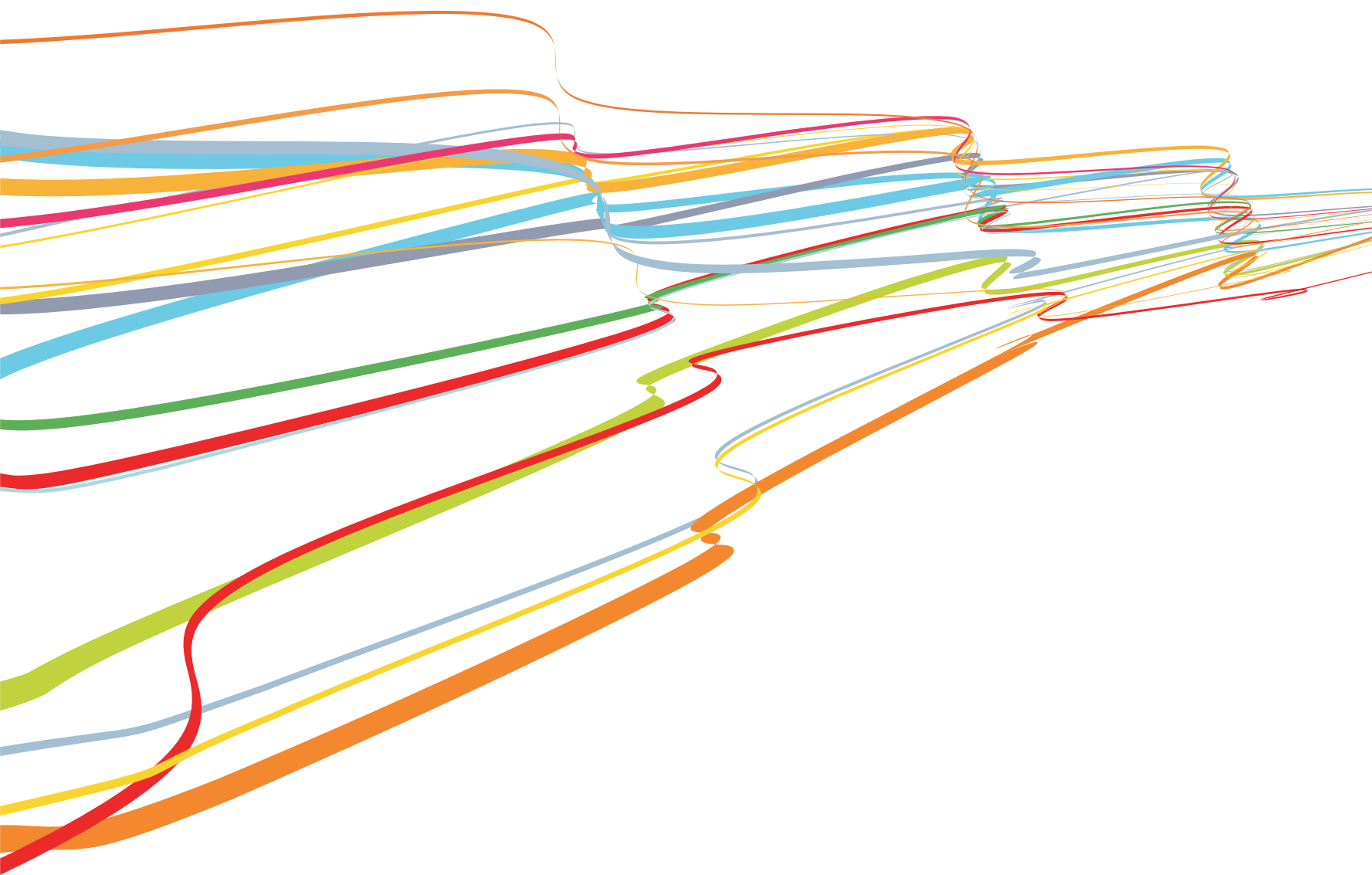




ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.



ΕΤΗΣΙΟ ΘΕΛΤΙΟ
& ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
8ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
2008

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ
ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΙΣΗΣ



1. Πληροφορίες για τη σύνταξη του ετησίου δελτίου και τους ελεγκτές της εταιρίας	8
2. Γενικές πληροφορίες για τον όμιλο	10
3. Εταιρική διακυβέρνηση	26
4. Στοιχεία αγορών Χ.Α.	32
5. Απολογισμός εργασιών και έργων	40
6. Στόχοι και προοπτικές του ομίλου για το 2009	48
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	56
7. Ετήσια οικονομική έκθεση 2008	58
8. Πληροφοριακό σημείωμα του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005	128
9. Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 2008	136
10. Έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις	144
11. Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	148

Όμιλος Ελληνικών Χρηματιστηρίων: Αποτελέσματα με μια ματιά

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

	2008	2007	Δ %
Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης			
Κύκλος Εργασιών	108,366	161,234	-33%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5,727	8,105	-29%
Μη επαναλαμβανόμενα έσοδα	7,000	0,249	-
Λειτουργικές Δαπάνες	26,327	28,779	-9%
Μη επαναλαμβανόμενα έξοδα	0,000	5,740	-100%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	83,312	118,859	-30%
Αποσβέσεις	2,670	1,941	38%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	80,642	116,918	-31%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έξοδα Κεφαλαίων	8,290	6,370	30%
Κέρδη προ φόρων	88,932	123,288	-28%
Φόρος Εισοδήματος	23,918	32,262	-26%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,000	0,000	-
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	65,014	91,026	-29%
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών			
Σύνολο Εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	38,049	88,066	-57%
Σύνολο Εισροών από επενδυτικές & χρηματοδοτικές δραστ.	-45,826	-48,459	-5%
Ενοποιημένος Ισολογισμός (31 Δεκεμβρίου)			
Διαθέσιμα	121,933	159,710	-24%
Λοιπά κυκλοφορούν Ενεργητικά	19,983	28,247	-29%
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	42,948	53,310	-19%
Σύνολο Ενεργητικού	184,864	241,267	-23%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	20,735	44,981	-54%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,740	7,116	-47%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	160,389	189,170	-15%
Σύνολο Παθητικού	184,864	241,267	-23%
Δείκτες Απόδοσης			
Κέρδη ανά μετοχή	€ 0,94	1,29	-27%
Μέρισμα ανά μετοχή ¹	€ 0,45	0,75	-40%
Διανεμηθέν μέρισμα ¹	29,416	52,864	-44%
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανά μετοχή	€ 0,54	1,25	-57%
Εργαζόμενοι (τέλος περιόδου)	276	326	-15%
Κύκλος Εργασιών ανά εργαζόμενο (μ.ο. εργαζομένων έτους)	€ 360.020	495.347	-27%
Λειτουργικό Κόστος ανά εργαζόμενο (μ.ο. εργαζομένων έτους)	€ 87.465	88.279	-1%
Περιθώριο EBITDA	% 76,9%	73,7%	4%
Περιθώριο EBIT	% 74,4%	72,5%	3%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	% 60,0%	56,5%	6%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	% 40,5%	48,1%	-16%
Δείκτες Αγοράς			
ΧΑ (Αγορά Μετοχών)			
Αξία Συνλλαγών	€ δις. 78,174	121,128	-35%
Αξία Συνλλαγών ανά ημέρα	316	481	-34%
Όγκος Συνλλαγών (τεμάχια)	δισ. 9,552	12,049	-21%
Αριθμός Πράξεων	εκ. 9,413	11,677	-19%
ΧΑ (Αγορά Παραγώγων)			
Όγκος Συνλλαγών (συμβόλαιο)	εκ. 9,916	8,778	13%
Ανοικτές θέσεις (συμβόλαιο)	χιλ. 180,1	212,8	-15%
ΧΑ (Εισηγμένοι Τίτλοι)			
Αντιληθέντα Κεφάλαια	€ δις. 0,740	10,884	-93%
Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (τέλος έτους)	€ δις. 68,200	195,502	-65%
Μετοχή ΕΧΑΕ			
Αρχική Τιμή (τελευταία τιμή κλεισίματος προηγούμενου έτους)	€ 24,00	13,94	72%
Μέγιστη Έτους	€ 24,00	24,00	0%
Ελάχιστη Έτους	€ 4,70	14,08	-67%
Τελική Τιμή (31 Δεκεμβρίου)	€ 5,60	24,00	-77%
Κανονικό Μέρισμα Πληρωθέν ^{1,2}	€ 0,45	0,75	-40%
Έκτακτο Μέρισμα (Επιστροφή Κεφαλαίου) Πληρωθέν ¹	€ 0,15	*	-

¹ Προτεινόμενο Μέρισμα για τη χρήση του 2008² Αφορά μέρισμα της χρήσης πληρωθέν στην επόμενη χρήση

* Αγορά ιδίων μετοχών (Ιδίες μετοχές 31/12/2008 - 5,1 εκ.)

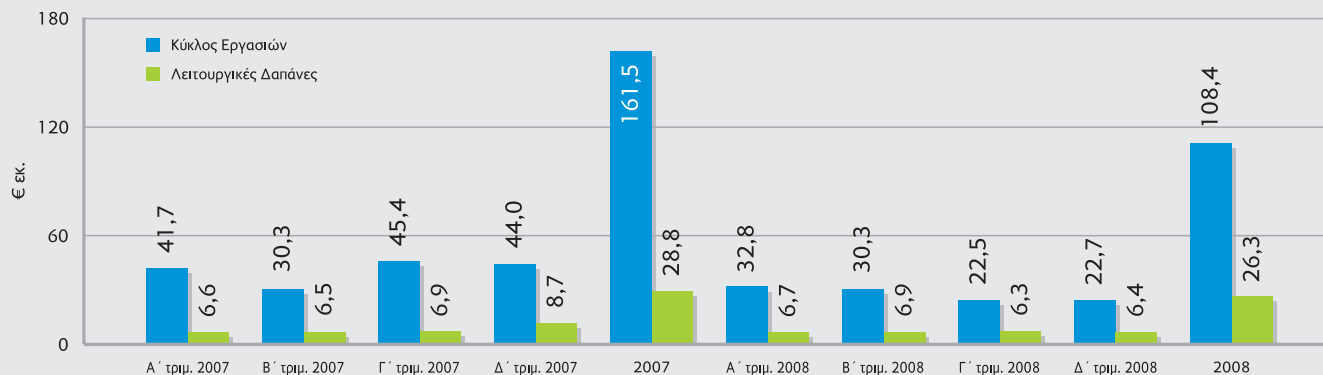
Όμιλος Ελληνικών Χρηματιστηρίων: Τρίμηνα με μια ματιά (€ εκ.)

	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης										
Κύκλος Εργασιών	32,849	41,748	30,316	30,317	22,532	45,449	22,669	43,969	108,366	161,483
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	1,783	1,982	1,678	1,691	1,208	2,130	1,058	2,302	5,727	8,105
Λειτουργικές Δαπάνες	6,708	6,563	6,875	6,542	6,296	9,098	6,448	6,576	26,327	28,779
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	24,358	31,832	21,763	21,693	18,459	34,221	18,732	31,113	83,312	118,859
Αποσβέσεις	0,705	0,249	0,686	0,725	0,647	-0,080	0,632	1,047	2,670	1,941
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	23,653	31,583	21,077	20,968	17,812	34,301	18,100	30,066	80,642	116,918
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έσοδα Κεφαλαίων	1,520	1,530	2,495	1,698	2,039	1,576	2,236	1,567	8,290	6,370
Κέρδη προ φόρων	25,173	33,113	23,572	22,666	19,851	35,746	20,336	31,763	88,932	123,288
Φόρος Εισοδήματος	6,763	9,251	6,254	6,287	5,406	10,033	5,495	6,691	23,918	32,262
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	18,410	23,862	17,318	16,379	14,445	25,713	14,841	25,072	65,014	91,026

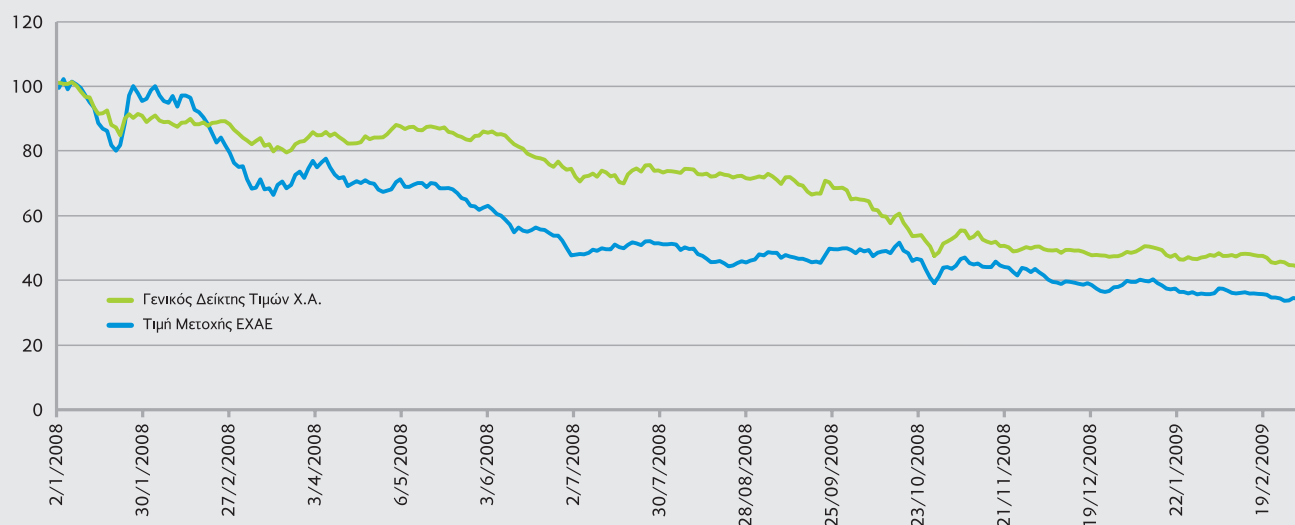
	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ανάλυση Κύκλου Εργασιών										
Αγορά Αξιών (διαπραγμάτευση)	7,477	8,893	6,572	7,316	4,582	9,000	3,999	9,542	22,630	34,751
Αγορά Αξιών (εκκαθάριση και διακανονισμός)	12,690	14,343	11,585	12,201	7,479	15,632	6,275	16,970	38,029	59,146
Εισηγμένες Εταιρίες & Νέες Εισαγωγές	2,376	7,219	3,018	3,502	2,404	13,651	2,258	6,021	10,056	30,393
Συνδρομές και τερματικά μελών	0,875	0,873	0,810	1,036	0,703	0,989	0,824	0,804	3,212	3,702
Διαχείριση Κεντρικού Μητρώου	1,438	1,473	1,409	1,543	1,211	1,554	1,056	1,688	5,114	6,258
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις μέσω Σ.Α.Τ.	2,337	4,641	0,360	0,195	0,099	0,203	0,189	0,935	2,985	5,974
Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές (ΟΤC)	0,000	0,000	0,718	0,000	1,162	0,000	1,574	0,000	3,454	0,000
Αγορά Παραγώγων (διαπραγμάτευση)	1,636	1,391	1,435	1,146	1,496	1,342	1,389	1,472	5,956	5,351
Αγορά Παραγώγων (εκκαθάριση και διακανονισμός)	1,407	1,195	1,209	0,994	1,249	1,200	1,196	1,292	5,061	4,681
Παροχές Πληροφοριών (Data Vendors)	1,161	0,819	1,122	0,867	0,983	0,875	1,273	1,269	4,539	3,830
Λειτουργία Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	0,251	0,250	0,180	0,240	0,246	0,279	0,575	0,587	1,252	1,356
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	0,428	0,268	0,351	0,373	0,305	0,299	0,216	0,605	1,300	1,545
Εργο Αιγύπτου	0,152	0,000	0,013	0,000	0,000	0,000	1,054	0,213	1,219	0,213
Υπηρεσίες πληροφορικής	0,287	0,213	0,465	0,363	0,231	0,245	0,728	0,266	1,711	1,087
Λοιπές Δραστηριότητες	0,334	0,170	1,069	0,541	0,382	0,180	0,063	2,056	1,848	2,947
ΣΥΝΟΛΟ	32,849	41,748	30,316	30,317	22,532	45,449	22,669	43,720	108,366	161,234

	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ανάλυση Λειτουργικών Δαπανών										
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	4,564	3,671	3,496	3,456	3,618	4,061	3,008	4,306	14,686	15,494
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	0,277	0,349	0,528	0,617	0,331	0,367	0,618	0,434	1,754	1,767
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	0,349	0,297	0,548	0,237	0,458	0,512	0,539	0,534	1,894	1,580
Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη	0,412	0,552	0,470	0,695	0,644	0,614	0,372	0,653	1,898	2,514
Φόροι - ΦΠΑ	0,203	0,266	0,305	0,375	0,292	0,302	0,348	0,375	1,148	1,318
Διαχείριση κτηρίων / εξοπλισμού	0,296	0,296	0,269	0,289	0,138	0,413	0,409	0,496	1,112	1,494
Έξοδα Marketing & Διαφήμισης	0,060	0,043	0,069	0,072	0,133	0,144	0,355	0,398	0,617	0,657
Έξοδα έργου Αιγύπτου	0,000	0,000	0,277	0,020	0,000	0,000	0,527	0,350	0,804	0,370
Λοιπά Έξοδα	0,547	1,089	0,913	0,781	0,682	0,526	0,272	1,189	2,414	3,585
ΣΥΝΟΛΟ	6,708	6,563	6,875	6,542	6,296	6,939	6,448	8,735	26,327	28,779

Κύκλος Εργασιών & Λειτουργικές Δαπάνες Ανά Τρίμηνο

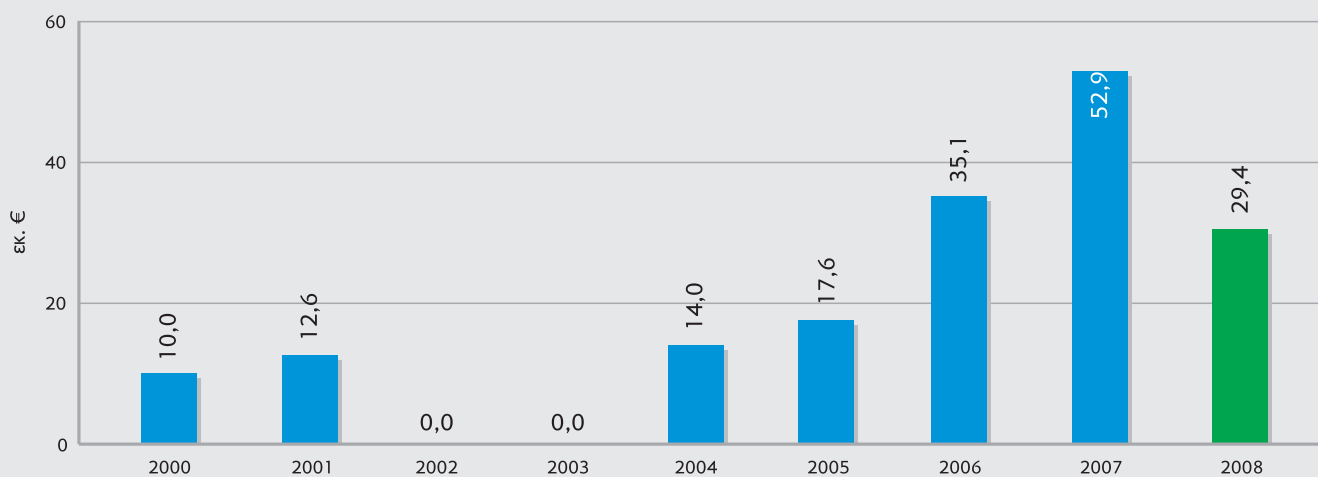


Συγκριτικό διάγραμμα τιμών μετοχής EXAE - Γενικού Δείκτη Χ.Α.



* 1/1/2008 = 100

Πληρωθέν Μέρισμα



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

** Το μέρισμα για τη χρήση 2008 είναι το προτεινόμενο από το ΔΣ προς την Τακτική ΓΣ των Μετόχων



Συνοπτικές Πληροφορίες για τον Όμιλο

Εταιρική Ταυτότητα

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

Σύντομο Ιστορικό

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



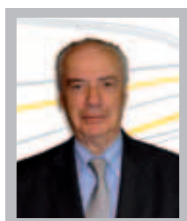
Συνοπτικές Πληροφορίες για τον Όμιλο

- Στις 30 Οκτωβρίου 2006 τίθεται σε λειτουργία η Κοινή Πλατφόρμα συναλλαγών και εκκαθάρισης μεταξύ του ΧΑ και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Με αυτή τη συνεργασία συνδέονται οι δύο αγορές και οι επενδυτές αποκτούν πρόσβαση στις 2 αγορές.
- Τον Νοέμβριο 2006 ολοκληρώνεται η συγχώνευση των θυγατρικών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ. Η επωνυμία της νέας εταιρίας αλλάζει σε «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης».
- Τον Ιούλιο του 2007 ξεκινάει η μεταφορά όλων των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο ιδιόκτητο κτίριο στη Λεωφόρο Αθηνών 110. Τον Δεκέμβριο του 2007 κλείνει οριστικά το ιστορικό κτίριο της οδού Σοφοκλέους 10.
- Τον Ιανουάριο του 2008 ξεκινάει να διαπραγματεύεται το πρώτο ETF (Exchange Traded Fund, ή Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο) στην Ελληνική αγορά.
- Τον Φεβρουάριο του 2008 ξεκινάει τη λειτουργία της η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α). Μέσα στο 2008, 9 εταιρίες εισήγαγαν τις μετοχές τους στην αγορά αυτή.
- Τον Ιούνιο του 2008, ο κ. Σπύρος Καπράλος, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ εξελέγη Πρόεδρος της Ένωσης Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (Federation of European Securities Exchanges – FESE). Η θητεία του Προέδρου της FESE είναι διετής.

Ο Όμιλος των εταιριών μας κατέχει κυρίαρχική θέση στην ελληνική κεφαλαιαγορά, την οποία επεκτείνει και ενδυναμώνει με τη δημιουργία νέων αγορών και την εισαγωγή νέων προϊόντων, με την εξάπλωσή του στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την προώθηση συνεργασιών στην Ευρωπαϊκή Ένωση.



ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ Α.Ε.



