμισμα καθώς και από την αποτίμηση, στο τέλος της χρήσης, των νομισματικών στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων που είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

### 5.3.3. Πάγια περιουσιακά στοιχεία

#### Επενδύσεις σε Ακίνητα

Επενδύσεις σε ακίνητα θεωρούνται τα ακίνητα τα οποία κατέχονται είτε για απόδοση ενοικίων είτε για κεφαλαιουχικό κέρδος είτε και για τα δύο. Ως επενδύσεις σε ακίνητα θεωρούνται μόνο οι εδαφικές εκτάσεις και τα κτίρια.

Επενδύσεις σε ακίνητα αρχικώς επιμετρούνται στο κόστος. Στο αρχικό κόστος περιλαμβάνονται και τα έξοδα συναλλαγών: επαγγελματικές και νομικές δαπάνες, φόροι μεταβίβασης και άλλα άμεσα κόστη.

Μετά την αρχική επιμέτρηση οι Επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρούνται στη εύλογη αξία μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Μεταφορές σε Επενδύσεις από ακίνητα γίνονται μόνο όταν μεταβληθεί ο σκοπός της χρήσης τους, που καταδεικνύεται με το πέρας της χρήσης τους, στην έναρξη μακροχρόνιας χρηματοδοτικής μίσθωσης σε τρίτους ή την ολοκλήρωση της κατασκευής ή ανάπτυξής τους. Μεταφορές από Επενδύσεις σε Ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρξει μεταβολή στο σκοπό της χρήση τους, όπως καταδεικνύεται από την έναρξη της χρήσης τους από τον Όμιλο ή την έναρξη της ανάπτυξής τους με σκοπό την πώληση.

Για μια μεταφορά από Επενδύσεις σε ακίνητα που απεικονίζεται στην πραγματική αξία σε ιδιοχρησιμοποιούμενο από ιδιοκτήτη ακίνητο, το κόστος του ακινήτου για τη μετέπειτα λογιστική του αντιμετώπιση (σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. 16), είναι το κόστος κτήσεως μείον οι συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι αποσβέσεις των Επενδύσεων σε Ακίνητα (πλην των εδαφικών εκτάσεων, τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία εκτιμάται σε 25 έτη.

Η ωφέλιμη ζωή των Επενδύσεων σε Ακίνητα και η υπολειμματική τους αξία αναθεωρούνται ετησίως. Όταν οι λογιστικές αξίες των Επενδύσεων σε Ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής χρήσης της χώρας και της απόρροιας αυτού του γεγονότος, πτώσης της αξίας του οικοπέδου και του κτιρίου, Όμιλος αποφάσισε να αναθέσει την μελέτη προσδιορισμού της εμπορικής αξίας του ακινήτου του Ομίλου, σύμφωνα με τα IFRS 13, σε ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές. Η μελέτη παραδόθηκε στις αρχές Μαρτίου 2016, όμως ο Όμιλος προσάρμοσε την αξία του ακινήτου της 31.12.2015 σύμφωνα με το αποτέλεσμα της μελέτης, προκειμένου να εμφανίσει στον ισολογισμό το fair value του ακινήτου.

#### Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια

Τα ακίνητα (οικόπεδα - κτίρια) που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες τους με την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και στη συνέχεια στη εύλογη αξία.

Λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής χρήσης της χώρας και της απόρροιας αυτού του γεγονότος, πτώσης της αξίας των οικοπέδων και κτιρίων, ο όμιλος αποφάσισε να αναθέσει την μελέτη προσδιορισμού της εμπορικής αξίας των ακινήτων του Ομίλου, σύμφωνα με τα IFRS 13, σε ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές. Η μελέτη παραδόθηκε στις αρχές Μαρτίου 2016, όμως ο Όμιλος προσάρμοσε την αξία των ακινήτων της 31.12.2015 σύμφωνα με το αποτέλεσμα της μελέτης, προκειμένου να εμφανίσει στον ισολογισμό το fair value των ακινήτων.

Αν και η μελέτη εκτίμησης δεν ανέδειξε σημαντική συνολική διαφορά με τη λογιστική αξία των ακινήτων σε επίπεδο Ομίλου όπως εμφανιζόταν στα λογιστικά βιβλία, όμως εμφάνισε σημαντικές αποκλίσεις σε συγκεκριμένα κτίρια καθώς και σημαντικές διαφορές αξίας μεταξύ οικοπέδων και κτισμάτων στα ίδια κτίρια. Συγκεκριμένα η εκτίμηση μειώνει σημαντικά την αξία των οικοπέδων σε επίπεδο Ομίλου ενώ αυξάνει την αξία των κτισμάτων, με αποτέλεσμα τα επόμενα χρόνια ο Όμιλος να είναι υποχρεωμένος να καταγράφει αυξημένες αποσβέσεις.

Στη σημείωση 5.38 αναφέρονται οι εκτιμήσεις της εμπορικής αξίας των ακινήτων του Ομίλου όπως εκτιμήθηκαν από την έκθεση ανεξάρτητων εκτιμητών ακινήτων που παραδόθηκε στον Όμιλο στις αρχές Μαρτίου 2016

Τα υπόλοιπα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία απεικονίζονται στην εύλογη αξία με την εκτίμηση των ακινήτων στις οικονομικές καταστάσεις μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων (πλην των εδαφικών εκτάσεων, τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του φορολογικού Νόμου 4110/2013 (παρ. 24. άρθρο 3), ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 23 Ιανουαρίου 2013 στην Ελλάδα, ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία προχώρησαν σε εναρμόνιση της ωφέλιμης ζωής των ενσώματων παγίων με αυτούς του φορολογικού νόμου. Σύμφωνα με το Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος Ν.4172/23.7.2013 (άρθρο 24 παρ.4) ο οποίος τίθεται σε ισχύ από 1.1.2014 οι συντελεστές απόσβεσης τροποποιήθηκαν εκ νέου. Οι μεταβολές της λογιστικής εκτίμησης στις ωφέλιμες ζωές των παγίων εμφανίζονται κατωτέρω:

	Ωφέλιμη Ζωή μέχρι την 31/12/2012	Ωφέλιμη Ζωή μετά την 1/1/2013	Ωφέλιμη Ζωή μετά την 1/1/2014
Κτίρια και τεχνικά έργα	20 χρόνια	25 χρόνια	25 χρόνια ή 4%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	5-6 χρόνια	5 χρόνια	5 χρόνια ή 20%
Μεταφορικά μέσα	5-6 χρόνια	10 χρόνια	6,25 χρόνια ή 16%
Λοιπός εξοπλισμός	3-10 χρόνια	10 χρόνια	5-10 χρόνια ή 20-10%

Η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων και οι υπολειμματικές αξίες αναθεωρούνται ετησίως. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

#### 5.3.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, που προϋπολογίζεται σε περίπου 3 έτη. Τονίζεται ότι σύμφωνα με τον Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος Ν.4172/23.7.2013 οι υποχρεωτικοί φορολογικά συντελεστές απόσβεσης για τα άυλα στοιχεία/δικαιώματα και έξοδα πολυετούς απόσβεσης μειώθηκαν σε 10%.

#### 5.3.5. Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία και ο Όμιλος εξετάζει σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι καταχωρημένες αξίες των περιουσιακών στοιχείων αναθεωρούνται για τυχόν απομείωση όποτε τα γεγονότα ή οι αλλαγές περιστάσεων υποδεικνύουν ότι η καταχωρημένη αξία ίσως να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η καταχωρημένη αξία ενός στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Το ανακτήσιμο ποσό υπολογίζεται ως το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας σε χρήση. Η εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης είναι το ποσό που προκύπτει από την πώληση ενός στοιχείου σε ανεξάρτητη συναλλαγή μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών, μετά την αφαίρεση όλων των άμεσων επιπρόσθετων εξόδων πώλησης, ενώ η αξία σε χρήση είναι η τρέχουσα αξία της εκτιμώμενης μελλοντικής ταμειακής ροής που αναμένεται να προκύψει από τη συνεχιζόμενη χρήση του στοιχείου και από

τη διάθεσή του στο τέλος της ωφέλιμης ζωής του. Για την αξιολόγηση της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο κατώτατο επίπεδο για το οποίο υπάρχουν ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές. Ο Όμιλος προβαίνει σε τακτά χρονικά διαστήματα σε μελέτη εκτίμησης της εύλογης αξίας των κτιρίων που έχει στην κυριότητα του. Η τελευταία έκθεση εκτίμησης των ακινήτων του Ομίλου από ανεξάρτητους εκτιμητές παρελήφθη στις 11.3.2016.

### 5.3.6. Χρηματοοικονομικά μέσα

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 Εταιρεία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

Τα χρεόγραφα 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 η Εταιρεία να αγοράσει ή να πουλήσει το μέσο.

Τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονταν αρχικά ως τίτλοι διαθέσιμοι προς πώληση. Συνεπώς, εντάσσονταν στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος» και η αποτίμησή τους γινόταν στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου. Τα εξ αποτιμώσεως 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 μέσα της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

#### Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος (“Κατάσταση 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 ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

#### Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και δεν υπάρχει πρόθεση εμπορίας τους. Περιλαμβάνονται στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό εκτός και εάν λήγουν σε διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην κατάσταση οικονομικής θέσης περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τα διαθέσιμα τρίτων σε λογαριασμό της AthexClear, τα χρεόγραφα, τις λουπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

### Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Η Εταιρεία δεν είχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας κατά τη διάρκεια της χρήσης.

### Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

### Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενων στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων, 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 εκταμειούνται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, 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 της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος (“Κατάσταση Αποτελεσμάτων”), και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση χρηματιστηριακών περιουσιακών στοιχείων καταχωρούνται απευθείας στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα, 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 στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Μερίσματα από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (“Κατάσταση Αποτελεσμάτων”), όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους Μετόχους.

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

### 5.3.7. Συμψηφισμός απαιτήσεων – υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις οικονομικές καταστάσεις πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμψηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

### 5.3.8. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες (Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις)

Στις Οικονομικές Καταστάσεις της Μητρικής οι θυγατρικές Εταιρείες εμφανίζονται στο κόστος απόκτησής τους μείον τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

### 5.3.9. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις δύναται να περιλαμβάνουν εγγυήσεις μισθωμάτων, εγγυήσεις προς οργανισμούς κοινής ωφέλειας (ΟΤΕ, ΔΕΗ κλπ.) και λοιπά ποσά μακροπρόθεσμης διάρκειας. Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### 5.3.10. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος οικονομικών καταστάσεων ώστε να αντανakλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μη διαγράφεται σχεδόν καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξή της. Οι εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες και χρεώστες συνήθως διακανονίζονται μέχρι 90 ημέρες για τον Όμιλο και την Εταιρεία, ενώ σε περιπτώσεις μη έγκαιρης είσπραξης δεν καταλογίζονται τόκοι υπερημερίας στους πελάτες.

### 5.3.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

Για τη σύνταξη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

### 5.3.12. Διαθέσιμα τρίτων σε τραπεζικούς λογαριασμούς AthexClear

Η Εταιρεία προκειμένου να εναρμονισθεί με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που καθορίζεται από τον κανονισμό 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κανονισμός EMIR) τηρεί όλες τις εξασφαλίσεις σε μετρητά που αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από την Εταιρεία και σχετίζονται με την αγορά αξιών και την αγορά παραγώγων, καθώς επίσης και τα ίδια ταμειακά διαθέσιμα σε λογαριασμό της που τηρεί ως άμεσος συμμετέχων μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο (TARGET2-GR), στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Συνεπώς τα ίδια διαθέσιμα και τα διαθέσιμα τρίτων (ασφάλειες) κατατίθενται στον ίδιο λογαριασμό που τηρεί η AthexClear, στην Τράπεζα της Ελλάδος, με αποτέλεσμα να είναι απαραίτητος ο διαχωρισμός των ώστε οι εξασφαλίσεις που εισπράττει η AthexClear να απεικονίζονται ξεχωριστά στο κυκλοφορούν ενεργητικό της 31.12.2015. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2015 απεικονίζονται ισόποσα και στο κυκλοφορούν ενεργητικό και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ως «διαθέσιμα τρίτων σε τραπεζικό λογαριασμό Εταιρείας» και αφορούν ασφάλειες στην αγορά αξιών και παραγώγων που ήταν κατατεθειμένα στον τραπεζικό λογαριασμό που τηρεί η AthexClear στην ΤτΕ την 31.12.2015 και την 31.12.2014 αντίστοιχα.

### 5.3.13. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος.

#### 5.3.14. Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζονται βάσει των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τα κέρδη της κάθε Εταιρείας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις, τους πρόσθετους φόρους εισοδήματος που προκύπτουν από τους φορολογικούς ελέγχους των φορολογικών αρχών και από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος βάσει των θεσμοθετημένων φορολογικών συντελεστών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης και προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται όταν προκύπτει κατά την αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας υποχρέωσης από συναλλαγή η οποία δεν συνιστά σε ενοποίηση επιχειρήσεων και κατά το χρόνο της συναλλαγής, αυτή δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογητέο αποτέλεσμα (κέρδος / ζημία).

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων και αναμένεται να εφαρμοστούν όταν το σχετικό στοιχείο Ενεργητικού θα ανακτηθεί ή η υποχρέωση θα διακανονιστεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον.

#### 5.3.15. Παροχές στο προσωπικό

##### Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

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

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

##### Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

##### Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

Η υποχρέωση που καταχωρείται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή, ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο από τους δείκτες ομολόγων «iBox rated» που εκδίδονται από την «International Index Company» των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα (σημ.5.23).

### Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

Ο Όμιλος είχε στο παρελθόν προγράμματα δικαιωμάτων αγοράς μετοχών για συγκεκριμένα στελέχη. Μέσω των δικαιωμάτων αυτών ένα μέρος των αμοιβών διακανονίζεται με μετοχές ή δικαιώματα επί μετοχών της Αthex. 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. Στην περίπτωση που ένα πρόγραμμα που ακυρώνεται αντικαθίσταται από νέο πρόγραμμα αντιμετωπίζεται σαν τροποποίηση του ακυρωθέντος προγράμματος.

### 5.3.16. Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες σχετίζονται με την επιδότηση ενσώματων παγίων στοιχείων αναγνωρίζονται όταν υπάρχει εύλογη εξασφάλιση ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ότι η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με τους όρους και τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί για την καταβολή τους. Όταν οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετίζονται με ένα περιουσιακό στοιχείο, η εύλογη αξία πιστώνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενα έσοδα και μεταφέρεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με ετήσιες ισόποσες δόσεις με βάση την αναμενόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου που επιχορηγήθηκε. Όταν η επιχορήγηση σχετίζεται με τη δαπάνη, αναγνωρίζεται ως έσοδο στη διάρκεια της χρήσεως που απαιτείται για την αντιστοίχιση της επιχορήγησης σε συστηματική βάση στις δαπάνες τις οποίες προορίζεται να αποζημιώσει. Οι αποσβέσεις των επιχορηγήσεων εμφανίζονται στα «Λοιπά Έσοδα» στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

### 5.3.17. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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



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

### **5.3.18. Αναγνώριση Εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των συναλλαγών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα ενδοομιλικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα παρακάτω συγκεκριμένα κριτήρια αναγνώρισης θα πρέπει επίσης να ικανοποιούνται κατά την αναγνώριση του εσόδου:

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

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

#### **Έσοδα από παράγωγα προϊόντα**

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

#### **Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)**

Η είσπραξη των συναλλαγών για την αγορά αξιών γίνεται την επόμενη ημέρα του διακανονισμού ή την Τρίτη εργάσιμη ημέρα του επόμενου μήνα, εφόσον το Μέλος υποβάλλει σχετικό αίτημα. Για την αγορά παραγώγων η είσπραξη γίνεται την επόμενη ημέρα του διακανονισμού ενώ και για τις άξιες και για τα παράγωγα η τιμολόγηση γίνεται σε μηνιαία βάση.

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

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

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

Τα έσοδα από την πηγή αυτή καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

#### **Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης**

Τα έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

#### **Λοιπές υπηρεσίες**

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

## Έσοδα από Τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους, το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλούμενων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

## Μερίσματα

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

### 5.3.19. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων αναγνωρίζονται στο κόστος που ταυτίζεται με την εύλογη αξία της μελλοντικής πληρωμής για τις αγορές των υπηρεσιών που παρασχέθηκαν. Οι εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόροι λογαριασμοί και συνήθως διακανονίζονται μέχρι 60 ημέρες για τον Όμιλο και την Εταιρεία.

### 5.3.20. Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (“Κατάσταση Αποτελεσμάτων”), σε δεδουλευμένη βάση.

## Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ’ ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, καθαρή από κάθε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος (μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων), ενώ καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### 5.3.21. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη/(ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής Εταιρείας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας το μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν από τον Όμιλο ως ίδιες μετοχές.

Τα απομειωμένα κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της Μητρικής (αφού αυτό προσαρμοστεί με τις επιδράσεις όλων των δυνητικών τίτλων μετοχών που απομειώνουν τη συμμετοχή) με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια του έτους (προσαρμοσμένο για την επίδραση όλων των δυνητικών τίτλων μετοχών που απομειώνουν τη συμμετοχή).

### 5.3.22. Έρευνα και ανάπτυξη

Οι δαπάνες για ερευνητικές δραστηριότητες, που πραγματοποιούνται με την προοπτική να αποκτήσει η εταιρία νέες τεχνικές γνώσεις και αντιλήψεις, αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (“Κατάσταση Αποτελεσμάτων”) ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι αναπτυξιακές δραστηριότητες προϋποθέτουν την εκπόνηση μελέτης ή προγράμματος για την παραγωγή νέων ή σημαντικά βελτιωμένων προϊόντων, υπηρεσιών και διαδικασιών. Τα έξοδα ανάπτυξης κεφαλαιοποιούνται μόνο αν το κόστος ανάπτυξης μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, το προϊόν ή η διαδικασία είναι παραγωγικά, τεχνικά και εμπορικά υλοποιήσιμη, αναμένονται στο μέλλον οικονομικά οφέλη, και ο Όμιλος έχει την πρόθεση, έχοντας ταυτόχρονα στη διάθεση του επαρκείς πόρους, να ολοκληρώσει την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Η κεφαλαιοποίηση των δαπανών περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων εξόδων συμβουλευτικών υπηρεσιών, την άμεση εργασία και κατάλληλη αναλογία των γενικών εξόδων. Λοιπές δαπάνες ανάπτυξης αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (“Κατάσταση Αποτελεσμάτων”) ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Οι δαπάνες ανάπτυξης που έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα αναμενόμενα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που ενσωματώνονται στο συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο στο οποίο αναφέρονται. Όλες οι άλλες δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των δαπανών για εσωτερικώς δημιουργούμενη υπεραξία και εμπορικά σήματα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (“Κατάσταση Αποτελεσμάτων”). Η απόσβεση βασίζεται στο κόστος του περιουσιακού στοιχείου μείον την υπολειμματική αξία του. Η απόσβεση αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των άυλων περιουσιακών στοιχείων από την ημερομηνία που είναι διαθέσιμα για χρήση. Η ωφέλιμη ζωή για την τρέχουσα και συγκριτική περίοδο στην κεφαλαιοποίηση κόστους Ανάπτυξης είναι 3 έως 7 χρόνια.

Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει από τη διαγραφή ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου καθορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του καθαρού προϊόντος της διάθεσης, αν υπάρχει, και της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου. Αυτό το κέρδος ή η ζημιά αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (“Κατάσταση Αποτελεσμάτων”) όταν το περιουσιακό στοιχείο διαγράφεται.

### 5.3.23. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

#### Αλλαγές λογιστικών πολιτικών και γνωστοποιήσεις

Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν συνάδουν με εκείνες που είχαν υιοθετηθεί κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση εκτός από τα παρακάτω πρότυπα τα οποία ο Όμιλος και η Εταιρεία έχει υιοθετήσει κατά την 1 Ιανουαρίου 2015.

Σε περίπτωση που η υιοθέτηση κάποιου προτύπου ή διερμηνείας είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις ή τη δραστηριότητα του Ομίλου, η επίπτωσή αυτή περιγράφεται παρακάτω:

Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2011 -2013**, το οποίο είναι μια συλλογή των τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Η επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναφέρονται παρακάτω:

- **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση για το σχηματισμό μιας από κοινού συμφωνίας στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας.
- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης χαρτοφυλακίου που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις που λογιστικοποιήθηκαν εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση* ή του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*, ανεξάρτητα από το εάν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση*.
- **ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι ο προσδιορισμός του εάν μια συγκεκριμένη συναλλαγή πληροί τον ορισμό τόσο της συνένωσης επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων*, όσο και του επενδυτικού ακινήτου, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 40 *Επενδύσεις σε Ακίνητα*, απαιτεί τη χωριστή εφαρμογή και των δύο προτύπων ανεξάρτητα του ενός από το άλλο.

**Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο και ο Όμιλος δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα.**

- **ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια και ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Τροποποιήσεις): Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή αποσαφηνίζει την αρχή του ΔΛΠ 16 *Ενσώματα Πάγια* και του ΔΛΠ 38 *Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία* ότι τα έσοδα αντανakλούν τις οικονομικές ωφέλειες που δημιουργούνται από τη λειτουργία μιας επιχείρησης (της οποίας το περιουσιακό στοιχείο αποτελεί μέρος) αντί των οικονομικών ωφελειών που καταναλώνονται μέσω χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Ως αποτέλεσμα, ο λόγος των εσόδων που δημιουργούνται προς το σύνολο των εσόδων που αναμένεται να δημιουργηθούν, δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την απόσβεση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων και μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε πολύ περιορισμένες περιπτώσεις για την απόσβεση των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση): Εισφορές των εργαζομένων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο στόχος της τροποποίησης είναι η απλοποίηση του λογιστικού χειρισμού των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας των εργαζομένων, για παράδειγμα, για τις εισφορές των εργαζομένων που υπολογίζονται σύμφωνα με ένα σταθερό ποσοστό του μισθού. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα – Ταξινόμηση και επιμέτρηση**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 συγκεντρώνει τις φάσεις του έργου των χρηματοοικονομικών μέσων και αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση* και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Το πρότυπο εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση, απομείωση και λογιστική αντιστάθμισης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 11 Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Τροποποίηση): Λογιστικοποίηση απόκτησης συμμετοχικών τίτλων σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΔΠΧΑ 11 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε κοινοπραξίες και κοινές επιχειρήσεις. Η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες σχετικά με τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια κοινή επιχείρηση που αποτελεί επιχείρηση σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις αποκτήσεις αυτές. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από Συμβάσεις με πελάτες**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018. Το ΔΠΧΑ 15 καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφαρμόζεται για έσοδα που προκύπτουν από μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ανεξάρτητα από το είδος της συναλλαγής εσόδων ή τον κλάδο. Οι απαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνώριση και επιμέτρηση των κερδών και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων). Θα απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Η Ευρωπαϊκή

Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή θα επιτρέψει στις οντότητες να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης για επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις τους και θα βοηθήσει σε ορισμένες δικαιοδοσίες τη μετάβαση των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων στα ΔΠΧΑ μειώνοντας τα κόστη συμμόρφωσης χωρίς τον περιορισμό της πληροφόρησης που είναι διαθέσιμη στους επενδυτές. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες - Τροποποίηση: Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και της συγγενούς του εταιρείας ή της κοινοπραξίας του**

Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και εκείνες του ΔΛΠ 28, για την αντιμετώπιση της πώλησης ή της εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς του εταιρείας ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε στεγάζεται σε μια θυγατρική είτε όχι). Ένα μερικό κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχείρηση, ακόμη και αν τα στοιχεία αυτά στεγάζονται σε θυγατρική. Το Δεκέμβριο του 2015 το ΣΔΛΠ ανέβαλε επ' αόριστο την ημερομηνία εφαρμογής της τροποποίησης αυτής, αναμένοντας το αποτέλεσμα του έργου του για τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: Επενδυτικές επιχειρήσεις: Εφαρμογή της Εξαίρεσης Ενοποίησης (Τροποποιήσεις)**

Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν τρία ζητήματα που προκύπτουν στην πράξη κατά την εφαρμογή της εξαίρεσης ενοποίησης των εταιρειών επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι η εξαίρεση από την παρουσίαση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ισχύει σε μητρική εταιρεία που είναι θυγατρική μιας εταιρείας επενδύσεων, όταν η εταιρεία επενδύσεων επιμετρά όλες τις θυγατρικές στην εύλογη αξία. Επίσης, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι μόνο μία θυγατρική, η οποία δεν αποτελεί η ίδια μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης στην εταιρεία επενδύσεων ενοποιείται. Όλες οι άλλες θυγατρικές της εταιρείας επενδύσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Τέλος, οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 28 *Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες* επιτρέπουν στον επενδυτή, κατά την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης, να διατηρήσουν η επιμέτρηση της εύλογης αξίας που εφαρμόζεται από τη συγγενή εταιρεία της εταιρείας επενδύσεων ή κοινοπραξία στις συμμετοχές της σε θυγατρικές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 1: Πρωτοβουλία σχετικά με τις γνωστοποιήσεις (Τροποποίηση)**

Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 *Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων* ενθαρρύνουν περαιτέρω τις εταιρείες να εφαρμόζουν την επαγγελματική τους κρίση στον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει να γνωστοποιηθούν και πώς να τις παρουσιάζουν στις οικονομικές τους καταστάσεις. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Αυτές οι περιορισμένες έκτασης τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν, παρά αλλάζουν σημαντικά, τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 1. Οι τροποποιήσεις αφορούν τη σημαντικότητα, τη σειρά των σημειώσεων, τα υποσύνολα και το διαχωρισμό, τις λογιστικές πολιτικές και την παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (OCI) που προκύπτουν από

τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2010 -2012, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών:** Η αναβάθμιση αυτή τροποποιεί τους ορισμούς «προϋπόθεση κατοχύρωσης» και «συνθήκες αγοράς» και προσθέτει τους ορισμούς «όρος απόδοσης» και «όρος υπηρεσίας» (που προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης»).
- **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα σε μία απόκτηση επιχείρησης που δεν κατατάσσεται στην καθαρή θέση, μεταγενέστερα επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ανεξάρτητα από το εάν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*.
- **ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς:** Η αναβάθμιση αυτή απαιτεί από μια οικονομική οντότητα να γνωστοποιεί τις κρίσεις της διοίκησης σχετικά με την εφαρμογή των κριτηρίων συνάθροισης στους λειτουργικούς τομείς και διευκρινίζει ότι η οντότητα θα πρέπει να παρέχει συμφωνίες μεταξύ του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων και των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας μόνο εάν πραγματοποιείται τακτική αναφορά των περιουσιακών στοιχείων του τομέα.
- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:** Αυτή η αναβάθμιση στην βάση συμπεράσματος του ΔΠΧΑ 13 διευκρινίζει ότι η έκδοση του ΔΠΧΑ 13 και η τροποποίηση των ΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39 δεν απομάκρυνε την δυνατότητα επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων για τα οποία δεν υπάρχει δηλωμένο επιτόκιο, στην τιμολογιακή τους αξία χωρίς προεξόφληση, εφόσον η επίπτωση της μη προεξόφλησης είναι ασήμαντη.
- **ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα στοιχείο ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.
- **ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικών διοικητικών στελεχών στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα ή στη μητρική εταιρεία της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας.
- **ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2012 -2014, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 5 Μη κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μία άλλη (πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν θα πρέπει να θεωρείται ένα νέο σχέδιο πώλησης, αλλά σαν μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησης.
- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζομένους:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργούς αγοράς υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων αξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση, όχι στη χώρα όπου βρίσκεται η υποχρέωση. Όταν δεν υπάρχει ενεργή αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα σε αυτό το νόμισμα, θα πρέπει να χρησιμοποιούνται τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.
- **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι απαιτούμενες ενδιάμεσες γνωστοποιήσεις πρέπει να βρίσκονται είτε στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ., στην Έκθεση Διαχείρισης ή στην Έκθεση κινδύνου). Το ΣΔΛΠ διευκρίνισε ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικονομικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πρόσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.
- **ΔΠΧΑ 16: Μισθώσεις**  
 Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019. Το ΔΠΧΑ 16 καθορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και γνωστοποίηση των μισθώσεων για αμφότερα τα μέρη της σύμβασης, ήτοι για τον πελάτη («μισθωτή») και τον προμηθευτή («εκμισθωτή»). Το νέο πρότυπο απαιτεί οι μισθωτές να αναγνωρίζουν τις περισσότερες μισθώσεις στις οικονομικές τους καταστάσεις. Οι μισθωτές θα έχουν ένα ενιαίο λογιστικό πλαίσιο για όλες τις μισθώσεις, με ορισμένες εξαιρέσεις. Η λογιστική των εκμισθωτών παραμένει ουσιαστικά αμετάβλητη. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (Τροποποιήσεις): Αναγνώριση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για μη πραγματοποιηθείσες ζημιές**  
 Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017, και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Ο στόχος των εν λόγω τροποποιήσεων είναι να αποσαφηνιστεί ο λογιστικός χειρισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων για τις μη πραγματοποιηθείσες ζημιές από χρεωστικούς τίτλους που αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Για παράδειγμα, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν το λογιστικό χειρισμό των αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν η οικονομική οντότητα δεν επιτρέπεται να εκπέσει τις μη πραγματοποιηθείσες ζημιές για φορολογικούς σκοπούς ή όταν έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει τους χρεωστικούς τίτλους μέχρι την αντιστροφή των μη πραγματοποιηθεισών ζημιών. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 7 Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (Τροποποιήσεις): Πρωτοβουλία Γνωστοποιήσεων**  
 Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017, και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Ο στόχος των εν λόγω τροποποιήσεων είναι να επιτρέψει στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις που απορρέουν από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις θα απαιτούν από τις οντότητες να παρέχουν γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους επενδυτές να αξιολογούν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις που προκύπτουν από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων μεταβολών που προέρχονται από ταμειακές ροές και μεταβολές μη ταμειακής φύσης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση του Ομίλου θα εξετάσει και θα αξιολογήσει την ενδεχόμενη επίδραση του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις.

## 5.4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

### Γενικά – Περιβάλλον Διαχείρισης Κινδύνου

Βασική μέριμνα του Ομίλου της Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών αποτελεί η διαχείριση του κινδύνου που προκύπτει από τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες.

Ο Όμιλος, ως διοργανωτής της χρηματιστηριακής αγοράς, έχει αναπτύξει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται διασφαλίζοντας τη βιωσιμότητα και την ανάπτυξη του ταυτόχρονα συμβάλλοντας στη σταθερότητα και ασφάλεια της χρηματιστηριακής αγοράς.

Στον Όμιλο ανήκει και η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEXClear) η οποία λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος (Central Counterparty - CCP) στην εκκαθάριση των προϊόντων των αγορών αξιών και παραγώγων και ως εκ τούτου υποχρεούται να ικανοποιεί αυστηρές απαιτήσεις σχετικά με τη διαχείριση κινδύνου.

Συγκεκριμένα, το εσωτερικό και εξωτερικό κανονιστικό και νομικό πλαίσιο στο οποίο υπόκειται άμεσα η ATHEXClear και έμμεσα ο Όμιλος σχετικά με τις υποχρεώσεις τους στην παρακολούθηση και διαχείριση κινδύνου, περιλαμβάνει τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή, τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4ης Ιουλίου 2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών γνωστός ως EMIR (European Market Infrastructure Regulation).

Υπό το πρίσμα αυτών των κανονιστικών απαιτήσεων, ο Όμιλος ακολουθεί ένα ολοκληρωμένο σχέδιο για την διαχείριση κινδύνου ώστε να συνεχίσει να παρέχει υπηρεσίες υψηλού επιπέδου.

### Στρατηγική Κινδύνου και Διαχείριση Κινδύνου

Η στρατηγική κινδύνου του Ομίλου είναι ευθυγραμμισμένη με την επιχειρηματική στρατηγική του για την παροχή των κατάλληλων υποδομών για αξιόπιστη, ασφαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς. Σύμφωνα με την στρατηγική του Ομίλου, ορίζεται το επίπεδο διάθεσης ανάληψης κινδύνου ώστε να ικανοποιούνται οι ανάγκες της αγοράς, να περιορίζεται το κόστος για τους συμμετέχοντες, να γίνεται η μέγιστη εκμετάλλευση των επιχειρηματικών ευκαιριών αλλά ταυτόχρονα να εξασφαλίζεται η ασφάλεια της αγοράς και η κάλυψη των κανονιστικών απαιτήσεων.

### Οργανωτική δομή

Εντός του 2015, συνεχίσθηκε η ενδυνάμωση και η αναδιοργάνωση της λειτουργίας της διαχείρισης κινδύνου για την ATHEXClear, ώστε να παραμείνει εναρμονισμένη με τον κανονισμό EMIR. Συγκεκριμένα, πέρα από ειδικά μέτρα για τη διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας των συστημάτων του Ομίλου, κάθε οργανωτική μονάδα του Ομίλου είναι υπεύθυνη να παρακολουθεί και να διαχειρίζεται τους πιθανούς κινδύνους με τέτοιο τρόπο ώστε να αντιδρά άμεσα και αποτελεσματικά σε περίπτωση εμφάνισης γεγονότων κινδύνου.

Ειδικότερα, όσον αφορά στην ATHEXClear, το περιβάλλον διαχείρισης κινδύνου διαμορφώνεται με τη συμμετοχή των παρακάτω μονάδων:

- Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο έχει την τελική ευθύνη και τη λογοδοσία αναφορικά με τη διαχείριση της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει, καθορίζει και τεκμηριώνει ενδεδειγμένο επίπεδο ανοχής κινδύνου και ικανότητας ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας. Επίσης, το Συμβούλιο και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη μεριμνούν ώστε οι πολιτικές, οι διαδικασίες και οι έλεγχοι της Εταιρείας να συνάδουν με το επίπεδο ανοχής κινδύνου και την ικανότητα ανάληψης κινδύνου της εταιρείας, και να εξετάζουν τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία αναγνωρίζει, αναφέρει, παρακολουθεί και διαχειρίζεται κινδύνους.
- Επιτροπή Κινδύνου, η οποία συμβουλεύει και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο για θέματα διαχείρισης κινδύνου.



- Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία λαμβάνει αποφάσεις για τον καθορισμό των ορίων και παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας, καθορίζει πολιτικές και πρότυπα για την επενδυτική στρατηγική, τις αρχές χρηματοδότησης, τη διαχείριση της ρευστότητας, τον κίνδυνο επιτοκίων και τη διαχείρισή του.
- Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνου & Εκκαθάρισης της ATHEXClear, το οποίο είναι επαρκώς ανεξάρτητο από τις άλλες υπηρεσίες της εταιρείας και κύριο καθήκον του είναι η ολοκληρωμένη προσέγγιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει η ATHEXClear με στόχο την αναγνώριση τους, τον υπολογισμό τους και τέλος τη διαχείρισή τους. Το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου διαθέτει την απαραίτητη δικαιοδοσία, τους απαραίτητους πόρους, εμπειρογνομosύνη και πρόσβαση σε όλες τις σχετικές πληροφορίες.
- Υπεύθυνος Κινδύνου (Chief Risk Officer), προϊστάμενος του Τμήματος Διαχείρισης Κινδύνου, ο οποίος για θέματα διαχείρισης κινδύνων αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω του Προέδρου της Επιτροπής Κινδύνου και εφαρμόζει το πλαίσιο διαχείρισης του κινδύνου μέσω των πολιτικών και των διαδικασιών που θεσπίζει το Διοικητικό Συμβούλιο.

## Ενιαία διαχείριση κινδύνων

Οι υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος ενέχουν διάφορους τύπους και επίπεδα κινδύνων και αναγνωρίζεται ότι η αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων συνίσταται από τα ακόλουθα:

Αναγνώριση & Εκτίμηση Κινδύνων: Αναλύοντας τις παρούσες και μελλοντικές δραστηριότητες του Ομίλου, αναγνωρίζονται περιπτώσεις κατά τις οποίες ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους. Οι αναγνωριζόμενοι κίνδυνοι αξιολογούνται ως προς την πιθανή έκθεση σε ζημία. Αυτό περιλαμβάνει γενικά την εκτίμηση τόσο της πιθανότητας επέλευσης της ζημίας όσο και των δυνητικών επιπτώσεων.

Έλεγχος Κινδύνων: Οι ρυθμίσεις διαχείρισης του εκάστοτε κινδύνου αποτελούν το κλειδί για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και είναι σημαντικό να κατανοούνται από όλο το προσωπικό. Επιπλέον, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την διασφάλιση της κατάλληλης εφαρμογής του ενιαίου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και των επιμέρους πολιτικών/πλαισίων.

Περιορισμός των Κινδύνων: Η Διοίκηση προσδιορίζει την καλύτερη μέθοδο για τον περιορισμό των κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη τα κόστη και τα οφέλη. Ως γενική αρχή, ο Όμιλος δεν αναλαμβάνει κινδύνους που ενέχουν πιθανότητα καταστροφικών ή σημαντικών ζημιών. Ομοίως, αποφεύγεται η ασφάλιση έναντι πιθανών ζημιών που είναι σχετικά προβλέψιμες και χωρίς ουσιαστικό αντίκτυπο. Οι εναλλακτικές περιορισμού των κινδύνων εξαρτώνται από το επίπεδο ανοχής του Ομίλου έναντι των διαφόρων μορφών κινδύνου.

Παρακολούθηση & Αναφορά Κινδύνων: Ο Όμιλος διαθέτει ένα πλήρες σύστημα αναφοράς και παρακολούθησης των κινδύνων. Συγκεκριμένα, το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου της ATHEXClear παρακολουθεί τα επίπεδα κινδύνου της εταιρείας σε συνεχή βάση χρησιμοποιώντας τις ειδικές και εγκεκριμένες μεθόδους διαχείρισης κινδύνων. Οι βασικές υποθέσεις, οι πηγές δεδομένων και οι διαδικασίες που χρησιμοποιούνται κατά τη μέτρηση και παρακολούθηση των κινδύνων τεκμηριώνονται και δοκιμάζονται για την αξιοπιστία τους σε τακτική βάση μέσω του πλαισίου επανεξέτασης και ελέγχου και του πλαισίου επικύρωσης.

## Κατηγορίες κινδύνου

Ο Όμιλος μεριμνά για την αντιμετώπιση όλων των κινδύνων εσωτερικών ή εξωτερικών, παρόντων ή μελλοντικών και ιδιαίτερα εκείνων που έχουν αναγνωρισθεί ως σημαντικοί. Αναγνωρίζεται ότι κάθε υπηρεσία που προσφέρεται από τον Όμιλο μπορεί να τον εκθέσει σε οποιονδήποτε συνδυασμό των παρακάτω κινδύνων.

Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους λόγω της φύσης των εργασιών του μπορεί να εκτίθεται ο Όμιλος, είναι:

### Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

- Κίνδυνος αγοράς (μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών, επιτοκίων, τιμών αγοράς, εμπορευμάτων και μεταβλητότητας).
- Πιστωτικός κίνδυνος (κυρίως πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και από επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων).

- Κίνδυνος ρευστότητας (κυρίως κίνδυνος ταμειακών ροών).

#### Λειτουργικός κίνδυνος

Κίνδυνος λόγω ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών και συστημάτων, από ανθρώπινο παράγοντα ή από εξωτερικά γεγονότα όπου περιλαμβάνεται και ο νομικός κίνδυνος.

#### Επιχειρηματικός κίνδυνος

Κίνδυνος λόγω νέων ανταγωνιστών, πτώσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών, επιδείνωσης της εγχώριας και διεθνούς οικονομικής κατάστασης κ.λπ.

#### Κεφαλαιακός κίνδυνος

Ο κίνδυνος οι εταιρείες του Ομίλου να μην διατηρούν επαρκή κεφάλαια για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους.

### Περιγραφή κατηγοριών και κυρίων παραγόντων κινδύνου

#### Κίνδυνος Αγοράς

Ο Όμιλος εκτίθεται σε ελάχιστο κίνδυνο αγοράς για τις δραστηριότητές του. Η ATHEXClear, ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση αξιών και παραγώγων προϊόντων, τοποθετεί τους χρηματοοικονομικούς πόρους της μόνο σε μετρητά στην Τράπεζα της Ελλάδος. Κατά κανόνα τα υπόλοιπα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου επενδύονται αποκλειστικά σε προθεσμιακές καταθέσεις. Σε κάθε περίπτωση, ο Όμιλος παρακολουθεί την πιθανή έκθεση που μπορεί να φέρει σε κίνδυνο αγοράς και υπολογίζει τυχόν κεφάλαια που πρέπει να τηρεί έναντι του κινδύνου αγοράς σύμφωνα με τη μεθοδολογία υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων που εφαρμόζει. Πιο συγκεκριμένα:

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. Ειδικότερα ο κίνδυνος που αναλαμβάνει η ATHEXClear αντιμετωπίζεται στο πλαίσιο των μέτρων διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζονται για τη δραστηριότητα εκκαθάρισης. Η ATHEXClear παρακολουθεί την πιθανή έκθεση που μπορεί να φέρει σε ξένο νόμισμα, και υπολογίζει τυχόν κεφάλαια που πρέπει να τηρεί έναντι συναλλαγματικού κινδύνου.

Κίνδυνος Επιτοκίων: Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2015 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια –Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.) μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς που προήλθαν από την ανταλλαγή ομολόγων της Τράπεζας Πειραιώς ονομαστικής αξίας €4.000.000 από ίσης αξίας μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς που προέκυψαν από την πρόσφατη ανακεφαλαιοποίησης της τράπεζας. Συγκεκριμένα έλαβε 13.365.316 μετοχές με ονομαστική τιμή €0,30 ανά μετοχή. Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της 31.12.2015 ήταν 0,278 με αποτέλεσμα να υπάρχει απομείωση της συμμετοχής κατά 294 χιλ. που μεταφέρθηκε στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Σε περίπτωση που η τιμή της μετοχής διαφοροποιηθεί κατά 10 basis points την 31.12.2015 (από 0,278 σε 0,278278), τα έσοδα αποτίμησης διαφοροποιούνται κατά +/- €4 χιλ.

Ο πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου αφορά κυρίως τις συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, στις οποίες η ATHEXClear λειτουργεί ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος, όπως περιγράφεται στην επόμενη παράγραφο.

Πέραν του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου που αντιμετωπίζει η ATHEXClear, ο Όμιλος αντιμετωπίζει πιστωτικό κίνδυνο που προέρχεται μόνο από την επένδυση των ιδίων κεφαλαίων. Στο πλαίσιο της Επενδυτικής Πολιτικής, ορίζονται συγκεκριμένες αρχές για τις ρυθμίσεις τοποθέτησης των ταμειακών διαθεσίμων. Ειδικά για την ATHEXClear οι τοποθετήσεις κεφαλαίων γίνονται κατά κανόνα στην Τράπεζα της Ελλάδος, γεγονός που περιορίζει στο ελάχιστο την έκθεσή της σε κίνδυνο.

#### Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (credit counterparty risk)

Η ATHEXClear έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ATHEXClear φέρει τον κίνδυνο

αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή «credit counterparty risk»). Επιπλέον, η ATHEXClear από τις 22 Ιανουαρίου 2015 έχει αδειοδοτηθεί ως Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενος υπό τον Κανονισμό EMIR και έχει ένα πολύ αυστηρό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου.

Η ATHEXClear έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που εφαρμόζει η ATHEXClear περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή», στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων», Στο «Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνου» καθώς και στις σχετικές Αποφάσεις του Δ.Σ. της ATHEXClear.

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

Τόσο για την Αγορά Αξιών όσο και για την Αγορά Παραγώγων, η ATHEXClear εκκαθαρίζει τις συναλλαγές αναλαμβάνοντας το ρόλο του Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου. Για την κάλυψη του κινδύνου έναντι των εκκαθαριστικών μελών της η ATHEXClear παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια βάση περιθώριο ασφάλισης για κάθε λογαριασμό εκκαθάρισης των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει τις αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και κινητών αξιών. Επίσης διαχειρίζεται τα Κεφάλαια Εκκαθάρισης των δύο αγορών τα οποία λειτουργούν ως κεφάλαια αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα («risk sharing fund») και στο οποίο εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά.. Βάσει των περιθωρίων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε συνεχή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος των Κεφαλαίων Εκκαθάρισης επαναυπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε μηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο των απαιτήσεων που θέτει ο EMIR, δηλαδή την απορρόφηση ζημιών πέραν των περιθωρίων ασφάλισης σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων ομάδας εκκαθαριστικών μελών υπό ακραίες συνθήκες αγοράς.

Τα μοντέλα διαχείρισης κινδύνου και οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται εξετάζονται ως προς την αποτελεσματικότητά τους σε καθημερινή βάση και κάτω από ακραία αλλά πιθανά σενάρια (Margin/Haircut Back-Testing, Default Fund Coverage under Stress).

### Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων.

Ειδικότερα για την ATHEXClear, στόχος είναι η διατήρηση επαρκούς επιπέδου ρευστότητας ώστε να εξασφαλίζεται ότι είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όσον αφορά σε πληρωμές και διακανονισμούς σε όλα τα σχετικά νομίσματα που καθίστανται πληρωτέα, στο τέλος κάθε ημέρας ή και, εφόσον απαιτείται, σε ενδοημερήσια βάση. Η εκτίμηση του ύψους των υποχρεώσεων της ATHEXClear γίνεται τόσο βάσει του επιχειρηματικού της σχεδίου, όσο και βάσει πιθανών, αλλά απρόβλεπτων, γεγονότων.

Η διαθέσιμη ρευστότητα της ATHEXClear εξετάζεται σε καθημερινή βάση ως προς τα κριτήρια που θέτει ο EMIR σε καθημερινή βάση και κάτω από ακραία αλλά πιθανά σενάρια, δηλαδή την ύπαρξη της αναγκαίας ρευστότητας που θα απαιτηθεί για το κλείσιμο (close-out) των θέσεων δύο (2) ομάδων εκκαθαριστικών μελών με τη μεγαλύτερη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο υπό ακραίες συνθήκες αγοράς για κάθε αγορά ξεχωριστά (Αξίες, Παράγωγα). Επίσης παρακολουθούνται οι ανάγκες ρευστότητας στο σύνολο της ATHEXClear με ανάλυση ληκτοτήτων ρευστότητας (liquidity gap analysis).

### Λειτουργικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν επιδιώκει να αναλάβει λειτουργικό κίνδυνο, αλλά αποδέχεται ότι ο λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να προκύψει ως αποτέλεσμα την αποτυχίας των συστημάτων, των εσωτερικών διαδικασιών ή των ανθρώπων. Πιο συγκεκριμένα, αναγνωρίζεται ότι λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να προκύψει, μεταξύ άλλων, λόγω: εξωτερικής ανάθεσης υπηρεσιών (outsourcing), εποπτικής και κανονιστικής μη συμμόρφωσης, αποτυχίας της επιχειρησιακής συνέχειας, κινδύνων πληροφοριακών συστημάτων και ασφάλειας πληροφοριών και εκτέλεσης έργων.

Ο λειτουργικός κίνδυνος διατηρείται σε αποδεκτά επίπεδα, μέσω ενός συνδυασμού ορθής εταιρικής διακυβέρνησης και διαχείρισης κινδύνων, ισχυρών συστημάτων και ελέγχων και δομών ορίων ανοχής.

Για το 2015 δεν υπήρξε σημαντική διακοπή λειτουργίας των δραστηριοτήτων (διαπραγμάτευση, εκκαθάριση, διακανονισμός, καταχώριση) του Ομίλου οφειλόμενη σε αστοχία ή μη διαθεσιμότητα των πληροφοριακών συστημάτων ή σε ανθρώπινο λάθος. Δεν προέκυψαν μείζονες ζημιές και χρηματικές απαιτήσεις οφειλόμενες σε δικαστικές διαφορές (νομικά και δικαστικά έξοδα) ή σε μη συμμόρφωση προς το εποπτικό πλαίσιο και τις συμβατικές υποχρεώσεις του Ομίλου. Επίσης δεν αντιμετωπίστηκαν ζημιές λόγω εξωτερικών γεγονότων.

### Μέτρα μείωσης λειτουργικού κινδύνου

Ο Όμιλος αναγνωρίζει την ανάγκη προσδιορισμού, εκτίμησης, παρακολούθησης και μείωσης του λειτουργικού κινδύνου που εμπεριέχεται στις λειτουργίες και τις δραστηριότητές του, καθώς επίσης και την ανάγκη διακράτησης επαρκών κεφαλαίων, προκειμένου να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει το συγκεκριμένο τύπο κινδύνου.

Ειδικότερα, για την ATHEXClear, σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR, υπολογίζεται σε ετήσια βάση η κεφαλαιακή απαίτηση για λειτουργικούς κινδύνους χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του βασικού δείκτη (Basic Indicator Approach - BIA), ενώ έχει θεσπισθεί και το πλαίσιο συστηματικής παρακολούθησης του λειτουργικού κινδύνου.

Τα σημαντικότερα μέτρα είναι η εφαρμογή σχεδίου επιχειρησιακής συνέχειας, η σύναψη ασφαλιστηρίων συμβολαίων καθώς και μέτρα διασφάλισης της συμμόρφωσης σε νέους κανονισμούς. Επίσης η ATHEXClear διενεργεί σε τακτική βάση RCSA<sup>3</sup> για τη κατηγοριοποίηση των κινδύνων και το καθορισμό KRIs, την ενημέρωση της βάσης δεδομένων ζημιών (loss data base<sup>4</sup>) και την δημιουργία τακτικών αναφορών

### Σχέδιο επιχειρησιακής συνέχειας (Business Continuity plan)

Ο Όμιλος έχει επεξεργασθεί και θέσει σε λειτουργία κατάλληλες υποδομές και σχέδιο έκτακτης ανάκαμψης των λειτουργιών του, που περιλαμβάνουν:

- *Λειτουργία εναλλακτικού Μηχανογραφικού Κέντρου (Disaster Recovery site):* Ο Όμιλος συντηρεί εναλλακτικό μηχανογραφικό κέντρο για τα πληροφοριακά του συστήματα. Επίσης ο Όμιλος έχει λάβει πιστοποίηση κατά το διεθνές πρότυπο επιχειρησιακής συνέχειας ISO-22301.
- *Συγκρότηση ομάδων διαχείρισης κρίσεων και διαχείρισης εκτάκτων συμβάντων:* Οι ομάδες αυτές έχουν σκοπό τη διατήρηση της συνέχειας παροχής των υπηρεσιών διαπραγμάτευσης σε περίπτωση απρόβλεπτου γεγονότος. Έχουν καθορισθεί συγκεκριμένες αρμοδιότητες και έχουν ανατεθεί σε ειδικώς εκπαιδευμένα στελέχη του Ομίλου.
- *Υπαρξη εφεδρικών πληροφοριακών συστημάτων:* Τα πληροφοριακά συστήματα του Ομίλου είναι εγκατεστημένα και λειτουργούν στο κέντρο δεδομένων της έδρας του Ομίλου. Το κέντρο δεδομένων αποτελείται από δύο, ανεξάρτητα ως προς τη χωροθέτηση, τις υποστηρικτικές εγκαταστάσεις και τις παρεχόμενες τεχνολογικές υπηρεσίες, κατοπτρικά –επιμέρους- κέντρα δεδομένων, ώστε να υπάρχει πλεονασμός (redundancy) και αυξημένη διαθεσιμότητα (high availability) διασφαλίζοντας την αδιάλειπτη λειτουργία των συστημάτων.

### Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Λειτουργικοί κίνδυνοι τους οποίους ο Όμιλος δεν δύναται ή δεν επιθυμεί να αναλάβει, μεταφέρονται σε ασφαλιστικές εταιρείες. Η διαχείριση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων πραγματοποιείται κεντρικά για όλο τον Όμιλο ώστε να επιτυγχάνονται οι καλύτερες υπηρεσίες και οι επωφελέστεροι όροι. Συγκεκριμένα, οι καλύτερες

<sup>3</sup> Risk Control Self-Assessment (RCSA): σε τακτικά διαστήματα η ATHEXClear διεξάγει workshops για τη κατηγοριοποίηση των κινδύνων ανάλογα με το βαθμό επικινδυνότητας σε επίπεδο διαδικασιών και των ορισμό Key Risk Indicators (KRIs).

<sup>4</sup> Loss Database: σε καθημερινή βάση ενημερώνεται η βάση δεδομένων με γεγονότα λειτουργικού κινδύνου ανεξάρτητα από ύψος ζημίας.

αφορούν, μεταξύ άλλων, σε αστική ευθύνη έναντι τρίτων και επαγγελματική ευθύνη (DFL/PI) και σε αστική ευθύνη μελών ΔΣ και στελεχών (D&O).

### Κανονιστική συμμόρφωση

Με βασικούς στόχους τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με το θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο, τους κανονισμούς και τις πολιτικές, τη μέτρηση και ελαχιστοποίηση του κινδύνου κανονιστικής συμμόρφωσης και την αντιμετώπιση των επιπτώσεων από τη μη συμμόρφωση στο θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο, έχει συσταθεί μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης που λειτουργεί ανεξάρτητα από τις άλλες υπηρεσίες της εταιρείας με γραμμές αναφοράς σαφείς και χωριστές από εκείνες των άλλων δραστηριοτήτων της σύμφωνα με τις απαιτήσεις του κανονισμού EMIR. Βασικές αρμοδιότητες της μονάδας είναι:

- Η παρακολούθηση αλλαγών θεσμικού και εποπτικού πλαισίου και ενημέρωση Δ.Σ., Επιτροπής Ελέγχου και προσωπικού.
- Η διενέργεια συγκριτικής ανάλυσης μεταξύ υφιστάμενης και μελλοντικής κατάστασης που επιφέρουν οι θεσμικές και εποπτικές αλλαγές.
- Η παρακολούθηση της συμμόρφωσης της εταιρείας στο θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο.
- Η διαχείριση αιτημάτων σχετικά με θέματα συμμόρφωσης.
- Η μέτρηση και παρακολούθηση του κινδύνου συμμόρφωσης.

Ειδικά για την ATHEXClear, εντός του 2015, εφαρμόστηκαν, μέσω της λήψης κατάλληλων μέτρων και της ανάπτυξης διαδικασιών και συστημάτων, οι πολιτικές σχετικά με τη σύγκρουση συμφερόντων, την εξωτερική ανάθεση δραστηριοτήτων, την διαχείριση παραπόνων εκκαθαριστικών μελών, τις αποδοχές του προσωπικού, των στελεχών και των μελών ΔΣ και τη διαχείριση των αρχείων της, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR.

### Επιχειρηματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος αναγνωρίζει ότι εξαρτάται από τις μακροοικονομικές εξελίξεις και ότι επηρεάζεται από εξωτερικά γεγονότα όπως μεταβολές στο ανταγωνιστικό περιβάλλον των αγορών κεφαλαίου, μεταβολές στη διεθνή και εγχώρια οικονομική κατάσταση, κανονιστικές και ρυθμιστικές εξελίξεις, μεταβολές στο φορολογικό καθεστώς και στη τεχνολογία κ.λπ. Τέτοια γεγονότα μπορεί να έχουν επιπτώσεις στην ανάπτυξη και βιωσιμότητα του Ομίλου προκαλώντας μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας, μείωση των αναμενόμενων κερδών, αδυναμία ρευστοποίησης ή και απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων κ.λπ.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο Όμιλος παρακολουθεί συνεχώς και συστηματικά τις διεθνείς εξελίξεις και προσαρμόζεται στο διαμορφούμενο περιβάλλον.

Ειδικότερα, για την ATHEXClear, σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR, υπολογίζεται σε ετήσια βάση η κεφαλαιακή απαίτηση για Επιχειρηματικούς κινδύνους.

### Κεφαλαιακός Κίνδυνος

Ο Κεφαλαιακός κίνδυνος αναφέρεται στον κίνδυνο οι Εταιρείες του Ομίλου να μην διατηρούν επαρκή κεφάλαια για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους. Αυτός ο κίνδυνος περιλαμβάνει τον κίνδυνο αύξησης των κεφαλαιακών απαιτήσεων από τις εποπτικές αρχές, ή την διάβρωση των υφιστάμενων ιδίων κεφαλαίων.

Τα κεφάλαια κατανέμονται με συγκεκριμένο τρόπο, και συνεπώς κινδυνεύουν να μειωθούν πριν από τα περιουσιακά στοιχεία των μελών εκκαθάρισης, σε περίπτωση αθέτησης ενός μέλους εκκαθάρισης ή ενός αντισυμβαλλόμενου-επενδυτή. Επιπλέον, τα κεφάλαια ενδέχεται να κινδυνεύουν σε περίπτωση λειτουργικών ζημιών πέραν του ποσού για το οποίο υπάρχει ασφαλιστική προστασία.

### Προσέγγιση διαχείρισης κινδύνου

Σύμφωνα με τον Κανονισμό EMIR ένας εκκαθαριστικός οίκος σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης μέλους (default waterfall) προκειμένου να καλύψει τις ζημιές που προκαλούνται, θα χρησιμοποιήσει αρχικά τις

ασφάλειες του Μέλους που αθέτησε την υποχρέωση (defaulting member) και στη συνέχεια τη μερίδα του ίδιου μέλους στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης. Η AthexClear είναι υποχρεωμένη να χρησιμοποιήσει τους ίδιους πόρους (own resources), όπως διαμορφώνονται από τον υπολογισμό των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων, προτού χρησιμοποιήσει τις εισφορές των non defaulting μελών. Σύμφωνα με τον υπολογισμό της 31.12.2015 οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις διαμορφώθηκαν στο 35,7% των συνολικών κεφαλαίων που διατηρεί η AthexClear.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις απαρτίζονται από την επιμέρους μέτρηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τους παρακάτω κινδύνους (βλ. 5.43):

- Λειτουργικός κίνδυνος
- Κίνδυνος τερματισμού λειτουργίας
- Επιχειρηματικός κίνδυνος
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου
- Κίνδυνος αγοράς
- Κίνδυνος συναλλάγματος

## 5.5. ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ATHEXCLEAR ΣΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ EMIR

Ο Κανονισμός EMIR (European Market Infrastructure Regulation) ρυθμίζει θέματα σχετικά με εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα, Κεντρικούς Αντισυμβαλλόμενους και Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών. Αποτελεί τμήμα ευρύτερων ρυθμιστικών πρωτοβουλιών σε ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο (Θέσπιση Ευρωπαϊκών Εποπτικών αρχών, CSDR, CRD IV, MIFID/MIFIR, CPSS/IOSCO Principles for FM/s).

Ο κανονισμός EMIR ρυθμίζει ενιαίες απαιτήσεις για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων των CCP (και Διαλειτουργικότητας), απαιτήσεις εκκαθάρισης και διαχείρισης διμερούς κινδύνου για τα OTC παράγωγα, υποχρεώσεις αναφοράς των παραγώγων σε Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών και ενιαίες απαιτήσεις για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων, των Αρχείων Καταγραφής Συναλλαγών. Ο Κανονισμός EMIR αφορά τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους CCP, Εκκαθαριστικά Μέλη, Αντισυμβαλλόμενους Συμβάσεων Παραγώγων (και μη χρηματοοικονομικούς όπου προβλέπεται), αρχεία καταγραφής συναλλαγών και τόπου διαπραγμάτευσης (όπου προβλέπεται).

Οι βασικοί στόχοι του EMIR είναι:

1. αύξηση διαφάνειας. Λεπτομερείς πληροφορίες για τις συναλλαγές σε παράγωγα πρέπει να αναφέρονται σε αρχείο καταγραφής συναλλαγών όπου έχουν πρόσβαση οι εποπτικές αρχές. Τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών δημοσιεύουν συγκεντρωτικά στοιχεία για τις θέσεις ανά κατηγορία παραγώγου που είναι προσβάσιμα στους συμμετέχοντες.
2. μείωση του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου. Υποχρέωση εκκαθάρισης σε CCP για τυποποιημένα συμβόλαια. Αυστηροί κανόνες λειτουργίας και εποπτείας για τους CCP. Κανόνες μετριασμού κινδύνου για παράγωγα που δεν εκκαθαρίζονται σε CCP.
3. μείωση του λειτουργικού κινδύνου. Χρήση ηλεκτρονικών μέσων για την έγκαιρη επιβεβαίωση των όρων των συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων.

Η AthexClear ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων έπρεπε να προσαρμοστεί στις απαιτήσεις του Κανονισμού, δηλαδή έπρεπε να προσαρμόσει την χρηματοοικονομική της διάρθρωση και την οργανωτική της δομή ώστε να επαναδειοδοτηθεί από την αρμόδια αρχή, η οποία είναι υπεύθυνη για την άδεια λειτουργίας και εποπτείας CCP που είναι εγκατεστημένη στο έδαφος της.

Προκειμένου να λάβει την αδειοδότηση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η AthexClear συνέταξε – σε συνεργασία και με εξωτερικό σύμβουλο - φάκελο για την αδειοδότηση της Εταιρείας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τον Κανονισμό 648/2012 της ΕΕ (EMIR) καθώς λειτουργεί σαν κεντρικός αντισυμβαλλόμενος (CCP) στην αγορά παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Στον φάκελο περιέλαβε και

την εκκαθάριση της αγοράς παραγώγων της Ρουμανίας σύμφωνα με τη συμφωνία με το εκεί Χρηματιστήριο (SIBEX).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορήγησε άδεια λειτουργίας στην AthexClear με την υπ' αριθμό 1/704/22.1.2015 απόφαση της (βλέπε παρακάτω).

Παράλληλα υπεγράφη σύμβαση με την Τράπεζα Ελλάδος λόγω της ιδιότητας της AthexClear ως άμεσου συμμετέχοντα μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο TARGET2-GR για την ικανοποίηση απαιτήσεων του Κανονισμού EMIR.

### Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνου στο Σύστημα Παραγώγων

Το Δ.Σ. της Athex Clear στην με υπ' αριθμό 109/17.11.2014 συνεδρίαση του ενέκρινε τη δημιουργία ενός συνόλου πολιτικών και μεθοδολογιών διαχείρισης κινδύνου λόγω της αλλαγής του μοντέλου εκκαθάρισης στην αγορά παραγώγων, του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (εφεξής Κανονισμός) αλλά και λόγω των προσαρμογών στις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR.

Με δεδομένη την μετάβαση στο νέο μοντέλο στην αγορά Παραγώγων την 1η Δεκεμβρίου 2014 η Athex Clear όρισε τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου του Συστήματος Παραγώγων σε εφαρμογή του Κανονισμού (απόφαση 5 AthexClear).

### Σύσταση Επιτροπής Κινδύνου

Σε συνέχεια των προβλέψεων για την προσαρμογή της Εταιρείας στις ρυθμίσεις του Κανονισμού 648/2012 (EMIR) και έχοντας υπόψη την ανάγκη σύστασης διαρκούς συμβουλευτικής επιτροπής η οποία θα συνεπικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο στο έργο του για τη διαχείριση κινδύνου που διενεργεί η Εταιρεία σύμφωνα με τους όρους λειτουργίας της υιοθετώντας τις προβλέψεις του άρθρου 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 και των διατάξεων του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013 της Επιτροπής (ΕΕΕ L 52/41/23.2.2013), το Δ.Σ. αποφάσισε τη σύσταση της Επιτροπής Κινδύνου, τον καθορισμό του σκοπού και των αρμοδιοτήτων της, τη σύνθεση, τις διαδικασίες σύγκλησης και λήψης αποφάσεων και τις βασικές υποχρεώσεις των μελών της η οποία τέθηκε σε ισχύ την 1.12.2014 (ημερομηνία θέσεως σε ισχύ του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων).

### Έγκριση επενδυτικής πολιτικής

Το Διοικητικό Συμβούλιο της AthexClear στη συνεδρίαση του με αριθμό 108/11.11.2014 ενέκρινε την ακόλουθη πολιτική επενδύσεων της AthexClear:

Η παρούσα Πολιτική αφορά στις τοποθετήσεις των παρακάτω κεφαλαίων της AthexClear:

- Ταμειακά διαθέσιμα - ίδιοι πόροι
- Ταμειακά διαθέσιμα – κεφαλαιακές απαιτήσεις
- Διαθέσιμα των κεφαλαίων εκκαθάρισης παραγώγων και αξιών καθώς και των περιθωρίων ασφαλείας (εγγυήσεις) των μελών

Οι βασικές αρχές της είναι:

Η Εταιρεία ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος τοποθετεί όλα τα ανωτέρω διαθέσιμα, μόνο σε μετρητά σε ευρώ και αποκλειστικά στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) με τις παρακάτω εξαιρέσεις:

- Τη χρήση προϊόντος currency swap ώστε να είναι δυνατή η μετατροπή σε Ευρώ, των ποσών που διατηρεί σε άλλο νόμισμα και αντίστροφα, για τις ανάγκες εκκαθάρισης και διακανονισμού προϊόντων άλλου νομίσματος πλην του Ευρώ.
- Την πραγματοποίηση συναλλαγών για αντιστάθμιση κινδύνου, κάλυψη υποχρεώσεων ή κλείσιμο θέσης κατά τη διαδικασία διαχείρισης αδυναμίας μέλους (member default)
- Την τήρηση αθροιστικά σε όλα τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, λογαριασμών όψεως ύψους έως 500.000 ευρώ, για τις ανάγκες της καθημερινής λειτουργίας της.

Η Εταιρεία δεν επιτρέπεται να επενδύει, σύμφωνα με το αρθ.47, παρ.6, του Κανονισμού 648, τα ταμειακά της διαθέσιμα ή τα διαθέσιμα που διαχειρίζεται (Κεφάλαια Εκκαθάρισης, απαιτήσεις περιθωρίου ασφαλείας και λουπούς Χρηματοοικονομικούς πόρους) σε δικές της κινητές αξίες ούτε σε κινητές αξίες της μητρικής ή οποιασδήποτε θυγατρικής επιχείρησης.

Στις τοποθετήσεις διαθεσίμων προέχει η ασφάλεια των κεφαλαίων της Εταιρείας καθώς και των εξασφαλίσεων (περιθώριο, κεφάλαια εκκαθάρισης παραγώγων και αξιών) και ως εκ τούτου οι τοποθετήσεις που θα πραγματοποιούνται αποκλειστικά στην ΤτΕ, ενδέχεται να έχουν μηδενική ή και αρνητική απόδοση.

Η επενδυτική πολιτική καθορίζεται από την Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων της Εταιρείας και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπ' όψη τις προβλέψεις του Κανονισμού ΕΕ αριθ. 648/12 και 153/13 (περί «EMIR»).

### Χορήγηση άδειας λειτουργίας στην «AthexClear από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς»

Το διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την απόφαση 1/704/22.1.2015 αποφάσισε ομόφωνα

1. Την χορήγηση άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών, στην εταιρεία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ» (ATHEXCLEAR) για την άσκηση των ακόλουθων δραστηριοτήτων εκκαθάρισης:

- Εκκαθάριση συναλλαγών σε κινητές αξίες
- Εκκαθάριση συναλλαγών σε παράγωγα
- Εκκαθάριση συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων

2. Την έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας της 28/7/2014.

Η ισχύς του εν λόγω Κανονισμού άρχισε από την 16η Φεβρουαρίου 2015, εκτός από τις διατάξεις της υποπαραγράφου 4 της παρ. 2.1 του Μέρους 2 της Ενότητας VII, οι οποίες ισχύουν από την 6η Φεβρουαρίου 2015.

3. Την έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας της 28/7/2014.

## 5.6. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης καθώς και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες του Ομίλου και να μεγιστοποιείται η αξία των Μετόχων.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία ελέγχουν την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων αλλά και την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας τους χρησιμοποιώντας τον δείκτη συνολικού δανεισμού προς τα Ίδια Κεφάλαια.



	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	13.245	9.213	2.880	2.920
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	87	111	50	50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	775	675	554	446
Μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(137.235)	(151.551)	(89.174)	(96.057)
<b>Καθαρός δανεισμός (α)</b>	<b>(123.128)</b>	<b>(141.552)</b>	<b>(85.690)</b>	<b>(92.641)</b>
Ίδια Κεφάλαια (β)	177.900	189.208	163.886	171.412
<b>Ίδια Κεφάλαια και καθαρός δανεισμός (α+β)</b>	<b>54.772</b>	<b>47.656</b>	<b>78.196</b>	<b>78.771</b>
<b>Δείκτης μόχλευσης δανεισμού (α/(α+β))</b>	<b>(2,25)</b>	<b>(2,97)</b>	<b>(1,10)</b>	<b>(1,18)</b>

## 5.7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

Σύμφωνα, με τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 8, ο καθορισμός των λειτουργικών τομέων βασίζεται στην «διοικητική προσέγγιση». Σύμφωνα με την προσέγγιση αυτή, η πληροφόρηση που θα γνωστοποιείται για τους λειτουργικούς τομείς πρέπει να είναι αυτή που βασίζεται στις εσωτερικές οργανωτικές και διοικητικές δομές του Ομίλου και της Εταιρείας και στα κυριότερα κονδύλια των εσωτερικών οικονομικών αναφορών που δίνονται στους επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων».

Ως **λειτουργικός τομέας** ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών, αξιοποιούμενων στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Στον Όμιλο, το κύριο ενδιαφέρον χρηματοοικονομικής πληροφόρησης επικεντρώνεται στους λειτουργικούς τομείς, εφόσον τα ηλεκτρονικά συστήματα της Εταιρείας - διευθύνονται από την έδρα της- βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών, ανεξάρτητα από την απόσταση που είναι εγκατεστημένοι.

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω λειτουργικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση ανά Τομέα την 31.12.2015									
	Trading	Clearing	Settlement	Data feed	IT	Υπηρεσίες Χρημ/ρίου	Υπηρεσίες Αποθετηρίου	Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	Λοιπά*	Σύνολο
Εσοδα	5.691	11.078	1.587	3.354	306	5.892	3.211	168	3.748	35.035
Εσοδα κεφαλαίων	252	491	70	149	14	261	142	7	168	1.554
Δαπάνες	(3.422)	(6.661)	(954)	(2.017)	(184)	(3.543)	(1.931)	(101)	(2.253)	(21.066)
Αποσβέσεις	(337)	(655)	(94)	(198)	(18)	(349)	(190)	(10)	(222)	(2.073)
Φόροι	(717)	(1.395)	(200)	(422)	(39)	(742)	(404)	(21)	(472)	(4.412)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>1.467</b>	<b>2.858</b>	<b>409</b>	<b>866</b>	<b>79</b>	<b>1.519</b>	<b>828</b>	<b>43</b>	<b>969</b>	<b>9.038</b>
Πάγια	5.122	9.970	1.428	3.019	275	5.303	2.890	151	3.373	31.531
Περιουσιακά Στοιχεία Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	22.292	43.393	6.216	13.138	1.199	23.079	12.578	658	14.681	137.235
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	77.333	150.536	21.565	45.577	4.158	80.065	43.633	2.283	50.932	476.081
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>104.747</b>	<b>203.899</b>	<b>29.209</b>	<b>61.734</b>	<b>5.632</b>	<b>108.447</b>	<b>59.101</b>	<b>3.092</b>	<b>68.986</b>	<b>644.847</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>75.850</b>	<b>147.648</b>	<b>21.152</b>	<b>44.702</b>	<b>4.078</b>	<b>78.529</b>	<b>42.796</b>	<b>2.239</b>	<b>49.953</b>	<b>466.947</b>

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση ανά τομέα την 31.12.2014 **									
	Trading	Clearing	Settlement	Data Feed	IT	Υπηρεσίες Χρημ/ρίου	Υπηρεσίες Αποθετηρίου	Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	Λοιπά*	Σύνολο
Έσοδα	9.336	17.563	1.964	3.627	1.967	6.924	3.792	296	1.820	47.289
Έσοδα Κεφαλαίων	731	1.375	154	284	154	542	297	23	142	3.703
Δαπάνες	(4.252)	(8.000)	(895)	(1.652)	(896)	(3.154)	(1.727)	(135)	(828)	(21.539)
Αποσβέσεις	(355)	(669)	(75)	(138)	(75)	(264)	(144)	(11)	(69)	(1.800)
Φόροι	(1.311)	(2.466)	(276)	(509)	(276)	(972)	(532)	(42)	(256)	(6.640)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>4.149</b>	<b>7.803</b>	<b>872</b>	<b>1.612</b>	<b>874</b>	<b>3.076</b>	<b>1.686</b>	<b>131</b>	<b>809</b>	<b>21.013</b>
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	6.233	11.725	1.311	2.421	1.313	4.622	2.532	198	1.215	31.570
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	29.920	56.286	6.294	11.624	6.304	22.190	12.153	949	5.831	151.551
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	82.988	156.119	17.458	32.241	17.485	61.548	33.707	2.631	16.178	420.355
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>119.141</b>	<b>224.130</b>	<b>25.063</b>	<b>46.286</b>	<b>25.102</b>	<b>88.360</b>	<b>48.392</b>	<b>3.778</b>	<b>23.224</b>	<b>603.476</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>81.787</b>	<b>153.858</b>	<b>17.205</b>	<b>31.774</b>	<b>17.232</b>	<b>60.657</b>	<b>33.219</b>	<b>2.593</b>	<b>15.943</b>	<b>414.268</b>

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

\* Στο σκέλος των εσόδων περιλαμβάνει έσοδα επανατιμολογούμενων δαπανών, έσοδα X-NET και λοιπές υπηρεσίες.

\*\* Τα ποσά διαφέρουν από αυτά των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων 31.12.2014.

## 5.8. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

### Χρηματιστηριακή αγορά

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε την 31.12.2015 στις 631,35 μονάδες, μειωμένος κατά 23,6% από τις 826,18 μονάδες στο τέλος του 2014. Το κλείσιμο αυτό είναι το χαμηλότερο από τον Ιούλιο του 2012 (31.7.2012: 598,7 μονάδες), και το 1989 σε ετήσια βάση (29.12.1989: 459,43 μονάδες). Η μέση κεφαλαιοποίηση της αγοράς διαμορφώθηκε σε €43,8 δις, μειωμένη κατά 36,9% (€25,6 δις) σε σχέση με το 2014 (€69,4 δις).

Η συνολική αξία συναλλαγών (€19,1 δις) είναι αισθητά μειωμένη κατά 39,3% από την αντίστοιχη περσινή περίοδο (€31,5 δις), επηρεαζόμενη αρνητικά και από το κλείσιμο της αγοράς για 25 εργάσιμες ημέρες – τις 2 τελευταίες του Ιουνίου και όλο το Ιούλιο - λόγω της τραπεζικής αργίας και εφαρμογής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls). Αν και το Χρηματιστήριο άνοιξε ξανά στις 3.8.2015, οι περιορισμοί στην την αγορά μετοχών για τους Έλληνες επενδυτές παρέμειναν σε ισχύ έως την 9.12.2015, επηρεάζοντας αρνητικά την συναλλακτική δραστηριότητα. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών το 2015 ανήλθε σε €85,7 εκ. έναντι €127,1 εκ το 2014, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,6%.

Στην αγορά παραγώνων, η πτώση κατά 51% του μέσου εσόδου ανά συμβόλαιο (2015: €0,175, 2014: €0,357), λόγω της μείωσης των τιμών στην υποκείμενη αγορά, υπερέκλυσε την αύξηση κατά 26,76% της συναλλακτικής δραστηριότητας (15,30 εκ. συμβόλαια) σε σχέση με το 2014 (12,072 εκ. συμβόλαια). Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών αυξήθηκε κατά 40,7% το 2015 (68,5 χιλιάδες συμβόλαια) σε σχέση με το 2014 (48,7 χιλιάδες).

### ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

#### Αποτελέσματα χρήσης 2015

Ο κύκλος εργασιών της χρήσης 2015 για τον Όμιλο Χρηματιστηρίου Αθηνών ανήλθε σε €35,0 εκ., έναντι €47,3 εκ της χρήσης 2014, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 25,9%. Το 52% του κύκλου εργασιών του Ομίλου, στη χρήση του 2015 προέρχεται από τα δικαιώματα από τη διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σε επίπεδο EBITDA η χρήση 2015 ανήλθε σε €14,95 εκ έναντι των €26,0 εκ του αντίστοιχου περσινού διαστήματος παρουσιάζοντας μείωση κατά 42,5%.

Η μείωση στα αποτελέσματα προέρχεται από τη μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας των συναλλαγών κατά 32,6 % στα €85,7 εκ. έναντι των €127,1 εκ πέρσι, στον περιορισμό των εταιρικών πράξεων λόγω της ανησυχίας των επενδυτών εξαιτίας της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, στην καταβολή του ΦΣΚ για την πρόσφατη ΑΜΚ του Χρηματιστηρίου Αθηνών με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού διαφοράς υπέρ το άρτιον, στις ζημιές από την επανεκτίμηση της αξίας ακινήτων του Ομίλου καθώς και την αποαναγνώριση και την αντικατάσταση του Ομολόγου της Τράπεζας Πειραιώς με μετοχές της νέας ΑΜΚ της τράπεζας λόγω της πρόσφατης ανακεφαλαιοποίησης.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) στη χρήση 2015 διαμορφώθηκαν στα €12,9 εκ., έναντι €24,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 46,8%

Με την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ύψους €4,4 εκ. τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους διαμορφώνονται για τον Όμιλο Χρηματιστηρίου Αθηνών σε €9,0 εκ., έναντι €21,0 εκ., εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 57%. Συμπεριλαμβανομένων των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (ζημιά αποτίμησης μετοχών και κέρδος από αναλογιστική πρόβλεψη), διαμορφώνονται σε €8,95 εκ. που αντιστοιχούν σε δεκατέσσερα λεπτά (€0,14) ανά μετοχή, έναντι των τριάντα τριών λεπτών (€0,33) ανά μετοχή το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 58%.

Πρέπει να τονιστεί ότι ως συντελεστής φορολογητέων κερδών χρησιμοποιήθηκε από τον Όμιλο το 29%, καθότι αυτός θα είναι ο φορολογικός συντελεστής που θα ισχύει για τη χρήση 2015 (ν4334/2015).

## Μητρική Εταιρεία του Ομίλου Χρηματιστήριο Αθηνών

Για τη μητρική Εταιρεία Χρηματιστήριο Αθηνών τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €12,9 εκ. στη χρήση 2015 έναντι των €10,3 εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο εμφανίζοντας αύξηση κατά 24,7%. Σημειώνεται ότι τα καθαρά κέρδη της μητρικής Εταιρείας της χρήσης 2015 ωφελήθηκαν από την είσπραξη του μερίσματος ύψους €9,1 εκ. από ATHEXCSD, που καταβλήθηκε εντός του Ιουνίου 2015.

Εξαιρουμένου του μερίσματος στα έσοδα υπάρχει μια μείωση ύψους περίπου €4,0 εκ. που οφείλεται στη μείωση των εσόδων από συναλλαγές. Η Εταιρεία επιβαρύνθηκε από τη ζημιά επανεκτίμησης της αξίας των ακινήτων, που έχει στην ιδιοκτησία της, κατά €1,1 εκ.

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Η 14η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 20.5.2015 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος ύψους €0,21 ανά μετοχή ή ποσού €13.727.398,23 για τη χρήση 2014. Η καταβολή του μερίσματος ξεκίνησε στις 4/6/2015.
- Η Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 3/6/2015, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €0,11 ανά μετοχή ή ποσού €7.190.541,93 εκ. Η καταβολή της επιστροφής κεφαλαίου στους μετόχους ξεκίνησε να πραγματοποιείται την 13.8.2015.
- Η πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου (ΠΝΠ) ΦΕΚ Α' 65/28.6.2015 με την οποία επεβλήθη από την 29.6.2015 η «τραπεζική αργία βραχείας διάρκειας» είχε ως αποτέλεσμα το κλείσιμο του Χρηματιστηρίου Αθηνών από 26.6 μέχρι 3.8.2015. Οι κεφαλαιακοί έλεγχοι (capital controls) συνεχίστηκαν μέχρι την 9.12 όπου και καταργήθηκαν για τις χρηματιστηριακές συναλλαγές.
- Σύμφωνα με τον ν. 4334/2015 αυξάνεται από 26% σε 29% ο συντελεστής φόρου εισοδήματος των νομικών προσώπων και αυξάνεται από 80% σε 100% η προκαταβολή φόρου εισοδήματος. Ο Όμιλος χρησιμοποίησε το συντελεστή 29% για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος της χρήσης 2015.
- Ο Όμιλος ανέθεσε σε ανεξάρτητο εκτιμητή ακινήτων την εκτίμηση της εμπορικής αξίας των ακινήτων του Ομίλου. Το αποτέλεσμα της εκτίμησης παρά το γεγονός ότι παραλήφθηκε αρχές Μαρτίου 2016 εμφανίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης 2015 τα οποία επιβάρυνε κατά €399 χιλ.
- Σε συνέχεια της πρότασης της Τράπεζας Πειραιώς, το Χρηματιστήριο Αθηνών επέστρεψε τα ομόλογα της Τράπεζας Πειραιώς ονομαστικής αξίας €4.000.000 που διατηρούσε στο χαρτοφυλάκιο του και τα αντικατέστησε με ίσης αξίας μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς που προέκυψαν από την πρόσφατη ανακεφαλαιοποίηση. Συγκεκριμένα έγινε κάτοχος 13.365.316 μετοχών της Τράπεζας Πειραιώς ονομαστικής αξίας €0,30 ανά μετοχή. Λόγω της αποαναγνώρισης των ομολόγων, προέκυψε ζημιά ύψους €207 χιλ. και από την αποτίμηση των μετοχών Τράπεζας Πειραιώς με 31.12.2015 εμφανίστηκε ζημιά ύψους €294 χιλ. η οποία σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 καταχωρήθηκε στα λοιπά συνολικά εισοδήματα (other comprehensive income)

## 5.9. ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ('TRADING')

Η συνολική αξία των εσόδων από διαπραγμάτευση συναλλαγών του 2015, ανήλθε σε €5,69 εκ. έναντι των €9,34 εκ., του αντίστοιχου περσινού διαστήματος, παρουσιάζοντας μείωση κατά 39,0%, και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Μετοχών	4.862	8.060	4.860	8.060
Παραγώγων	826	1.274	826	1.274
ETFs	3	2	3	2
<b>Σύνολο</b>	<b>5.691</b>	<b>9.336</b>	<b>5.689</b>	<b>9.336</b>

Τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα 4,9 εκ., έναντι €8,1 εκ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 39,7%. Η μείωση οφείλεται στην μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας μετά το δεύτερο τρίμηνο του 2015 λόγω της ανησυχίας των επενδυτών για την εντεινόμενη οικονομική κρίση της χώρας, της επιβολής των κεφαλαιακών ελέγχων και της τραπεζικής αργίας από 26.6. μέχρι 3.8.2015.

Η συνολική αξία συναλλαγών στο έτος του 2015 ανήλθε σε €19,11 δις έναντι €31,51 δις του περσινού έτους παρουσιάζοντας μείωση 39,4%. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο 2015 ανήλθε στα €85,7 εκ. έναντι των €127,1 εκ του περσινού μειωμένα κατά 32,6%.

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στο έτος του 2015 διαμορφώθηκε σε 192,9 εκ. μετοχές έναντι των 95,2 εκ. μετοχών στο έτος του 2014 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 102,6%.

Στην αγορά παραγώγων, παρ' όλη τη σημαντική αύξηση του όγκου συναλλαγών κατά 40,7% (ο μέσος ημερήσιος αριθμός των συμβολαίων αυξήθηκε σε 68,5 χιλ. συμβόλαια έναντι 48,7 χιλ. το έτος του 2014), τα έσοδα από την διαπραγμάτευση των συναλλαγών ανήλθαν σε €0,8 εκ. έναντι €1,3 εκ. το περσινό διάστημα εμφανίζοντας μείωση κατά 38,46% λόγω της μείωσης του μέσου εσόδου ανά συμβόλαιο κατά 51% (σε €0,175 στο έτος του 2015 από €0,357 στο έτος του 2014).

## 5.10. ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ('CLEARING')

Τα έσοδα από εκκαθάριση συναλλαγών για το έτος του 2015 διαμορφώθηκαν στα €11,08 εκ. έναντι €17,56 εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 36,9% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Μετοχών	7.501	12.620	0	0
Παραγώγων	1.935	2.974	0	0
ETFs	3	6	0	0
Μεταθέσεις - Διασπάσεις (Ειδικών οδηγιών Διακανονισμού)	609	775	0	0
Εντολών γνωστοποίησης συναλλαγών	1.028	1.188	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>11.078</b>	<b>17.563</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Τα έσοδα από εκκαθάριση μετοχών τα οποία αποτελούνται από αυτά της οργανωμένης αγοράς και της κοινής πλατφόρμας, ανήλθαν στα €7,5 εκ. εμφανίζοντας μείωση κατά 40,1% σε σχέση με το 2014.

Η συνολική αξία συναλλαγών στο έτος του 2015 ανήλθε σε €19,11 δις έναντι €31,51 δις του περσινού έτους παρουσιάζοντας μείωση 39,4%. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο 2015 ανήλθε στα €85,7 εκ. έναντι των €127,1 εκ του περσινού μειωμένα κατά 32,57%.

Στην αγορά παραγώγων, παρ' όλη τη σημαντική αύξηση του όγκου συναλλαγών κατά 40,86% (ο μέσος ημερήσιος αριθμός των συμβολαίων αυξήθηκε σε 68,5 χιλ. συμβόλαια έναντι 48,7 χιλ. το έτος του 2014), τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών ανήλθαν σε €1,9 εκ. έναντι €3,0 εκ. το περσινό διάστημα εμφανίζοντας μείωση κατά 34,9% λόγω της μείωσης του μέσου εσόδου ανά συμβόλαιο κατά 51% (σε €0,175 στο έτος του 2015 από €0,357 στο έτος του 2014).

Τα έσοδα από μεταθέσεις – διασπάσεις ανέρχονται σε €609 χιλ. μειωμένα κατά 21,4% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα, ενώ οι εντολές γνωστοποίησης συναλλαγών ανήλθαν σε €1.028 χιλ. εμφανίζοντας μείωση κατά 13,47%.

## 5.11. ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ('SETTLEMENT')

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €1,59 εκ. έναντι €1,96 εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 19,2% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων OTC (1)	1.548	1.921	0	0
Εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων (2)	36	41	0	0
Πακέτα αποκατάστασης	3	2	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.587</b>	<b>1.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

- (1) Συναλλαγές μέσω χειριστών.
- (2) Μεταβιβάσεις, δημόσιες προτάσεις, δωρεές.

## 5.12. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν τα έσοδα από τριμηνιαίες συνδρομές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο καθώς επίσης και τις τριμηνιαίες συνδρομές των μελών του Χρηματιστηρίου στις αγορές αξιών και παραγώγων.

Το ύψος των εσόδων αυτών για το 2015 ανήλθαν σε €5,89 εκ., έναντι €6,92 εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 14,9%. Αναλύονται δε στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
A.M.K. εισηγμένων εταιριών (1)	3.208	2.363	3.208	2.363
Τριμηνιαίες συνδρομές εισηγμένων (2)	2.078	2.737	2.078	2.737
Συνδρομές μελών (3)	582	1.252	582	1.252
Εφάπαξ δικαιώματα εισγωγής στο ΧΑ (IPO) (4)	0	358	0	358
Έσοδα από δημοπράτηση ρύπων	0	183	0	0
Ομόλογα /τίτλους ελληνικού δημοσίου	0	8	0	8
Συνδρομές συμβούλων εταιριών EN.A	0	8	0	8
Λοιπές υπηρεσίες εκδοτριών	24	15	24	16
<b>Σύνολο</b>	<b>5.892</b>	<b>6.924</b>	<b>5.892</b>	<b>6.742</b>

- (1) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιριών ανήλθαν σε €3,2 εκ. (€681χιλ. ΕΤΕ, €663χιλ. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, €653 χιλ. ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ, €522 χιλ. ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK, €362χιλ. ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ, €205 χιλ. ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, €36 χιλ. ΑΤΤΙΚΑ BANK, €27 χιλ. ΝΗΡΕΑΣ, €25 χιλ. ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ, €15 χιλ. MIG κ.λπ) έναντι €2,4 εκ. (€729χιλ. EUROBANK, €638 χιλ. ΕΤΕ, €450 χιλ. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, €313 χιλ. ALPHA BANK, €61 χιλ. EUROBANK PROPERTIES, €50 χιλ. LAMDA, 17χιλ. ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, €15 χιλ. ΜΙΝΩΙΚΕΣ, €15 χιλ. FORTHNET, κ.λπ.) το αντίστοιχο περσινό διάστημα, ήτοι αυξημένα κατά 33,3%.
- (2) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα €2,1 εκ. το 2015 έναντι €2,7 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2014, παρουσιάζοντας μείωση κατά 24,1%, λόγω της μείωσης της αξίας κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών.
- (3) Τα έσοδα από συνδρομές μελών στην αγορά αξιών, που σχετίζονται με το ύψος των ετήσιων συναλλαγών τους, ανήλθαν σε €546 χιλ. το 2015 έναντι €1,1 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2014,

μειωμένα κατά 49,5%. Τα έσοδα από συνδρομές των μελών στην αγορά παραγώγων ανήλθαν στα €36 χιλ. το 2015 έναντι €163 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2014, παρουσιάζοντας μείωση κατά 77,9%.

- (4) Το 2015 δεν υπήρξαν έσοδα από νέες εισαγωγές. Το αντίστοιχο περυσινό διάστημα υπήρξε η νέα εισαγωγή της εταιρείας VIOCHALCO ύψους €307 χιλ. και της εταιρείας ANEMOS ύψους €51 χιλ.

### 5.13. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟΥ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έσοδα από Α.Μ.Κ. εκδοτριών, τριμηνιαίες συνδρομές χειριστών καθώς και τα έσοδα από κληρονομίες κλπ. Το ύψος των εσόδων αυτών για το έτος του 2015 ανήλθε σε €3,21 εκ., έναντι €3,79 εκ. το 2014, εμφανίζοντας μείωση κατά 15,3%. Αναλύονται δε στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Εκδοτριών (Α.Μ.Κ.-ΑΧΙΑ LINE) (1)	1.786	1.579	0	0
Ομόλογα - τίτλους ελληνικού δημοσίου	31	47	0	0
Επενδυτών	133	161	0	0
Χειριστών (2)	1.261	2.005	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>3.211</b>	<b>3.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

- (1) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών στη χρήση του 2015 ανήλθαν σε €1,4 εκ. (€202 χιλ. ΕΤΕ, €197 χιλ. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, €196 χιλ. ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK, €193 χιλ. ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ, €180 χιλ. ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ, €107 χιλ. ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, €69 χιλ. ΑΤΤΙΣΑ BANK, €19 χιλ. ΝΗΡΕΑΣ, €48 χιλ. ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ, €44 χιλ. ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ, €38 χιλ. ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ, €19 χιλ. VIOCHALCO, €14 χιλ. ΙΑΣΩ, €3 χιλ. LAMDA, €4 χιλ. HERTZ, €3 χιλ. MEDICON, €3 χιλ. ΒΑΡΑΓΚΗΣ, κλπ), έναντι €1,25 εκ. (€180 χιλ. ALPHA BANK, €180 χιλ. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, €180 χιλ. EUROBANK, €180 χιλ. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, €116 χιλ. EUROBANK PROPERTIES, €95 χιλ. LAMDA, €36 χιλ. ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, €35 χιλ. ΜΙΝΩΙΚΕΣ, €35 χιλ. FORTHNET, €21 χιλ. Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, €17 χιλ. JUMBO), ήτοι αυξημένα κατά 12,0%. Τα έσοδα από ηλεκτρονική ενημέρωση εισηγμένων εταιρειών ανήλθαν σε €315 χιλ. στο έτος του 2015 έναντι €317 χιλ. το περυσινό διάστημα. Τα έσοδα από γνωστοποίησης δικαιούχων χρηματικής καταβολής ανήλθαν σε €93 χιλ. έναντι €52 χιλ. το περυσινό διάστημα.
- (2) Στα έσοδα χειριστών περιλαμβάνονται έσοδα από μηνιαίες συνδρομές ποσού €886 χιλ. έναντι €1,6 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2014, που υπολογίζονται με βάση την αξία του Χαρτοφυλακίου των χειριστών, έσοδα από αριθμό εξουσιοδότησης χρήσης ποσού €111 χιλ. έναντι €174 χιλ., έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή €161 χιλ. έναντι €120 χιλ. της αντίστοιχης περιόδου του 2014, και λοιπά έσοδα χειριστών.

### 5.14. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΙΚΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν σε €168 χιλ. έναντι €296 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 43,2% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Συνδρομές εκκαθαριστικών μελών παραγώγων	168	250	0	0
Αμοιβή 0,125% επί margin	0	46	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>168</b>	<b>296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Στην κατηγορία αυτή για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα του 2014 περιλαμβάνονταν τα έσοδα αμοιβής 0,125% επί Margin στα παράγωγα προϊόντα που υπολογίζονταν σε ημερήσια βάση, ενώ δεν υπάρχει αντίστοιχη χρέωση για το 2015.

## 5.15. ΔΙΑΧΥΣΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (“MARKET DATA”)

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αναμετάδοσης της χρηματιστηριακής πληροφορίας της αγοράς Χρηματιστηρίου Αθηνών, της αγοράς ΧΑΚ καθώς και έσοδα από την πώληση στατιστικών στοιχείων. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν σε €3,35 εκ. έναντι €3,63 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας, μείωση της τάξεως του 7,5% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Έσοδα από Market Data	3.318	3.600	3.622	3.882
Έσοδα από πωλήσεις εντύπων	36	27	37	28
<b>Σύνολο</b>	<b>3.354</b>	<b>3.627</b>	<b>3.659</b>	<b>3.910</b>

## 5.16. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €306 χιλ. έναντι €309 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση 1,0% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ (1)	187	129	136	13
Υπηρεσίες σε μέλη (2)	119	180	119	150
<b>Σύνολο</b>	<b>306</b>	<b>309</b>	<b>255</b>	<b>163</b>

- (1) Τα έσοδα από άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ ανήλθαν στα €187 χιλ εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 45% λόγω της αλλαγής της τιμολογιακής πολιτικής η οποία εφαρμόζεται σε ετήσια βάση για το 2015. Στη χρήση του 2015 εισήχθη νέα χρέωση για τα δικαιώματα διατήρησης επιπλέον κωδικού χειριστή που απέφερε ποσό €50 χιλ.
- (2) Στα έσοδα από υπηρεσίες στα Μέλη συμπεριλαμβάνονται έσοδα υπηρεσιών TRS €48 χιλ. Καθώς και έσοδα από χρήση πρόσθετων τερματικών ύψους €67 χιλ., ενώ εμφανίζονται μειωμένα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα κατά 33,9%. Στο περυσινό έτος υπήρχαν έσοδα από παραχώρηση λογισμικού, ύψους €57 χιλ., ενώ αντίστοιχα έσοδα δεν υπάρχουν στο έτος 2015.

## 5.17. ΕΣΟΔΑ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Τα ποσά των δαπανών που επανατιμολογήθηκαν στους πελάτες, για το 2015 διαμορφώθηκαν σε €840 χιλ. μειωμένα κατά 17,2% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.



	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (Δ.Χ.Σ)	538	630	538	630
Υπηρεσίες γενικής συνέλευσης σε εισηγμένες (SODALI)	41	65	41	65
Έσοδα από χορηγίες-Road show N.Y.	258	317	258	317
Έσοδα ταξιδίων	3	2	3	2
<b>Σύνολο</b>	<b>840</b>	<b>1.014</b>	<b>840</b>	<b>1.014</b>

Συγκεκριμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν διαφοροποιηθεί (βλέπε σημ.5.2.)

Τα έσοδα από ΔΧΣ ύψους €538 χιλ. αφορούν επανατιμολόγηση των δαπανών του Ομίλου για τη χρήση του Δικτύου Χρηματιστηριακών Συναλλαγών στα Μέλη. Οι αντίστοιχες δαπάνες εμφανίζονται στις επανατιμολογούμενες δαπάνες (βλ. σημ. 5.35).

## 5.18. ΝΕΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ (Xnet, ΚΠ ΧΑΚ – Sibex, Υποστήριξης Πληροφορικής)

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα υποστήριξης άλλων αγορών καθώς και νέες υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος που δεν συνδέονται άμεσα με τις κύριες δραστηριότητές του (core business) όπως colocation, υπηρεσίες που αναφέρονται στην παραχώρηση της χρήσης των εγκαταστάσεων και συστημάτων του Ομίλου, καθώς και την παροχή υπηρεσιών λογισμικού σε τρίτους και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Έσοδα από X-NET/InBroker	701	640	40	216
Υποστήριξη άλλων αγορών (ΧΑΚ-SIBEX)	273	239	225	183
Υπηρεσίες Co-location (2)	487	324	373	38
Market Suite	138	104	94	104
Υπηρεσίες σε Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	122	128	123	128
UNAVISTA LEI - EMIR TR (1)	198	223	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>1.919</b>	<b>1.658</b>	<b>855</b>	<b>669</b>

- (1) Κατά την αναφορά των συναλλαγών τα υπόχρεα μέρη αναγνωρίζονται με βάση τον κωδικό Legal Entity Identifier (LEI), ένα μοναδικό κωδικό για κάθε νομική οντότητα που εκδίδεται σύμφωνα με το πρότυπο ISO17442 και εποπτεύονται από την εποπτική αρχή Regulatory Oversight Committee for the Global Entity Identifier System (LEIROC) που έχει οριστεί από το Financial Stability Board. Με βάση τα παραπάνω και προκειμένου να διευκολυνθούν τα μέλη μας, αποφασίστηκε από τον Όμιλο Χρηματιστηρίου Αθηνών η παροχή αντίστοιχων υπηρεσιών προς το σύνολο των συμμετεχόντων στην αγορά, προκειμένου να καλύψουν τις υποχρεώσεις αναφοράς καθώς και την ανάγκη έκδοσης κωδικού LEI. Για τις ανάγκες των παραπάνω υπηρεσιών έχουν συναφθεί συμβάσεις με τα μέλη μας καθώς και με προμηθευτή. Τα έσοδα για την συγκεκριμένη υπηρεσία για το 2015 ανήλθαν σε €198 χιλ.
- (2) Ο Όμιλος παρέχει υπηρεσίες co-location οι οποίες το έτος 2015 ήταν €487 χιλ. (BLOOMBERG, ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜ. ΑΕΠΕΥ, ΑΧΙΑ VENTURES, FORTHNET, MEDNET CITIGROUPGLOBAL MARKETS, UBS LIMITED, DEUTSCHE BANK A.G, OBRELA SECURITY INDUSTRIES, CREDIT SUISSE SECURITIES ) έναντι €324 χιλ. το 2014.

## Inbroker/InBrokerPlus

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

Το ΔΣ του AthexCSD, ως θυγατρική Εταιρεία του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών, πήρε την απόφαση στις 23/12/2009 να ασκήσει τη συγκεκριμένη εμπορική δραστηριότητα, που συνίσταται στη διάθεση προς τα Μέλη του Χ.Α. των υπηρεσιών InBroker/InBrokerPlus, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), και κρίνεται διεθνώς αποδεκτή πρακτική, η οποία ακολουθείται και από άλλους Ευρωπαϊκούς Χρηματιστηριακούς Ομίλους και μεγιστοποιεί τους επιδιωκόμενους στόχους και οφέλη. Στο 2015 τα έσοδα από το σύστημα InBrokerPlus® ανήλθαν σε €701 χιλ. αυξημένα κατά 9,53% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Έσοδα από Χ-NET	107	112	40	0
Έσοδα από Inbroker	594	528	0	216
<b>Σύνολο</b>	<b>701</b>	<b>640</b>	<b>40</b>	<b>216</b>

## 5.19. ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες παρουσίασαν αύξηση κατά 22,9%, ανερχόμενα στο ποσό των €989 χιλ., έναντι των €805 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Η ανάλυση των εσόδων αυτής της κατηγορίας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Εκπαίδευση (1)	99	57	95	51
Ενοίκια	294	267	250	250
Παροχή υποστηρικτικών υπηρεσιών σε εταιρίες	0	0	107	0
Καταπτώσεις εγγυήσεων - Ποινικών ρητρών (2)	190	204	0	0
Έσοδα από αποστολή εντολών Swift	0	13	0	0
Αντιστροφή παλαιών αχρησιμοποίητων προβλέψεων	200	142	131	256
Επιχορηγήσεις παγίων (απόσβεση σημ.5.46)	24	24	0	0
Λοιπά	182	98	277	57
<b>Σύνολο</b>	<b>989</b>	<b>805</b>	<b>860</b>	<b>614</b>

Συγκεκριμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν διαφοροποιηθεί (βλ. σημ 5.2.)

- (1) Αφορά έσοδα από επιχορήγηση ΟΑΕΔ €38 χιλ. και έσοδα από σεμινάρια και πιστοποιήσεις €61 χιλ.
- (2) Ποσό €190 χιλ., αφορά πρόστιμα μελών Χρηματιστηρίου Αθηνών για τη μη εκπλήρωση της υποχρέωσης τους στο Σύστημα Αξιών ως προς την παράδοση κινητών αξιών των συναλλαγών ως όφειλαν μέχρι το πέρας του διακανονισμού.