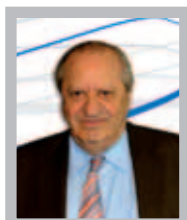
Ιάκωβος Γ. Γεωργιάνας
Πρόεδρος



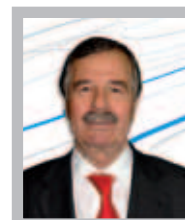
Οδυσσέας Π. Κυριακόπουλος
Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο
μη Εκτελεστικό Μέλος



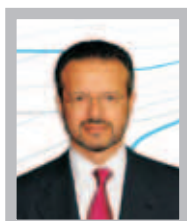
Σπύρος Ι. Καπράθης
Διευθύνων Σύμβουλος
και Εκτελεστικό Μέλος



Αυγουστίνος Μ. Βιτσηλιάδης
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Βασίλειος Τ. Ορούγκας
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Αρτέμις Χ. Θεοδορίδης
Μη Εκτελεστικό Μέλος



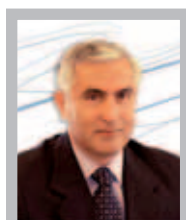
Αντώνιος Δ. Καρινιάρης
Μη Εκτελεστικό Μέλος



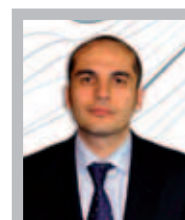
Νικόλαος Β. Καραμούζης
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Νικόλαος Β. Μιθιανός
Ανεξάρτητο
μη Εκτελεστικό Μέλος



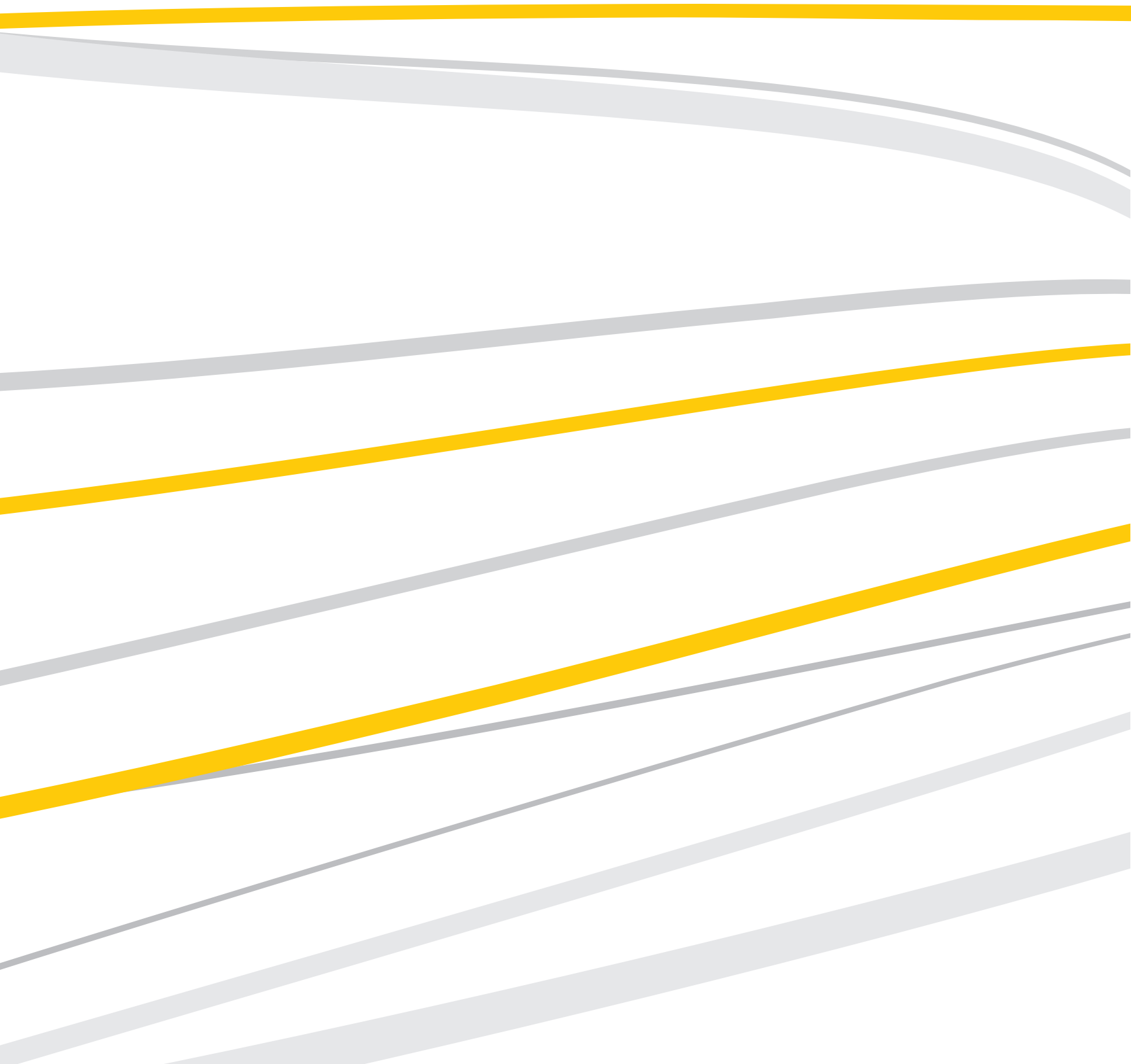
Ιωάννης Γ. Πεχλιβανίδης
Μη Εκτελεστικό Μέλος



Νικόλαος Γ. Χρυσοχαΐδης
Μη Εκτελεστικό Μέλος



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



Η σύνταξη του παρόντος Ετήσιου Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας και περιλαμβάνει πληροφορίες για τη λειτουργία της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» («Εταιρία») κατά την όγδοη διαχειριστική περίοδο. Στο παρόν ετήσιο δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα για τη σωστή εκτίμηση της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, των αποτελεσμάτων και των προοπτικών της Εταιρίας από τους επενδυτές και τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους.

Τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν Δελτίο αναφέρονται στην 31^η Δεκεμβρίου 2008, ενώ παραθέτονται -όπου είναι απαραίτητο- τα αντίστοιχα στοιχεία της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007. Τυχόν εξαιρέσεις αναφέρονται ρητώς.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και θέλουν να συμβουλευτούν τα έγγραφα που αναφέρονται στο Ετήσιο Δελτίο μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρίας, **Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 - Αθήνα, τηλ.: 210-33 66 616, email: Investor-Relations@helex.gr** (Τμήμα Σχέσεων με Επενδυτές & Στρατηγικού Σχεδιασμού). Το παρόν Ετήσιο Δελτίο καθώς και οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, τα πιστοποιητικά ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών και οι εκθέσεις διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρίας www.helex.gr.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη του και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι:

- ο κ. Σπύρος Καπράλος, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας, κάτοικος Αθηνών, Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 - Αθήνα, τηλ.: 210-33 66 800
- ο κ. Νικόλαος Κωνσταντόπουλος, Γενικός Διευθυντής, κάτοικος Αθηνών, Λεωφόρος Αθηνών 110, 104 42 - Αθήνα, τηλ. 210-33 66 800.

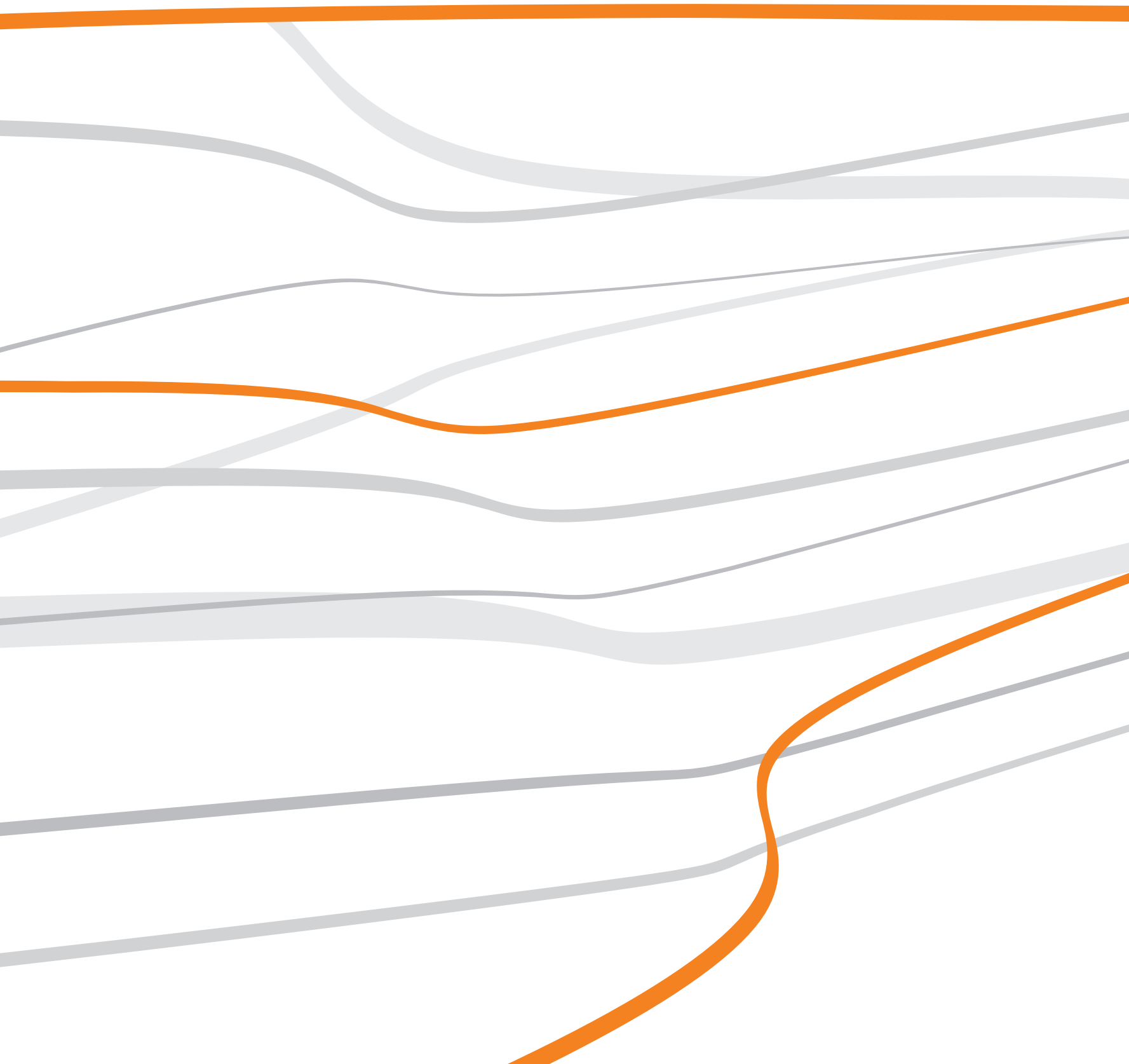
Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του, βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, ή απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο.
- Σε βάρος της Εταιρίας και των εταιριών συμμετοχής της δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση, πλην αυτών που αναφέρονται αναλυτικά στο Παράρτημα του παρόντος Ετήσιου Δελτίου.

Τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τα έτη 2007 και 2008 που εξέδωσε η Εταιρία στη διάρκεια της έβδομης και όγδοης χρήσης διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701) και κ. Δημήτριος Σούρμης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891) της ελεγκτικής εταιρίας PriceWaterhouseCoopers (Α.Μ. ΣΟΕΛ 113), Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι.

Τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τα έτη 2004, 2005 και 2006 καθώς και όλων των λογιστικών καταστάσεων που εξέδωσε η Εταιρία στη διάρκεια της τέταρτης, πέμπτης και έκτης χρήσης διενήργησαν οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές κ. Νικόλαος Γ. Μουστάκης (Α.Μ.ΣΟΕΛ 13971) και κ. Δέσποινα Ξενάκη (Α.Μ.ΣΟΕΛ 14161) της ελεγκτικής εταιρίας Ernst & Young, 11ο κλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας, 14551, Μεταμόρφωση.

Η έκθεση ελέγχου του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή για τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρίας και τις ενοποιημένες του Ομίλου για την οικονομική χρήση 2008 παρατίθεται στο Παράρτημα του παρόντος Δελτίου.



2.1 Νομοθετικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρίας

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ», με διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31/3/2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Η διάρκεια της Εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό ίδρυσής της, έχει οριστεί σε διακόσια (200) έτη και λήγει το 2200. Έδρα της Εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, Λεωφόρος Αθηνών 110, ΤΚ 10442, τηλ.: 210 - 33 66 800.

Η ΕΧΑΕ ιδρύθηκε σύμφωνα με τη διαδικασία της παρ. 2 του άρθρου 51 του Ν. 2778/99. Έχει τη νομική μορφή ανώνυμης εταιρίας, η οποία διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει. Σημειώνεται ότι το άρθρο 51 του Ν. 2778/99 – σύμφωνα το οποίο προβλέπονταν ορισμένες αποκλίσεις από τις ρυθμίσεις του Κ.Ν. 2190/1920 - καταργήθηκε βάσει της παρ. 4 περ. στ του άρθρου 75 του ν. 3371/2005 (ΦΕΚ Α' 178/14/7/2005).

Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 18 παρ. 1 περ. ιγ του Ν. 3152/2003, είχε καταργηθεί η διάταξη της περ. δ' της παρ. 4 του άρθρου 51 του Ν. 2778/1999. Ακολούθως, με αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, τροποποιήθηκε το καταστατικό της Εταιρίας - σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν. 3152/2003 - και εξελέγη το Διοικητικό Συμβούλιο της - σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και το καταστατικό της.

2.2 Αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρίας

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

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

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

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



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

2. Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών.

- Η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των συναλλαγών επί κινητών αξιών που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.
- Η εκκαθάριση των συναλλαγών επί άυλων τίτλων του Δημοσίου που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.
- Η εκκαθάριση και ο διακανονισμός των εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων επί κινητών αξιών.
- Η παροχή υπηρεσιών καταγραφής, εκκαθάρισης και διακανονισμού επί άυλων τίτλων εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών.
- Η καταχώρηση των αποϋλοποιημένων, εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών, των επ' αυτών συντελουμένων μεταβιβάσεων, δεσμεύσεων και βαρών, από οποιαδήποτε αιτία και κάθε άλλη συναφής με τις άυλες αξίες εργασία.
- Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα: διανομής μερισμάτων, εξόφλησης τοκομεριδίων, διανομής αξιόγραφων, μεσολάβησης στη μεταβίβαση δικαιωμάτων προτιμίας ή δικαιωμάτων σε λήψη μετοχών χωρίς αντάλλαγμα και η άσκηση κάθε συναφούς με τα πιο πάνω δραστηριότητας.
- Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα μεταβολών που προκύπτουν στις καταχωρημένες στο μηχανογραφικό της σύστημα αξίες ή στα πρόσωπα των δικαιούχων αξιών είτε λόγω εκκαθάρισης είτε επειδή έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα ή διενεργήθηκαν πράξεις από τον δικαιούχο των αξιών.
- Η έκδοση, τροποποίηση, ακύρωση ή αντικατάσταση αποθετηρίων εγγράφων, καθώς και κάθε άλλη δραστηριότητα που είναι συναφής προς τον σκοπό αυτό.
- Η ανάπτυξη, διαχείριση και εκμετάλλευση του μηχανογραφικού και λειτουργικού συστήματος καταχώρησης των άυλων αξιών.
- Η μελέτη, ανάπτυξη, παραγωγή, διάθεση, παρακολούθηση λειτουργίας, συντήρηση και εμπορική εκμετάλλευση εξειδικευμένου λογισμικού και προϊόντων της εταιρίας και η σύνταξη προδιαγραφών υλοποίησης εξειδικευμένων έργων τεχνολογικού εκσυγχρονισμού.

3. Η συμμετοχή της Εταιρίας στις συμβάσεις που συνάπτονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών επί παραγώγων, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις διατάξεις των άρθρων 10 και 11 του ν. 2533/1997 (ΦΕΚ 228 Α' /11/11/1997), η εκκαθάριση των συναλλαγών αυτών ή και άλλων συναλλαγών που διενεργούνται σε άλλες αγορές, η διασφάλιση της προσήκουσας εκπλήρωσης εκ μέρους των συμβαλλομένων με αυτή μερών των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις συναλλαγές αυτές και κάθε άλλη συναφής με τα ανωτέρω δραστηριότητα.»

2.3 Οι συμμετοχές

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

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

2.4 Διοίκηση

2.4.1 Οργανόγραμμα

Το οργανόγραμμα του Ομίλου είναι το ακόλουθο (σελ. 14-15).

2.4.2 Διοίκηση-Διεύθυνση εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της Εταιρίας. Σήμερα η ΕΧΑΕ διοικείται, μετά την από 8/5/2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, από Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από έντεκα (11) μέλη με πενταετή θητεία, παρατεινόμενη αυτοδικαίως μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας που θα συνέλθει ή θα συγκληθεί μετά την λήξη της θητείας του, ήτοι μέχρι την 30.6.2011. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σήμερα:

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	Θέση στο Δ.Σ.
Γεωργάνας Ιάκωβος του Γεωργίου	Πρόεδρος, Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Κυριακόπουλος Οδυσσέας του Πάρη	Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Καπράλος Σπύρος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Βιτζηλαίος Αυγουστίνος του Μιχαήλ	Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Δρούγκας Βασίλειος του Τρύφωνα	Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Θεοδωρίδης Αρτέμις του Χρίστου	Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Καμινάρης Αντώνιος του Δημητρίου	Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Καραμούζης Νικόλαος του Βασιλείου	Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Μυλωνάς Νικόλαος του Θεοδώρου	Ανεξάρτητο Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Πεχλιβανίδης Ιωάννης του Γεωργίου	Μπ Εκτελεστικό Μέλος
Χρυσοχοϊδης Νικόλαος του Γεωργίου	Μπ Εκτελεστικό Μέλος

Κατά τη συνεδρίασή του την 8/5/2006 το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα, εξελέγη ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος και ορίσθηκαν, ως ανωτέρω, τα εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη είχαν ορισθεί με την από 8/5/2006 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Η σύνθεση του Δ.Σ. δεν μεταβλήθηκε το 2008.

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

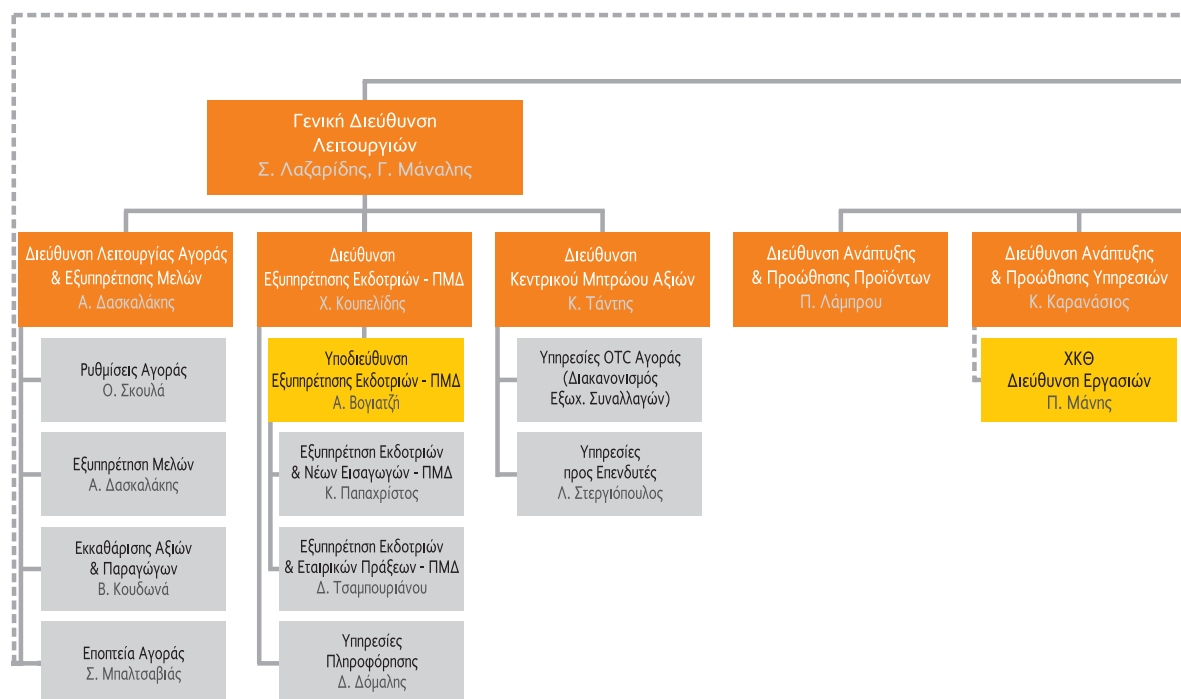
Κανένα από τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας δεν έχει καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα ή είναι αναμεμιγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες, που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

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



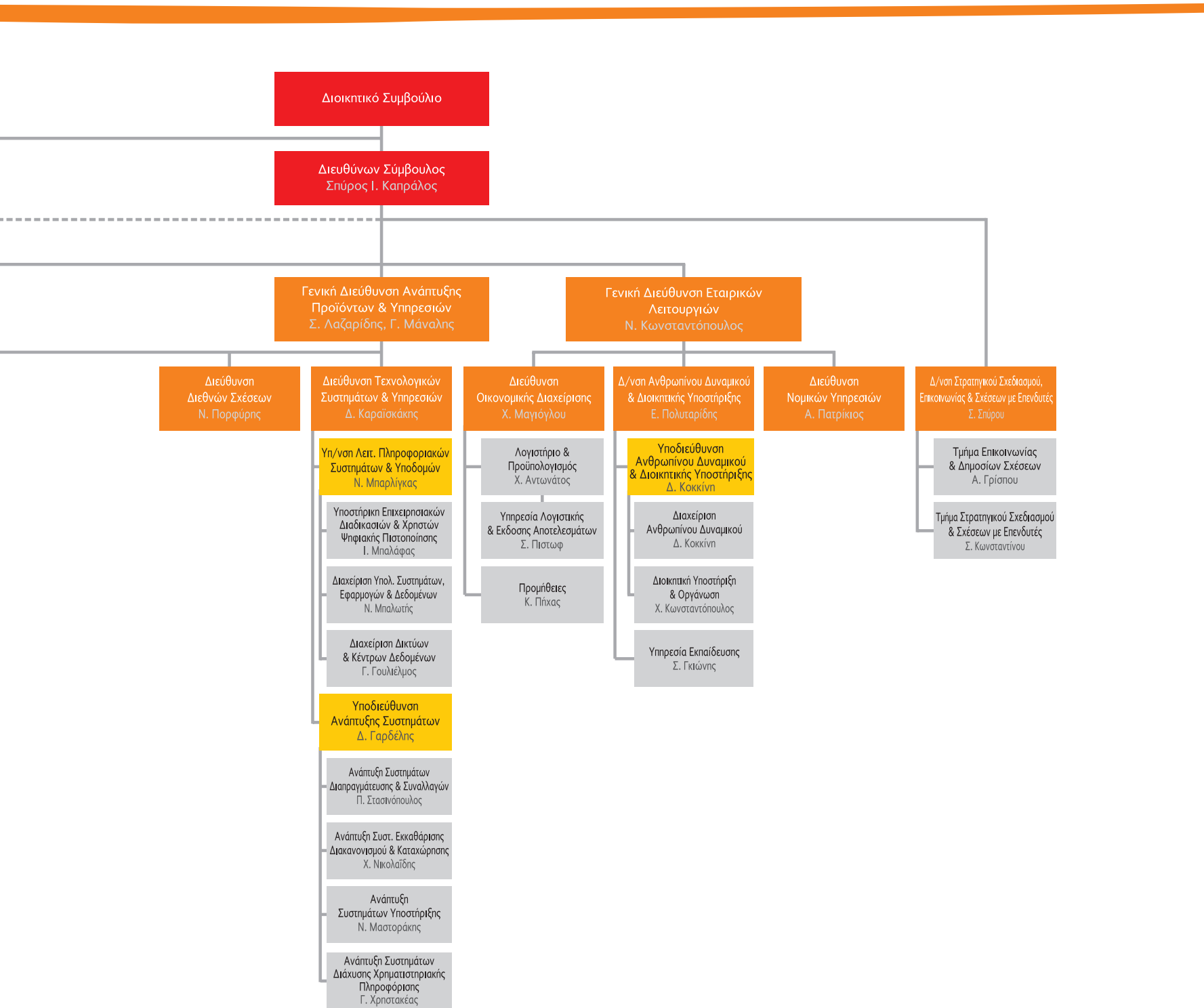
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Εσωτερικός Έλεγχος
Α. Ελευθερίου