## 5.20. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΟΙΝΗΣ ΠΛΑΤΦΟΡΜΑΣ ΧΑ-ΧΑΚ

Στις 19 Ιουλίου 2012, τα Χρηματιστήρια Αθηνών και Κύπρου προχώρησαν σε υπογραφή νέας αναθεωρημένης σύμβασης, διάρκειας 5 ετών, για την υποστήριξη της λειτουργίας της αγοράς ΧΑΚ μέσω της κοινής πλατφόρμας ΧΑ- ΧΑΚ.

Το έργο της Κοινής Πλατφόρμας λειτούργησε και αυτό το έτος με επιτυχία, καλύπτοντας τους αρχικούς στόχους του με την διευκόλυνση της προσβασιμότητας και χρήσης των αγορών με μειωμένο κόστος (μέσω της διαμόρφωσης κοινών υποδομών και διαδικασιών) και την εξυπηρέτηση από κοινού της αναπτυξιακής στρατηγικής των δύο Αγορών με σεβασμό στη ανεξαρτησία των δύο χρηματιστηρίων. Ταυτόχρονα τα Μέλη των δύο χρηματιστηρίων που συμμετέχουν στην Κοινή Πλατφόρμα αύξησαν σημαντικά τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά τις υπηρεσίες που παρέχουν στο δίκτυο πελατών τους και κατά συνέπεια διεύρυναν τις πηγές των εσόδων τους.

Το 2015 αποτελεί το έτος ορόσημο κατά το οποίο η μέχρι σήμερα περιφερειακή συνεργασία με το Χρηματιστήριο Κύπρου ενδυναμώθηκε, ενώ σε αυτήν προστέθηκε ένα ακόμα χρηματιστήριο, αυτό του SIBEX.

Αναλυτικότερα, σε ότι αφορά την συνεργασία με το ΧΑΚ, σε συνέχεια της επιτυχούς δεκαετούς συνεργασίας, υπεγράφη σύμφωνο συνεργασίας (MOU) σχετικά με την άμεση έναρξη των διεργασιών αναφορικά με την ανάληψη από την ΕΤΕΚ της εκκαθάρισης των Αγορών του ΧΑΚ, διευρύνοντας έτσι σημαντικά την μέχρι σήμερα επιτυχημένη συνεργασία.

Σε ότι αφορά το SIBEX αποτελεί μια συνεργασία που ξεκίνησε τον προηγούμενο χρόνο όμως το 2015 πραγματοποιήθηκε με επιτυχία η θέση σε παραγωγή των συστημάτων, λειτουργιών και διαδικασιών που υποστηρίζουν τις συναλλαγές στην Αγορά Αξιών και Παραγώγων του SIBEX και την εκκαθάριση των συναλλαγών σε παράγωγα από την ATHEXClear.

Αξίζει δε να αναφερθεί ότι μεταξύ των τριών Χρηματιστηρίων της εν λόγω περιφερειακής συνεργασίας υπεγράφη τριμερές MOU το οποίο υπογραμμίζει την πρόθεση τους να συμμετάσχουν σε από κοινού δράσεις για την περαιτέρω αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων αυτής της συνεργασίας.

Στο συνεχώς μεταβαλλόμενο όμως χρηματιστηριακό περιβάλλον, διαμορφώνονται ραγδαία νέες σημαντικές προκλήσεις και απαιτήσεις, τις οποίες τα Χρηματιστήρια καλούνται να αντιμετωπίσουν, κατά το δυνατό, από κοινού, για την περαιτέρω ανάπτυξή τους.

## 5.21. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

### ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ

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

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

Η συμμετοχή κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης προσδιορίζεται με βάση την κάθε Μερίδα του σε αυτό. Η μερίδα αποτελείται από το σύνολο των εισφορών του Εκκαθαριστικού Μέλους που έχουν καταβληθεί στο Κεφάλαιο για το σχηματισμό της, προσαυξανόμενη με τις τυχόν προσόδους που

προκύπτουν από τους κανόνες διαχείρισης και επένδυσης των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται με τις διαδικασίες της AthexClear. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται ως προς κάθε Μεριδα Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης ανάλογα με το ύψος αυτής.

Οι εισφορές υπέρ του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης πρέπει να καταβάλλονται από τα Εκκαθαριστικά Μέλη ολοσχερώς και τοις μετρητοίς μέσω τραπεζικού λογαριασμού της AthexClear στην ΤτΕ (βλέπε επενδυτική πολιτική σημ. 5.5). Σε περίπτωση επιστροφής χρηματικού ποσού Μεριδας, όπου συντρέχει περίπτωση κατά τους όρους του παρόντος, η AthexClear καταβάλλει το σχετικό ποσό σε τραπεζικό λογαριασμό του Εκκαθαριστικού Μέλους.

Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στο Μέρος 4 Ενότητα II του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή της AthexClear όπως ισχύει. Για κάθε μήνα, η διαφορά του νέου υπολοίπου από το προηγούμενο υπόλοιπο, για κάθε μερίδα Μέλους, καταβάλλεται ή εισπράττεται αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

Προκειμένου να ολοκληρωθεί η προσαρμογή στον κανονισμό EMIR υιοθετήθηκαν οι απαραίτητες αλλαγές στον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή και συμπεριλήφθηκαν ως σχέδιο στον φάκελο αδειοδότησης που υποβλήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορήγησε άδεια λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλόμενου σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, στην AthexClear με την υπ' αριθμό 1/704/22.1.2015 απόφαση της.

Παράλληλα υπεγράφη σύμβαση με την Τράπεζα Ελλάδος λόγω της ιδιότητας της AthexClear ως άμεσου συμμετέχοντα μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο TARGET2-GR για την ικανοποίηση απαιτήσεων του Κανονισμού EMIR.

Το νέο ύψος Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ανέρχεται σε €17.849.187,00 και ισχύει μέχρι την 31.03.2016.

Για λόγους συγκρισιμότητας τα στοιχεία της 31.12.2014 της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης τροποποιήθηκαν με αποτέλεσμα να συμπεριλαμβάνουν και τα ποσά που ήταν τοποθετημένα σε εμπορικούς λογαριασμούς και αφορούν ληφθείσες ασφάλειες για το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης της αγοράς Αξιών (βλ. σημ. 5.44 & 5.50).

Η εφαρμογή του νέου μοντέλου στην αγορά αξιών σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ 648/12 που αφορά το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης και εγγυήσεων Μελών για την αγορά αξιών τέθηκε σε ισχύ την 16.2.2015. Το ποσό απεικονίζεται και στο ενεργητικό και στο παθητικό της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014 και της 31.12.2015 (βλ. σημ. 5.44 & 5.50).

## ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

Το Δ.Σ. της Athex Clear στην με υπ' αριθμό 109/17.11.2014 συνεδρίαση του ενέκρινε τη δημιουργία ενός συνόλου πολιτικών και μεθοδολογιών διαχείρισης κινδύνου λόγω της αλλαγής του μοντέλου εκκαθάρισης στην αγορά παραγώγων, του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων αλλά και λόγω των προσαρμογών στις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR.

Με δεδομένη την μετάβαση στο νέο μοντέλο στην αγορά Παραγώγων την 1η Δεκεμβρίου 2014 η AthexClear όρισε τις διαδικασίες διαχείρισης Κινδύνου του Συστήματος Παραγώγων σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΑΠΟΦΑΣΗ 5 AthexClear).

Παράλληλα υπεγράφη σύμβαση με την Τράπεζα Ελλάδος λόγω της ιδιότητας της AthexClear ως άμεσου συμμετέχοντα μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο TARGET2-GR για την ικανοποίηση απαιτήσεων του Κανονισμού EMIR.

Σύμφωνα με το νέο Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων και συγκεκριμένα το Μέρος 6 της Ενότητας II, συνιστάται Κεφάλαιο Εκκαθάρισης για την Αγορά Παραγώγων, το ύψος του οποίου για το χρονικό διάστημα 01.03.2016 έως 31.03.2016 ανέρχεται σε €6.843.967,00. Ο υπολογισμός γίνεται σε μηνιαία βάση.

Η διαχείριση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης στην αγορά παραγώγων δεν διαφέρει από εκείνη στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης στην αγορά Αξιών (βλ. ανωτέρω).

## 5.22. ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του έτους του 2015 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος για το Όμιλο ανήλθε στα €1.356 χιλ. έναντι €2.155 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου. Η μείωση προήλθε από την αντίστοιχη μείωση των εσόδων του Ομίλου από την διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στις μετοχές και στα παράγωγα, επί των οποίων υπολογίζεται.

Για την Εταιρεία ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το έτος του 2015 ανήλθε στα €516 χιλ. έναντι €860 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

## 5.23. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Το κόστος μισθοδοσίας για τον Όμιλο κατά το 2015 ανήλθε σε €9,87 εκ. έναντι €9,96 εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 0,9%.

Σύμφωνα με την λογιστική αρχή που εφαρμόζεται από το Όμιλο από 01.01.2013 κεφαλαιοποιούνται δαπάνες (δημιουργία CAPEX) που αφορούν ανάπτυξη συστημάτων του Ομίλου. Το ποσό που κεφαλαιοποιήθηκε για το 2015 ανέρχεται στις €798 χιλ. σε επίπεδο Ομίλου (2014 €700 χιλ.) ενώ για την Εταιρεία ανέρχεται στις €494 χιλ. και έχει μεταφερθεί από τις αμοιβές και έξοδα προσωπικού. (Σημ. 5.38)

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Μισθωτοί	230	236	99	100
<b>Σύνολο Προσωπικού</b>	<b>230</b>	<b>236</b>	<b>99</b>	<b>100</b>

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Αποδοχές προσωπικού	6.954	6.973	3.267	2.920
Εργοδοτικές εισφορές	1.620	1.673	686	704
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	337	159	215	0
Καθαρή μεταβολή στην πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού (αναλογιστική μελέτη)	(7)	114	19	62
Λοιπές παροχές (ασφάλιστρα κλπ.)	965	1.039	473	530
<b>Σύνολο</b>	<b>9.869</b>	<b>9.958</b>	<b>4.660</b>	<b>4.216</b>

Κατά τη διάρκεια του έτους καταβλήθηκαν αποζημιώσεις αποχώρησης ύψους €337 χιλ.

### Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

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

Η αναλογιστική μελέτη διενεργείται κατά πάγια τακτική του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών στο τέλος του έτους οπότε και καθορίζονται τα μεγέθη και τα δεδομένα ώστε να υπολογιστεί η αναλογιστική υποχρέωση. Παρά το γεγονός ότι οι οικονομικές συνθήκες και το περιβάλλον στην Ελλάδα έχει επιδεινωθεί από το τέλος της προηγούμενης χρονιάς, ιδίως μετά την Τραπεζική αργία και την επιβολή των “capital controls”, εκτιμάται ότι δεν μεταβάλλονται σημαντικά τα αναλογιστικά μεγέθη. Η κίνηση της πρόβλεψης για τη χρήση του 2015 φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 19 (ποσά σε €) Περίοδος	Ομιλος	
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρεώσεων	1.790.637	1.964.621
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>	<b>1.790.637</b>	<b>1.964.621</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	65.367	61.962
Καθαρός τόκος επί της υποχρέωσης/(περιουσιακού στοιχείου)	41.453	56.546
<b>Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>106.820</b>	<b>118.508</b>
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	348.138	16.947
<b>Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>454.958</b>	<b>135.455</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.964.621	1.442.505
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	65.367	61.962
Κόστος τόκου	41.453	56.546
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(462.120)	(21.233)
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	348.138	16.947
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - οικονομικές υποθέσεις	(147.443)	418.684
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - δημογραφικές υποθέσεις	(19.379)	(10.790)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου (Σημ. 5.48)</b>	<b>1.790.637</b>	<b>1.964.621</b>
<b>Προσαρμογές</b>		
Προσαρμογές στις υποχρεώσεις από αλλαγή των υποθέσεων	147.443	(418.684)
Εμπειρικές προσαρμογές στις υποχρεώσεις	19.379	10.790
<b>Συνολικό αναλογιστικό κέρδος/(ζημιά) στην Καθαρή Θέση</b>	<b>166.822</b>	<b>(407.894)</b>

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 19 (ποσά σε €) Περίοδος	Εταιρεία	
	31.12.2015	31.12.2014
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρεώσεων	943.403	1.011.989
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>	<b>943.403</b>	<b>1.011.989</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	28.790	25.664
Καθαρός τόκος επί της υποχρέωσης/(περιουσιακού στοιχείου)	21.353	30.199
<b>Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>50.143</b>	<b>55.863</b>
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	171.382	0
<b>Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>221.525</b>	<b>62.195</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου</b>	<b>1.011.989</b>	<b>770.371</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	28.790	25.664
Κόστος τόκου	21.353	30.199
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(202.241)	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	171.382	0
Άλλο έξοδο/(έσοδο)	0	6.332
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - οικονομικές υποθέσεις	(71.259)	182.145
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - εμπειρία περιόδου	(16.611)	(2.722)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου (Σημ. 5.48)</b>	<b>943.403</b>	<b>1.011.989</b>
<b>Προσαρμογές</b>		
Προσαρμογές στις υποχρεώσεις από αλλαγή των υποθέσεων	71.259	(182.145)
Εμπειρικές προσαρμογές στις υποχρεώσεις	16.611	2.722
<b>Συνολικό αναλογιστικό κέρδος/(ζημιά) στην Καθαρή Θέση</b>	<b>87.870</b>	<b>(179.423)</b>

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση απεικονίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Συγκεκριμένα εμφανίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα (OCI) €167 χιλ. και €408) χιλ. για τον Όμιλο για τη χρήση 2015 και 2014 αντίστοιχα, ενώ για την Εταιρεία διαμορφώθηκαν σε €88 χιλ. και €179) χιλ. για το 2015 και 2014 αντίστοιχα.

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

Αναλογιστικές παραδοχές	Ημερομηνία αποτίμησης	
	31.12.2015	31.12.2014
Επιτόκιο προεξόφλησης	2,64%	2,11%
Αύξηση αποδοχών ( μακροχρ.)	1,75%	1,75%
Πληθωρισμός	1,75%	1,75%
Θνησιμότητα	E V K 2000 (ελβετικός πίνακας)	E V K 2000 (ελβετικός πίνακας)
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,50%	0,50%
Ηλικίες κανονικής αποχώρησης	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος

Για τον προσδιορισμό του επιτοκίου προεξόφλησης σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 χρησιμοποιούνται δεδομένα από δείκτες ομολόγων iBoxx AA-rated που εκδίδονται από την International Index Company.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας τεστ ευαισθησίας για το επιτόκιο προεξόφλησης, του ετήσιου πληθωρισμού και της αύξησης αποδοχών για την Εταιρεία.

Χρηματοροές Αναμενόμενες παροχές από το πλάνο κατά την επόμενη χρήση	Εταιρεία	
	31.12.2015	31.12.2014
Σενάρια Ευαισθησίας Χρησιμοποιούμενων Οικονομικών και Δημογραφικών Υποθέσεων		
Ευαισθησία 1 - Επιτόκιο προεξόφλησης συν 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	(8,77)%	(9,23)%
Ευαισθησία 2 - Επιτόκιο προεξόφλησης μείον 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	9,71%	10,27%
Ευαισθησία 3 - Ετήσιος Πληθωρισμός συν 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	9,76%	10,25%
Ευαισθησία 4 - Ετήσιος Πληθωρισμός μείον 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	(8,89)%	(9,31)%
Ευαισθησία 5 - Υπόθεση Αύξησης Μισθού συν 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	8,49%	8,98%
Ευαισθησία 6 - Υπόθεση Αύξησης Μισθού μείον 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	(8,07)%	(8,49)%

## 5.24. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Στο δωδεκάμηνο του 2015 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων του Ομίλου ανήλθαν σε €714 χιλ., έναντι €692 χιλ. αυξημένα κατά 3,2% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές των μελών των Δ.Σ όλων των Εταιρειών του Ομίλου. Τα αντίστοιχα κονδύλια για την Εταιρεία ήταν €604 χιλ. (2014: €588 χιλ.)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	61	75	50	68
Αμοιβές και έξοδα δικηγόρων	60	60	60	60
Αμοιβές ελεγκτών	94	108	39	45
Αμοιβές συμβούλων (1)	305	287	286	267
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	164	135	164	135
Λοιπές αμοιβές	25	14	0	0
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	5	13	5	13
<b>Σύνολο</b>	<b>714</b>	<b>692</b>	<b>604</b>	<b>588</b>

(1) Στις αμοιβές συμβούλων συμπεριλαμβάνονται αμοιβές για συμβουλευτικές υπηρεσίες, δαπάνες για αναλογιστική μελέτη, φορολογικές και νομικές υπηρεσίες .

## 5.25. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία-Internet	189	174	51	92
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	144	166	41	54
ΔΕΗ	538	527	15	22
ΕΥΔΑΠ	6	8	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>877</b>	<b>875</b>	<b>107</b>	<b>168</b>

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, σταθερή και κινητή τηλεφωνία και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν συνολικά σε €877 χιλ. έναντι €875 χιλ. το 2014 μειωμένα κατά 0,2%. Για την Εταιρεία τα έξοδα αυτά ανήλθαν σε €107 χιλ. το 2015 έναντι €168 χιλ. το 2014 εμφανίζοντας μείωση 36,3%.

## 5.26. 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) και αποτελούν συμβατικές δεσμεύσεις. Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν για τον Όμιλο στα €1.191 χιλ. το έτος του 2015 (2014: €1.497 χιλ.), μειωμένα κατά 20,4% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, ενώ για την Εταιρεία ανήλθαν σε €828 χιλ. το 2015, έναντι €933 χιλ. για το έτος 2014.

## 5.27. ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (φόροι ακινήτων) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν σε €1.557 χιλ. εκ. έναντι €1.629 χιλ. το 2014 παραμένοντας σταθερά σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Στο 2015 στο ποσό των φόρων, περιλαμβάνεται ποσό €438 χιλ. φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου για την ΑΜΚ του Χρηματιστηρίου Αθηνών, €44 χιλ. τέλη υπέρ Επιτροπής Ανταγωνισμού καθώς και €102 χιλ. τελών υπέρ Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για την αδειοδότηση της



ATHEXClear. Για την Εταιρεία οι δαπάνες για φόρους ανήλθαν σε €1.051 χιλ. το 2015 έναντι €1.111 χιλ. το 2014.

## 5.28. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

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

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το 2015 ανήλθαν σε €621 χιλ. και εμφανίζονται μειωμένα κατά 6,3% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Υπηρεσίες καθαρισμού και φύλαξης	361	361	98	102
Επισκευές & συντηρήσεις κτιρίων-λοιπού εξοπλισμού	232	266	5	34
Καύσιμα και λοιπά υλικά γεννήτριας	9	10	0	0
Κοινόχρηστα	19	26	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>621</b>	<b>663</b>	<b>103</b>	<b>136</b>

## 5.29. ΕΞΟΔΑ ΜΑΡΚΕΤΙΝΓΚ & ΔΙΑΦΗΜΙΣΗΣ

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2015 ανήλθαν για τον Όμιλο στο ποσό των €213 χιλ. έναντι €248 χιλ. εμφανίζοντας μείωση 14,1% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Για την Εταιρεία το ποσό της κατηγορίας αυτής ανήλθε σε €187 χιλ. για το 2015 έναντι €232 χιλ. το έτος του 2014.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Έξοδα προβολής, υποδοχής και φιλοξενίας	133	200	125	194
Έξοδα εκδηλώσεων	80	48	62	38
<b>Σύνολο</b>	<b>213</b>	<b>248</b>	<b>187</b>	<b>232</b>

## 5.30. ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΕ ΦΟΡΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις και εισφορές	263	268	239	244
Συνδρομή Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	19	16	19	16
<b>Σύνολο</b>	<b>282</b>	<b>284</b>	<b>258</b>	<b>260</b>

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

### 5.31. ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Ασφάλιστρα Η/Υ	16	17	16	18
Ασφάλιστρα μεταφορικών μέσων	2	4	2	3
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων	19	29	5	8
Ασφάλιστρα αστ ευθύνης μελών ΔΣ (D&O, DFL&PI)	383	411	384	410
<b>Σύνολο</b>	<b>420</b>	<b>461</b>	<b>407</b>	<b>439</b>

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διευθυντικά στελέχη του Ομίλου έχουν ασφαλιστεί έναντι των κινδύνων της επαγγελματικής ευθύνης, απιστίας υπαλλήλων, ευθύνης μελών Δ.Σ. και στελεχών, νομικής ευθύνης και ηλεκτρονικής απάτης με το ασφάλιστρο για το 2015 να ανέρχεται σε €383 χιλ. μειωμένο από το αντίστοιχο του 2014. Η μείωση των ασφαλιστρών οφείλεται στις μειωμένες τιμές που πέτυχε ο Όμιλος στην ανανέωση των συμβολαίων.

### 5.32. ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Τα έξοδα λειτουργίας του Ομίλου το 2015 ανήλθαν σε €388 χιλ. έναντι €452 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα μειωμένα κατά 14,2%, ενώ για την Εταιρεία το 2015 ανήλθαν σε €555 χιλ. έναντι €448 χιλ του αντίστοιχου περσινού διαστήματος.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Έντυπα και γραφική ύλη	7	5	7	3
Υλικά άμεσης ανάλωσης	41	33	40	32
Έξοδα ταξιδίων	166	116	112	74
Ταχυδρομικά	6	6	3	1
Έξοδα μεταφορών	53	58	43	44
Έξοδα δημοσιεύσεων	0	6	0	2
Αποθήκευτρα	11	17	8	10
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας	0	0	102	0
Μισθώματα αυτοκινήτων	22	22	22	22
Ενοίκια D.R. site	58	54	184	180
Λοιπά έξοδα	24	135	34	80
<b>Σύνολο</b>	<b>388</b>	<b>452</b>	<b>555</b>	<b>448</b>

Τα έξοδα ταξιδίων αφορούν συμμετοχή σε συνέδρια και ημερίδες στο εξωτερικό καθώς και σε εκπαιδευτικά προγράμματα. Στα έξοδα μεταφορών περιλαμβάνονται και έξοδα μετακίνησης προσωπικού στο DR site.

### 5.33. ΤΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ

Στο 2015 καταβλήθηκαν προμήθειες ύψους €62 χιλ. για τον Όμιλο στην Τράπεζα της Ελλάδος για το χρηματικό διακανονισμό επί συναλλαγών αξιών και επί συναλλαγών παραγώγων, σύμφωνα με τη σύμβαση που έχει

υπογραφεί μεταξύ της ΤτΕ και των εταιρειών του Ομίλου και ATHEXCSD. Το αντίστοιχο ποσό για το 2014 ήταν €58 χιλ. για τον Όμιλο.

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

### 5.34. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά έξοδα του Ομίλου στο 2015 ανήλθαν στο ποσό των €139 χιλ., έναντι €136 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, αυξημένα κατά 2,2% και αφορούν αμοιβές καταλληλότητας μελών Δ.Σ., παράβολα και λοιπά έξοδα, ενώ για την Εταιρεία για το 2015 ανήλθαν σε €95 χιλ. έναντι €92 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

### 5.35. ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ

Τα έξοδα της κατηγορίας αυτής το 2015 για το Όμιλο ανήλθαν στα €925 χιλ. έναντι €1.021 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, ενώ για την Εταιρεία ανήλθαν στα €910 χιλ. έναντι €969 χιλ. για το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Μισθωμένα κυκλώματα (ΔΧΣ)	506	517	496	508
Δαπάνες Sodali (Γενικές συνελεύσεις)	31	50	31	50
ΦΠΑ Επανατιμολογούμενων Δαπανών	161	190	160	180
Έξοδα προβολής, υποδοχής και φιλοξενίας-Roadshow N.Y.	225	263	221	230
Λοιπές	2	1	2	1
<b>Σύνολο</b>	<b>925</b>	<b>1.021</b>	<b>910</b>	<b>969</b>

Συγκεκριμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν διαφοροποιηθεί (βλέπε σημ.5.2.)

### 5.36. ΔΑΠΑΝΕΣ ΝΕΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Τα έξοδα της κατηγορίας αυτής για τον Όμιλο διαμορφώθηκαν στα €1.098 χιλ. έναντι €755 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση 45,4% που οφείλεται στις αυξημένες δαπάνες για τη νέες υπηρεσίες πληροφορικής προς τρίτους UNAVISTA FULL DELEGATED REPORTING (τα αντίστοιχα έσοδα αναλύονται στη σημείωση 5.18). Ενώ για την εταιρεία τα έξοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν στα €43 χιλ. έναντι €64 χιλ. για το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Οι δαπάνες της συγκεκριμένης κατηγορίας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Δαπάνες από νέες δραστηριότητες	0	32	0	28
Δαπάνες X-NET	515	472	26	2
Δαπάνες Υπηρεσιών Πληροφορικής προς τρίτους	583	251	17	34
<b>Σύνολο</b>	<b>1.098</b>	<b>755</b>	<b>43</b>	<b>64</b>

Τα έξοδα του InBroker Plus για το Xnet, (τα αντίστοιχα έσοδα περιγράφονται στη σημ. 5.18) αφορούν market data που αγοράζονται από τα ξένα χρηματιστήρια προκειμένου να γίνει ελκυστικότερο το προϊόν σε ευρύτερο φάσμα πελατών και vendors. Συγκεκριμένα αγοράζονται data feed από τα χρηματιστήρια του Λονδίνου, Euronex, Deutsche Borse και άλλα, στοχεύοντας στη διεύρυνση του επενδυτικού ορίζοντα των επενδυτών.