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

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





ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

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

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

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου, στις 31 Δεκεμβρίου 2008 ανέρχεται σε 124.374 μετοχές, ήτοι 0,18% του μετοχικού της κεφαλαίου:

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό μ. κ.
Γεωργάνας Ιάκωβος του Γεωργίου	Πρόεδρος Δ.Σ.	-	-
Καπράλος Σπύρος του Ιωάννη	Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος Δ.Σ.	30.000	0,043
Κυριακόπουλος Οδυσσέας του Πάρη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	-	-
Βιτζηλαίος Αυγουστίνος του Μιχαήλ	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Δρούγκας Βασίλειος του Τρύφωνα	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Θεοδωρίδης Αρτέμης του Χρίστου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Καμινάρης Αντώνιος του Δημητρίου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Καραμούζης Νικόλαος του Βασιλείου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Μυλωνάς Νικόλαος του Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Πεχλιβανίδης Ιωάννης του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Χρυσοχοϊδης Νικόλαος του Γεωργίου	Μέλος Δ.Σ.	-	-
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	14.000	0,020
Λαζαρίδης Σωκράτης του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	8.500	0,012
Μάναλης Γκίκας του Γεωργίου	Γενικός Διευθυντής	7.000	0,010
Μάργαρης Βασίλειος του Κωνσταντίνου	Γενικός Διευθυντής ΧΚΘ	2.920	0,004
Δασκαλάκης Ανδρέας του Στυλιανού	Δ/ντής Λειτουργίας Αγοράς & Εξυπηρέτησης Μελών	400	0,011
Καραϊσκάκης Δημήτριος του Θωμά	Δ/ντής Τεχνολογικών Συστημάτων & Υπηρεσιών	3.500	0,005
Καρανάσιος Κωνσταντίνος του Ιωάννου	Δ/ντης Ανάπτυξης και Προώθησης Υπηρεσιών	4.000	0,006
Κουπελίδης Χρήστος του Χριστοφόρου	Δ/ντης Εξυπηρέτησης Εκδοτριών	9.200	0,013
Λάμπρου Παντελής του Ευαγγέλου	Δ/ντης Ανάπτυξης και Προώθησης Προϊόντων	4.000	0,006
Μαγιόγλου Χρήστος του Βασιλείου	Δ/ντης Οικονομικής Διαχείρισης	15.000	0,021
Πατρίκιος Απόστολος του Κωνσταντίνου	Δ/ντης Νομικών Υπηρεσιών	5.000	0,007
Πολυταρίδης Ελευθέριος του Σπυρίδωνος	Δ/ντης Ανθρώπινου Δυναμικού & Διοικητικής Υποστήριξης	4.000	0,006
Πορφύρης Νικόλαος του Ευαγγέλου	Δ/ντης Διεθνών Σχέσεων	1.750	0,002
Σπύρου Συμεών του Γεωργίου	Δ/ντης Στρατ./κού Σχεδ., Επικοινωνίας και Σχέσεων με Επενδυτές	8.000	0,011
Τάντης Κωνσταντίνος του Γεωργίου	Δ/ντης Κεντρικού Μητρώου Αξιών	-	-
Βογιατζή Αγγελική του Μερκουρίου	Υποδιευθύντρια Εξυπηρέτησης Εκδοτριών	-	-
Γαρδελής Δημήτριος του Γρηγορίου	Υποδιευθυντής Ανάπτυξης Συστημάτων	3.104	0,004
Κοκκίνη Διονυσία του Αριστείδη	Υποδιευθύντρια Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού	-	-
Μπαρλιγκας Νικόλαος του Άγγελου	Υποδιευθυντής Λειτουργίας Πληρ/κών Συστημάτων & Υπηρεσιών	4.000	0,006
Σύνολο		124.374	0,176

2.4.3 Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι μικτές αποζημιώσεις των Διοικητικών Συμβούλων των εταιριών του Ομίλου για το 2008:

Εταιρία	Αποζημίωση ανά συνεδρίαση Δ.Σ. (€)	Συνολικές αποζημιώσεις (€)
ΕΧΑΕ	457,00	86.825,00 *
ΧΑ	215,00	35.045,00
ΧΚΘ	-	-

* Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται αμοιβές ελεγκτικής επιτροπής μικτής αμοιβής 457 € ανά συνεδρίαση και αμοιβές στρατηγικής επιτροπής επενδύσεων μικτής αμοιβής 368 € ανά συνεδρίαση.

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

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι τακτικές και έκτακτες μικτές αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου και των τριών Γενικών Διευθυντών του Ομίλου κατά τη διάρκεια του 2008. Οι έκτακτες αποδοχές περιλαμβάνουν τα μπόνους που καταβλήθηκαν το 2008 και αφορούν τη χρήση του 2007.

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Μικτές αποδοχές	Έκτακτες αποδοχές	Σύνολο αποδοχών
Καπράλος Σπύρος	Διευθύνων Σύμβουλος	335.000,00	290.000	625.000,00
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος	Γενικός Διευθυντής	162.460,59	45.000	207.460,59
Λαζαρίδης Σωκράτης	Γενικός Διευθυντής	226.354,65	55.000	281.354,65
Μάναλης Γκίκας	Γενικός Διευθυντής	162.460,59	45.000	207.460,59
Σύνολα		886.275,83	435.000	1.321.275,83



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

2.5 Εξέλιξη προσωπικού Ομίλου

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει το απασχολούμενο προσωπικό κατά την 31η Δεκεμβρίου εκάστου από τα αναφερόμενα έτη:

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

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

2.6 Εγκαταστάσεις - Γραφεία

Οι εταιρίες του Ομίλου είναι ιδιοκτήτες των εξής ακινήτων:

Εταιρία	Περιγραφή ακινήτου
ΕΧΑΕ	Κτίριο που βρίσκεται στην Αθήνα επί της Λ. Αθηνών 110 συνολικής επιφάνειας τ.μ. 13.354 στο οποίο στεγάζονται όλες οι υπηρεσίες του Ομίλου. Η ανέγερση έγινε με αντιπαροχή και η Εταιρία έχει ποσοστό ιδιοκτησίας στο οικόπεδο 340/1000 δηλαδή 2.687 τ.μ.
ΕΧΑΕ	Κτίριο που βρίσκεται στην Αθήνα επί της Πλ. Μαυροκορδάτου και Αχαρνών 17, συνολικής επιφάνειας 3.308 τ.μ.
ΧΚΘ	Δώροφο κτίριο το οποίο βρίσκεται στη Θεσσαλονίκη επί της οδού Κατούνη 16-18, συνολικής επιφάνειας 1.312 τ.μ.

Τον Ιούλιο 2008 ολοκληρώθηκε η πώληση στην Εθνική Τράπεζα του κτιρίου, το οποίο βρίσκεται στην οδό Πεσμαζόγλου 1, κυριότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με συνολικό τίμημα €13,3 εκ.

Οι εταιρίες του Ομίλου μισθώνουν τα κάτωθι ακίνητα σε τρίτους:

Διεύθυνση ακινήτου	Μισθωτής	Ιδιοκτησία	Μηνιαίο μίσθωμα	Διάρκεια Μίσθωσης	Λήξη Συμβολαίου	τ.μ.
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη – Ισογ.	Εθνική ΑΧΕ	ΧΚΘ	5.029,13	2 έτη	31/10/2009	315
Κατούνη 16 -18 Θεσ/νίκη – 1 ^{ος}	Επιτροπή Κεφαλ.	ΧΚΘ	876,81	2 έτη	01/03/2009	57

2.7 Κυριότερες συμβάσεις του Ομίλου

Οι κυριότερες συμβάσεις που έχουν υπογράψει οι εταιρίες του Ομίλου είναι οι εξής:

Σύμβαση με / μεταξύ	Εταιρία	Περιγραφή	Έναρξη - Λήξη/ Διάρκεια	Αξία για το 2008 (με ΦΠΑ)	Αναμ. Αξία για το 2009 (με ΦΠΑ)	Σχόλια
Unisystems	XA	Προμήθεια ενεργού εξοπλισμού και IP telephony (CISCO), πλατφόρμας NMS & συναφών υπηρεσιών	28/12/2006 - 31/12/2009	14.402	151.674	Συνολική αξία σύμβασης €3.302.578 Το ποσό για το 2009 αφορά συντήρηση
Unisystems	XA	ΟΑΣΗΣ	1/1/2007 - 31/12/2009	897.299	843.064	
Unisystems	XA	Προμήθεια εξοπλισμού για: 1. Νέο περιβάλλον αποθήκευσης δεδομένων Ομίλου ΕΧΑΕ 2. Μεταφορά εξοπλισμού από τα υφιστάμενα στα νέα data centers 3. Προμήθεια νέων HDD	29/6/2007 - 31/12/2010	96.930	88.854	Συνολική αξία σύμβασης με τροποποιητική: €1.141.990 Περιλαμβάνεται συντήρηση έως το 2010
Unisystems	XA	Συντήρηση - τεχνική υποστήριξη υποστηριζόμενου εξοπλισμού ΣΤΑ	1/10/2007 - 30/9/2010	154.700	154.700	
Αττικές τηλεπικοινωνίες	ΕΧΑΕ	Παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών διασύνδεσης δικτύου δεδομένων Ομίλου ΕΧΑΕ	17/4/2007 - 30/1/2012	493.147	470.080	
Forthnet	ΕΧΑΕ	Παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών διασύνδεσης δικτύου δεδομένων Ομίλου ΕΧΑΕ	17/4/2007 - 30/1/2012	583.855	441.466	
Brinks	Όλες οι εταιρίες του Ομίλου	Φύλαξη των κτιριακών εγκαταστάσεων του Ομίλου	5/8/2008 - 31/10/2009	130.634	306.863	Δεν περιλαμβάνονται έκτακτες φυλάξεις
Καρακίτσος	Όλες οι εταιρίες του Ομίλου	Φύλαξη των κτιριακών εγκαταστάσεων του Ομίλου	1/2/2008 - 4/8/2008	170.199	0	
Alico	Όλες οι εταιρίες του Ομίλου	Ιατροφαρμακευτική & Νοσοκομειακή Περίθαλψη	1/1/2008 - 31/12/2008	418.704	410.000	
Alico	Όλες οι εταιρίες του Ομίλου	Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα υπαλλήλων	1/1/2008 - 31/12/2008	177.878	180.000	
Εθνική (leader 85%) + Αγροτική (15%)	ΕΧΑΕ	Ασφάλιση DFL + PI	1/5/2008 - 30/4/2009	278.025	275.669	
Κοινοπραξία ΤΟΜΗ ΑΒΕΤΕ - ΑΚΤΩΡ Facility Management	XA	Παροχή υπηρεσιών συντήρησης ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού	2/2009 - 2/2012	0	262.094	Τριετής σύμβαση Συνολικό κόστος: €775.534 (πλην ανταλλακτικών)



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Σύμβαση με / μεταξύ	Εταιρία	Περιγραφή	Έναρξη - Λήξη/ Διάρκεια	Αξία για το 2008 (με ΦΠΑ)	Αναμ. Αξία για το 2009 (με ΦΠΑ)	Σχόλια
European Profiles A.E.	ΧΚΘ	Συμβουλευτικές υπηρεσίες για έργο Αιγύπτου	18/10/2005 - 36 μήνες	238.752	0	Συνολικό κόστος έργου: €1.156.621 (2005: €212.350, 2006: €367.703, 2007: €308.188)
Κ/Ξ ΚΙΩΝ ΑΤΕ	ΕΧΑΕ	Επίβλεψη της κατασκευής του νέου κτιρίου του Ομίλου	1/1/2006 - μέχρι την ολοκλήρωση του έργου	41.650	41.650	Συνολική δαπάνη μέχρι το τέλος του έργου: €833.000 (έως 31/12/2008 είχαν τιμολογηθεί €791.350)
Συμβάσεις εσόδων						
Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εκπροσωπούμενη από την αντιπροσωπεία της ΕΚ στην Αίγυπτο)	ΧΚΘ	Υποστήριξη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου (με έμφαση στην εταιρική διακυβέρνηση), κωδικός έργου EuropeAid/120470/C/SV/Eg	21/8/2005 - 36 μήνες	1.252.854	0	Συνολικό ποσό έργου: €2.615.950
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ)	ΧΑ	Σύμβαση ΧΑ-ΧΑΚ	1/1/2008 - 31/12/2008	528.617		Το ποσό για το 2009 εξαρτάται από το μέγεθος των συναλλαγών
	ΕΧΑΕ	Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	1/1/2008 - 31/12/2008	1.299.846		Το ποσό για το 2009 εξαρτάται από το μέγεθος των συναλλαγών
Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών	ΕΧΑΕ	Πρόγραμμα της Ελληνικής Αναπτυξιακής Συνεργασίας προς αναπτυσσόμενες χώρες για την ανάπτυξη δικτύου Χρηματιστηρίων & ενίσχυση θεσμικού πλαισίου λειτουργίας κεφαλαιαγορών στην ΝΑ Ευρώπη & Μεσογείου και ειδικότερα στις χώρες Σερβία, Αλβανία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, ΠΓΔΜ, Αίγυπτος, Ιορδανία	6/2007 - 11/2009	0	404.600	Συνολική αξία έργου: €3.750.000, εκ των οποίων €750.000 αποτελούν ίδια χρηματοδότηση της ΕΧΑΕ Το πρόγραμμα παρέχεται στο πλαίσιο DAC του ΟΟΣΑ

2.8 Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ογδόντα οκτώ εκατομμύρια εκατόν έξι χιλιάδες εννιακόσια πενήντα τρία ευρώ και εβδομήντα πέντε λεπτά (€88.106.953,75) και διαιρείται σε εβδομήντα εκατομμύρια τετρακόσιες ογδόντα πέντε χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα τρεις (70.485.563) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και είκοσι πέντε λεπτών (€1,25) η κάθε μία.

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

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

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

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

Σημειώνεται ότι η Εταιρία κατείχε, από τη χρήση 2002, 5.250.000 ίδιες μετοχές, ή ποσοστό 7,39% του μετοχικού της κεφαλαίου. Σύμφωνα με την απόφαση της από 9/2/2004 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, η ΕΧΑΕ προέβη σε πώληση 4.392.290 ιδίων μετοχών. Σύμφωνα με την απόφαση της από 19/9/2005 Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης η εταιρία προέβη σε ακύρωση 857.710 ιδίων μετοχών.

2.9 Πληροφορίες για τη μετοχή

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

Από την πλευρά του κόστους, συνεχίστηκε η προσπάθεια εξορθολογισμού της δομής του Ομίλου και περικοπής του λειτουργικού κόστους, η οποία αποτυπώθηκε στα οικονομικά του αποτελέσματα το 2008.

Παρακάτω ακολουθούν στατιστικά στοιχεία σχετικά με την πορεία της μετοχής, της αξίας συναλλαγών της μετοχής της ΕΧΑΕ για το 2008, την πορεία



ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

του Γενικού Δείκτη Τιμών του ΧΑ και του FTSE/ATHEX Liquid Mid στον οποίο συμμετέχει η Εταιρία καθώς και συγκριτικά στοιχεία για την ποσοστιαία συμμετοχή της αξίας συναλλαγών της Εταιρίας στην συνολική αξία συναλλαγών του δείκτη αυτού.

Μήνας	Δείκτης Τιμών FTSE/ATHEX Liquid Mid			Στοιχεία Συναλλαγών μετοχής ΕΧΑΕ		
	Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	Τιμή δείκτη *	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών Μετοχών Δείκτη σε €	Τιμή μετοχής σε €*	Μηνιαία Αξία Συναλλαγών σε €	% επί της αξίας συναλλαγών του Δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid
Ιαν-08	4.362,79	4.703,12	1.051.352.009,58	22,20	236.350.470,48	22,48%
Φεβ-08	4.133,03	4.480,80	639.089.587,98	16,02	148.071.379,03	23,17%
Μαρ-08	3.985,97	4.286,71	483.324.148,71	15,04	120.911.795,19	25,02%
Απρ-08	4.214,16	4.352,44	538.506.463,82	14,00	105.851.934,12	19,66%
Μαϊ-08	4.176,51	4.380,99	1.557.113.320,84	12,34	129.483.832,75	8,32%
Ιουν-08	3.493,71	3.736,09	562.435.088,50	8,00	142.449.333,64	25,33%
Ιουλ-08	3.394,64	3.603,05	430.193.922,86	9,06	70.392.207,16	16,36%
Αυγ-08	3.292,69	3.417,33	237.432.017,78	8,10	58.446.169,38	24,62%
Σεπ-08	2.856,47	2.810,74	445.135.810,30	8,20	66.901.041,12	15,03%
Οκτ-08	2.060,31	2.000,00	783.138.597,96	6,80	37.981.065,64	4,85%
Νοε-08	1.913,52	1.895,15	321.210.475,46	6,48	18.801.294,88	5,85%
Δεκ-08	1.786,51	1.550,49	342.514.464,45	5,60	17.498.843,90	5,11%
Σύνολο 2008			7.391.445.908,24		1.153.139.367,29	15,60%
Ιαν-09	1.779,47	1.501,55	272.092.526,96	5,02	22.838.600,90	8,39%
Φεβ-09	1.535,82	1.429,99	215.989.172,82	4,02	37.636.914,14	17,43%

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

Η συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής για το διάστημα 01/01/2008 έως 31/12/2008 διαμορφώθηκε στα €1,2 δις ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε €4,7 εκ.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μηνιαία στοιχεία του όγκου συναλλαγών της μετοχής της Εταιρίας κατά το έτος 2008 καθώς και τα μηνιαία ποσοστά τους επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της.

Μήνας	Μηνιαίος όγκος συναλλαγών μετοχής (τεμάχια)	% επί του συνόλου των εισηγμένων τεμαχίων
Ιαν-08	10.950.113	15,54%
Φεβ-08	7.581.506	10,76%
Μαρ-08	8.334.054	11,82%
Απρ-08	7.050.837	10,00%
Μαϊ-08	9.483.490	13,45%
Ιούν-08	13.744.796	19,50%
Ιούλ-08	8.041.497	11,41%
Αυγ-08	7.369.605	10,46%
Σεπ-08	8.242.842	11,69%
Οκτ-08	5.105.771	7,24%
Νοε-08	2.683.575	3,81%
Δεκ-08	3.254.194	4,62%
Σύνολο 2008	91.842.280	130,30%
Ιαν-09	4.618.129	6,55%
Φεβ-09	8.805.358	12,49%

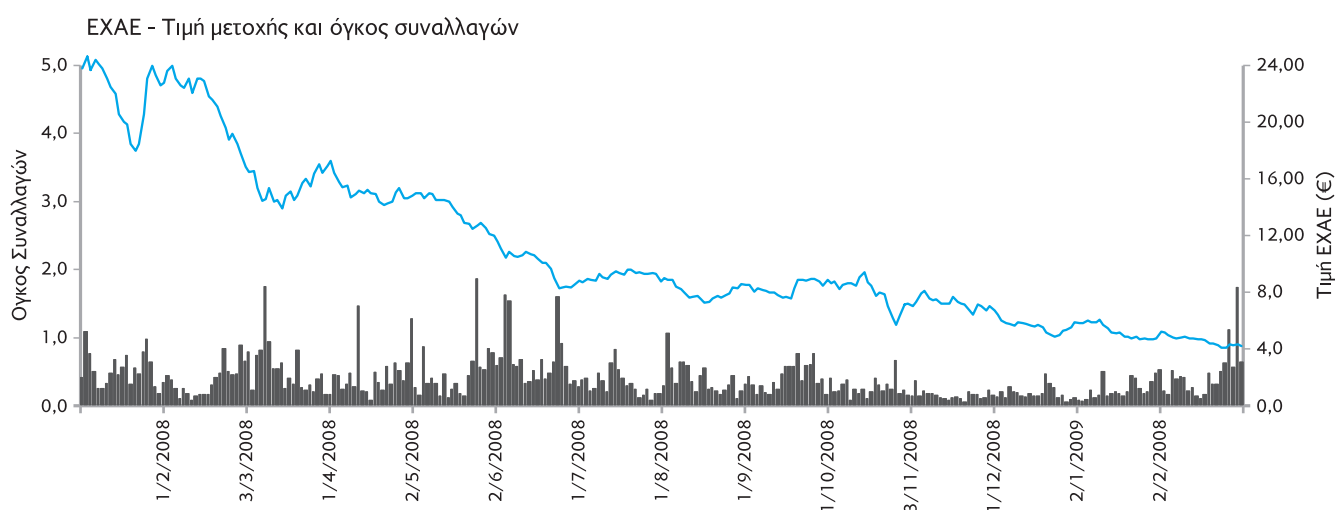
Η μέση τιμή της μετοχής για την περίοδο 01/01/2008 έως 31/12/2008 διαμορφώθηκε σε €11,67 και η μέση χρηματιστηριακή αξία της Εταιρίας διαμορφώθηκε για το έτος 2008 σε €823 εκ.

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας διαμορφώθηκε στην τελευταία συνεδρίαση του 2008 στα €5,60 παρουσιάζοντας μείωση 77%, σε σχέση με την τελευταία τιμή κλεισίματος του 2007 (€24,00). Η τιμή της μετοχής στις 27/02/2009 διαμορφώθηκε στα €4,02 παρουσιάζοντας μείωση 28% μέσα στους πρώτους 2 μήνες του 2009, αντικατοπτρίζοντας την συνεχιζόμενη πτώση των αγορών και των συναλλαγών διεθνώς.

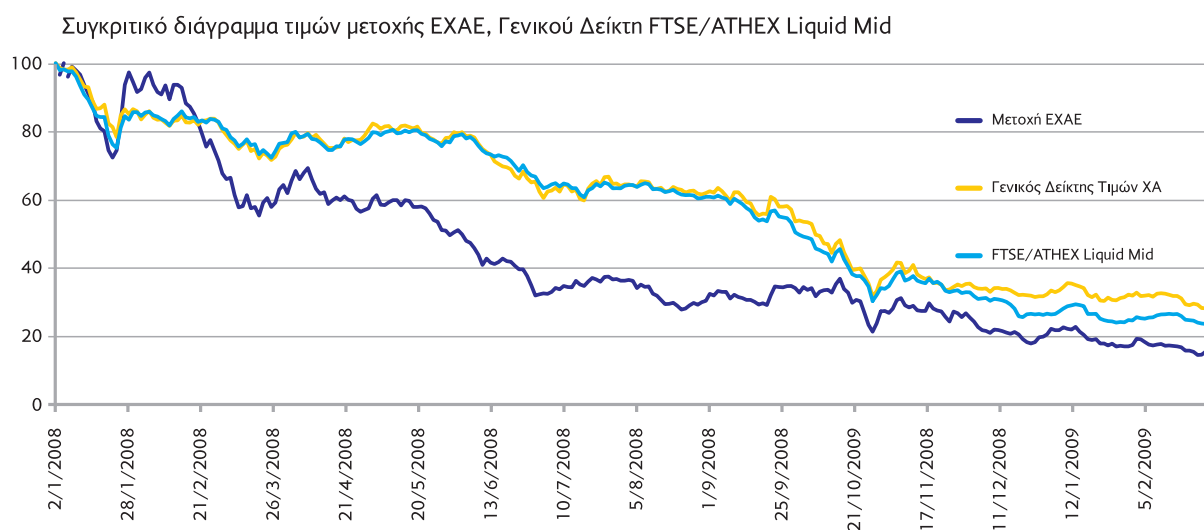


ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται συνδυασμένα η τιμή κλεισίματος της μετοχής και ο όγκος (τεμάχια) συναλλαγών την περίοδο 1/1/2008 - 27/02/2009.



Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η πορεία της τιμής της ΕΧΑΕ, του Γενικού Δείκτη του ΧΑ, και του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid, για το διάστημα από 01/01/2008 έως 27/02/2009. Για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές την 1/1/2008 έχουν προσαρμοστεί με βάση το 100.



2.10 Μετοχική σύνθεση

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

Η ανάλυση της μετοχικής βάσης σύμφωνα με τον αριθμό μετοχών που κατέχει κάθε μέτοχος ήταν, στις 31/12/2008:

Κατανομή ανά αριθμό μετοχών	Αριθμός Μετόχων	Σύνολο Μετοχών	Ποσοστό
1 - 99	1.340	58.693	0,08%
100 - 199	3.323	447.330	0,63%
200 - 499	1.772	516.745	0,73%
500 - 999	1.080	669.181	0,95%
1.000 - 9.999	1.668	3.975.089	5,64%
10.000 - 99.999	269	8.723.888	12,38%
100.000 - 149.999	26	3.035.970	4,31%
150.000 - 299.999	30	6.151.933	8,73%
300.000 - 499.999	14	5.187.902	7,36%
Περισσότερες από 500.000	26	41.718.832	59,19%
Σύνολο	9.547	70.485.563	100,00%

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας ανά κατηγορία μετόχου με βάση την ιδιότητά του στις 31/12/2008 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κατηγορία Μετόχου	Αριθμός Μετόχων	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό
Πιστωτικά Ιδρύματα	14	13.355.413	18,95%
Θεσμικοί Επενδυτές	83	7.010.885	9,95%
Χρηματοπιστωτικές Εταιρίες	19	659.606	0,93%
Εισηγμένες Εταιρίες	11	966.161	1,37%
Ιδιώτες	8.860	6.021.593	8,54%
Ξένοι Επενδυτές	531	36.628.499	51,97%
Λοιποί Επενδυτές	28	726.406	1,03%
Ίδιες μετοχές	1	5.117.000	7,26%
Σύνολο	9.547	70.485.563	100,00%

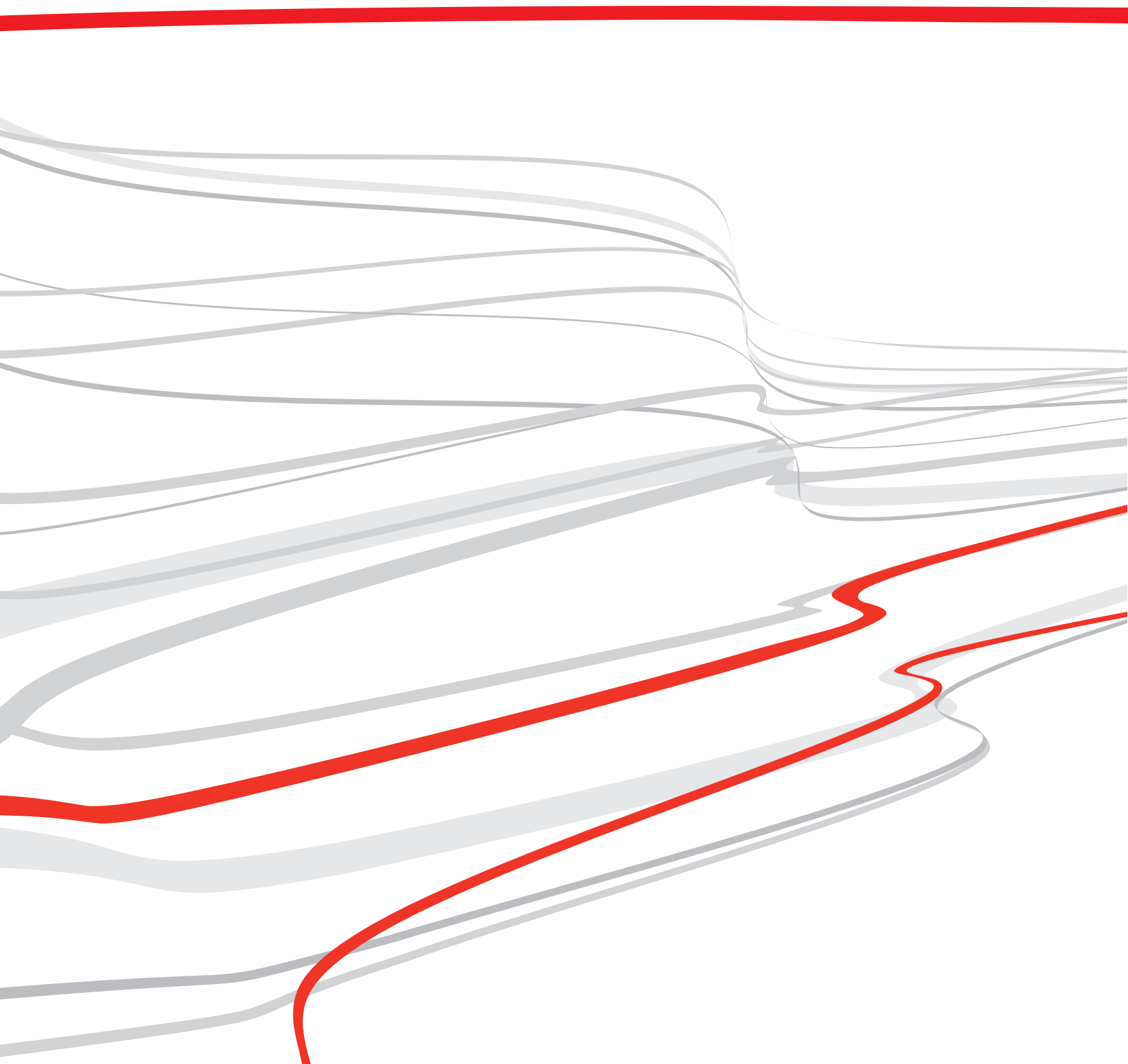
Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας με βάση την χώρα προέλευσης των μετόχων στις 31/12/2008 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κατηγορία Μετόχου	Αριθμός Μετόχων	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό
Ελλάδα	9.016	33.855.706	48,03%
ΗΠΑ	146	13.277.582	18,84%
Ολλανδία	6	6.088.156	8,64%
Ηνωμένο Βασίλειο	71	4.761.659	6,76%
Γαλλία	24	2.943.552	4,18%
Λουξεμβούργο	35	2.917.227	4,14%
Γερμανία	24	1.225.528	1,74%
Λοιποί	225	5.416.153	7,67%
Σύνολο	9.547	70.485.563	100,00%

03



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ



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

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

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

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

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

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

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

Σε πλήρη συμμόρφωση με τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης και όλους τους κανόνες συμπεριφοράς των εισηγμένων εταιριών, που ορίζονται στην

απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, και στις διατάξεις του Ν. 3016/17.5.2002, όπως τροποποιήθηκε από το Ν. 3091/24.12.2002, η Εταιρία έχει προχωρήσει στην προσαρμογή του εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας της και έχει θεσπίσει Συμβούλια, Επιτροπές καθώς και Εσωτερικούς και Εξωτερικούς Ελεγκτικούς Μηχανισμούς οι οποίοι περιγράφονται στη συνέχεια.

3.1 Επιτροπή Ελέγχου

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

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

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

Επιτροπή Ελέγχου	
Μέλος	Θέση
Βασίλειος Δρούγκας	Πρόεδρος
Οδυσσεάς Κυριακόπουλος	Μέλος
Νικόλαος Μυλωνάς	Μέλος

3.2 Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

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

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

Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

Μέλος	Θέση
Ιωάννης Πεκλιβανίδης	Πρόεδρος
Αρτέμις Θεοδωρίδης	Μέλος
Νικόλαος Καραμούζης	Μέλος

3.3 Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών

Η Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών (“Nomination and Compensation Committee”) απαρτίζεται από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τουλάχιστον ένα είναι μη εκτελεστικό μέλος. Της επιτροπής προεδρεύει ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Αρμοδιότητα της επιτροπής είναι η επιλογή και ο καθορισμός των όρων απασχόλησης των διευθυντικών στελεχών, λαμβάνοντας υπόψη τις αξιολογήσεις των στελεχών, περαιτέρω δε, η εισήγηση επί των θεμάτων αυτών στο Διοικητικό Συμβούλιο προς λήψη σχετικής απόφασης. Στο πλαίσιο αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών εντάσσεται και η μέριμνα της εν γένει συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις αρχές και πρακτικές της εταιρικής διακυβέρνησης.

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών

Μέλος	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Μέλος
Αρτέμις Θεοδωρίδης	Μέλος

3.4 Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής

Αρμοδιότητες της Επιτροπής είναι η παρακολούθηση της εκπόνησης μελετών από στελέχη ή/και ομάδες εργασίας εντός του Ομίλου και υποβολή πρότασης προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την υιοθέτηση από τον Όμιλο τιμολογιακής πολιτικής, ανταγωνιστικής και ανταποκρινόμενης στα διεθνή δεδομένα.

Η σύνθεση της Επιτροπής είναι η εξής:

Επιτροπή Τιμολογιακής Πολιτικής

Μέλος	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος
Αρτέμις Θεοδωρίδης	Μέλος
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μέλος

3.5 Λοιπές Επιτροπές

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

Επιτροπή Ενεργοποίησης του Επικουρικού Κεφαλαίου (πρώην Επιτροπή του ΚΑΑ)

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου (πρώην Επιτροπή της ΕΤΕΣΕΠ)

3.6 Συμβούλιο Διεύθυνσης

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

3.7 Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου & Διασφάλισης Ποιότητας

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και Διασφάλισης Ποιότητας αποτελεί μια μονάδα ανεξάρτητη από τις λοιπές υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρίας, η οποία υπάγεται οργανικά και αναφέρεται απευθείας στο Δ.Σ. και ελέγχεται από την Επιτροπή Ελέγχου.

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

Κύρια καθήκοντα της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και Διασφάλισης Ποιότητας είναι:

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

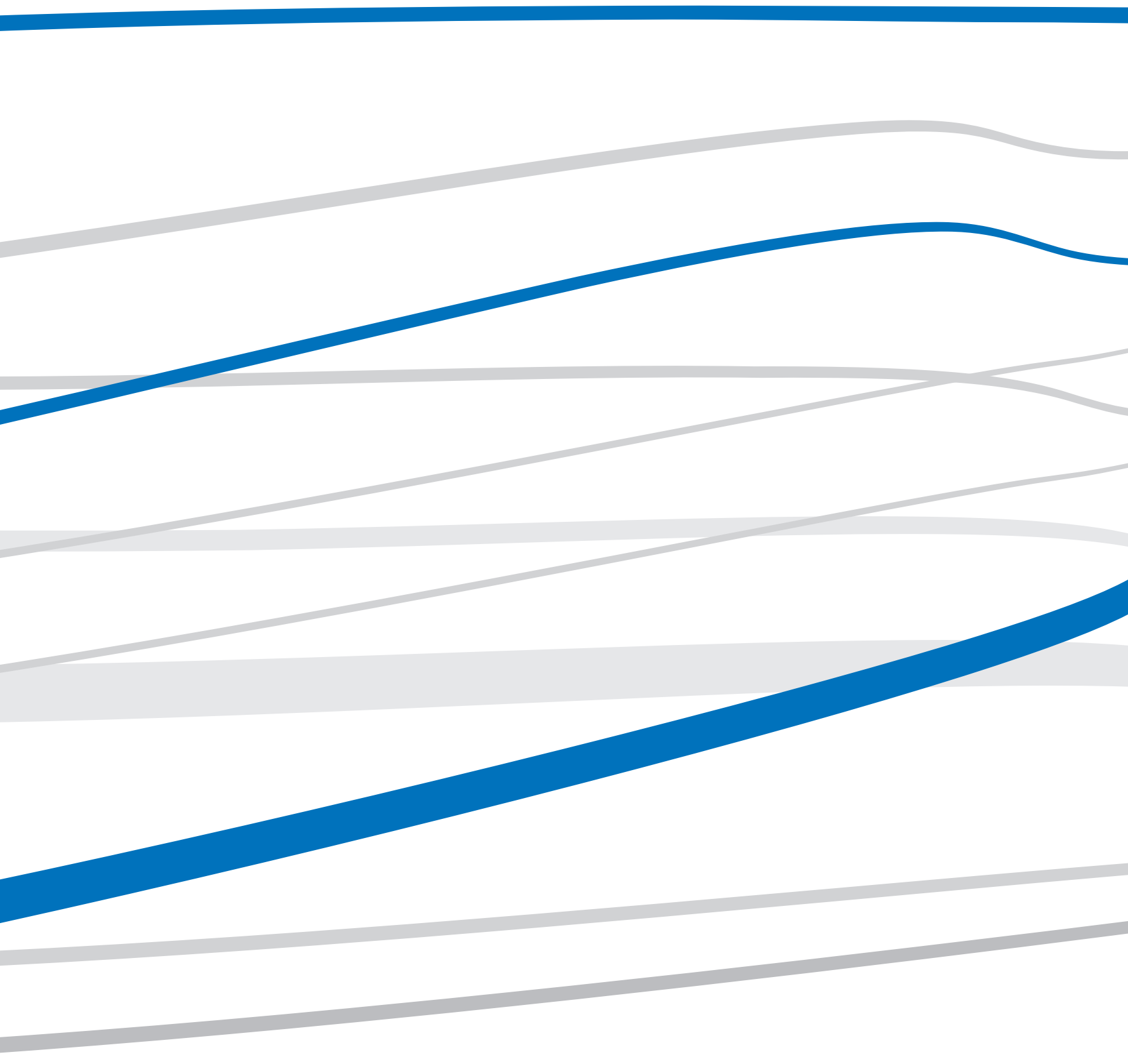
Οι ακόλουθες αρχές τηρούνται έτσι ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματική λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου:

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

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

3.8 Εξωτερικός Έλεγχος

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



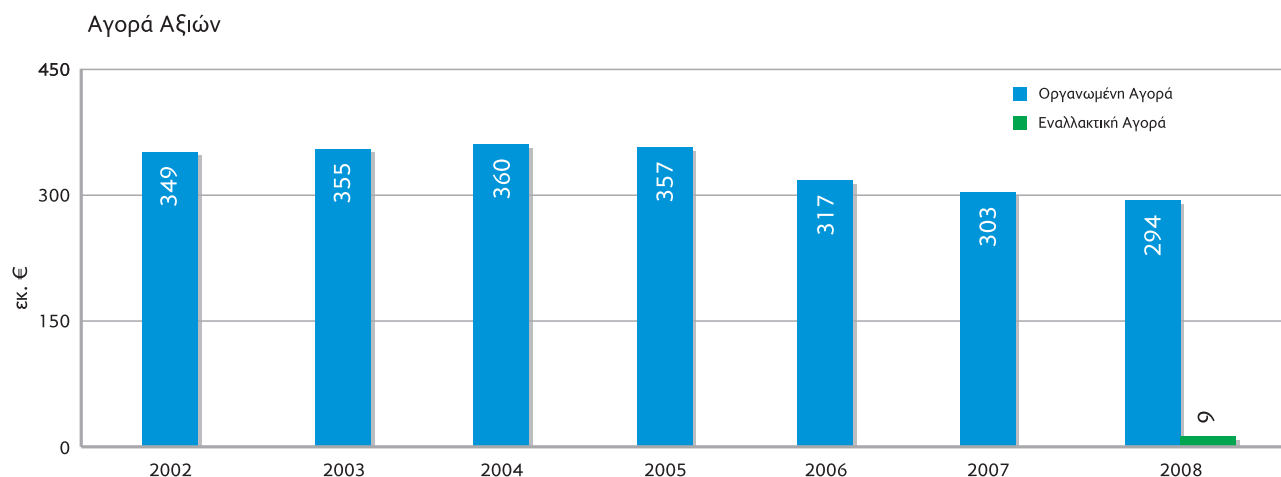
Η δραστηριότητα του Ομίλου EXAE προέρχεται κυρίως από τη λειτουργία των χρηματιστηριακών αγορών αξιών και παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Οι εταιρίες του Ομίλου άντλησαν, το 2007, το 75% των εσόδων τους από την εισαγωγή εταιριών, τις αυξήσεις κεφαλαίου και τις συνδρομές των εισηγμένων εταιριών, τη διαπραγμάτευση αξιών και παραγώγων, καθώς και από την εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών επί αξιών και παραγώγων.

Το 2008 διακόπηκε η ανοδική πορεία τόσο στις διεθνείς, όσο και στην ελληνική αγορά που παρατηρήθηκε την περίοδο 2003-2007, με αρνητικές συνέπειες για τα μεγέθη του Ομίλου. Συγκεκριμένα, η αξία των συναλλαγών επί μετοχών το 2008 μειώθηκε κατά 36% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ενώ η συνολική κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ μειώθηκε κατά 65%.

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

4.1 Αγορά Αξιών

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



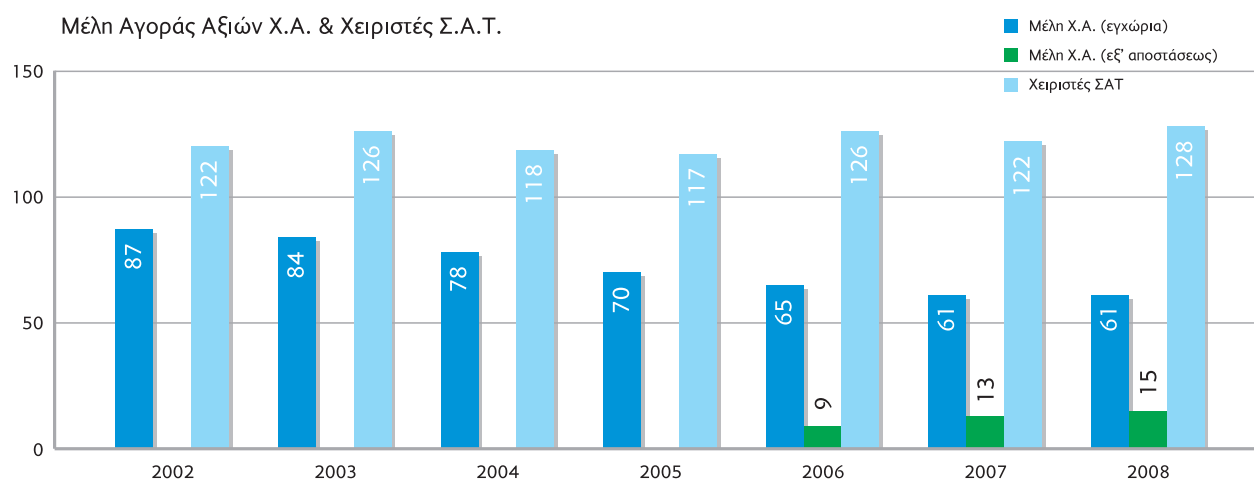
Ειδικότερα, η εξέλιξη του αριθμού των εισηγμένων στο ΧΑ εταιριών στις επιμέρους αγορές / κατηγορίες αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

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

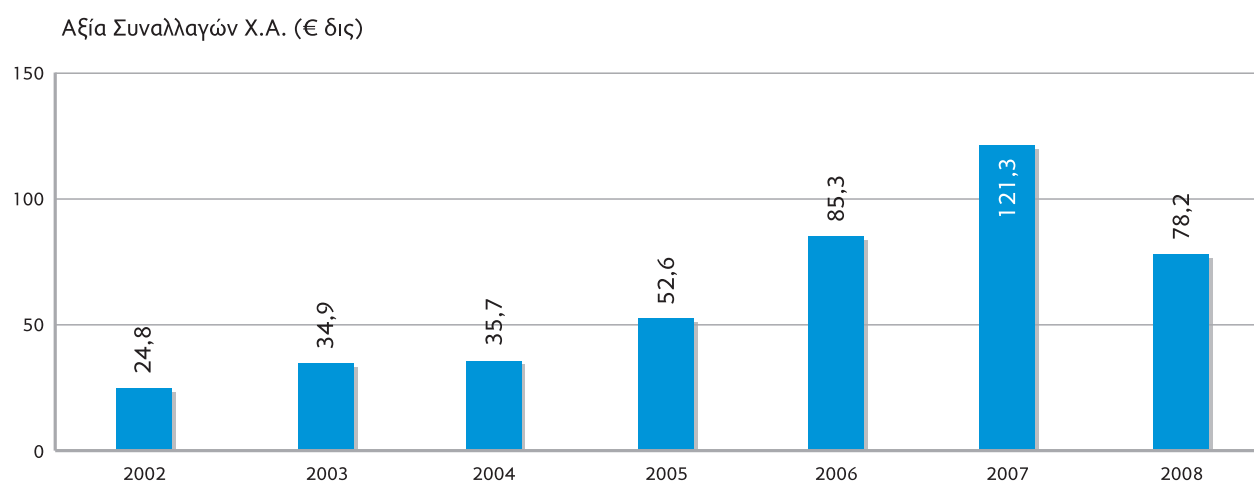
Σημειώνεται ότι από το Νοέμβριο του 2005 ισχύει η νέα κατηγοριοποίηση της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

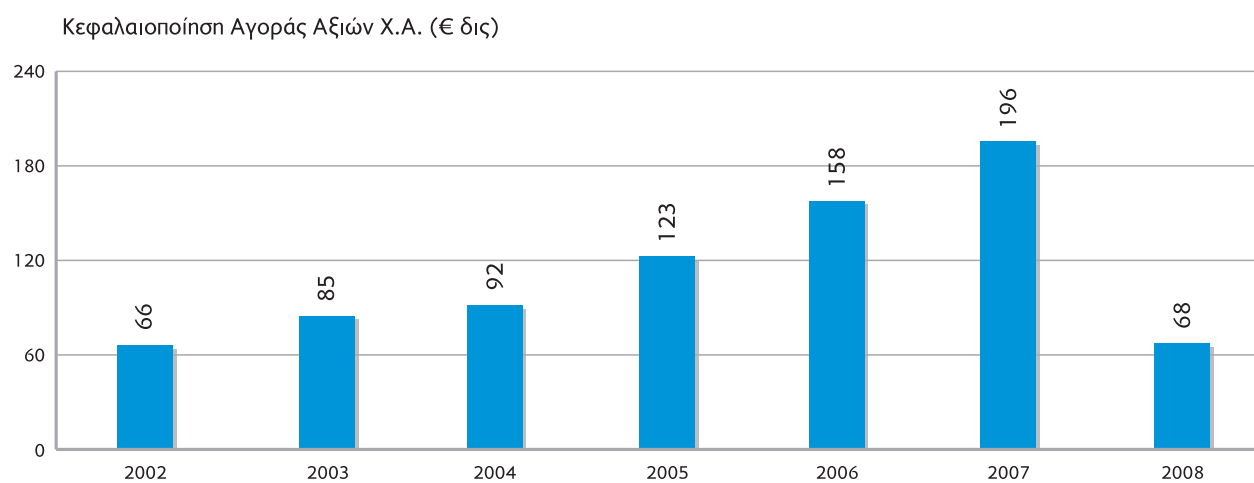
Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η διαχρονική εξέλιξη του αριθμού των μελών της αγοράς αξιών του ΧΑ και των χειριστών του ΣΑΤ:



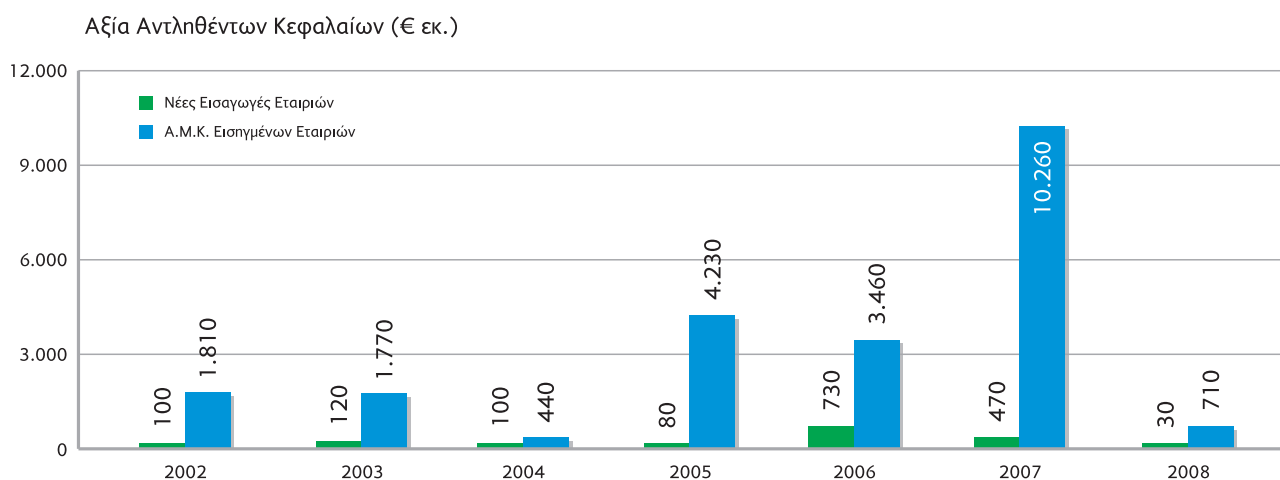
Στο διάγραμμα παρουσιάζεται η συνολική αξία των συναλλαγών επί μετοχών στο ΧΑ για τα έτη 2002-2008:



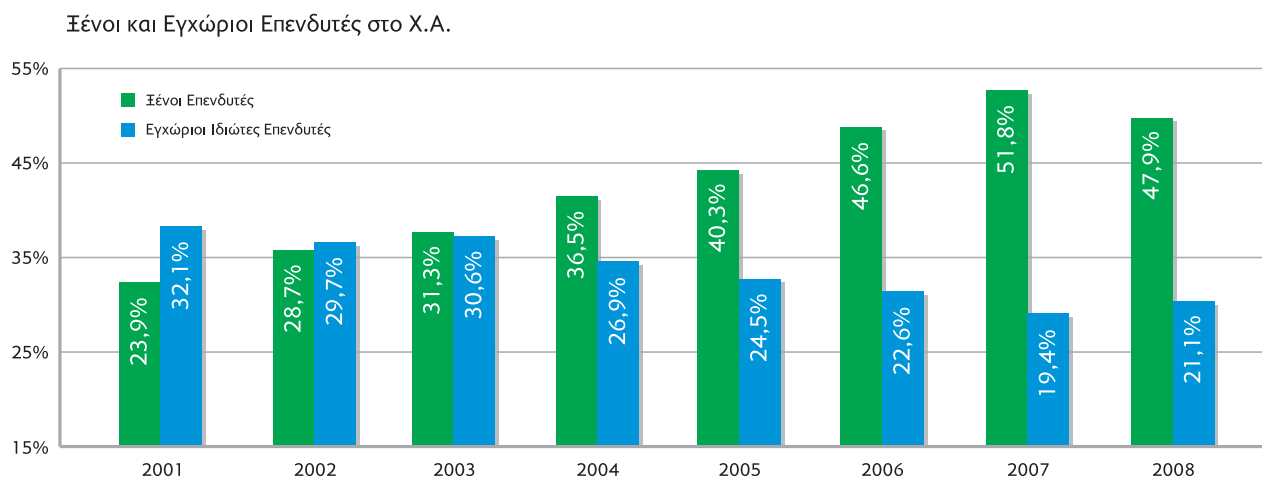
Στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η εξέλιξη της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, την τελευταία ημέρα του έτους (η κεφαλαιοποίηση δεν περιλαμβάνει ομόλογα, ΕΝ.Α και ETF):



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

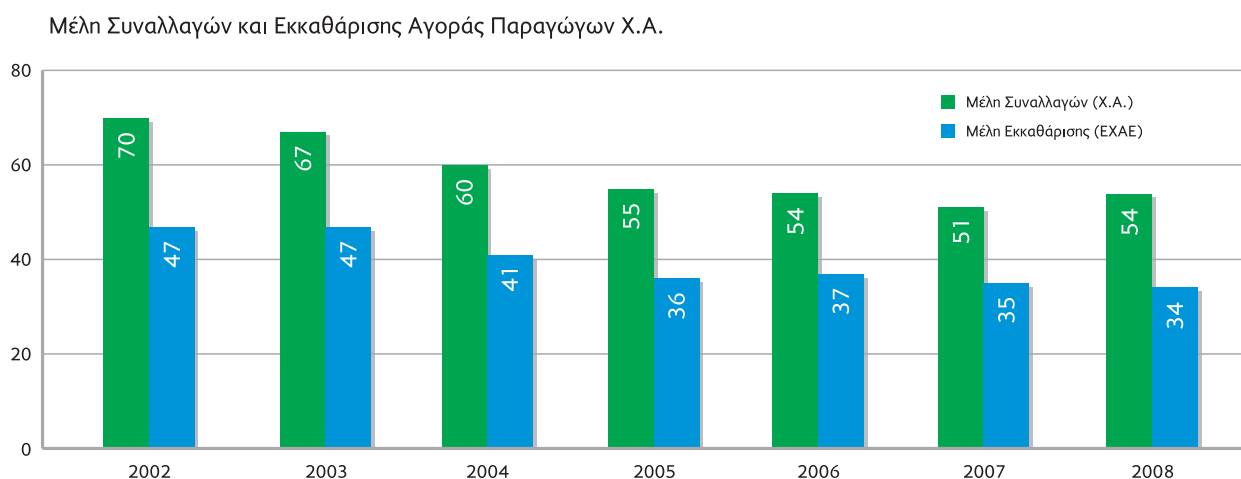


Η αύξηση της συμμετοχής των ξένων επενδυτών στο ΧΑ, ως ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς, που παρατηρήθηκε τα έτη 2001-2007 δεν συνεχίστηκε και το 2008. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών σημείωσε μικρή μείωση για να ανέλθει, στο τέλος του έτους, στο 47,9%. Η πορεία αποτυπώνεται στο ακόλουθο γράφημα:



4.2 Αγορά Παραγώγων

Στο διάγραμμα αποτυπώνεται ο αριθμός των μελών συναλλαγών του ΧΑ καθώς και των μελών εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ κατά την περίοδο 2002-2008:



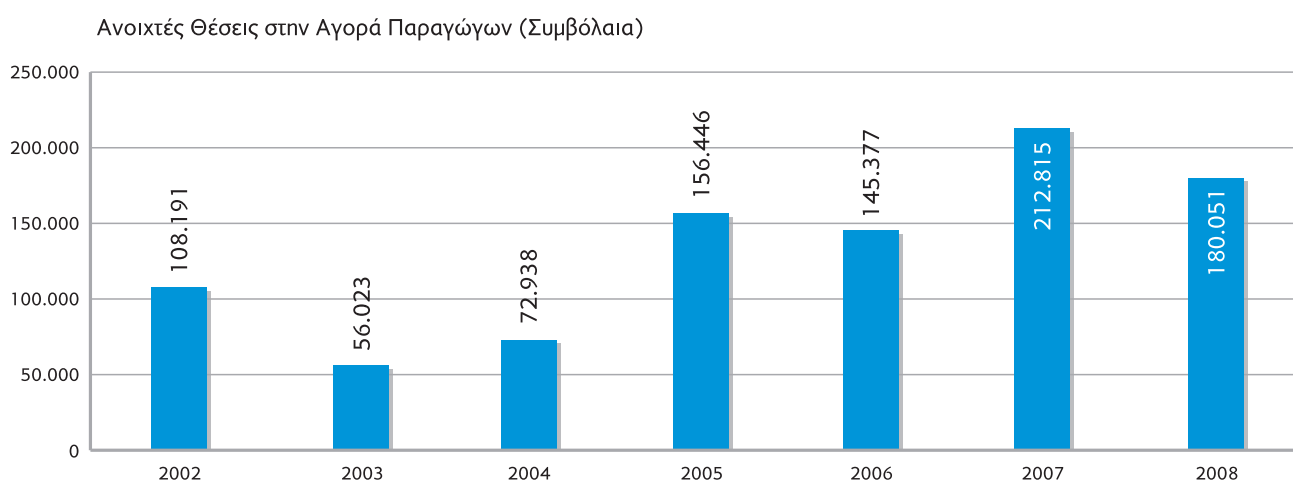
Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2008:



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

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

Το παρακάτω διάγραμμα εμφανίζει την εξέλιξη του αριθμού ανοικτών θέσεων των προϊόντων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2008:

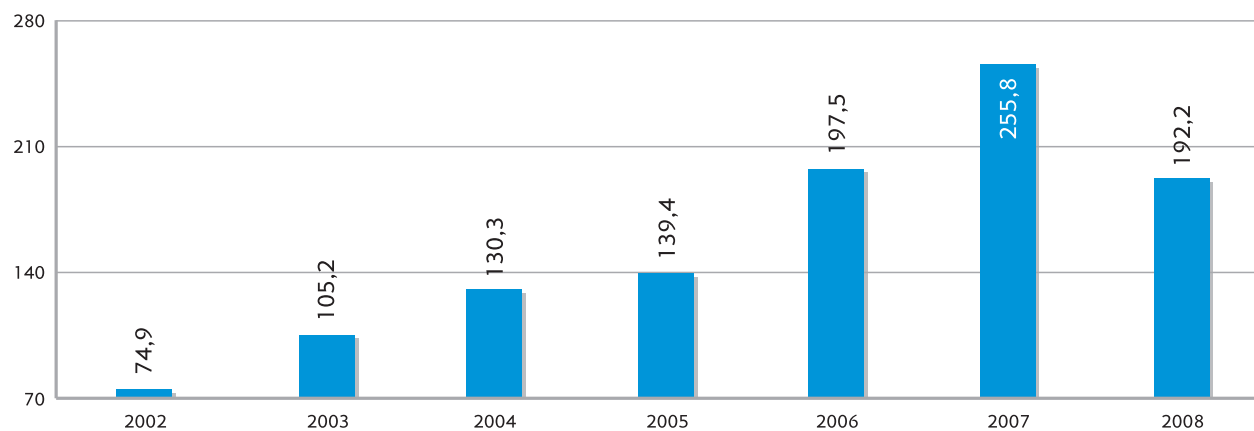


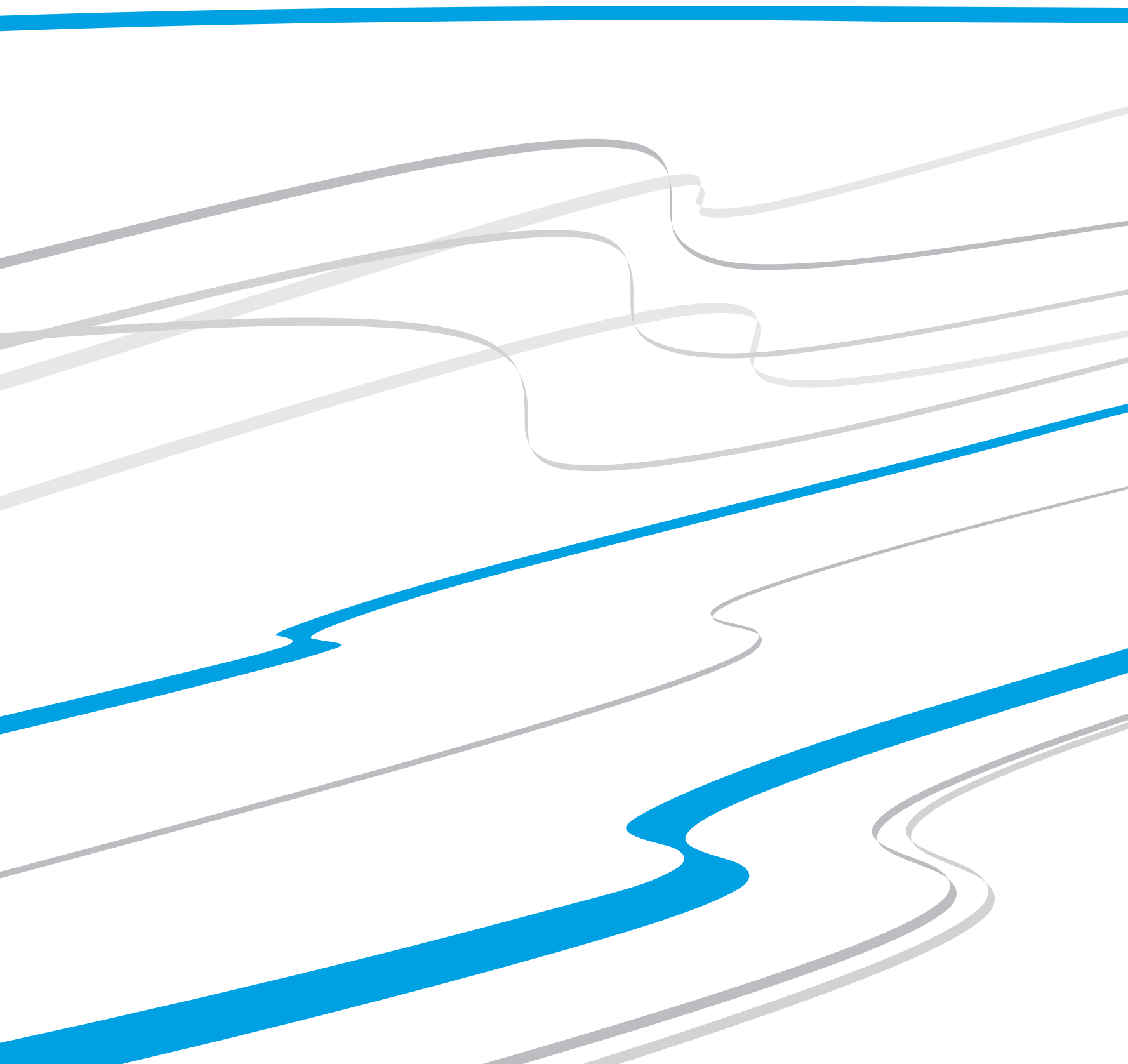
Ειδικότερα, η εξέλιξη του αριθμού ανοικτών θέσεων ανά προϊόν αποτυπώνεται στον ακόλουθο πίνακα:

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

Τέλος, στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η μέση ημερήσια ονομαστική αξία των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων για τα έτη 2002-2008.

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





5.1 Απολογισμός εργασιών και έργων για την αγορά

5.1.1 Οργανωμένη Αγορά

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2008 – 31/12/2008, εισήχθησαν στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, οι μετοχές της εταιρίας PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €23,3 εκ. Επίσης εγκρίθηκε, η αίτηση της εταιρίας MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π, για την εισαγωγή των μετοχών της στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., ενώ εκκρεμεί ο φάκελος εισαγωγής της, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε η διαπραγμάτευση των μεριδίων του πρώτου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Δ.Α.Κ.) με την ονομασία ALPHA ETF FTSE ATHEX 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ, στην Κατηγορία «Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων», της αγοράς αξιών του ΧΑ (βλ. 5.1.6)

Κατά την ίδια περίοδο, δέκα εισηγμένες εταιρίες (ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ, ΝΕΛ, FORTHNET, ΟΜΙΛΟΣ INTEAL, INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ, ΠΛΙΑΣ, ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ, MULTIRAMA, UNIBIOS και ΑΕΓΕΚ) άντλησαν συνολικά €599 εκ. μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, ενώ δυο ακόμα εταιρίες (MULTIRAMA και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ) άντλησαν €604 εκ. μέσω έκδοσης ομολογιακού δανείου.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, οκτώ εισηγμένες εταιρίες (VIVERE – ΚΑΖΙΝΟ ΘΡΑΚΗΣ, UNIBRAIN – HOL, ΙΜΠΕΡΙΟ – ΑΡΓΩ, ΑΧΟΝ – Α.Β.Υ.Τ., UNISYSTEMS – ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ, ΝΗΡΕΑΣ – ΚΕΓΟ, EUROMEDICA – ΓΕΝ. ΚΛΙΝΙΚΗ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ - ΙΑΤΡΙΚΟ ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΚΡΗΤΗΣ - EUROMEDICA ΔΥΤ. ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ, ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ – GLOBAL ΑΕΕΧ) προχώρησαν σε συγχώνευση με απορρόφηση άλλων εισηγμένων και μη εταιριών ή κλάδους αυτών, από τις οποίες προκύπτουν σχήματα με μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση που συγκεντρώνουν μεγαλύτερο χρηματιστηριακό ενδιαφέρον.

Τέλος, αναθεωρήθηκε ο Κανονισμός του ΧΑ, προκειμένου να εναρμονιστεί με τις επικαιροποιημένες διατάξεις του Ν. 2190/1920 και να ενσωματώσει τις αλλαγές που προήλθαν από την εφαρμογή της MiFID, απλοποιήθηκαν και ενοποιήθηκαν οι διαδικασίες ΧΑ και ΕΧΑΕ, και επανεξετάστηκαν τα κριτήρια ένταξης στις κατηγορίες διαπραγμάτευσης.

5.1.2 Εναλλακτική Αγορά

Για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές και τις εταιρίες που θέλουν να αντλήσουν κεφάλαια με χαμηλό κόστος, δημιουργήθηκε μία νέα μη οργανωμένη αγορά στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κλπ.)

Η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) λειτουργεί υπό τη διαχείριση του ΧΑ ως Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ «Multilateral Trading Facility»). Λόγω της ευελιξίας που διέπει τη λειτουργία της (μειωμένα κριτήρια εισαγωγής και λιγότερες διαρκείς υποχρεώσεις και υποχρεώσεις εταιρικής διακυβέρνησης), η ΕΝ.Α. δίνει τη δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης, να αντλήσουν κεφάλαια και να ενταχθούν στο Χρηματιστήριο με χαμηλότερο κόστος, αποκτώντας έτσι εύκολη πρόσβαση στη δευτερογενή αγορά και προετοιμάζοντας, εφόσον το επιθυμούν, τη μεταφορά τους στην οργανωμένη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στις 21/02/2008 η **Epsilon Net** ήταν η πρώτη εταιρία που εντάχθηκε στην ΕΝ.Α. Μέχρι τα μέσα Μαρτίου του ιδίου έτους, 2 ακόμα εταιρίες είχαν ενταχθεί (**Mediterra - Mastiha shop** και **Envitec**). Στη συνέχεια, εντάχθηκε η εταιρία **Doppler**, στις 07/05/2008, η εταιρία **Euroxx ΑΕΠΕ** στις 12/05/2008, η εταιρία **Entersoft** στις 03/06/2008, η εταιρία **Alpha Trust ΑΕΠΕΥ** την 01/08/2008, η εταιρία **Performance Technologies** στις 17/09/2008, ενώ η τελευταία εταιρία που εντάχθηκε στην ΕΝ.Α. για το έτος 2008 ήταν η **Optronics Technologies**, της οποίας η διαπραγμάτευση ξεκίνησε στις 09/12/2008.



Οι εταιρίες, Envitec, Doppler και Performance προέβησαν σε διάθεση υφισταμένων μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, ενώ οι υπόλοιπες έξι εταιρίες σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, αντλώντας συνολικά το ποσό των €8,6 εκατ.

Τα έσοδα του Ομίλου από την EN-A για την περίοδο 01/01/2008 – 31/12/2008 ανήλθαν στο ποσό των €125 χιλ.

Ταυτόχρονα με την έναρξη λειτουργίας της νέας Εναλλακτικής Αγοράς (EN.A), λειτούργησε και ο νέος διαδικτυακός τόπος της EN.A.

Τέλος, το Δεκέμβριο του 2008, πραγματοποιήθηκε διαβούλευση των φορέων που συμμετέχουν στην λειτουργία της EN.A. (Εταιρίες της EN.A., Σύμβουλοι, Ένωση Εισηγμένων Εταιριών, ΣΜΕΧΑ, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών) η οποία είχε στόχο να καταγράψει αφενός τις μέχρι σήμερα εντυπώσεις τους και αφετέρου τις ενδεχόμενες προτάσεις για βελτίωση του θεσμικού πλαισίου και του τρόπου λειτουργίας της.

5.1.3 Νέοι Δείκτες

Το 2008 το ΧΑ δημιούργησε νέους δείκτες με στόχο να σπριχθούν προϊόντα επί αυτών αλλά και να παρέχει εργαλεία στην επενδυτική κοινότητα να μπορεί να παρακολουθήσει τη διαμόρφωση των τάσεων σε συγκεκριμένα τμήματα της αγοράς για τα οποία εμφανίζεται αυξημένη δυναμική και ενδιάφέρον. Οι νέοι δείκτες είναι:

- **Δείκτης FTSE/X.A. Liquid Mid:** Απαρτίζεται από 20 μετοχές οι οποίες επιλέγονται με κριτήριο την ρευστότητα τους από την σύνθεση του δείκτη FTSE/X.A. Mid 40 με σκοπό την εισαγωγή παράγωγων προϊόντων (Σ.Μ.Ε., Δικαιωμάτων) στον δείκτη.
- **FTSE/X.A.-Χ.Α.Κ. Δείκτης Τραπεζών:** Απαρτίζεται από μετοχές του Τραπεζικού κλάδου που συμμετέχουν στους Δείκτες FTSE/X.A. 20, FTSE/Mid 40 και FTSE/CySE 20. Ο λόγος της δημιουργίας του νέου δείκτη είναι η εισαγωγή παράγωγων προϊόντων (Σ.Μ.Ε., Δικαιωμάτων) στον δείκτη με στόχο την διαπραγμάτευση παράγωγων προϊόντων στην πλατφόρμα του Χ.Α. για την αγορά του Χ.Α.Κ.
- **Δείκτης Τιμών Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης Χ.Α.:** Απαρτίζεται από 20 μετοχές της Κατηγορίας Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χ.Α. που παρουσιάζουν ελάχιστο ποσοστό ευρείας διασποράς μεγαλύτερο ή ίσο ($\geq$) του 20% και Μέση Χρηματιστηριακή Αξία μικρότερη ($<$) των 150 εκατ. Ευρώ.
- **Δείκτης Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς Χ.Α.:** Απαρτίζεται από 10 μετοχές που διαπραγματεύονται στην EN.A. Στόχος είναι ο δείκτης να απαρτίζεται από 20 μετοχές της EN.A μόλις ο αριθμός των μετοχών που διαπραγματεύονται στην συγκεκριμένη αγορά αυξηθεί.