Οι δαπάνες υπηρεσιών πληροφορικής περιλαμβάνουν κυρίως τις δαπάνες της υπηρεσίας UNAVISTA LEI και ανήλθαν στα €350 χιλ. (πλέον ΦΠΑ για το σύνολο των υπηρεσιών της κατηγορίας), έναντι €173 χιλ. το 2014, της υπηρεσίας Singular Securities ERP €17 χιλ. και της υπηρεσίας Oracle ποσού €13 χιλ..

Οι δαπάνες XNET αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Έξοδα που αφορούν σε αλλοδαπές αξίες	73	70	25	0
Έξοδα data feed για Inbroker Plus	442	402	1	2
<b>Σύνολο</b>	<b>515</b>	<b>472</b>	<b>26</b>	<b>2</b>

### 5.37. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι προβλέψεις που έχουν διενεργηθεί από τον Όμιλο για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους €365 χιλ. (2014 €400 χιλ.). Για την Εταιρεία το αντίστοιχο ποσό ανέρχεται σε €584 χιλ. έναντι €400 χιλ. το 2014.

### 5.38. ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΑΥΛΑ ΠΕΡΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης της χώρας και της απόρροιας αυτού του γεγονότος, πτώσης της αξίας των οικοπέδων και κτιρίων, ο Όμιλος αποφάσισε να αναθέσει την μελέτη προσδιορισμού της εμπορικής αξίας των ακινήτων του Ομίλου, σύμφωνα με τα IFRS, σε ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές. Η μελέτη ολοκληρώθηκε και παραδόθηκε στις αρχές Μαρτίου 2016, όμως ο Όμιλος προσάρμοσε την αξία των ακινήτων της 31.12.2015 σύμφωνα με το αποτέλεσμα της μελέτης, προκειμένου να εμφανίσει στον ισολογισμό της 31.12.2015 την εύλογη αξία (fair value) των ακινήτων.

Αν και η μελέτη εκτίμησης δεν ανέδειξε σημαντική συνολική διαφορά με τη λογιστική αξία των ακινήτων σε επίπεδο Ομίλου όπως εμφανιζόταν στα λογιστικά βιβλία, εμφάνισε εν τούτοις σημαντικές αποκλίσεις σε εταιρικό επίπεδο, σε συγκεκριμένα κτίρια, καθώς και σημαντικές διαφορές αξίας μεταξύ οικοπέδων και κτισμάτων στα ίδια κτίρια. Ως συμπέρασμα μπορεί να σημειωθεί ότι η εκτίμηση μειώνει σημαντικά την αξία των οικοπέδων σε επίπεδο Ομίλου ενώ αυξάνει την αξία των κτισμάτων, με αποτέλεσμα τα επόμενα χρόνια ο Όμιλος να είναι υποχρεωμένος να καταγράφει αυξημένες αποσβέσεις.

Στον παρακάτω πίνακα αναφέρονται οι εκτιμήσεις της εμπορικής αξίας των ακινήτων του Ομίλου όπως υπολογίστηκαν από την έκθεση ανεξάρτητων εκτιμητών ακινήτων.

Οι παραδοχές και οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του ακινήτου επί της Α.Αθηνών περιλαμβάνουν:

#### **A. Κτίριο Λεωφόρου Αθηνών**

### Τεχνική Άμεσης Κεφαλαιοποίησης

Για την μέθοδο αυτή λήφθηκαν υπόψη οι προδιαγραφές της αγοράς και της χρήσης του ακινήτου με βάση τις επικρατούσες αποδόσεις για κάθε χώρο, εκτιμήθηκε το εύλογο μίσθωμα του ακινήτου και στη συνέχεια η εύλογη αξία του.

Στάθμη	Χρήση	Επιφάνεια (τμ)	Εύλογο μίσθωμα (€/τμ)	Εύλογο μίσθωμα (€/μήνα)	Μισθωτική Απόδοση	Εύλογη Αξία
Υπόγειο (-4)	56 Θέσεις Στάθμευσης	639,06	5	€ 3.195,30	7,50%	€ 511.248
Υπόγειο (-3)	53 Θέσεις Στάθμευσης	605,80	5	€ 3.029,00	7,50%	€ 484.640
Υπόγειο (-2)	53 Θέσεις Στάθμευσης	605,80	5	€ 3.029,00	7,50%	€ 484.640
Υπόγειο (-1)	Data Center	1.878,00	14	€ 26.292,00	7,50%	€ 4.206.720
Ισόγειο (0)	Γραφειακοί χώροι	1.126,00	14	€ 15.764,00	7,50%	€ 2.522.240
Α' όροφος (1)	Γραφειακοί χώροι	963,00	14	€ 13.482,00	7,50%	€ 2.157.120
Β' όροφος (2)	Γραφειακοί χώροι	963,00	14	€ 13.482,00	7,50%	€ 2.157.120
Γ' όροφος (3)	Γραφειακοί χώροι	963,00	14	€ 13.482,00	7,50%	€ 2.157.120
Δ' όροφος (4)	Γραφειακοί χώροι	963,00	14	€ 13.482,00	7,50%	€ 2.157.120
Ε' όροφος (5)	Γραφειακοί χώροι	963,00	14	€ 13.482,00	7,50%	€ 2.157.120
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>€ 9.669,66</b>		<b>€ 118.719,30</b>		<b>€ 18.995.088,00</b>
						<b>€ 19.000.000</b>

### Μέθοδος Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης

Η επιφάνεια οικοπέδου που αναγράφεται στον ακόλουθο πίνακα αναφέρεται στο ποσοστό εξ'αδιαίρετου του συνόλου των οριζόντιων ιδιοκτησιών του κτηρίου Α επί του συνολικού οικοπέδου, ενώ οι επιφάνειες του κτηρίου είναι αυτές που προκύπτουν από το διάγραμμα κάλυψης.

Περιγραφή	Επιφάνεια		Τιμή μονάδος	Κόστος αντικατάστασης	Απαξίωση	Αγοραία Αξία
	Γη (τμ)	Κτήρια (τμ)	(€/τμ)	(€/τμ)		(€)
Γη	2.687,12		1.200			€ 3.224.544
Χώροι ανωδομής		7.783,00		1.500	10%	€ 10.507.000
Υπόγειοι χώροι		5.692,00		750	10%	€ 3.842.000
Περιβάλλον Χώρος						€ 400.000
Η/Μ πάγιος εξοπλισμός						€ 4.000.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>€ 2.687,12</b>	<b>€ 13.475,00</b>				<b>€ 21.973.544</b>
						<b>€ 22.000.000</b>

### Στάθμιση Αξιών

Μετά την εφαρμογή της Μεθόδου Εισοδήματος (Τεχνική Άμεσης Κεφαλαιοποίησης) και της Μεθόδου Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης, γίνεται στάθμιση των δυο μεθόδων, με βαρύτητα 50% στην κάθε μια.

Μέθοδος	Εύλογη Αξία	Βαρύτητα	Μερικό σύνολο	Σταθμισμένη εύλογη αξία
Εισοδήματος	€ 19.000.000	50%	€ 9.500.000	€ 20.500.000
Κόστους Αντικατάστασης	€ 22.000.000	50%	€ 11.000.000	

Επιμερισμός Αξίας		
Εύλογη Αξία	Αξία Κτηριακών Εγκαταστάσεων	Αξία Αναλογούντος Γηπέδου
€ 20.500.000,00	€ 17.500.000,00	€ 3.000.000,00

### Β. Κτίριο οδού Κατούνη/Θεσσαλονίκη

Οι παραδοχές και οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του ακινήτου επί της οδού Κατούνη στη Θεσσαλονίκη περιλαμβάνουν:

#### Τεχνική Άμεσης Κεφαλαιοποίησης

Για την μέθοδο αυτή λήφθηκαν υπόψη οι προδιαγραφές της αγοράς και της χρήσης του ακινήτου με βάση τις επικρατούσες αποδόσεις για κάθε χώρο, εκτιμήθηκε το εύλογο μίσθωμα του ακινήτου και στη συνέχεια η εύλογη αξία του.

Χρήση	Επιφάνεια	ΕΥΛΟΓΟ ΜΙΣΘΩΜΑ (€/μ2/μήνα)	ΕΥΛΟΓΟ ΜΙΣΘΩΜΑ (€/μήνα)	ΜΙΣΘΩΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (%)	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ (€)
Κατάστημα	310,08 μ2	25,00	7.750	8,00%	1.160.000
Γραφειακοί χώροι	722,03 μ2	8,75	6.300	8,50%	890.000
<b>Συνολικά (υπό μελέτη οριζόντια ιδιοκτησία):</b>					<b>2.050.000</b>

Επιμερισμός Αξίας		
Εύλογη Αξία (€)	Αξία αναλογούντος γηπέδου (€)	Αξία Κτηριακών εγκαταστάσεων (€)
2.050.000	1.500.000	550.000

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια κατατάσσονται στο επίπεδο 3.

Η αναπόσβεστη αξία των παγίων του Ομίλου ανά κτήριο κατά την 31.12.2015 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2015						
	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα					
	Λ εωφόρος Αθηνών		Κατούνη (Θεσ/νίκη)		Σύνολο	
	Οικόπεδο	Κτήριο	Οικόπεδο	Κτήριο	Οικόπεδο	Κτήριο
Αξία κτήσης	10.000	16.997	1.800	2.004	11.800	19.001
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2015	0	7.083	0	1.859	0	8.942
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2015</b>	<b>10.000</b>	<b>9.914</b>	<b>1.800</b>	<b>145</b>	<b>11.800</b>	<b>10.059</b>
Αναπροσαρμογή αξίας λόγω εκτίμησης ανεξάρτητου εκτιμητή	(7.000)	7.586	(300)	405	(7.300)	7.991
<b>Αναπροσαρμοσμένη αξία ακινήτου κατά την 31/12/2015</b>	<b>3.000</b>	<b>17.500</b>	<b>1.500</b>	<b>550</b>	<b>4.500</b>	<b>18.050</b>

<b>Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2015</b>				
	<b>Ιδιοχρησιμοποιούμενα</b>			<b>Επενδύσεις σε ακίνητα</b>
	<b>Κτήριο Λ.Αθηνών</b>	<b>Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Κτήριο Μάγερ (σημ.5.39)</b>
Εδαφικές εκτάσεις	3.000	1.500	4.500	1.000
Κτίρια-Τεχνικά έργα	17.500	550	18.050	2.200
Μεταφορικά μέσα	29		29	
Ηλεκτρονικά συστήματα	268		268	
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	275		275	
Αυλα	5.209		5.209	
<b>Σύνολο</b>	<b>26.281</b>	<b>2.050</b>	<b>28.331</b>	<b>3.200</b>

<b>Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014</b>				
	<b>Ιδιοχρησιμοποιούμενα</b>			<b>Επενδύσεις σε ακίνητα (σημ. 5.39)</b>
	<b>Κτήριο Λ.Αθηνών</b>	<b>Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Κτήριο Μάγερ</b>
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	11.800	2.100
Τεχνικά έργα	10.581	225	10.806	2.394
Μεταφορικά μέσα	45		45	
Ηλεκτρονικά συστήματα	291		291	
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	329		329	
Αυλα	3.805		3.805	
<b>Σύνολο</b>	<b>25.051</b>	<b>2.025</b>	<b>27.076</b>	<b>4.494</b>

Τα ενσώματα και τα ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31.12.2015 και 31.12.2014 αναλύονται ως εξής:

<b>ΟΜΙΛΟΣ ATHEX</b>	<b>ΕΝΣΩΜΑΤΑ &amp; ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ</b>						
	<b>Εδαφικές Εκτάσεις</b>	<b>Κτίρια και τεχνικά έργα</b>	<b>Μηχ/τα &amp; Λοιπός Εξοπλ.</b>	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Ασώματα πάγια</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Αξία κτήσεως και απομίσθωσης κατά την 31/12/2013</b>	<b>11.800</b>	<b>18.993</b>	<b>800</b>	<b>165</b>	<b>6.959</b>	<b>3.609</b>	<b>42.326</b>
Προσθήκες περιόδου 2014	0	0	0	0	89	2.100	<b>2.189</b>
<b>Αξία κτήσεως και απομίσθωσης κατά την 31/12/2014</b>	<b>11.800</b>	<b>18.993</b>	<b>800</b>	<b>165</b>	<b>7.048</b>	<b>5.709</b>	<b>44.515</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2013</b>	0	7.433	800	104	6.061	1.445	<b>15.843</b>
προσθήκες συσσωρευμένων αποσβέσεων	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2014	0	754	0	16	367	459	<b>1.596</b>

<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2014</b>	<b>0</b>	<b>8.187</b>	<b>800</b>	<b>120</b>	<b>6.428</b>	<b>1.904</b>	<b>17.439</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2013</b>	11.800	11.560	0	61	898	2.164	<b>26.483</b>
<b>κατά την 31/12/2014</b>	<b>11.800</b>	<b>10.806</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>620</b>	<b>3.805</b>	<b>27.076</b>

ΟΜΙΛΟΣ ATHEX	ΕΝΣΩΜΑΤΑ & ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2014</b>	<b>11.800</b>	<b>18.993</b>	<b>800</b>	<b>165</b>	<b>7.048</b>	<b>5.709</b>	<b>44.515</b>
<b>Προσθήκες περιόδου 2015</b>	0	7	0	0	269	2.157	<b>2.433</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2015</b>	<b>11.800</b>	<b>19.000</b>	<b>800</b>	<b>165</b>	<b>7.317</b>	<b>7.866</b>	<b>46.948</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2014</b>	0	8.187	800	120	6.428	1.904	<b>17.439</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2015	0	754	0	16	346	753	<b>1.869</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2015</b>	<b>0</b>	<b>8.941</b>	<b>800</b>	<b>136</b>	<b>6.774</b>	<b>2.657</b>	<b>19.308</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2014</b>	11.800	10.806	0	45	620	3.805	<b>27.076</b>
<b>κατά την 31/12/2015</b>	<b>11.800</b>	<b>10.059</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>543</b>	<b>5.209</b>	<b>27.640</b>
Αναπροσαρμογή αξίας λόγω εκτίμησης ανεξάρτητου εκτιμητή	(7.300)	7.991	0	0	0	0	<b>691</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία μετά την αναπροσαρμογή αξίας κατά την 31/12/2015</b>	<b>4.500</b>	<b>18.050</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>543</b>	<b>5.209</b>	<b>28.331</b>

Τα ενσώματα και τα ασώματα πάγια της Εταιρείας κατά την 31.12.2015 και 31.12.2014 αναλύονται ως εξής:

ATHEX	ΕΝΣΩΜΑΤΑ & ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>154</b>	<b>4.967</b>	<b>2.241</b>	<b>7.465</b>
<b>Προσθήκες περιόδου 2014</b>					89	1.861	<b>1.950</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>154</b>	<b>5.056</b>	<b>4.102</b>	<b>9.415</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2013</b>	0	0	103	100	4.369	776	<b>5.348</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2014	0	0	0	15	258	315	<b>588</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>115</b>	<b>4.627</b>	<b>1.091</b>	<b>5.936</b>



**31/12/2014****Αναπόσβεστη αξία**

κατά την 31/12/2013

κατά την 31/12/2014

0	0	0	54	598	1.465	<b>2.117</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>429</b>	<b>3.011</b>	<b>3.479</b>

ATHEX	ΕΝΣΩΜΑΤΑ & ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>154</b>	<b>5.056</b>	<b>4.102</b>	<b>9.415</b>
<b>Προσθήκες περιόδου 2015</b>	0	0	0	0	187	1.739	<b>1.926</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>154</b>	<b>5.243</b>	<b>5.841</b>	<b>11.341</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2014</b>	0	0	103	115	4.627	1.091	<b>5.936</b>
Αποσβέσεις περιόδου 2015	0	0	0	15	227	582	<b>824</b>
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2015							<b>0</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>130</b>	<b>4.854</b>	<b>1.673</b>	<b>6.760</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>							
κατά την 31/12/2014	0	0	0	39	429	3.011	<b>3.479</b>
<b>κατά την 31/12/2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>389</b>	<b>4.168</b>	<b>4.581</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία μετά την αναπροσαρμογή αξίας κατά την 31/12/2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>389</b>	<b>4.168</b>	<b>4.581</b>

Στα ποσά των ασώματων παγίων συμπεριλαμβάνονται ποσά €798 χιλ. για τον όμιλο και €494 χιλ. για την Εταιρεία που αφορούν κεφαλαιοποίηση δαπανών (δημιουργία CAPEX) που αφορούν ανάπτυξη συστημάτων του Ομίλου.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για τα ιδιοχρησιμοποιούμενα κτίρια.

*Συγκεκριμένα κονδύλια της προηγούμενης περιόδου έχουν διαφοροποιηθεί για την ορθότητα των καταστάσεων, χωρίς να επηρεάζεται η αναπόσβεστη αξία των δημοσιευμένων παγίων.*

## 5.39. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

### Κτίριο (Αχαρνών και Μάγερ)

Λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης της χώρας και της πτώσης της αξίας των οικοπέδων και κτιρίων, ο Όμιλος αποφάσισε να αναθέσει την μελέτη προσδιορισμού της εμπορικής αξίας των ακινήτων του Ομίλου, σύμφωνα με τα IFRS, σε ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές. Η μελέτη ολοκληρώθηκε και παραδόθηκε στις αρχές Μαρτίου 2016, όμως ο Όμιλος προσάρμοσε την αξία των ακινήτων της 31.12.2015 σύμφωνα με το αποτέλεσμα της μελέτης, προκειμένου να εμφανίσει στον ισολογισμό της 31.12.2015 την εύλογη αξία (fair value) των ακινήτων.



Αν και η μελέτη εκτίμησης δεν ανέδειξε σημαντική συνολική διαφορά με τη λογιστική αξία των ακινήτων σε επίπεδο Ομίλου όπως εμφανιζόταν στα λογιστικά βιβλία, εμφάνισε εν τούτοις σημαντικές αποκλίσεις σε εταιρικό επίπεδο, σε συγκεκριμένα κτίρια, καθώς και σημαντικές διαφορές αξίας μεταξύ οικοπέδων και κτισμάτων στα ίδια κτίρια. Ως συμπέρασμα μπορεί να σημειωθεί ότι η εκτίμηση μειώνει σημαντικά την αξία των οικοπέδων σε επίπεδο Ομίλου ενώ αυξάνει την αξία των κτισμάτων.

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.

Το κτίριο αυτό είναι εκμισθωμένο από την 1.7.2013 με συνολικό ετήσιο μίσθωμα €249.600 (€20.800 το μήνα) (βλ. σημ. 5.19).

Οι παραδοχές και οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του ακινήτου περιλαμβάνουν:

#### Τεχνική Άμεσης Κεφαλαιοποίησης

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΚΙΝΗΤΟΥ	ΑΝΗΓΜΕΝΗ ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ (μ2)	ΕΥΛΟΓΟ ΜΙΣΘΩΜΑ (€/μ2/μήνα)	ΕΥΛΟΓΟ ΜΙΣΘΩΜΑ (€/μήνα)	ΜΙΣΘΩΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (%)	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ (€)
Κτήριο γραφείων (Αυτοτελές κτήριο)	3.336,50	6,80	22.700	8,50%	~3.200.000
Επιμερισμός Αξίας					

Εύλογη Αξία (€)	Αξία Οικοπέδου (€)	Αξία Κτηρίου (€)
3.200.000	1.000.000	2.200.000

Οι παραδοχές και οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του ακινήτου επί της Κατούνη στη Θεσσαλονίκη περιλαμβάνουν:

#### Τεχνική Άμεσης Κεφαλαιοποίησης

Για την μέθοδο αυτή λήφθηκαν υπόψη οι προδιαγραφές της αγοράς και της χρήσης του ακινήτου με βάση τις επικρατούσες αποδόσεις για κάθε χώρο, εκτιμήθηκε το εύλογο μίσθωμα του ακινήτου και στη συνέχεια η εύλογη αξία του.

Χρήση	Επιφάνεια	ΕΥΛΟΓΟ ΜΙΣΘΩΜΑ (€/μ2/μήνα)	ΕΥΛΟΓΟ ΜΙΣΘΩΜΑ (€/μήνα)	ΜΙΣΘΩΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (%)	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ (€)
Κατάστημα	310,08 μ2	25,00	7.750	8,00%	1.160.000
Γραφειακοί χώροι	722,03 μ2	8,75	6.300	8,50%	890.000
<b>Συνολικά (υπό μελέτη οριζόντια ιδιοκτησία):</b>					<b>2.050.000</b>

Επιμερισμός Αξίας		
Εύλογη Αξία (€)	Αξία αναλογούντος γηπέδου (€)	Αξία Κτηριακών εγκαταστάσεων (€)
2.050.000	1.500.000	550.000

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατατάσσονται στο επίπεδο 3.

Στον παρακάτω πίνακα αναφέρεται η εκτίμηση της εμπορικής αξίας του ακινήτου του Ομίλου όπως εκτιμήθηκε από την έκθεση ανεξάρτητων εκτιμητών ακινήτων που παραδόθηκε στον Όμιλο στις αρχές

Μαρτίου 2016. Με την εύλογη αξία του ακινήτου προσαρμόστηκε ανάλογα και η λογιστική αξία προκειμένου να εμφανίζεται στον ισολογισμό της 31.12.2015 η πραγματική αξία του ακινήτου.

<b>Αναπόσβεστη αξία οικοπέδων και κτιρίων Ομίλου</b>				
<b>Επενδύσεις σε ακίνητα (Μάγερ )</b>	<b>31.12.2015</b>		<b>31.12.2014</b>	
	<b>Οικόπεδο</b>	<b>Κτήριο</b>	<b>Οικόπεδο</b>	<b>Κτήριο</b>
Αξία κτήσης	2.100	5.100	2.100	5.100
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2015	0	2.910	0	2.706
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2015	2.100	2.190	2.100	2.394
Αναπροσαρμογή αξίας λόγω εκτίμησης ανεξάρτητου εκτιμητή	(1.100)	10	0	0
<b>Αναπροσαρμοσμένη αξία ακινήτου κατά την 31/12/2015</b>	<b>1.000</b>	<b>2.200</b>	<b>2.100</b>	<b>2.394</b>

Η αναπόσβεστη αξία των Επενδύσεων σε ακίνητα για τον Όμιλο και την Εταιρεία κατά την 31.12.2015 και 31.12.2014 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

<b>ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΟΜΙΛΟΣ-ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
	<b>Εδαφικές Εκτάσεις</b>	<b>Κτίρια και τεχνικά έργα</b>	<b>Επιπλα και λοιπος εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2013</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>88</b>	<b>7.288</b>
Προσθήκης περιόδου 2014				0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2014</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>88</b>	<b>7.288</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2013</b>	0	2.502	88	2.590
Αποσβέσεις περιόδου 2014	0	204		204
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2014</b>	<b>0</b>	<b>2.706</b>	<b>88</b>	<b>2.794</b>
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2013	2.100	2.598	0	4.698
<b>κατά την 31/12/2014</b>	<b>2.100</b>	<b>2.394</b>	<b>0</b>	<b>4.494</b>

<b>ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΟΜΙΛΟΣ-ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
	<b>Εδαφικές Εκτάσεις</b>	<b>Κτίρια και τεχνικά έργα</b>	<b>Επιπλα και λοιπος εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2014</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>88</b>	<b>7.288</b>
Προσθήκης περιόδου 2015				0
Μειώσεις περιόδου 2015				0
<b>Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2015</b>	<b>2.100</b>	<b>5.100</b>	<b>88</b>	<b>7.288</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2014</b>	0	2.706	88	2.794

Αποσβέσεις περιόδου 2015	0	204		204
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2015	0	2.910	88	2.998
Αναπόσβεστη αξία κατά την 31/12/2014	2.100	2.394	0	4.494
<b>κατά την 31/12/2015</b>	<b>2.100</b>	<b>2.190</b>	<b>0</b>	<b>4.290</b>
Αναπροσαρμογή αξίας λόγω εκτίμησης ανεξάρτητου εκτιμητή	(1.100)	10	0	(1.090)
<b>Αναπόσβεστη αξία μετά την αναπροσαρμογή αξίας κατά την 31/12/2015</b>	<b>1.000</b>	<b>2.200</b>	<b>0</b>	<b>3.200</b>

## 5.40. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1	1	1
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	57.880	57.880
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής	11	11	0	0
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	227	228
Εγγυήσεις μισθώσεων	56	60	10	14
<b>Σύνολο</b>	<b>68</b>	<b>72</b>	<b>58.118</b>	<b>58.123</b>

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής Εταιρείας σε θυγατρικές Εταιρείες του Ομίλου την 31.12.2015 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών επί του συνόλου	Αποτίμηση 31.12.2015	Αποτίμηση 31.12.2014
ATHEXCSD (πρώην ΧΚΘ)	100	802.600 / 802.600	32.380	32.380
ATHEXClear	100	8.500.000 / 8.500.000	25.500	25.500
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>57.880</b>	<b>57.880</b>

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων AthexCSD (μοναδικός μέτοχος είναι η μητρική του Ομίλου) ενέκρινε την καταβολή μερίσματος €11,3 ανά μετοχή. Ως εκ τούτου η μητρική Εταιρεία εισέπραξε το ποσό των €9.069.380. (2014 : 0)

Παρά την επιδείνωση του οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα και λαμβανομένου υπόψη των τελευταίων θετικών εξελίξεων (συμφωνία εντός ΕΕ και εντός ευρώ, ψήφιση μεταρρυθμίσεων στη βουλή των Ελλήνων), εκτιμάται ότι η δύσκολη οικονομική κατάσταση θα ξεπεραστεί και ότι ναι μεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης των συμμετοχών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις θυγατρικές του όμως λόγω της συνεχιζόμενης κερδοφορίας τους δεν προκύπτει ζημιά απομείωσης. Η σταδιακή αποκατάσταση του οικονομικού περιβάλλοντος μετά την αναμενόμενη θετική αξιολόγηση της εκτέλεσης των μνημονιακών υποχρεώσεων θα άρει όλους τους υφιστάμενους περιορισμούς που δυσχεραίνουν την οικονομική δραστηριότητα.

## 5.41. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και, ως εκ τούτου, δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία της κατάστασης της οικονομικής θέσης. Η ανάλυση των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Πελάτες	8.668	8.888	4.360	5.134
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(2.148)	(2.297)	(1.694)	(1.394)
<b>Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις</b>	<b>6.520</b>	<b>6.591</b>	<b>2.666</b>	<b>3.740</b>
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>				
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμφητισμό (1)	4.721	4.721	4.421	4.421
Φόρος (0,2%) (2)	6.671	3.760	0	0
Απαίτηση Πόρου ΕΚ	453	453	453	453
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	262	604	202	504
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	46	154	36	119
Εγγυητική επιστολή επιμορφ.συνεδριάσεων ΕΣΠΑ	185	185	185	185
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	12	33	10	12
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	144	196	43	133
Χρεώστες διάφοροι (3)	437	487	408	126
<b>Σύνολο</b>	<b>12.931</b>	<b>10.593</b>	<b>5.758</b>	<b>5.953</b>
<b>Απαίτηση Φόρου Εισοδήματος (4)</b>	<b>3.715</b>	<b>1.677</b>	<b>1.155</b>	<b>808</b>

- (1) Αφορά τον παρακρατηθέντα φόρο μερίσματος που μεταφέρθηκε στην Εταιρεία από την πρώην θυγατρική του Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. το οποίο σταδιακά συμψηφίζει με το φόρο που οφείλει στο Δημόσιο από την παρακράτηση φόρου των μερισμάτων που διανέμει στους μετόχους της.
- (2) Η απαίτηση φόρου πωλήσεων επί των συναλλαγών που από 1/4/2011 διαμορφώθηκε σε 0,20%. Αποδίδεται από τα μέλη στο T+2, ενώ ορισμένα μέλη εκμεταλλεύονται το δικαίωμα να αποδίδουν το φόρο εφάπαξ στην ATHEXCSD την τρίτη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη του μήνα που έγιναν οι συναλλαγές.
- (3) Στους λοιπούς χρεώστες περιλαμβάνεται μεταξύ άλλων και η απαίτηση χρηματικού διακανονισμού ΧΝΕΤ ποσού €330 χιλ. και απαιτήσεις από ενοίκιο κτηρίου Μαγερ €62 χιλ..
- (4) Ο όμιλος εμφανίζει απαίτηση φόρου €3.715 χιλ. το οποίο προέρχεται κατά €1.332 χιλ. από την ATHEXCLEAR, €1.228 χιλ. από την ATHEXCSD και €1.155 χιλ. από την μητρική. Για το αντίστοιχο περσινό διάστημα η απαίτηση φόρου ανερχόταν σε €1.677 χιλ. και αφορούσε τη μητρική κατά €808 χιλ. και την ATHEXCLEAR κατά €869 χιλ.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
<b>Υπόλοιπο 31.12.2013</b>	<b>1.897</b>	<b>994</b>
Πρόσθετη πρόβλεψη στο 2014	400	400
<b>Υπόλοιπο 31.12.2014</b>	<b>2.297</b>	<b>1.394</b>
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων	-514	-284
Αχρησιμοποίητες προβλέψεις	-219	0
Πρόσθετη πρόβλεψη στο 2015	584	584
<b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>	<b>2.148</b>	<b>1.694</b>

Οι προβλέψεις που έχουν διενεργηθεί καλύπτουν μέρος των απαιτήσεων που έχει ο Όμιλος από το Ελληνικό Δημόσιο, που συμπεριλαμβάνονται στο υπόλοιπο των πελατών της 31.12.2015.

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις κατατάσσονται στο Επίπεδο 2.

Κατά τη διάρκεια του 2015 δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1,2,3.

## 5.42. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στην κατηγορία των διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχεία ανήκουν οι μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς που αποκτήθηκαν σε αντικατάσταση των ομολόγων της ίδιας Τράπεζας που διατηρούσε στην κατοχή του ο Όμιλος. Συγκεκριμένα αποκτήθηκαν 13.365.316 μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς με ονομαστική τιμή €0,30 ανά μετοχή και συνολική αξία €4.009.594,8.

Την 31.12.2015 η τιμή της Τράπεζας Πειραιώς που διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε στα €0,278 (συνολική αξία μετοχών €3.715.558 ) με αποτέλεσμα η Εταιρεία να καταγράψει ζημιά αποτίμησης χρεογράφων ύψους €294 χιλ. (13.365.316 x (0.30-0.278))

Λαμβάνοντας υπόψη το ΔΛΠ 39 η Εταιρεία προέβη στη μεταφορά των μετοχών στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθεσίμων προς πώληση και το ποσό της ζημιάς καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια.

Το ποσό εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income) σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1.1.2009.

Όσον αφορά την αποαagnώριση των ομολόγων της Τράπεζας Πειραιώς η Εταιρεία και ο Όμιλος κατέγραψαν ζημίες ύψους €207 χιλ.

Το ποσό της ζημιάς εμφανίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της χρήσης 2015.

## 5.43. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

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 Εταιρείας. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €1,55 εκ., το 2015 (2014: €3,7 εκ), ενώ για την Εταιρεία τα αντίστοιχα έσοδα ήταν €1,2 εκ. (2014: €3,1 εκ.).

Σημαντικό μέρος (21,6%) των διαθεσίμων Ομίλου λόγω της προσαρμογής της AthexClear στον κανονισμό EMIR (βλ. σημ. 5.5) τοποθετούνται στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Όπως ενημερώθηκε ο Όμιλος από την ΤτΕ, οι καταθέσεις στην ΤτΕ είχαν αρνητικό επιτόκιο 0,1% για το διάστημα 11/6/2014-9/9/2014 αρνητικό 0,2% από 10/9/2014-30/9/2015 και αρνητικό 0,3% από 9/12/2015. Σύμφωνα με την ΤτΕ το συνολικό ποσό οφειλής για το διάστημα από 11/6/2014-31/12/2015 ανήλθε σε €74 χιλ. και καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα.

Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το ίδιο διάστημα ανήλθαν σε €83 χιλ. (31.12.2014: €8 χιλ.) για τον Όμιλο, ενώ για την Εταιρεία ήταν €9 χιλ. (31.12.2014: €5 χιλ.).

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Καταθέσεις στην Τράπεζα της Ελλάδος	29.598	32.331	0	0
Καταθέσεις όψεως σε εμπορικές Τράπεζες	31.442	845	30.759	490
Προθεσμιακές Καταθέσεις < 3Μηνών	76.161	118.369	58.406	95.567
Ταμείο	33	6	9	0
<b>Σύνολο</b>	<b>137.235</b>	<b>151.551</b>	<b>89.174</b>	<b>96.057</b>

Από το συνολικό ποσό των διαθέσιμων του Ομίλου, ποσό €10,6 ή 7,7% εκ. (35,7% επί των διαθέσιμων της AthexClear) είναι δεσμευμένο ως ίδιοι πόροι (own resources-default waterfall) για να χρησιμοποιηθούν σε γραμμές άμυνας σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης απέναντι στην εταιρεία του Ομίλου ATHEXClear. (Σύμφωνα με το άρθρο 35 των τεχνικών προτύπων και το άρθρο 45 του κανονισμού ΕΕ αριθμ.648/2012). Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων περιγράφεται στη συνέχεια.

### ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Σύμφωνα με τον Κανονισμό EMIR (άρθρο 45 του κανονισμού ΕΕ ΑΡΙΘ. 648/2012) ένας οίκος εκκαθάρισης πρέπει να διατηρεί γραμμές άμυνας σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης μέλους (default waterfall).

Σύμφωνα με το άρθρο 35 των τεχνικών προτύπων για τους οίκους εκκαθάρισης υπολογίζεται το ποσό των ιδίων πόρων των κεντρικών αντισυμβαλλομένων που χρησιμοποιούνται στις γραμμές άμυνας σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης, συγκεκριμένα:

- Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος διατηρεί και επισημαίνει χωριστά στον ισολογισμό του, ποσό ειδικών ιδίων πόρων για τους σκοπούς που αναφέρονται στο άρθρο 45 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.
- Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος υπολογίζει το ελάχιστο ποσό που αναφέρεται στην παράγραφο 1 πολλαπλασιάζοντας το ελάχιστο κεφάλαιο, περιλαμβανομένων των αδιανέμητων κερδών και αποθεματικών για τους σκοπούς που αναφέρονται στο άρθρο 16 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 και του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 152/2013 της Επιτροπής (1), με το 25%.

Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος αναθεωρεί το εν λόγω ελάχιστο ποσό σε ετήσια βάση.

Με βάση τα ανωτέρω η Athexclear ως αναγνωρισμένος οίκος εκκαθάρισης εκπόνησε έκθεση «Μεθοδολογία Υπολογισμού Κεφαλαιακών Απαιτήσεων» σε συνεργασία με συμβούλους, όπου αναλύεται η μεθοδολογία που εφαρμόστηκε προκειμένου να εκτιμηθούν οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, κίνδυνο αγοράς, κίνδυνο τερματισμού, λειτουργικό κίνδυνο και επιχειρηματικό κίνδυνο. Η μεθοδολογία που εφαρμόστηκε βασίζεται στα εξής:

- Κανονισμός (ΕΕ) 648/2012 και (ΕΕ) 152/2013 και (ΕΕ) 153/2013
- Κανονισμός (ΕΕ) 575/2013
- FSA: Prudential sourcebook for Banks, Building Societies and Investment Firms
  - BIRBU 13,4 CCR mark to market method
  - BIRBU 5,4 Financial collateral
  - BIRBU 3 Standardized credit risk

Η Athexclear με βάση τα ανωτέρω υπολογίζει τακτικά σε τριμηνιαία βάση και εμφανίζει στις οικονομικές της καταστάσεις τις κεφαλαιακές απαιτήσεις που είναι απαραίτητες προκειμένου να ανταποκρίνεται στις κανονιστικές υποχρεώσεις της.

Εάν το ποσό κεφαλαίου, όπως προσδιορίζεται ανωτέρω είναι χαμηλότερο από 110% των κεφαλαιακών απαιτήσεων ή χαμηλότερο από το 110% των €7,5 εκ. «κατώφλι κοινοποίησης» (threshold notification) η Athexclear θα αποστέλλει αμέσως κοινοποίηση στην αρμόδια αρχή (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς) και θα τηρεί ενήμερη τουλάχιστον σε εβδομαδιαία βάση, μέχρι ότου το ποσό του κεφαλαίου που κατέχει να υπερβεί πάλι το κατώφλι κοινοποίησης.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Athexclear με ημερομηνία 31.12.2015 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	
Είδος κινδύνου	Κεφαλαιακές απαιτήσεις
Πιστωτικός κίνδυνος (σύνολο)	11
Αγορά Παραγώγων	0
Αγορά Αξιών	0
Τοποθέτηση Ιδίων Κεφαλαίων	11
Κίνδυνος Αγοράς	0
Κίνδυνος Συναλλάγματος	0
Λειτουργικός Κίνδυνος	104
Τερματισμού Λειτουργίας	5.160
Επιχειρηματικός Κίνδυνος	2.580
<b>Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων</b>	<b>7.854</b>
Notification Threshold (110% των Κεφ. Απ.)	8.639
Πρόσθετοι Ειδικοί Πόροι (25% των Κεφ. Απ.)	1.963
<b>Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις</b>	<b>10.603</b>

Η Athexclear διατηρεί ταμειακά διαθέσιμα στον ισολογισμό της τα οποία υπερκαλύπτουν με 31.12.2015 το ύψος των κεφαλαιακών απαιτήσεων όπως υπολογίζεται ανωτέρω.

#### 5.44. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΟΜΙΛΟΥ

Αποτελεί ουσιαστικά έναν λογαριασμό πληροφόρησης των ασφαλειών που λαμβάνει από τα Μέλη της η AthexClear για την αγορά των παραγώγων και από την 16.2.2015 και μετά και στην αγορά των αξιών. Η AthexClear διαχειρίζεται τις ασφάλειες των Μελών οι οποίες σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική καταθέσεων τοποθετούνται στην ΤτΕ (βλ. σημ. 5.5).

Το ποσό απεικονίζεται και στο ενεργητικό και στο παθητικό της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 31.12.2015 (βλ. σημ. 5.50) Το ποσό της 31.12.2014 έχει τροποποιηθεί (βλ. σημ. 5.50).

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Ασφάλειες Κεφ.Εκκαθάρισης Αγοράς Αξιών *	12.918	57.059	0	0
Πρόσθετες Ασφάλειες Κεφ.Εκκαθάρισης Αγοράς Αξιών *	380.517	235.995	0	0
Ασφάλειες Κεφ.Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	7.616	17.888	0	0
Πρόσθετες Ασφάλειες Κεφ.Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	45.757	84.168	0	0
Εγγυοδοσία μελών σε μετρητά X-NET (1)	1.008	0	1.008	0
<b>Διαθέσιμα Τρίτων Σε Τρ.Λογαριασμό Athexclear</b>	<b>447.816</b>	<b>395.110</b>	<b>1.008</b>	<b>0</b>

(1) Αναφέρεται στην εγγυοδοσία μελών σε μετρητά για την αγορά του X-NET στην ALPHA BANK και ισχύει από 16/2/2015.

Τα ταμειακά διαθέσιμα της AthexClear που αφορούν σε Ασφάλειες υπό μορφή μετρητών των Εκκαθαριστικών Μελών καθώς και τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική της AthexClear, τηρούνται από την AthexClear σε λογαριασμό της που τηρεί ως Άμεσος Συμμετέχων στο Target2 στην Τράπεζα της Ελλάδος.



Για τις Ασφάλειες που κατατίθενται, σύμφωνα με τις διαδικασίες της AthexClear σε πιστωτικό ίδρυμα υπό τη μορφή μετρητών σε ξένο νόμισμα, η AthexClear εφαρμόζει ρυθμίσεις που επιτρέπουν τη μετατροπή τους σε Ευρώ και την τήρησή τους στην Τράπεζα της Ελλάδος. Ειδικότερα, το ως άνω πιστωτικό ίδρυμα προβαίνει καθημερινά με πάγια εντολή της AthexClear σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των Ασφαλειών σε Ευρώ και στη συνέχεια πιστώνει τον λογαριασμό της AthexClear στο Target2. Την επόμενη εργάσιμη ημέρα η AthexClear μεταφέρει σε χρηματικό λογαριασμό που τηρεί επ' ονόματι της στο πιστωτικό ίδρυμα, το ποσό που πιστώθηκε από τη μετατροπή νομίσματος των ασφαλειών σε Ευρώ, ώστε το πιστωτικό ίδρυμα να προβεί σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των ασφαλειών από Ευρώ σε ποσό στο ξένο νόμισμα ίσο με το ποσό των Ασφαλειών που είχε αρχικά κατατεθεί.

Η εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής της AthexClear ξεκίνησε άμεσα με την εκκίνηση του νέου μοντέλου εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνου της αγοράς παραγώγων, την 1.12.2014. Τα ποσά των €447.816 χιλ. της 31.12.2015 και €395.110 χιλ. της 31.12.2014 που εμφανίζονται ανωτέρω και απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αφορούν αποκλειστικά σε ασφάλειες της αγοράς αξιών, παραγώγων και X-NET αντίστοιχα.

Η εφαρμογή του νέου μοντέλου στην αγορά αξιών σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ 648/12 που αφορά το κεφάλαιο Εκκαθάρισης και εγγυήσεων Μελών για την αγορά αξιών τέθηκε σε ισχύ την 16.2.2015.

Για λόγους συγκρισιμότητας τα στοιχεία της 31.12.2014 τροποποιήθηκαν (βλέπε τον επόμενο πίνακα) με αποτέλεσμα να συμπεριλαμβάνουν και τα ποσά που ήταν τοποθετημένα σε εμπορικούς λογαριασμούς και αφορούν ληφθείσες ασφάλειες για το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης της αγοράς Αξιών.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗ ΜΕΝΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕ ΝΑ	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜ ΕΝΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕ ΝΑ
Μεριδες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Αξιων *	57.059	0	0	0
Προσθετες Ασφαλειες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Αξιων *	235.995	0	0	0
Μεριδες Κεφ.Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	17.888	17.888	0	0
Προσθετες Ασφαλειες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Παραγώγων	84.168	84.168	0	0
<b>Διαθέσιμα Τρίτων</b>	<b>395.110</b>	<b>102.056</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* Οι ληφθείσες ασφάλειες της αγοράς Αξιών τηρούνταν σε εμπορικούς λογαριασμούς.

## 5.45. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενη Φορολογία	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.315	2.929	1.245	802
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(1.873)	(3.603)	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>(558)</b>	<b>(674)</b>	<b>1.245</b>	<b>802</b>

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Υπόλοιπο έναρξης	2.929	1.808	802	21
Επίδραση στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	(1.614)	1.121	443	781
<b>Ποσό από αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>	<b>1.315</b>	<b>2.929</b>	<b>1.245</b>	<b>802</b>
Υπόλοιπο έναρξης	(3.603)	(3.603)	0	0
(Χρέωση) / Πίστωση στα αποτελέσματα	1.730	0	0	0
<b>Ποσό από αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>	<b>(1.873)</b>	<b>(3.603)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπο</b>	<b>(558)</b>	<b>(674)</b>	<b>1.245</b>	<b>802</b>

Πίνακας Ανάλυσης Αναβαλλόμενου Φορου	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Κίνηση αναβαλλόμενης φορολογίας αναλογιστικής μελέτης - Αποτελέσματα	(8)	(136)	(10)	(63)
Κίνηση αναβαλλόμενης φορολογίας αναλογιστικής μελέτης - OCI	(48)	106	(26)	47
Κίνηση αναβαλλόμενης φορολογίας-Λοιπές προσωρινές διαφορές	(188)	(1204)	(510)	(938)
<b>Σύνολο</b>	<b>(244)</b>	<b>(1234)</b>	<b>(546)</b>	<b>(954)</b>

Τα λοιπά στοιχεία αφορούν στον αναλογούντα φόρο που προκύπτει από την αποτίμηση και πώληση συμμετοχών και χρεογράφων.

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 χρέωση για αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση) στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (OCI) περιέχει τις προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν κυρίως από λογισθέντα έσοδα-κέρδη τα οποία θα φορολογηθούν σε μελλοντικό χρόνο. Η πίστωση για αναβαλλόμενους φόρους (αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση) περιέχει κυρίως προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν από συγκεκριμένες προβλέψεις, οι οποίες είναι φορολογικά εκπεστές κατά την πραγματοποίησή τους. Χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αφορούν σε φόρους εισοδήματος εισπραττόμενους από την φορολογική αρχή.

## 5.46. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

### α) Μετοχικό κεφάλαιο

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 17.6.2014 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €13.073.712,60 ή € 0,20 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε στα €36.606.395,28 διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές ονομαστικής τιμής €0,56 ανά μετοχή.

Με την από 2/12/2014 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (α' επαναληπτική) των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά εκατόν έξι εκατομμύρια ογδόντα μία χιλιάδες επτακόσια ενενήντα τέσσερα ευρώ και εβδομήντα ένα λεπτά (€106.081.794,71), με κεφαλαιοποίηση: α) των σχηματισθέντων με βάση το ν. 2238/1994 αφορολόγητων αποθεματικών σύμφωνα με το άρθρο 72 του

ν. 4172/2013, ύψους €55.702,157,60 και β) μέρους του αποθεματικού «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», ύψους €50.379.637,112 με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €1,62282586371067, από €0,56 η κάθε μία σε €2,18282586371067 η κάθε μία

Με την από 2/12/2014 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης (α' επαναληπτική) των μετόχων αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ενενήντα τέσσερα εκατομμύρια τριακόσιες δεκαπέντε χιλιάδες τετρακόσια πενήντα τρία ευρώ και τριάντα επτά λεπτά (€94.315.453,37), με διαγραφή ζημιών από το λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέο», με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά €1,44282586371067, από € 2,18282586371067 η κάθε μία, σε εβδομήντα τέσσερα λεπτά (€ 0,74) η κάθε μία.

Με την από 20/5/2015 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €43.796.937,21, με κεφαλαιοποίηση ισόποσου αποθεματικού «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής κατά €0,67, από €0,74 η κάθε μία σε €1,41.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 3.6.2015 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €7.190.541,93 ή €0,11 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε στα €84.979.131,90 διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,3 ανά μετοχή.

	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Ονομαστική τιμή (€)</b>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο (€)</b>	<b>Υπέρ το άρτιο (€)</b>
<b>31.12.2006</b>	70.271.463	1.75	122.975.060,25	91.874.226,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου</b>	-	-0.5	(35.135.731,50)	-
<b>30.6.2007</b>	70.271.463	1.25	87.839.328,75	91.874.226,91
<b>Stock Option Πρόγραμμα A φάση 2η (ΔΕΚ.07)</b>	105.500	1.25	131.875,00	316.500,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	70.376.963	1.25	87.971.203,75	92.190.726,91
<b>Stock Option Πρόγραμμα B Φάση 1η (ΔΕΚ.07)</b>	108.600	1.25	135.750,00	2.088.378,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	70.485.563	1.25	88.106.953,75	94.279.104,91
<b>Ακύρωση ιδίων μετοχών (Μάιος '09)</b>	(5.117.000)	-	(6.396.250,00)	-
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 09)</b>	-	-0.15	(9.805.284,45)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	65.368.563	1.1	71.905.419,30	94.279.104,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 10)</b>	-	-0.13	(8.497.913,19)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	65.368.563	0.97	63.407.506,11	94.279.104,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Μάιος 11)</b>	-	(0,10)	(6.536.856,30)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	65.368.563	0.87	56.870.649,81	94.279.104,91
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 12)</b>	-	-0.08	(5.229.485,04)	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.12</b>	65.368.563	0.79	51.641.164,77	94.279.104,91
<b>Μείωση/Επιστροφή</b>	-	-0.03	(1.961.056,89)	-

<b>Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 13)</b>				
<b>Προσθήκη διαφοράς υπέρ το άρτιο (λόγω απορρόφησης ΧΑ) (Δεκέμβριος 2013)</b>				54.553,56
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.13</b>	65.368.563	0,76	49.680.107,88	94.333.685,47
<b>Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 14)</b>	-	(0,20)	(13.073.712,60)	
<b>Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου / Κεφαλ. Αφορ. Αποθεματικών (Δεκέμβριος 14)</b>	-		55.702.157,60	
<b>Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου / Κεφαλ. Υπερ το Άρτιο (Δεκέμβριος 14)</b>	-	1,62	50.379.637,11	(50.379.637,11)
<b>Μείωση Μετοχικού κεφαλαίου (Δεκέμβριος 14)</b>	-	(1,44)	(94.315.453,37)	
<b>ΣΥΝΟΛΟ 31.12.14</b>	65.368.563	0,74	48.372.736,62	43.954.048,36
<b>Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου / Κεφαλ. Υπερ το Άρτιο (Ιούνιος 15)</b>	-	0,67	43.796.937,21	(43.796.937,21)
<b>Μείωση Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 15)</b>	-	(0,11)	(7.190.541,93)	
<b>Σύνολο 31.12.2015</b>	65.368.563	1,30	84.979.131,90	157.111,15

Σε συνέχεια της από 20.5.2015 απόφασης Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρείας με την από 9.2.2016 απόφαση του Δ.Σ. δόθηκε εντολή για την έναρξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών της Εταιρείας. Συγκεκριμένα επελέγησαν οι χρηματιστηριακές εταιρείες που θα προβούν στην αγορά ιδίων μετοχών με την προϋπόθεση ο μέσος ημερήσιος όγκος αγορών να μην υπερβαίνει το 10% του μέσου όρου των 20 ημερών που προηγούνται της ημερομηνίας αγοράς. Μέχρι την 18.3.2016 αγοράστηκαν 639.300 μετοχές (0,98% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας) με μέση τιμή κτήσης τα €4,55 ανά μετοχή και συνολικό κόστος €2.9 εκ..

## β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Τακτικό αποθεματικό (1)	28.418	27.883	27.472	27.472
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	10.141	10.141	10.141	10.141
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	6.396	6.396	6.396	6.396
Αποθεματικά	16.453	16.454	14.562	14.562
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων (2)	(209)	(661)	(209)	(661)
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	1.385	1.385	1.337	1.336
<b>Σύνολο</b>	<b>62.584</b>	<b>61.598</b>	<b>59.699</b>	<b>59.246</b>

(1) Τακτικό αποθεματικό της AthexClear €217 χιλ. ενώ της AthexCSD €729 χιλ.



- (2) Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων του σε μετοχές εισηγμένης Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών τις οποίες έχει κατατάξει σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 στο Χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων της 31.12.2015 που λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό ήταν ζημιά €294 χιλ. (μείον ο αναλογούν φόρος €85 χιλ.)

## 5.47. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο όμιλος εμφανίζει ποσό €87 χιλ. έναντι €111 χιλ. της χρήσης 2014 και αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος ποσού €37 χιλ. για την αγορά πάγιου εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ATHEXCSD (πρώην ΧΚΘ) στη Βόρειο Ελλάδα και β) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €50 χιλ. και για την Εταιρεία το ποσό ανέρχεται σε €50 χιλ.