5.1.4 Χρήμα Κεντρικής Τράπεζας

Το έργο της μετάβασης της Χρηματικής Εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών από την Alpha Bank στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) ολοκληρώθηκε το 2007. Με αυτόν τον τρόπο εξαλείφθηκε ένας παράγοντας αρνητικής αξιολόγησης της αγοράς μας από διεθνείς οίκους και εφαρμόζονται και στην χώρα μας οι ίδιες πρακτικές με τις ανεπτυγμένες αγορές της Δυτικής Ευρώπης.

Ως εναλλακτική επιλογή (backup), και σε συνέχεια των γεγονότων που έλαβαν χώρα τον Μάρτιο του 2008 με την αδυναμία λειτουργίας του συστήματος πληρωμών TARGET της ΤτΕ, η EXAE υιοθέτησε σχέδιο έκτακτης ανάγκης, σε συνεργασία με την Alpha Bank, το οποίο θα ενεργοποιείται σε αντίστοιχες περιπτώσεις στο μέλλον ώστε να μην παρακωλύεται η διαδικασία της εκκαθάρισης και η λειτουργία των αγορών του ΧΑ.

5.1.5 Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)

Η κοινή πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ άνοιξε το δρόμο για τη δραστηριοποίηση Μελών από το εξωτερικό στην αγορά του ΧΑ. Ήδη 11 μέλη του ΧΑΚ κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ, με ιδιαίτερη επιτυχία.

Η εφαρμογή της MiFID ώθησε στην εξάλειψη και των τελευταίων εμποδίων για την είσοδο των εξ αποστάσεως μελών, κάτι που αναμένεται ότι θα ενισχύσει τον ανταγωνισμό, θα μειώσει το κόστος πρόσβασης στην Ελληνική αγορά και θα αυξήσει σημαντικά τη συναλλακτική δραστηριότητα. Στο τέλος του 2007 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του Μέλους εξ αποστάσεως για τις εταιρίες **Société Générale S.A.** και **Merrill Lynch International Ltd**, ενώ μέσα στο 2008 εγκρίθηκαν οι αιτήσεις των **Deutsche Bank AG**, **UBS Ltd** και **Cheuvreux S.A.**

Παράλληλα, τον Οκτώβριο 2008 εγκρίθηκε η απόκτηση της ιδιότητας του εξ' αποστάσεως Μέλους στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ από 4 εταιρίες - Μέλη του ΧΑΚ, οι οποίες είναι ήδη εξ' αποστάσεως Μέλη της Αγοράς Αξιών του ΧΑ (Argus Stockbrokers Ltd, Atlantic Securities, Mega Equity Securities and Financial Services Public Ltd και Sharelink Securities and Financial Services Ltd).

Τα έσοδα από τα Remote Members στους λίγους μήνες λειτουργίας τους, στο 2008 ανήλθαν στα €667 χιλ., από τα οποία €480 χιλ. αφορούν δικαιώματα συναλλαγών.

5.1.6 Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs)

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

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

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

Η διεθνής εμπειρία καταδεικνύει ότι τα ETFs μπορούν να λειτουργήσουν άριστα σαν τον μηχανισμό που θα επιτρέψει στα τοπικά χρηματιστήρια να κεντρίσουν το ενδιαφέρον των μικροεπενδυτών για κινητές αξίες και να καλύψουν το ενδιαφέρον των επενδυτών για διεθνοποιημένες επενδύσεις μέσα από το τοπικό χρηματιστήριο. Στόχος είναι να εκδοθούν ETFs και σε άλλους δείκτες της αγοράς (Γενικός Δείκτης ΧΑ και FTSE/ΧΑ Liquid Mid) αλλά και σε δείκτες αγορών της περιοχής.

5.1.7 Over the Counter (OTC) - Εξωχρηματιστηριακές Μεταβιβάσεις

Σε σχέση με την ενσωμάτωση και εφαρμογή της οδηγίας MiFID αλλά και ως αποτέλεσμα σειράς επαφών με ξένους θεσμικούς επενδυτές στο εξωτερικό αλλά και θεματοφύλακες που δραστηριοποιούνται στην αγορά μας, διαμορφώθηκε πρόταση και υλοποιήθηκε στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) υποσύστημα που δίδει στους Χειριστές τη δυνατότητα να εισάγουν και διακανονίζουν OTC-(Εξωχρηματιστηριακές) Συναλλαγές με την επιλογή της παράδοσης χωρίς πληρωμή (FoP) αλλά και με πληρωμή (DnP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες της αγοράς. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Άυλων τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ το νέο αυτό υποσύστη-



μα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18/2/2008. Η υπηρεσία αυτή υποστηρίζει από τις 18/4/2008 και τον εξωχρηματιστηριακό δανεισμό ενώ από τις 17/6/2008 επιτρέπεται η εισαγωγή εντολών για αυθημερόν διακανονισμό.

Μέχρι την 31/12/08, η ΕΧΑΕ εισέπραξε από αυτή την υπηρεσία το ποσό των €3,45 εκ.

5.1.8 Υποστήριξη Εταιρικών πράξεων

Το 2008 έγιναν οι απαραίτητες θεσμικές και τεχνικές προετοιμασίες έτσι ώστε από την 1/1/2009 η Ελληνική Αγορά να υιοθετήσει το κανόνα του «record date». Συγκεκριμένα οι εταιρικές πράξεις επί εισηγμένων στο Χ.Α. κινητών αξιών διενεργούνται πλέον με βάση τον κανόνα «record date» (ημερομηνία εγγραφής), που αντικαθιστά τον κανόνα «trade date» (ημερομηνία συναλλαγής), δεδομένου ότι με την απελευθέρωση της εξωχρηματιστηριακής αγοράς που έλαβε χώρα με την οδηγία MiFID, λαμβάνονται υπόψη μεταβολές στο μετοχολόγιο οι οποίες είναι συνέπεια όχι μόνο των χρηματιστηριακών συναλλαγών, αλλά και των μεταβιβάσεων που διενεργούνται εξωχρηματιστηριακά. Όπως προκύπτει από τον Κανονισμό του Χ.Α. η «record date» ταυτίζεται με την ημέρα εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών της «trade date» που ίσχυε ως την 31/12/2008.

Με το κανόνα αυτό, αν και ουσιαστικά δεν μεταβάλλεται ο κατάλογος των δικαιούχων της εταιρικής πράξης (μετοχολόγιο) που η ΕΧΑΕ γνωστοποιεί στην εκδότρια, αλλάζει όμως το χρονικό σημείο αναφοράς, βάσει του οποίου αυτός ο κατάλογος προσδιορίζεται. Έτσι το μετοχολόγιο μιας εταιρίας προσδιορίζεται πλέον βάσει της ημερομηνίας καταχώρισης των επενδυτών στο Σ.Α.Τ. (είτε λόγω χρηματιστηριακής, είτε λόγω εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης) και όχι βάσει της ημερομηνίας διενέργειας της συναλλαγής. Η αλλαγή αυτή απλοποιεί σε σημαντικό βαθμό τις διαδικασίες υποστήριξης των εταιρικών πράξεων στο νέο περιβάλλον των διεθνών αγορών ενώ παράλληλα η Ελληνική αγορά υιοθετεί μια διεθνώς αποδεκτή πρακτική.

Παράλληλα η ΕΧΑΕ υποστήριξε τα προγράμματα επανεπένδυσης μερισμάτων αναπτύσσοντας και παρέχοντας όλη την απαραίτητη διαδικαστική και τεχνική υποδομή τόσο στις εκδότριες που τα ανακοίνωσαν όσο και στους χειριστές προκειμένου να δηλωθεί από τους επενδυτές η συμμετοχή ή όχι σε αυτά. Όλα τα προγράμματα υποστηρίχθηκαν με επιτυχία και χωρίς το παραμικρό πρόβλημα.

5.2 Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ – ΧΑΚ

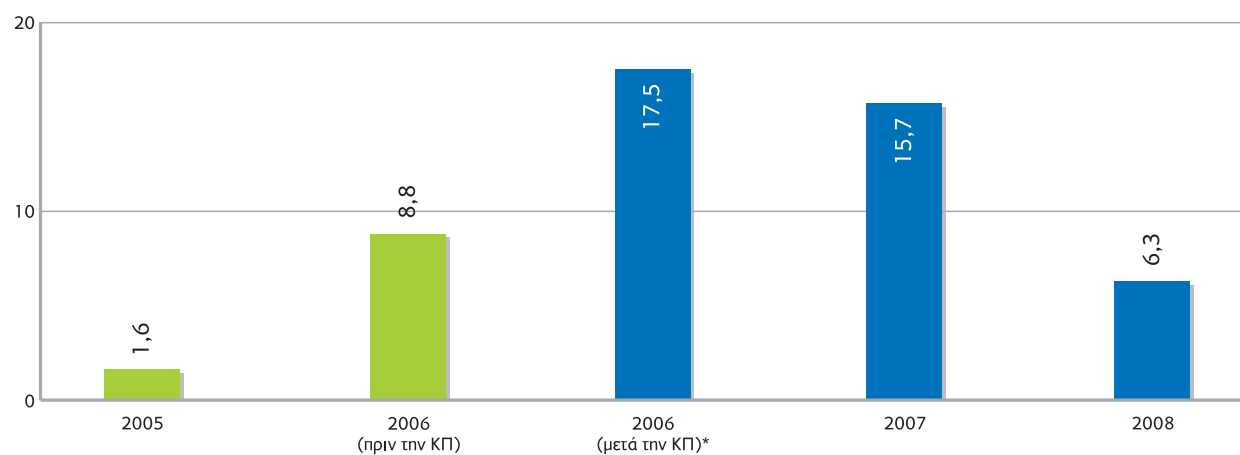
Μέχρι το τέλος του 2008, το δεύτερο πλήρες έτος λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας, έντεκα (11) μέλη του ΧΑΚ σε σύνολο δεκατεσσάρων (14) είχαν γίνει αποδεκτά από το ΧΑ ως πλήρη εξ αποστάσεως μέλη (remote members) του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα δώδεκα (12) μέλη του ΧΑ σε σύνολο εξήντα ένα (61) είχαν γίνει αποδεκτά από το ΧΑΚ ως εξ αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούσαν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα. Επίσης, είκοσι τρία (23) Μέλη από Ελλάδα και Κύπρο είχαν εγγραφεί ως συνδρομητές της υπηρεσίας ODL στην Αγορά ΧΑΚ ενώ τέλος στην κοινή πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ δραστηριοποιούνταν δεκατέσσερις (14) οργανισμοί παροχής υπηρεσιών θεματοφυλακής.

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

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

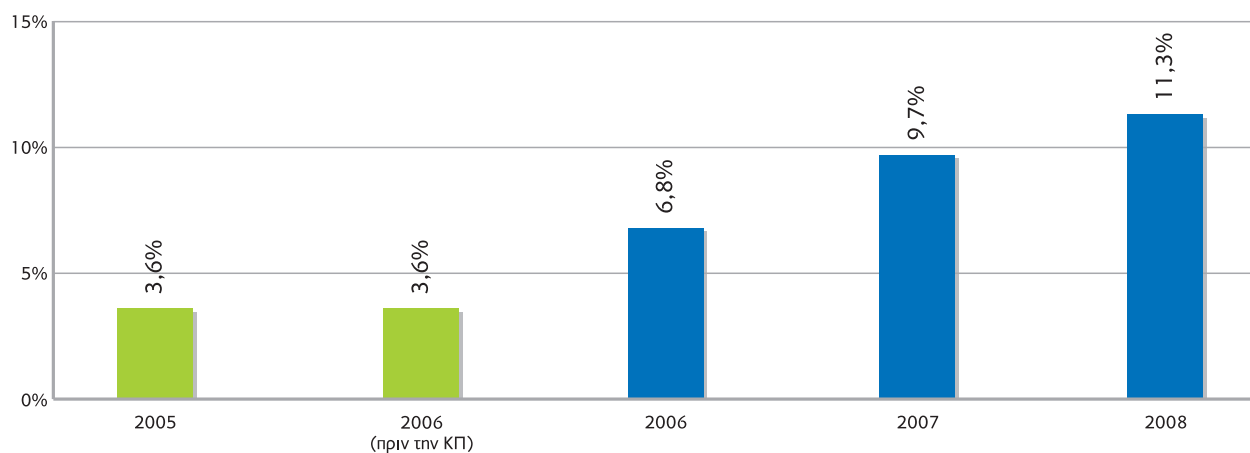
Τα διαγράμματα που ακολουθούν δείχνουν την πορεία του μέσου ημερήσιου τζίρου συναλλαγών στο ΧΑΚ το 2005, το 2006 (1/1-25/10, πριν την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας), το 2006 (30/10-31/12, μετά την έναρξη λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας), το 2007, καθώς και το 2008 και το ποσοστό παρουσίας ξένων θεσμικών επενδυτών στο ΧΑΚ στο ίδιο διάστημα:

Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών - ΧΑΚ (€ εκ.)



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

Ξένοι Επενδυτές στο ΧΑΚ (% της συνολικής κεφαλαιοποίησης)





5.3 Χρηματιστήριο Σλοβενίας

Στο πλαίσιο δραστηριοποίησης της EXAE στις αγορές της νοτιοανατολικής Ευρώπης, η EXAE συμμετείχε στη διαδικασία απόκτησης πλειοψηφικού πακέτου μετοχών του Χρηματιστηρίου της Λιουμπλιάνας (Ljubljana Stock Exchange – LJSE) τις οποίες αποφάσισε να πουλήσει μια ομάδα μετόχων. Η EXAE και έξι άλλοι υποψήφιοι υπέβαλλαν μη δεσμευτικές προσφορές για το ποσοστό αυτό στις αρχές Φεβρουαρίου 2008. Με βάση το ανακοινωθέν πλάνο της πώλησης, τέσσερις εκ των επτά διεκδικτών επιλέχθηκαν για να υποβάλλουν δεσμευτικές προσφορές στο τέλος Μαρτίου, ενώ από αυτούς επιλέχθηκαν οι 2 τελικοί υποψήφιοι – η EXAE και το Χρηματιστήριο της Βιέννης (Vienna Exchange) - που κλήθηκαν να πραγματοποιήσουν οικονομικό και νομικό έλεγχο (due diligence) στις αρχές Μαΐου 2008.

Το άνοιγμα των προσφορών του διαγωνισμού για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας δε βρήκε νικήτρια την EXAE. Η EXAE προσέφερε ένα ανταγωνιστικό τίμημα, προσαρμοσμένο βέβαια στις τρέχουσες συνθήκες διεθνώς. Η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι, σταδιακά, ο ανταγωνισμός ανάμεσα στις μικρές χρηματιστηριακές αγορές της ΝΑ Ευρώπης θα αυξηθεί, οδηγώντας τις αγορές αυτές σε αναζήτηση νέων συνεργασιών ή εξαγορών.

Η EXAE εξακολουθεί να πιστεύει στις συνεργασίες μεταξύ των χρηματιστηρίων της ΝΑ Ευρώπης, πάντα όμως υπό την προϋπόθεση ότι αυτό θα είναι προς το συμφέρον των μετόχων, των μελών και της Ελληνικής αγοράς ευρύτερα.

Οι χρηματοοικονομική κρίση που εκδηλώθηκε με πολύ έντονους ρυθμούς το δεύτερο εξάμηνο του 2008, και η επακόλουθη πτώση του τζίρου και της κερδοφορίας των περισσότερων χρηματιστηρίων διεθνώς, συμπεριλαμβανομένου του Σλοβένικου χρηματιστηρίου, δικαιώνει την στρατηγική αυτή του Ομίλου.

Οι δαπάνες του Ομίλου για τη διαδικασία συμμετοχής, ελεγκτικών διαδικασιών, νομικών υπηρεσιών και επικοινωνιακών προγραμμάτων στο διαγωνισμό για την απόκτηση του χρηματιστηρίου της Σλοβενίας, ανήλθαν στο ποσό των €373 χιλ.

5.4 Παροχή τεχνογνωσίας στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου

Το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης, ως εκπρόσωπος του Ομίλου της EXAE, ορίστηκε επικεφαλής διεθνούς κονσόρτσιουμ, το οποίο το καλοκαίρι του 2005, ήταν ο νικητής διεθνούς διαγωνισμού που είχε προκηρύξει η Ε.Ε., προκειμένου στο πλαίσιο του κοινοτικού προγράμματος ΜΕ.Δ.Α. να επιλεγεί ο παροχέας τεχνικής βοήθειας προς την Αιγυπτιακή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Capital Market Authority). Η επικράτηση του κονσόρτσιουμ έγινε κατόπιν ανταγωνισμού με μεγάλες και σημαντικές εταιρίες και χρηματιστήρια από την Ε.Ε.

Οι αποδέκτες του έργου ήταν η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αιγύπτου και το Αιγυπτιακό Ινστιτούτο Διευθυντών (Egyptian Institute of Directors). Οι πιο σημαντικές δράσεις του έργου αναφέρονταν στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς, την εφαρμογή των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης στην εκπαίδευση των στελεχών της, στον εκσυγχρονισμό συστημάτων αξιολόγησης και διαχείρισης κινδύνων και γενικότερα την εναρμόνιση της τοπικής νομοθεσίας με τις ευρωπαϊκές οδηγίες.

Οι εταίροι του έργου, πέραν του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, ήταν η EXAE, το Χρηματιστήριο Αθηνών, το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, η ελληνική εταιρία συμβούλων European Profiles και η αιγυπτιακή εταιρία συμβούλων MDCS Egypt.

Το έργο υλοποιήθηκε σχεδόν στο σύνολό του, παρά τις σημαντικές αντιξοότητες που αντιμετωπίστηκαν στη διάρκειά του, με τη λήξη της συμβατικής προθεσμίας. Από το σύνολο των 16 δράσεων υλοποιήθηκαν στο σύνολό τους οι 14 με πλήρη παραδοτέα έργων και εν μέρει οι υπόλοιπες 2 με μερική παράδοση (περίπτωση της δημιουργίας μιας Ενιαίας Εποπτικής Αρχής όλου του χρηματοοικονομικού κλάδου στα πρότυπα της Αγγλικής FSA, και συνεργασίας με την αγγλική εταιρία SII για τη δημιουργία εξεταστικού κέντρου, ειδικά για τα στελέχη της κεφαλαιαγοράς).

Για την υλοποίηση του έργου απαιτήθηκαν συνολικά 5.075 εργατομέρες, με συμμετοχή διεθνών συμβούλων με μεγάλη εμπειρία στην παροχή υπηρεσιών σε έργα αυτής της μορφής καθώς και Αιγυπτίων συμβούλων με εμπειρία σε θέματα κεφαλαιαγορών. Τέλος, να σημειώσουμε ότι σημαντική υπήρξε και η συμμετοχή στελεχών του Ομίλου καθώς τα στελέχη μας ανέλαβαν σημαντικές δράσεις του έργου με εξαιρετική επιτυχία.

Η διάρκεια της σύμβασης ήταν 3 έτη, ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008 και το συνολικό έσοδο του έργου από την έναρξή του ανήλθε στα €2,4 εκ., με αντίστοιχα έξοδα τριετίας €1,7 εκ.

5.5 Κώδικας Δεοντολογίας (Code of Conduct)

Στο πλαίσιο των ενεργειών τους για την προσαρμογή τους στον Κώδικα Δεοντολογίας τον οποίο υπέγραψαν το ΧΑ (μαζί με άλλα 20 Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια) και η EXAE (μαζί με άλλα 35 Ευρωπαϊκά Αποθετήρια), οι δύο εταιρίες του Ομίλου EXAE:

- Τηρούν και βελτιώνουν την διαφάνεια της τιμολογιακής τους πολιτικής με (price transparency) σε ειδική ενότητα στις ιστοσελίδες τους
- Εφαρμόζουν τις Αρχές Πρόσβασης και διαλειτουργικότητας με επίτευξη διασύνδεσης με άλλα Αποθετήρια μέσω του Έργου Link-Up (βλ. 6.3)
- Προετοιμάστηκαν ώστε να είναι σε θέση να υλοποιήσουν τον διαχωρισμό των προσφερόμενων υπηρεσιών (service unbundling) καθώς και το λογιστικό τους διαχωρισμό (accounting segregation) σύμφωνα με το Μέρος V του Κώδικα Δεοντολογίας με έτος έναρξης το 2008.

5.6 Target 2 Securities

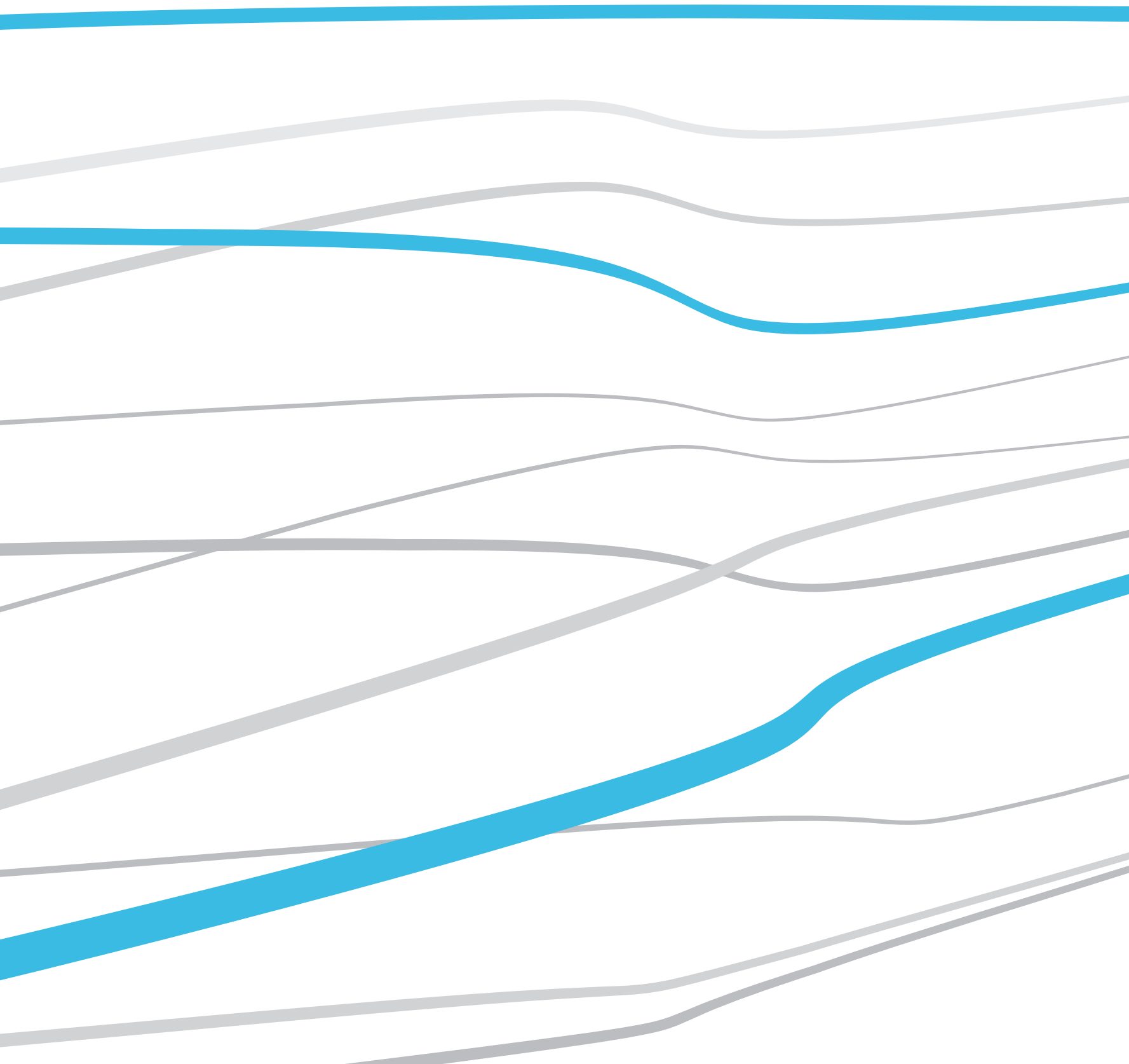
Το έργο Target 2 Securities είναι πρωτοβουλία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας που αποσκοπεί να προσφέρει στα Αποθετήρια της Ευρωζώνης μια ενιαία τεχνική πλατφόρμα για τον διακανονισμό συναλλαγών παράλληλα με την ενοποιημένη πλατφόρμα για πληρωμές (Target 2). Η πλατφόρμα αυτή, που προγραμματίζεται να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

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

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

Με το πέρας της εργασίας διαμόρφωσης των λειτουργικών προδιαγραφών (URD) τον Ιούνιο 2008, η ΕΚΤ κάλεσε τα Αποθετήρια να αποστείλουν μη δεσμευτική Δήλωση Πρόθεσης σχετικά με την συμμετοχή τους στην πλατφόρμα T2S προκειμένου να αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ αν θα προχωρήσει στην επόμενη φάση του έργου. Η EXAE απέστειλε τη σχετική δήλωση πρόθεσης για την συμμετοχή της στην πλατφόρμα T2S θέτοντας τις προϋποθέσεις προκειμένου να πετύχει τους καλύτερους δυνατούς όρους συμμετοχής της Ελληνικής αγοράς στο T2S.

Μετά την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ για την συνέχιση του έργου η EXAE συμμετέχει στις ομάδες εργασίας που διαμορφώθηκαν για την εκπόνηση των τεχνικών προδιαγραφών, επεξεργάζεται το μοντέλο συμμετοχής της λαμβάνοντας υπόψη τις εξελίξεις (Link-Up) και προετοιμάζεται για τους όρους του συμφώνου MoU που προγραμματίζεται να υπογραφεί με την ΕΚΤ εντός του Α' εξαμήνου 2009.



6.1 Βελτίωση και ανάπτυξη λειτουργίας Αγοράς

Μέσα στο 2009 αναμένεται να ολοκληρωθούν συγκεκριμένα έργα με στόχο τη βελτίωση της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Στόχος του Ομίλου παραμένει η παροχή νέων προϊόντων και υπηρεσιών στους πελάτες τους αλλά και η βελτίωση των υφιστάμενων προϊόντων. Στα έργα αυτά περιλαμβάνονται:

- Δημιουργία δείκτη blue chips σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) και τον Οίκο STOXX Dow Jones. Θα ονομάζεται GT-30 (Greece-Turkey 30) και θα αποτελείται από 15 μετοχές από κάθε χρηματιστήριο.
- Στο πλαίσιο της υλοποίησης του δείκτη GT30, θα διερευνηθεί η δυνατότητα εισαγωγής νέου τύπου δεικτών είτε ξεχωριστών χωρών είτε ομάδων χωρών της ευρύτερης περιοχής των Βαλκανίων σε συνεργασία ή μη με Οίκο Δεικτών (όπως π.χ. FTSE, Dow Jones κ.α.).
- Βελτίωση του πλαισίου λειτουργίας των ETFs και ανάπτυξη της αγοράς με την εισαγωγή νέων ETFs (βασισμένων στον Γενικό Δείκτη του ΧΑ, τον νέο Ελληνο-Τουρκικό δείκτη GT30, δείκτες περιοχής, δείκτες ανεπτυγμένων αγορών της Ευρώπης και τέλος Δείκτες Ομολόγων)
- Προβολή και βελτίωση του πλαισίου λειτουργίας της ΕΝ.Α:
 - Επικαιροποίηση των Κανόνων Λειτουργίας βάσει της εμπειρίας που αποκτήθηκε κατά τη διάρκεια του πρώτου έτους λειτουργίας της αγοράς
 - Ένταξη νέων εταιριών
 - Ένταξη αλλοδαπών εταιριών
 - Διαχείριση και διεκπεραίωση θεμάτων εταιρικών πράξεων
- Μελέτη και ανάλυση της διεθνούς εμπειρίας στο ζήτημα της κατηγοριοποίησης των εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ.

6.1.1 Ναυτιλία

Το ΧΑ είναι έτοιμο να υποδεχτεί τις ναυτιλιακές εταιρίες ελληνικών συμφερόντων που επιθυμούν να εισαχθούν είτε πρωτογενώς είτε δευτερογενώς (dual listing) στις αγορές του (αγορά μετοχών και Εναλλακτική Αγορά – ΕΝ.Α.). Το ΧΑ έχει προχωρήσει σε μια σειρά αλλαγών στο Κανονιστικό πλαίσιο, προκειμένου οι όροι εισαγωγής ναυτιλιακών εταιριών να καταστούν ανταγωνιστικοί σε σχέση με τα ισχύοντα στις αντίστοιχες αγορές του εξωτερικού.

Με τον νέο Κανονισμό, το ΧΑ υιοθετεί κριτήρια εισαγωγής βασισμένα μόνο σε χρηματοοικονομικά στοιχεία. Τα κριτήρια αυτά δίνουν τη δυνατότητα εισαγωγής σε οποιαδήποτε ναυτιλιακή εταιρία ανεξαρτήτως μεγέθους, ναυτιλιακής δραστηριότητας, εθνικότητας (επιτρέπεται η εισαγωγή αλλοδαπών offshore εταιριών) αριθμού πλοίων και σημαίας. Επίσης, ανάλογα με το μέγεθος της εταιρίας, είναι διαθέσιμες και οι 3 αγορές του ΧΑ (Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση, Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση και ΕΝ.Α.).

Επίσης έχει διαμορφωθεί και το περιβάλλον για την **δευτερογενή εισαγωγή στο ΧΑ** εταιριών που είναι ήδη εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια.

6.1.2 Παράλληλη Εισαγωγή Εταιριών (dual listing)

Προκειμένου να εξυπηρετηθεί η πρωτογενής και δευτερογενής εισαγωγή στο ΧΑ αξιών που έχουν εκδοθεί στην αλλοδαπή από αλλοδαπούς και ημεδαπούς εκδότες, ανεξαρτήτως αν αυτές είναι καταχωρημένες σε αλλοδαπό αποθετήριο, η ΕΧΑΕ μπορεί να συνάπτει συμφωνίες απευθείας σύνδεσης με **αλλοδαπά αποθετήρια** αλλά και συμφωνίες με **θεματοφύλακες-μέλη αλλοδαπών αποθετηρίων** που ενεργούν ως ενδιάμεσοι μεταξύ της ΕΧΑΕ και αλλοδαπών αποθετηρίων.

Ως θεματοφύλακας μπορεί να λειτουργήσει και αλλοδαπό αποθετήριο προκειμένου να αποκτηθεί πρόσβαση σε περεταίρω αγορές με τις οποίες αυτό είναι συνδεδεμένο.

Συγκεκριμένα δίνεται η δυνατότητα πρωτογενούς και δευτερογενούς, εισαγωγής μετοχών αλλοδαπών εταιριών στο ΧΑ και καταχώρησής τους



ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2009

στο ΣΑΤ. Επιπλέον παρέχεται η δυνατότητα στο διαχειριστή του ΣΑΤ μέσω της διασύνδεσης αποθετηρίων, να διατηρεί λογαριασμούς σε άλλο αποθετήριο για λογαριασμό τρίτων, ώστε να διευκολύνονται οι ημεδαποί επενδυτές στο να παρακολουθούν αξίες που έχουν καταχωρηθεί σε άλλο αποθετήριο.

Με τις προτεινόμενες ρυθμίσεις θα δοθεί η δυνατότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, να προσελκύσει νέους εκδότες μετοχών και άλλων μετοχικών τίτλων, μεταξύ άλλων της ποντοπόρου ναυτιλίας καθώς και αξιόλογων εταιριών από την Νοτιοανατολική Ευρώπη, με σκοπό την τόνωση της ελληνικής αγοράς.

Η διασύνδεση του ΣΑΤ με συστήματα διακανονισμού και εκκαθάρισης ή μπρώα καταχώρησης (όπως π.χ. μέσω της κοινοπραξίας LinkUp, βλ. 6.3), σε υλοποίηση των υποχρεώσεων που προβλέπονται από την οδηγία MiFID για τη διασύνδεση των συστημάτων καθώς και τον ευρωπαϊκό κώδικα δεοντολογίας (Code of Conduct) θα διευκολύνει τη διενέργεια συναλλαγών από Έλληνες επενδυτές σε μετοχές αλλοδαπών εταιριών και τη δυνατότητα να παρακολουθούν μετοχές τους που έχουν καταχωρηθεί σε άλλο αποθετήριο.

Στόχος είναι να πραγματοποιηθεί η παράλληλη εισαγωγή της πρώτης κινητής αξίας από αλλοδαπό εκδότη μέσα στο 2009.

6.1.3 Σύνθετα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα (structured products)

Το ΧΑ προχωρά στη διαμόρφωση περιβάλλοντος για την εισαγωγή, διαπραγμάτευση και εκκαθάριση των Σύνθετων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (ΣΧΠ - Structured Products).

Τα ΣΧΠ είναι κινητές αξίες οι οποίες αντικατοπτρίζουν και υλοποιούν μια προκαθορισμένη επενδυτική στρατηγική με συγκεκριμένους όρους απόδοσης – κινδύνου. Ως υποκείμενους τίτλους έχουν ποικίλα χρηματοοικονομικά προϊόντα και στόχος τους είναι να ικανοποιήσουν συγκεκριμένες επενδυτικές ανάγκες οι οποίες δεν καλύπτονται από τα υπάρχοντα τυποποιημένα προϊόντα της αγοράς. Οι δύο βασικές κατηγορίες στις οποίες διακρίνονται είναι τα επενδυτικά προϊόντα και τα προϊόντα μόχλευσης. Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο και αγοράζονται και πωλούνται κατά τη διάρκεια των επίσημων ωρών διαπραγμάτευσης του χρηματιστηρίου, όπως ακριβώς οι μετοχές.

Τα ΣΧΠ αποτελούν ένα από τα πιο γοργά αναπτυσσόμενα προϊόντα του χρηματοοικονομικού κλάδου. Εμφανίστηκαν στις αρχές της δεκαετίας του 1980 και τη δεκαετία του 1990 γνώρισαν ιδιαίτερη άνθιση. Έκτοτε παρουσιάζουν συνεχή ανάπτυξη, προσαρμόζονται δε στις εκάστοτε συνθήκες της αγοράς ενώ ανταποκρίνονται στις εξατομικευμένες ανάγκες των επενδυτών.

Αρχικά αποτέλεσαν προϊόν το οποίο βρήκε απήχηση κυρίως σε μεγάλους χρηματοοικονομικούς οίκους και θεσμικούς επενδυτές. Οι έντονες όμως διακυμάνσεις που παρουσίασαν οι αγορές τα τελευταία χρόνια είχαν ως αποτέλεσμα τα ΣΧΠ να καταστούν ιδιαίτερα δημοφιλή ανάμεσα και στους ιδιώτες επενδυτές οι οποίοι αναζητούσαν:

1. τρόπο να ελέγξουν τις επενδύσεις τους χρησιμοποιώντας προκαθορισμένους συνδυασμούς απόδοσης/κινδύνου
2. δυνατότητα να καλύψουν τις επενδυτικές τους ανάγκες μέσω μη τυποποιημένων προϊόντων τα οποία προσφέρουν παραδοσιακά οι αγορές
3. ευκαιρία να κεφαλαιοποιήσουν προσωπικές αντιλήψεις για τις τάσεις της αγοράς προκειμένου να πραγματοποιήσουν κέρδος.

Οι αγορές με τη μεγαλύτερη εξάπλωση του συγκεκριμένου θεσμού είναι (με σειρά σημαντικότητας) οι: Ελβετία, Ιταλία, Ισπανία, Γερμανία, Γαλλία και Ηνωμένο Βασίλειο. Στις τρεις πρώτες χώρες αντιστοιχεί περίπου το ήμισυ της αγοράς.

6.1.4 Αλλαγές στην Αγορά Παραγώγων

Το 2008 η ΕΧΑΕ ξεκίνησε έργο ουσιαστικής αναθεώρησης και βελτίωσης των θεσμών και μηχανισμών της Αγοράς Παραγώγων. Ο στόχος του έργου αυτού είναι, αρχικά, να καταδείξει τα περιθώρια βελτίωσης που υπάρχουν για την περαιτέρω ανάπτυξη της αγοράς και την αύξηση συμμετοχής επενδυτών, και στη συνέχεια, να προσδιορίσει/υλοποιήσει τα ενδεδειγμένα μέτρα. Τα αναμενόμενα οφέλη από το έργο αυτό συνοψίζονται στα παρακάτω:

- Αύξηση ανταγωνιστικότητας της αγοράς σε διεθνές επίπεδο
- Αύξηση συμμετοχής πελατών από Ελλάδα και εξωτερικό
- Τόνωση ρευστότητας σε συγκεκριμένα προϊόντα
- Βελτιστοποίηση εσωτερικών διαδικασιών και μείωση κόστους

Η υλοποίηση του έργου αναμένεται να ολοκληρωθεί κατά τη διάρκεια του 2009 σε δύο φάσεις, ανάλογα με την βαρύτητα των προτεινόμενων αλλαγών.

Οι προτεινόμενες αλλαγές κινούνται στους παρακάτω άξονες:

- Αλλαγές που αφορούν προϊόντα
- Βελτιώσεις σε διαδικασίες διαπραγμάτευσης
- Διαχείριση κινδύνου (2η φάση υλοποίησης)
- Βελτιώσεις λειτουργικότητας στο κεντρικό σύστημα (2η φάση υλοποίησης)
- Ανάπτυξη Αγοράς και επόμενες ενέργειες

Η διαδικασία της επίσημης διαβούλευσης για την δεύτερη φάση υλοποίησης βρίσκεται σε εξέλιξη, ενώ ήδη έχει ξεκινήσει η υλοποίηση των προτεινόμενων αλλαγών της πρώτης φάσης.

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

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

- **Διάκριση των υπηρεσιών εκκαθάρισης από αυτές του διακανονισμού και της διαπραγμάτευσης**
Αφορά στην υιοθέτηση του ρόλου των Εκκαθαριστικών Μελών (για τη μετάθεση συναλλαγών με ευθύνη εκκαθάρισης), και τη σαφή διάκριση μεταξύ υπηρεσιών εκκαθάρισης και διακανονισμού.
- **Βελτίωση του μηχανισμού ΕΧΑΕ για την διαχείριση του κινδύνου του αντισυμβαλλόμενου των συναλλαγών (επίγονος του σημερινού Επικουρικού Κεφαλαίου)**
Αφορά στην επανεξέταση του τρόπου συμμετοχής των Μελών στο νέο μηχανισμό για την παροχή ορίων συναλλαγών, κάλυψη του bridge financing μέσω υπηρεσίας πιστωτικής διευκόλυνσης από Τράπεζες, με σκοπό τη μείωση του ελάχιστου ύψους Κεφαλαίου και επαναπροσδιορισμού της λειτουργίας του νέου Επικουρικού Κεφαλαίου, βελτίωση του αλγορίθμου υπολογισμού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου και των σχετικών διαδικασιών εγγυοδοσίας των Μελών με σκοπό τη μείωση κόστους και την προσαρμογή των διαδικασιών που ακολουθεί η ΕΧΑΕ στην περίπτωση υπερημερίας Μέλους.
- **Διαχωρισμός των χρεώσεων για υπηρεσίες Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης (service unbundling)**
Αφορά στη διαφοροποίηση χρεώσεων ανάλογα με τις παρεχόμενες υπηρεσίες Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης.



ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2009

Το 2008 ολοκληρώθηκε η ενημέρωση των συμμετεχόντων στην αγορά αξιών του ΧΑ. Επίσης, ξεκίνησε και είναι σε εξέλιξη η σχετική διαβούλευση με τους συμμετέχοντες της Αγοράς (Μέλη ΧΑ και Χειριστές ΣΑΤ) και τους εμπλεκόμενους φορείς.

Τα οφέλη που θα προκύψουν από την ΕΧΑΕ με την εφαρμογή των σχεδιαζόμενων αλλαγών αφορά την εναρμόνιση με τις διεθνείς πρακτικές, την απλοποίηση και αποτελεσματικότητα σε διαδικασίες post-trading εργασιών, την αύξηση της ανταγωνιστικότητας της αγοράς σε διεθνές επίπεδο και στην διαφοροποίηση εσόδων.

Για το 2009, προγραμματίζονται η ολοκλήρωση της διαβούλευσης με τους φορείς, η οριστικοποίηση των λειτουργικών/τεχνικών προδιαγραφών, του νέου κανονιστικού πλαισίου και της σχετικής τιμολογιακής πολιτικής, η προσαρμογή των τεχνολογικών συστημάτων και των συμμετεχόντων στο νέο περιβάλλον, η πραγματοποίηση των αναγκαίων δοκιμών και η έναρξη λειτουργίας του νέου περιβάλλοντος σε παραγωγή.

6.2 Συνεργασία ΧΑ-ΧΑΚ

6.2.1 Εισαγωγή παραγώγων σε δείκτες και αξίες του ΧΑΚ

Στο πλαίσιο της υλοποίησης της κοινής πλατφόρμας μεταξύ ΧΑ-ΧΑΚ, εξετάστηκε η δυνατότητα επέκτασης της συνεργασίας και στην Αγορά Παραγώγων. Η έλλειψη όμως του κρίσιμου μεγέθους στην Αγορά Αξιών του ΧΑΚ που θα δικαιολογούσε τη δημιουργία μίας αυτόνομης Αγοράς Παραγώγων, κρίθηκε ως αποτρεπτική για την επέκταση της κοινής πλατφόρμας και στην Αγορά Παραγώγων.

Με δεδομένο όμως το στόχο της ΕΧΑΕ για επέκταση και αναβάθμιση της Αγοράς Παραγώγων όπως επίσης και την εκφρασμένη θέληση του ΧΑΚ να δοθεί η δυνατότητα στους επενδυτές της Κυπριακής Αγοράς (τοπικούς και διεθνείς) να διαπραγματεύονται σύγχρονα χρηματοοικονομικά προϊόντα που θα τους προσφέρουν επιπλέον δυνατότητες αντιστάθμισης και μόχλευσης, επεξεργάστηκε και προτάθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ, προϊόντων επί υποκείμενων τίτλων εισηγμένων στην Αγορά Αξιών του ΧΑΚ. Η εισαγωγή αυτών των προϊόντων θα συνοδευτεί με την ενεργοποίηση νέων Μελών από την Κύπρο ως εξ' αποστάσεως Μελών στην Αγορά Παραγώγων του ΧΑ.

Η λύση που προτείνεται ορίζει ένα πλαίσιο στρατηγικής που θα μπορούσε να εφαρμοστεί και σε συνεργασία με άλλες αγορές της ευρύτερης περιοχής που δεν έχουν το κρίσιμο μέγεθος που απαιτείται για την αυτόνομη ανάπτυξη μιας τοπικής Αγοράς Παραγώγων.

6.2.2 Βελτίωση λειτουργίας Αγοράς ΧΑΚ στο πλαίσιο λειτουργίας της Κοινής Πλατφόρμας

Το 2009 προγραμματίζεται να ολοκληρωθούν έργα που αποσκοπούν στη βελτίωση της λειτουργίας της Αγοράς ΧΑΚ:

- Διακανονισμός συναλλαγών της νέας Αγοράς Κυβερνητικών Χρεογράφων MTS και της Αγοράς Αξιών ΧΑΚ μέσω του συστήματος Target2
- Υλοποίηση Συστήματος Εποπτείας ΧΑΚ και Παροχή Υπηρεσίας Εποπτείας από το ΧΑ στο ΧΑΚ
- Εμπορική συνεργασία ΧΑ-ΧΑΚ για την Αναμετάδοση της Πληροφορίας ΧΑΚ στο Δίκτυο Αναμεταδοτών - πελατών ΧΑ από 1/1/2009

6.3 Κοινοπραξία Link Up Capital Markets

Από 2 Απριλίου 2008, η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets (Link Up), μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Τα αποθετήρια αυτά είναι:

1. Clearstream Banking AG Frankfurt	Γερμανία
2. Iberclear	Ισπανία
3. Oesterreichische Kontrollbank AG	Αυστρία
4. SIS SegalInterSettle AG	Ελβετία
5. VP Securities Services	Δανία
6. Verdipapirsentralen ASA	Νορβηγία
7. Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ	Ελλάδα
8. Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (προσχώρησε στην κοινοπραξία τον Οκτώβριο του 2008)	Κύπρος

Το ύψος της συμμετοχής της EXAE ανέρχεται σε €1,45 εκ. που αντιστοιχεί σε ποσοστό συμμετοχής 18,18%.

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

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν για την EXAE από τη συμμετοχή της στη νέα αυτή εταιρία είναι πολλαπλά και αφορούν κυρίως την παροχή της δυνατότητας στα μέλη της να διακανονίζουν τις διασυννομικές συναλλαγές και να διαχειρίζονται τα χαρτοφυλάκια αξιών των πελατών τους αξιοποιώντας τις υφιστάμενες υποδομές της EXAE και την διασύνδεσή της, μέσω του κεντρικού συστήματος της Link Up, με τα υπόλοιπα συμμετέχοντα Αποθετήρια.

Η βελτιωμένη διασυνδεσιμότητα των 8 Αποθετηρίων που συμμετέχουν στη Link Up παρέχει στα μέλη των αποθετηρίων ένα μοναδικό σημείο πρόσβασης των πελατών τους σε όλες τις αγορές των συμμετεχόντων Αποθετηρίων με χαμηλότερο κόστος.