## 5.48. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία σημ. (5.23)	1.791	1.965	943	1.012
Λοιπές προβλέψεις	1.360	1.060	1.300	1.000
<b>Σύνολο</b>	<b>3.151</b>	<b>3.025</b>	<b>2.243</b>	<b>2.012</b>

ΟΜΙΛΟΣ	Υπόλοιπο την 31.12.2014	Αναπροσαρμογή αναδιοργάνωση ομίλου	Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	Κόστος τόκου	Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμών / ού υπηρεσίας	Αναλογιστική ζημία / κέρδος - οικονομικές υποθέσεις	Αναλογιστική ζημία / κέρδος - εμπειρία περιόδου	Άλλο έσοδο / έξοδο	Πρόσθετη πρόβλεψη στην περίοδο	Εσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	Υπόλοιπο την 31.12.2015
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.965		65	41	(462)	348	(146)	(20)				1.791
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	1.060								300			1.360
<b>Σύνολο</b>	<b>3.025</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>41</b>	<b>(462)</b>	<b>348</b>	<b>(146)</b>	<b>(20)</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>3.151</b>
ΟΜΙΛΟΣ	Υπόλοιπο την 31.12.2013	Αναπροσαρμογή αναδιοργάνωση ομίλου	Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	Κόστος τόκου	Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	Κόστος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμών / ού υπηρεσίας	Αναλογιστική ζημία / κέρδος - οικονομικές υποθέσεις	Αναλογιστική ζημία / κέρδος - εμπειρία περιόδου	Άλλο έσοδο / έξοδο	Πρόσθετη πρόβλεψη στην περίοδο	Εσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	Υπόλοιπο την 31.12.2014
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.443		62	56	(21)	17	419	(11)	0	0	0	1.965
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	813								609	(362)		1.060
<b>Σύνολο</b>	<b>2.256</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>56</b>	<b>(21)</b>	<b>17</b>	<b>419</b>	<b>(11)</b>	<b>0</b>	<b>609</b>	<b>(362)</b>	<b>3.025</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Υπόλοιπο την 31.12.20 14	Αναπροσαρ μογή αναδιοργά νωση ομίλου	Κόστος τρέχουσας απασχόλη σης	Κόστος τόκου	Παροχές που πληρώθη καν από τον εργοδότη	Κόστος περικοπών / διακανονι σμών/ τερματισμ ού υπηρεσίας	Αναλογισ τική ζημία / κέρδος - οικονομικ ές υποθέσεις	Αναλογισ τική ζημία / κέρδος - εμπειρία περιόδου	Άλλο έσοδο / έξοδο	Πρόσθε τη πρόβλε ψη στην περίοδο	Εσοδο από αχρησιμο ποίητες προβλέψε ις	Υπόλοιπο την 31.12.201 5
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.012		29	21	(202)	171	(71)	(17)				943
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	1.000									300		1.300
<b>Σύνολο</b>	<b>2.012</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>21</b>	<b>(202)</b>	<b>171</b>	<b>(71)</b>	<b>(17)</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>2.243</b>
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Υπόλοιπο την 31.12.20 13	Αναπροσαρ μογή αναδιοργά νωση ομίλου	Κόστος τρέχουσας απασχόλη σης	Κόστος τόκου	Παροχές που πληρώθη καν από τον εργοδότη	Κόστος περικοπών / διακανονι σμών/ τερματισμ ού υπηρεσίας	Αναλογισ τική ζημία / κέρδος - οικονομικ ές υποθέσεις	Αναλογισ τική ζημία / κέρδος - εμπειρία περιόδου	Άλλο έσοδο / έξοδο	Πρόσθε τη πρόβλε ψη στην περίοδο	Εσοδο από αχρησιμο ποίητες προβλέψε ις	Υπόλοιπο την 31.12.201 4
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	770		26	30	0	0	182	(3)	7	0	0	1.012
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	598								0	549	(147)	1.000
<b>Σύνολο</b>	<b>1.368</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>(3)</b>	<b>7</b>	<b>549</b>	<b>(147)</b>	<b>2.012</b>

Συγκεκριμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν διαφοροποιηθεί (βλέπε σημ.5.2.)

Ο Όμιλος και η Εταιρεία μέσω της διενέργειας των προβλέψεων προσπαθεί να διασφαλιστεί έναντι ενδεχομένων μελλοντικών κινδύνων.

## 5.49. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Προμηθευτές	2.210	2.254	1.460	1.560
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1)	499	936	183	374
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,2% (2)	8.713	4.389	0	0
Μερίσματα πληρωτέα	23	39	23	39
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	644	339	604	232
Πρόβλεψη αποδοχών	342	456	148	127
Απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους (3)	49	107	49	107
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	278	276	148	131
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	1	0	1	0
ΦΠΑ-Λοιποί φόροι	314	184	223	164
Πιστωτές διάφοροι	171	233	41	186
<b>Σύνολο</b>	<b>13.245</b>	<b>9.213</b>	<b>2.880</b>	<b>2.920</b>

- (1) Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς €499 χιλ. (έναντι €936 χιλ. το 2014) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου. Το ποσό αφορά το δεύτερο εξάμηνο του 2015.
- (2) Η AthexCSD ως καθολικός διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην είσπραξη από τα Μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,20%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το ποσό των €8,7 εκ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,20%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Δεκέμβριο του 2015 και αποδόθηκε στο Δημόσιο εντός του Ιανουαρίου 2016. Από την 1/4/2011 ο συντελεστής του φόρου επί των πωλήσεων μετοχών έχει αυξηθεί σε 0,20% από 0,15%.
- (3) Περιλαμβάνει την υποχρέωση καταβολής επιστροφών κεφαλαίων στους μετόχους.

Οι προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις κατατάσσονται στο Επίπεδο 2.

Κατά τη διάρκεια του 2015 δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1, 2, 3.

## 5.50. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΟΜΙΛΟΥ

Ουσιαστικά αποτελεί έναν λογαριασμό πληροφόρησης των ασφαλειών που λαμβάνει από τα Μέλη της η AthexClear για την αγορά των παραγώγων και από την 16.2.2015 και μετά και των αξιών. Η AthexClear διαχειρίζεται τις ασφάλειες των Μελών οι οποίες σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική καταθέσεων τοποθετούνται στην ΤτΕ (βλ. σημ. 5.5).

Η εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής της AthexClear ξεκίνησε άμεσα με την εκκίνηση του νέου μοντέλου εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνου της αγοράς παραγώγων, την 1.12.2014. Το ποσό των €447.816 χιλ. που εμφανίζεται ανωτέρω για την 31.12.2015 και €395.110 χιλ. για την 31.12.2014 απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2015 και αφορά αποκλειστικά σε ασφάλειες της αγοράς αξιών και παραγώγων.

Το ποσό απεικονίζεται και στο ενεργητικό και στο παθητικό της Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2015 (βλ. σημ. 5.44).

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Μεριδες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Αξιων *	12.918	57.059	0	0
Προσθετες Ασφαλειες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Αξιων *	380.517	235.995	0	0
Μεριδες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Παραγωγων	7.616	17.888	0	0
Προσθετες Ασφαλειες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Παραγωγων	45.757	84.168	0	0
Εγγυοδοσία μελών σε μετρητά Χ-NET (1)	1.008	0	1.008	0
<b>Διαθέσιμα Τρίτων</b>	<b>447.816</b>	<b>395.110</b>	<b>1.008</b>	<b>0</b>

\* Οι ληφθείσες ασφάλειες της αγοράς Αξιών στις 31.12.2014 τηρούνταν σε εμπορικούς λογαριασμούς.

(1) Οι ληφθείσες ασφάλειες στην εταιρεία για την αγορά του ΧNET στις 31.12.2015 τηρούνταν σε εμπορικούς λογαριασμούς.

Για λόγους συγκρισιμότητας τα δημοσιευμένα στοιχεία της 31.12.2014 τροποποιήθηκαν με αποτέλεσμα να συμπεριλαμβάνουν και τα ποσά που ήταν τοποθετημένα σε εμπορικούς λογαριασμούς και αφορούν ληφθείσες ασφάλειες για το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης της αγοράς Αξιών. Η σύγκριση παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗ ΜΕΝΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕ ΝΑ	ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜ ΕΝΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕ ΝΑ
Μεριδες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Αξιων *	57.059	0	0	0
Προσθετες Ασφαλειες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Αξιων *	235.995	0	0	0
Μεριδες Κεφ.Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγωγων	17.888	17.888	0	0
Προσθετες Ασφαλειες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Παραγωγων	84.168	84.168	0	0
<b>Διαθέσιμα Τρίτων</b>	<b>395.110</b>	<b>102.056</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Τα ταμειακά διαθέσιμα της AthexClear που αφορούν σε Ασφάλειες υπό μορφή μετρητών των Εκκαθαριστικών Μελών καθώς και τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική της AthexClear, τηρούνται από την AthexClear σε λογαριασμό της που τηρεί ως Άμεσος Συμμετέχων στο Target2 στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Για τις Ασφάλειες που κατατίθενται, σύμφωνα με τις διαδικασίες της AthexClear σε πιστωτικό ίδρυμα υπό τη μορφή μετρητών σε ξένο νόμισμα, η AthexClear εφαρμόζει ρυθμίσεις που επιτρέπουν τη μετατροπή τους σε Ευρώ και την τήρησή τους στην Τράπεζα της Ελλάδος. Ειδικότερα, το ως άνω πιστωτικό ίδρυμα προβαίνει καθημερινά με πάγια εντολή της AthexClear σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των Ασφαλειών σε Ευρώ και στη συνέχεια πιστώνει τον λογαριασμό της AthexClear στο Target2. Την επόμενη εργάσιμη ημέρα η AthexClear μεταφέρει σε χρηματικό λογαριασμό που τηρεί επ' ονόματι της στο πιστωτικό ίδρυμα, το ποσό που πιστώθηκε από τη μετατροπή νομίσματος των ασφαλειών σε Ευρώ, ώστε το πιστωτικό ίδρυμα να προβεί σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των ασφαλειών από Ευρώ σε ποσό στο ξένο νόμισμα ίσο με το ποσό των Ασφαλειών που είχε αρχικά κατατεθεί.

Η εφαρμογή του νέου μοντέλου στην αγορά αξιών σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ 648/12 που αφορά το κεφάλαιο Εκκαθάρισης και εγγυήσεων Μελών για την αγορά αξιών τέθηκε σε ισχύ την 16.2.2015.

## 5.51. ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ

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.



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

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Υποχρεώσεις 31.12.	2.531	20.171	(808)	18.329
Απαιτήσεις 31.12	(1.677)	0	0	0
Έξοδο φόρου εισοδήματος	4.657	7.874	2.460	3.893
Φόροι καταβληθέντες	(9.226)	(25.514)	(2.807)	(23.030)
<b>Υποχρεώσεις / (απαιτήσεις)</b>	<b>(3.715)</b>	<b>2.531</b>	<b>(1.155)</b>	<b>(808)</b>

Το ποσό €3.715 χιλ. που παρουσιάζεται στον όμιλο ως απαίτηση φόρου εισοδήματος προέρχεται κατά €1.332 χιλ. από την ATHEXCLEAR, €1.227 χιλ. από την ATHEXCSD και από μητρική €1.156 χιλ. Για το αντίστοιχο περυσινό διάστημα η απαίτηση φόρου ανερχόταν σε €1.678 χιλ. και αφορούσε τη μητρική κατά €808 χιλ. και την ATHEXCLEAR κατά €869 χιλ., ενώ η υποχρέωση από φόρους ανήλθε σε €2.531 χιλ.

Για την εταιρεία η κίνηση της υποχρέωσης του φόρου εισοδήματος κατέληξε σε χρεωστικό υπόλοιπο (απαίτηση) και ως εκ τούτου μεταφέρθηκε στο ενεργητικό στο λογαριασμό φόρος εισοδήματος απαιτητός (βλ. σημ. 5.41).

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Φόρος Εισοδήματος	4.656	7.873	2.459	3.894
Αναβαλλόμενος Φόρος (σημ.5.45)	(244)	(1.233)	(546)	(311)
<b>Έξοδο φόρου εισοδήματος</b>	<b>4.412</b>	<b>6.640</b>	<b>1.913</b>	<b>2.940</b>

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

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Κέρδη προ φόρων	13.450	27.653	14.790	13.268
Συντελεστής φόρου εισοδήματος	29%	26%	29%	26%
Αναμενόμενο έξοδο φόρου	3.901	7.190	4.289	3.450
Φορολογική επίδραση μη φορολογητέων εσόδων		(550)	(2.376)	(510)
Φορολογική επίδραση μη εκπιπόμενων δαπανών	511			
<b>Έξοδο φόρου εισοδήματος</b>	<b>4.412</b>	<b>6.640</b>	<b>1.913</b>	<b>2.940</b>

Τα έσοδα που δεν φορολογούνται αναφέρονται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα θυγατρικών που απαλείφονται σε ενοποιημένη βάση. Έτσι, ο συντελεστής φόρου - μετρούμενος επί των λογιστικών κερδών - γίνεται μεγαλύτερος, αφού τα αντίστοιχα φορολογητέα κέρδη είναι μεγαλύτερα. Επίσης, ο προκύπτων πραγματικός συντελεστής φόρου των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει, επειδή – στη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης – υπήρξαν ενδοεταιρικές τιμολογήσεις.

Οι ζημιές των τραπεζικών ομολόγων αντιμετωπίζονται λογιστικά διαφορετικά στα ΔΠΧΑ από ότι στα φορολογικά βιβλία και αποτελούν το βασικό παράγοντα δημιουργίας αναβαλλόμενου φόρου.

Τα ανωτέρω έχουν σαν αποτέλεσμα το αθροιστικό (όπως προκύπτει από τις επιμέρους εταιρείες) ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, από εκείνο που θα προέκυπτε αν εφαρμοζόταν ο ονομαστικός συντελεστής επί

των ενοποιημένων κερδών (29%), αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας Εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

Όλες οι Εταιρείες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2009, εκτός από το Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία έχει ανέλεγκτες τις χρήσεις 2008 και 2009. Η χρήση 2010 είναι φορολογικά ανέλεγκτη για όλες τις Εταιρείες του Ομίλου. Για την Athex ο φορολογικός έλεγχος των ετών 2008-2010 είναι σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του πρώτου 4μήνου του 2016. Η κατάσταση των Εταιρειών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΧΑ μέχρι 30.06.2014	x	x	-	x	x	x	x
(ATHEX)	+	+	+	x	x	x	x
ATHEXCSD (πρώην ΧΚΘ)	x	x	-	x	x	x	x
ATHEXClear	x	x	-	x	x	x	x

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

(+)φορολογικός έλεγχος σε εξέλιξη

**ΧΑ:** Ανέλεγκτη φορολογικά χρήση παραμένει το 2010.

**ATHEXCSD:** Ανέλεγκτη φορολογικά χρήση παραμένει το 2010.

**ATHEX:** Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2008, 2009 και 2010.

**AthexClear:** Ανέλεγκτη φορολογικά χρήση παραμένει το 2010.

Ο φορολογικός έλεγχος των εταιρειών του Ομίλου για τη χρήση του 2015 σύμφωνα με το άρθρο 65α του Νόμου 4174/2013 και την Απόφαση ΓΓΔΕ ΠΟΛ1124/2015 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά την δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2015 από τους νόμιμους ελεγκτές. Αν μέχρι τη ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμάται ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Σύμφωνα με τον ν. 4334/2015 αυξάνεται από 26% σε 29% ο συντελεστής φόρου εισοδήματος των νομικών προσώπων και αυξάνονται από 80% σε 100% η προκαταβολή φόρου εισοδήματος. Ο Όμιλος χρησιμοποίησε το συντελεστή 29% για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος του 2015.

## 5.52. ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	1.490	1.482	1.013	725

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των Εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31.12.2015.

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ( σε € ) 31-12-2015</b>				
		<b>ATHEX</b>	<b>ATHEXCSD</b>	<b>ATHEXCLEAR</b>
<b>ATHEX</b>	Απαιτήσεις	0	16.709,79	16.399,59
	Υποχρεώσεις	0	34.404,09	0
<b>ATHEXCSD</b>	Απαιτήσεις	34.404,09	0	2.151.295,25
	Υποχρεώσεις	16.709,79	0	1.600,00
<b>ATHEXCLEAR</b>	Απαιτήσεις	0	1.600,00	0
	Υποχρεώσεις	16.399,59	2.151.295,25	0

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ( σε € ) 31-12-2014</b>				
		<b>ATHEX</b>	<b>ATHEXCSD</b>	<b>ATHEXCLEAR</b>
<b>ATHEX</b>	Απαιτήσεις	0	429.508,61	0
	Υποχρεώσεις	0	0	0
<b>ATHEXCSD</b>	Απαιτήσεις	0	0	3.675.558,58
	Υποχρεώσεις	429.508,61	0	1.600,00
<b>ATHEXCLEAR</b>	Απαιτήσεις	0	1.600,00	0
	Υποχρεώσεις	0	3.675.558,58	0

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε € ) 31-12-2015</b>				
		<b>ATHEX</b>	<b>ATHEXCSD</b>	<b>ATHEXCLEAR</b>
<b>ATHEX</b>	Εσοδα	0	358.289,69	53.332,00
	Έξοδα	0	274.938,62	0
	Έσοδα από μερίσματα	0	9.069.380,00	0
<b>ATHEXCSD</b>	Εσοδα	274.938,62	0	9.284.271,75
	Έξοδα	358.289,69	0	0
<b>ATHEXCLEAR</b>	Εσοδα	0	0	0
	Έξοδα	53.332,00	9.284.271,75	0

<b>ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε € ) 31-12-2014</b>				
		<b>ATHEX</b>	<b>ATHEXCSD</b>	<b>ATHEXCLEAR</b>
<b>ATHEX</b>	Εσοδα	0	500.437,79	0
	Έξοδα	0	147.536,52	0
<b>ATHEXCSD</b>	Εσοδα	147.536,52	0	14.602.217,53
	Έξοδα	500.437,79	0	0
<b>ATHEXCLEAR</b>	Εσοδα	0	0	0
	Έξοδα	0	14.602.217,53	0

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν, πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών, (άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων), εντολές διακανονισμού (άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων), υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, διοικητικές υπηρεσίες, κλπ), μηχανογραφικές υπηρεσίες, καθώς και υπηρεσίες υποστήριξης χρηστών Η/Υ, που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

### 5.53. ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ (ΕΣΕΔ)

Το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) συνέχισε κατά το 2015 την επιτυχημένη πορεία του 2014, διευρύνοντας τη διακρατική του δικτύωση συμμετέχοντας σε Επιτροπές και συναντήσεις των BUSINESSEUROPE, European Corporate Governance Codes Network, καθώς και του International Finance Corporation - World Bank Group (IFC).

Στην συνάντηση του 15μελούς Συμβουλίου του ΕΣΕΔ, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 20 Φεβρουαρίου, παρουσιάστηκε από τα μέλη της Ομάδας Εργασίας για την εκπόνηση Κώδικα Καλών Πρακτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης για τις μη εισηγμένες εταιρείες, το 1ο Σχέδιο του Κώδικα Καλών Πρακτικών. Στη συνάντηση του 15μελούς Συμβουλίου του ΕΣΕΔ, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 11 Δεκεμβρίου, παρουσιάστηκε από τα μέλη της Ομάδας Εργασίας το τελικό Σχέδιο των Ειδικών Πρακτικών Καλής Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το Συμβούλιο έδωσε κατευθυντήριες γραμμές προκειμένου να ολοκληρωθεί η πρώτη φάση και να πραγματοποιηθεί στη συνέχεια η ανοικτή διαβούλευση στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Παράλληλα, το ΕΣΕΔ συνεχίζει την ανάπτυξη της διαδικτυακής πλατφόρμας παρακολούθησης και αξιολόγησης της εφαρμογής του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Ειδικότερα, από τον Ιανουάριο 2015 ξεκίνησε η μεταφορά ολόκληρου του μοντέλου στο νέο διαδικτυακό σύστημα από την Ομάδα Εργασίας και ολοκληρώθηκε τον Αύγουστο 2015. Τον Οκτώβριο, οι βασικότερες τεχνικές προδιαγραφές του συστήματος υλοποιήθηκαν και το μοντέλο δόθηκε για έλεγχο σε συγκεκριμένα μέλη της ομάδας εργασίας. Το Μοντέλο έχει δοθεί σε χρήση για δεύτερο στάδιο πιλοτικής εφαρμογής σε επιλεγμένες εισηγμένες εταιρείες. Μετά την ολοκλήρωση της πιλοτικής εφαρμογής και αφού ληφθούν υπόψη και ενσωματωθούν ενδεχομένως οι παρατηρήσεις των χρηστών, το Μοντέλο θα βγει στην παραγωγή προκειμένου να χρησιμοποιηθεί από τις εισηγμένες εταιρείες.

Το ΕΣΕΔ συνεργάζεται με την ΕΥ Ελλάδος, για τη σύνταξη εγχειριδίου με τίτλο «Πλαίσιο Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων» που θα αντικαταστήσει το Παράρτημα IV του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

### 5.54. ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

Τα εν ενεργεία Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιρειών του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών αναφέρονται στους πίνακες που ακολουθούν:

<b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ – ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ</b>	
<b>Όνομα</b>	<b>Θέση</b>
Ιάκωβος Γεωργιάνας	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Βασιλείου	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Εμίρης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Καραϊσκάκης	Εκτελεστικό μέλος
Σοφία Κουνενάκη-Εφραιμόγλου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αδαμαντίνη Λάζαρη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξιος Πιλάβιος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Κυριακόπουλος (*)	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Διονύσιος Χριστόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος

(\*) Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 22.02.2016 ο κ. Ιωάννης Κυριακόπουλος αντικατέστησε την κα. Πόλα Χατζησωτηρίου, ως μη εκτελεστικό Μέλος.

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (\*)**

Όνομα	Θέση
Αλέξιος Πιλάβιος*	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γκίκας Μάναλης	Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Διευθύνων Σύμβουλος
Ανδρέας Μηταφίδης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Πιμπλής	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Σαχίνης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Διονύσιος Χριστόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

(\*) Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 26.01.2015 ο κ. Αλέξιος Πιλάβιος αντικατέστησε τον κ. Ιάκωβο Γεωργάνα, ως μη εκτελεστικός Πρόεδρος.

**ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Νικόλαος Πιμπλής	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Πορφύρης	Εκτελεστικό Μέλος
Διονύσιος Χριστόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

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

	ΜΕΛΟΣ ΔΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΟΜΙΛΟΥ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΟΥ ΕΧΕΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	Σοφία Κουνενάκη Εφραιμογλου	ΒΕΚ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	Μέτοχος	47.95
2	Κωνσταντίνος Βασιλείου	Kulta A.E.	Μέτοχος	49
3	Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	Μέτοχος	70

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

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

## 5.55. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΜΗ

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου για τη χρήση του 2015 ανήλθαν σε €9,0 εκ. ή €0,14 ανά μετοχή, ενώ αν συνυπολογισθούν τα λοιπά συνολικά εισοδήματα διαμορφώνονται σε €8,95 εκ.. ή €0,14 ανά μετοχή.

Το Δ.Σ του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποφάσισε να προτείνει τη διανομή μερίσματος €0,21 ανά μετοχή ήτοι ποσό €13.727.398,23 από τα κέρδη της χρήσης 2014 καθώς και την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους €0,11 ανά μετοχή. Οι προτάσεις του Δ.Σ. για τη διανομή μερίσματος και την επιστροφή κεφαλαίου εγκρίθηκαν από τους μετόχους στην 14η Τακτική Γενική Συνέλευση την 20.5.2015 και την Α' Επαναληπτική Γ.Σ. την 3.6.2015 αντίστοιχα. Τα μερίσματα καταβλήθηκαν εντός της χρήσης 2015

## 5.56. ΕΠΙΔΙΚΕΣΉ ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Όμιλος έχει εμπλακεί σε δικαστικές υποθέσεις με εργαζόμενους, με μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με εισηγμένες εταιρείες, καθώς και με τρίτους. Η Διοίκηση του Ομίλου καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι εκτιμούν ότι από την έκβαση των υποθέσεων αυτών ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση, τη χρηματοοικονομική θέση ή στα αποτελέσματα της λειτουργίας του Ομίλου και της Εταιρείας.

## 5.57. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Σε συνέχεια της από 20.5.2015 απόφασης Γ.Σ. των μετόχων της Εταιρείας και την απόφαση του Δ.Σ. δόθηκε εντολή για την έναρξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών της Εταιρείας από 9.2.2016. Συγκεκριμένα επελέγησαν οι χρηματιστηριακές εταιρείες που θα προβούν στην αγορά ιδίων μετοχών με την προϋπόθεση ο μέσος ημερήσιος όγκος αγορών να μην υπερβαίνει το 10% του μέσου όρου των 20 ημερών που προηγούνται της ημερομηνίας αγοράς. Μέχρι την 18.3.2016 αγοράστηκαν 639.300 μετοχές (0,98% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας) με μέση τιμή κτήσης τα €4,55 ανά μετοχή και συνολικό κόστος €2.9 εκ..

Δεν υπάρχει άλλο γεγονός με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας, που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2015, ημερομηνία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2015 και μέχρι την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2015 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 21.3.2016.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ

\_\_\_\_\_

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ  
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ  
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ

\_\_\_\_\_

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ  
ΕΛΕΓΧΟΥ, ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ & ΣΧΕΣΕΩΝ  
ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ  
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ

\_\_\_\_\_