Κατά τον τρόπο αυτό διευκολύνεται η πρόσβαση και βελτιώνεται η ποιότητα εξυπηρέτησης των αλλοδαπών επενδυτών στην Ελληνική αγορά. Ταυτόχρονα αυξάνεται το εύρος και γίνεται ελκυστικότερο το κόστος των προσφερόμενων υπηρεσιών προς Έλληνες επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε αξίες που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει στις 30 Μάρτιου 2009 ενώ η ενεργοποίηση των πρώτων συνδέσμων της EXAE με τα αποθετήρια της LinkUp θα ξεκινήσει τον Ιούνιο του 2009.

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

6.4 Πρόγραμμα Διμερούς Αναπτυξιακής Βοήθειας στην περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης και Μεσογείου

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



ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΟ 2009

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

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

Ο προϋπολογισμός του έργου είναι €3.750.000 εκ των οποίων ποσοστό 20% επί του συνολικού προϋπολογισμού, δηλ. €750.000, αφορά ίδια χρηματοδότηση της ΕΧΑΕ ενώ ποσοστό 80%, δηλ. €3.000.000 αφορά χρηματοδότηση του Ελληνικού Δημοσίου. Το έργο είναι σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2009.

6.5 MiFID – Αποτίμηση και επόμενα βήματα

Η θέση σε ισχύ της Κοινοτικής Οδηγίας MiFID (v.3606/2007) από το Νοέμβριο του 2007 επέδρασε σημαντικά στην λειτουργία των Χρηματιστηρίων, ιδιαίτερα σε εκείνων που, όπως το Ελληνικό, λειτουργούσαν υπό τον λεγόμενο «κανόνα της συγκέντρωσης». Στο νέο περιβάλλον, τα Χρηματιστήρια επένδυσαν στην ανάπτυξη νέων υπηρεσιών που σήμερα παρέχουν προς τα μέλη τους, τους επενδυτές και τους εκδότες, όπως είναι, επί παραδείγματι, η λειτουργία νέων αγορών (όπως η EN.A. του Χρηματιστηρίου Αθηνών), η παροχή υπηρεσιών για την βέλτιστη εκτέλεση των εντολών, καθώς και οι υπηρεσίες προς τα μέλη, που αφορούν στην πλήρωση των υποχρεώσεών τους για μετασυναλλακτική διαφάνεια και γνωστοποίηση των συναλλαγών που συνάπτουν Over-The-Counter (εκτός του ΧΑ ή της ΕΝΑ) επί χρηματοπιστωτικών μέσων εισηγμένων σε οργανωμένη αγορά. Παράλληλα, η MiFID ώθησε τα Χρηματιστήρια στην περαιτέρω χρήση εξελιγμένων τεχνολογικών συστημάτων, ανάγοντάς τα σε βασικό πεδίο του μεταξύ τους ανταγωνισμού.

Καίτοι η MiFID στόχευσε στην συνδυασμένη καλύτερη εξυπηρέτηση τόσο των επενδυτών, που επενδύουν τα κεφάλαιά τους, όσο και των εταιριών, που τα αντλούν, εντούτοις παρατηρούνται ήδη ορισμένες δυσλειτουργίες:

- Πρώτον, η αύξηση των τόπων εκτέλεσης των εντολών προκάλεσε κατάτμηση της ρευστότητας και αύξηση του κόστους εξαιτίας της συμμετοχής σε περισσότερους τόπους εκτέλεσης εντολών από την οποία μόνο οι «μεγάλοι παίκτες σε Ευρωπαϊκό επίπεδο» επωφελούνται σήμερα.
- Δεύτερον, η ανάδυση πολλών νέων αδιαφανών, άνευ εποπτείας, τόπων εκτέλεσης (crossing networks) δημιούργησε μια «μαύρη τρύπα» στην αγορά, με άγνωστο περιεχόμενο.
- Τρίτον, η δυνατότητα λειτουργίας ΠΜΔ (Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης) – και Συστηματικών Εσωτερικοποιτών ως εναλλακτικών τόπων εκτέλεσης εν σχέση προς τα παραδοσιακά χρηματιστήρια από διαμεσολαβητές που έχουν και άλλες παρεμφερείς δραστηριότητες για ίδιο λογαριασμό - θέτει ερωτήματα αναφορικά με την αμεροληψία των τελευταίων κατά τη διόδευση των εντολών των πελατών τους προς εκτέλεση, καθόσον ενδέχεται να αποκτούν ίδιο ενδιαφέρον από την εκτέλεση σε συγκεκριμένο τόπο. Αυτό σε συνδυασμό με την αιτία προέλευσης της χρηματοοικονομικής κρίσης – από εξωχρηματιστηριακές αγορές και προϊόντα – προκαλεί προβληματισμό στους επενδυτές.

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

6.6 Προβολή Αγοράς

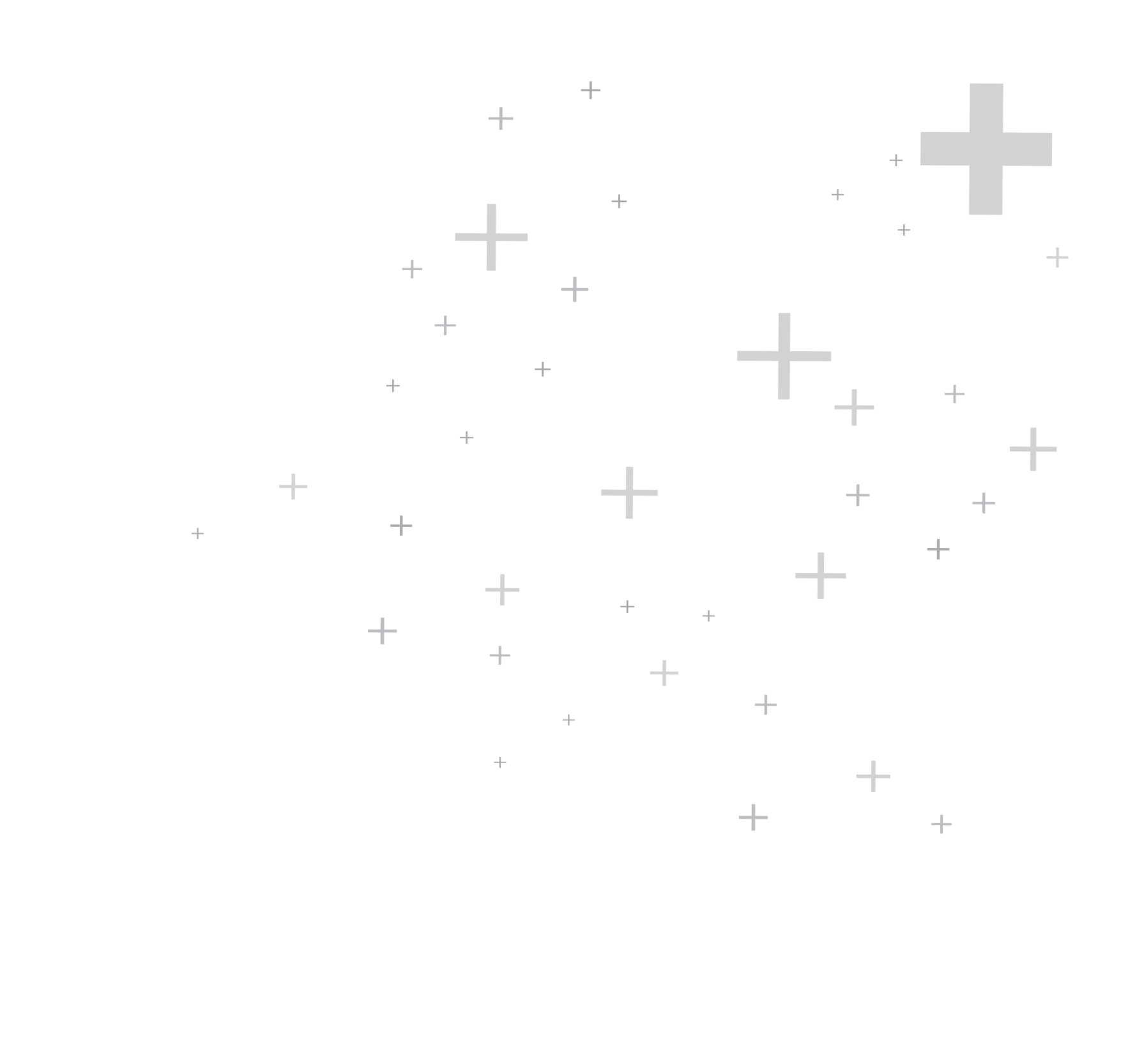
Το 2009 ο Όμιλος θα συνεχίσει και θα ενισχύσει την προβολή της Ελληνικής αγοράς. Συγκεκριμένα, προγραμματίζονται οι εξής εκδηλώσεις:

- Ιούνιος 2009: Greek Roadshow – Νέα Υόρκη
- Οκτώβριος 2009: 4^ο Annual Greek Roadshow – Λονδίνο

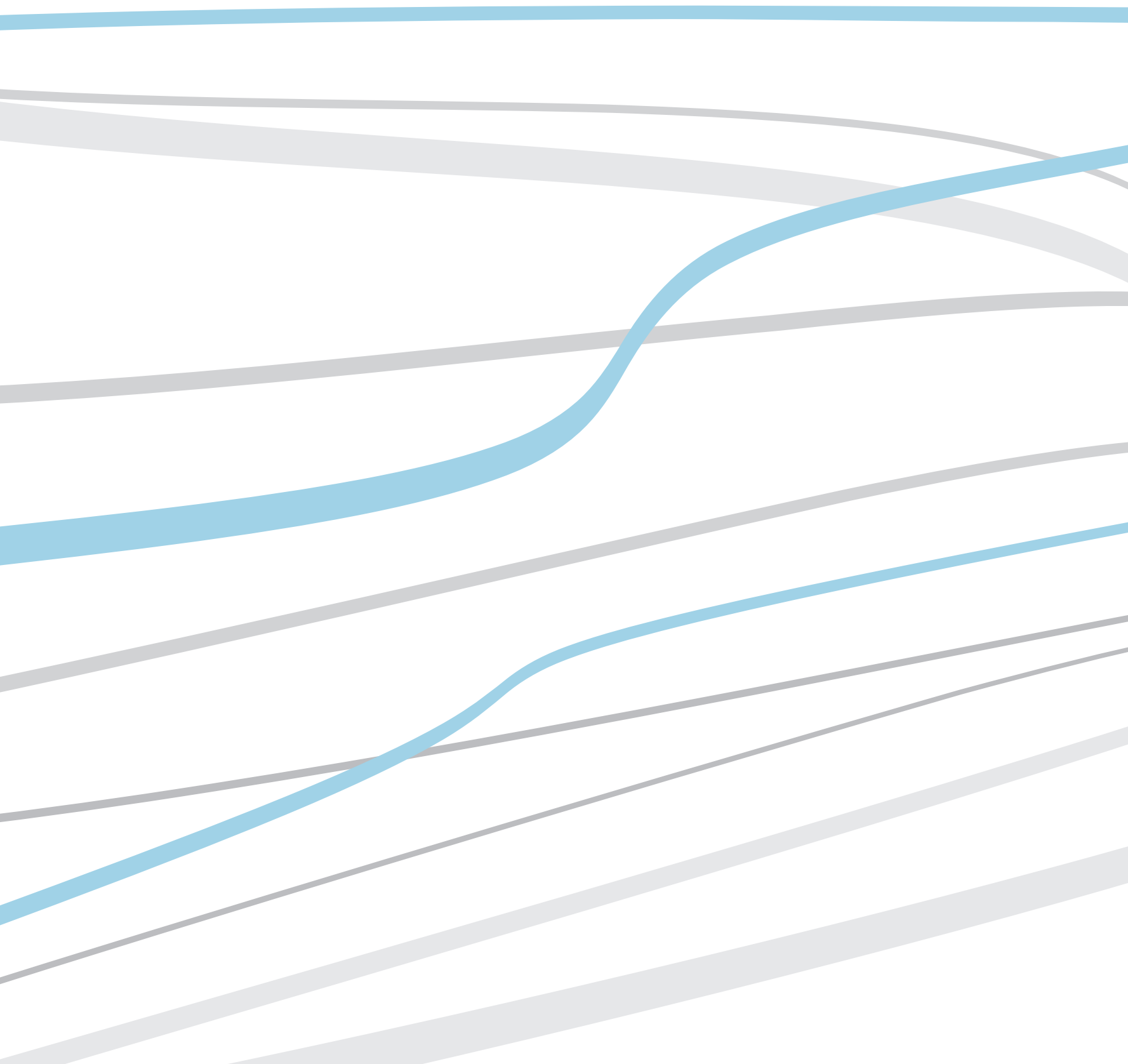
Το Greek Roadshow, που διοργανώνεται για δεύτερη φορά στη Νέα Υόρκη, καθώς και το Annual Greek Roadshow, που θα οργανωθεί για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά στο Λονδίνο, θα φέρει κοντά στους ξένους θεσμικούς επενδυτές εισηγμένες εταιρίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Συνοψίζοντας, ο Όμιλος σχεδιάζει την περαιτέρω πορεία του για το 2009 έχοντας ως κύριες προτεραιότητες:

- Την αύξηση και περαιτέρω διαφοροποίηση των εσόδων του καθώς και την περαιτέρω ορθολογικοποίηση και μείωση του κόστους λειτουργίας του,
- Την προσέλκυση, επαναδραστηριοποίηση και ενεργό συμμετοχή των επενδυτών,
- Την ενίσχυση της παρουσίας των θεσμικών επενδυτών από την Ελλάδα και το εξωτερικό στα προϊόντα του,
- Την ενίσχυση της διαφάνειας και την άρση των ασαφειών που παρουσιάζει η ελληνική αγορά σε σχέση με τις αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης και
- Την ενίσχυση της διεθνούς παρουσίας του μέσω συνεργασιών με τις αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της ευρύτερης περιοχής της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Μεσογείου.



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	56
7. Ετήσια οικονομική έκθεση 2008	58
8. Πληροφοριακό σημείωμα του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005	128
9. Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 2008	136
10. Έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις	144
11. Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	148



Στη συνέχεια παρατίθεται η Ετήσια Οικονομική Έκθεση του 2008 όπως εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της εταιρίας την 23/2/2009.

Στο παρόν κεφάλαιο δύναται, χάριν συντομίας, να αφαιρούνται πληροφορίες που επαναλαμβάνονται σε άλλα κεφάλαια του παρόντος Ετήσιου Δελτίου, και στη θέση αυτών να προβλέπονται παραπομπές στα οικεία κεφάλαια. Το πλήρες κείμενο της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης 2008, βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της εταιρίας (www.helex.gr) και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.athex.gr).

7.1 Δηλώσεις Διοίκησης

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΓΙΑ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31/12/2008
ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΗΣ 2008
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα διεθνή λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31/12/2008 και τα αποτελέσματα χρήσης 2008 της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.»

ΚΑΙ

«εξ' όσων γνωρίζουμε, η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου χρήσης 2008 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ, κλπ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.»

Αθήνα, την 23/2/2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ.: Χ-066165

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Ι-365608

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΔΡΟΥΓΚΑΣ
Α.Δ.Τ.: Ξ-376944



7.2 Έκθεση χρήσης 2008 του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ (ΕΧΑΕ ή Εταιρία) παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2008, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

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

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Το 2008 σηματοδεύτηκε από μια μεγάλη χρηματοοικονομική κρίση, η οποία ξεκίνησε στην Αμερική, αλλά επεκτάθηκε πολύ γρήγορα στην Ευρώπη και στον υπόλοιπο πλανήτη.

Το τέλος του 2008 βρίσκει τη διεθνή οικονομία σε άσχημη κατάσταση. Το αυξημένο κόστος κεφαλαίου, σε συνδυασμό με τη μείωση της κατανάλωσης επηρεάζουν ακόμα και τις πλέον υγιείς επιχειρήσεις, οι οποίες αντιμετωπίζουν ήδη προβλήματα, όπως μειωμένες ταμειακές ροές και αυξημένη μεταβλητότητα των τιμών. Ακόμα και επιχειρήσεις που θέλουν να προχωρήσουν σε επενδύσεις, ανακαλύπτουν ότι η πρόσβαση σε κεφάλαια έχει γίνει δυσκολότερη και ακριβότερη.

Στην Ελλάδα ήδη έχουμε αρχίσει να νιώθουμε τις συνέπειες της κρίσης στην πραγματική οικονομία, αλλά όχι στον ίδιο βαθμό με τις πιο αναπτυγμένες οικονομίες της Δυτικής Ευρώπης και της Αμερικής. Το 2009 αναμένεται να είναι ακόμα πιο δύσκολο για την Ελλάδα, καθώς κλάδοι οι οποίοι συμβάλουν σημαντικά στο ΑΕΠ της χώρας, όπως ο τουρισμός, η ναυτιλία και η οικοδομική δραστηριότητα, φαίνεται ότι θα αντιμετωπίσουν προβλήματα.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως και τα περισσότερα διεθνή χρηματιστήρια, βρέθηκε στη μέση του κυκλώνα των ρευστοποιήσεων των θέσεων των ξένων θεσμικών επενδυτών. Έτσι, κατά τη διάρκεια του 2008, ο Γενικός Δείκτης σημείωσε απώλειες της τάξεως του 65,5% (1.786,5 μονάδες στις 31/12/2008, έναντι 5.178,8 μονάδων στις 31/12/2007), ενώ και η συναλλακτική δραστηριότητα (συνολική αξία συναλλαγών) το 2008 ήταν μειωμένη κατά 35,5% σε σχέση με το προηγούμενο έτος (€78,2 δις., έναντι €121,3 δις., το 2007).

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31/12/2008 ανήλθε στα €69 δισεκατομμύρια έναντι €196 δισεκατομμυρίων στις 31/12/2007, εμφανίζοντας μείωση της τάξης του 64,9%.

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) με αποτέλεσμα το 2008 να ανέλθει στα 40.145 συμβόλαια έναντι 34.833 συμβολαίων το αντίστοιχο διάστημα του 2007, ενισχυμένη κατά 15,3%.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς παρουσίασε μείωση κατά 7,7% και διαμορφώθηκε στο 47,8% το Δεκέμβριο 2008, έναντι 51,8% του Δεκεμβρίου 2007.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Οργανωμένη Αγορά

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 01/01/2008 – 31/12/2008, εισήχθησαν στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, οι μετοχές της εταιρίας PASAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., με σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων €23,3 εκ. Επίσης εγκρίθηκε, η αίτηση της εταιρίας MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π, για την εισαγωγή των μετοχών της στην Αγορά Αξιών του Χ.Α., ενώ εκκρεμεί ο φάκελος εισαγωγής της, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε η διαπραγμάτευση των μεριδίων του πρώτου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου (Δ.Α.Κ.) με την ονομασία ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ, στην Κατηγορία «Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων», της αγοράς αξιών του Χ.Α., του οποίου το ενεργητικό κατά την ημερομηνία εισαγωγής ανέρχονταν στο ύψος των €131,5 εκ.

Κατά την ίδια περίοδο, δέκα εισηγμένες εταιρίες (ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ, ΝΕΛ, FORTHNET, ΟΜΙΛΟΣ INTEAL, INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ, ΡΛΙΑΣ, ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ, MULTIRAMA, UNIBIOS και ΑΕΓΕΚ) άντλησαν συνολικά €599 εκ. μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, ενώ δυο ακόμα εταιρίες (MULTIRAMA και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ) άντλησαν €604 εκ. μέσω έκδοσης ομολογιακού δανείου.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, οκτώ εισηγμένες εταιρίες (VIVERE – ΚΑΖΙΝΟ ΘΡΑΚΗΣ, UNIBRAIN – HOL, ΙΜΠΕΡΙΟ – ΑΡΓΩ, ΑΧΟΝ – Α.Β.Υ.Τ., UNISYSTEMS – ΝΤΙΣΙΖΙΟΝ, ΝΗΡΕΑΣ – ΚΕΓΟ, EUROMEDICA – ΓΕΝ. ΚΛΙΝΙΚΗ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ - ΙΑΤΡΙΚΟ ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΚΡΗΤΗΣ - EUROMEDICA ΔΥΤ. ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ, ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ – GLOBAL ΑΕΕΧ) προχώρησαν σε συγχώνευση με απορρόφηση άλλων εισηγμένων και μη εταιριών ή κλάδους αυτών, από τις οποίες προκύπτουν σχήματα με μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση που συγκεντρώνουν μεγαλύτερο χρηματιστηριακό ενδιαφέρον.

Τέλος, αναθεωρήθηκε ο Κανονισμός του Χ.Α., προκειμένου να εναρμονιστεί με τις επικαιροποιημένες διατάξεις του Ν. 2190/1920 και να ενσωματώσει τις αλλαγές που προήλθαν από την εφαρμογή της MIFID στο Ελληνικό Δημόσιο.

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

Για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών και την παροχή περισσότερων επιλογών προς τους επενδυτές και τις εταιρίες που θέλουν να αντλήσουν κεφάλαια με χαμηλό κόστος, δημιουργήθηκε μία νέα μη οργανωμένη αγορά στα πρότυπα αντίστοιχων ξένων αγορών (AIM, Alternext κ.λπ.)

Η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α.) λειτουργεί υπό τη διαχείριση του ΧΑ ως Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ «Multilateral Trading Facility»). Λόγω της ευελιξίας που διέπει τη λειτουργία της (μειωμένα κριτήρια εισαγωγής και λιγότερες διαρκείς υποχρεώσεις και υποχρεώσεις εταιρικής διακυβέρνησης), η ΕΝ.Α. δίνει τη δυνατότητα σε δυναμικές, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις, με προοπτικές ανάπτυξης, να αντλήσουν κεφάλαια και να ενταχθούν στο Χρηματιστήριο με χαμηλότερο κόστος, αποκτώντας έτσι εύκολη πρόσβαση στη δευτερογενή αγορά και προετοιμάζοντας, εφόσον το επιθυμούν, τη μεταφορά τους στην οργανωμένη Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στις 21/02/2008 η **Epsilon Net** ήταν η πρώτη εταιρία που εντάχθηκε στην ΕΝ.Α. Μέχρι τα μέσα Μαρτίου του ιδίου έτους, 2 ακόμα εταιρίες είχαν ενταχθεί (**Mediterra - Mastiha shop** και **Envitec**). Στη συνέχεια, εντάχθηκε η εταιρία **Doppler**, στις 07/05/2008, η εταιρία **Euroxx ΑΕΠΕ** στις 12/05/2008, η εταιρία **Entersoft** στις 03/06/2008, η εταιρία **Alpha Trust ΑΕΠΕΥ** την 01/08/2008, η εταιρία **Performance Technologies** στις 17/09/2008, ενώ η τελευταία εταιρία που εντάχθηκε στην ΕΝ.Α. για το έτος 2008 ήταν η **Optronics Technologies**, της οποίας η διαπραγμάτευση ξεκίνησε στις 09/12/2008.

Οι εταιρίες, Envitec, Doppler και Performance προέβησαν σε διάθεση υφισταμένων μετοχών σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, ενώ οι υπόλοιπες έξι εταιρίες σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, αντλώντας συνολικά το ποσό των €8,6 εκατ.

Τα έσοδα του Ομίλου από την ΕΝ-Α για την περίοδο 01/01/2008 – 31/12/2008 ανήλθαν στο ποσό των €125 χιλ.

Ταυτόχρονα με την έναρξη λειτουργίας της νέας Εναλλακτικής Αγοράς (ΕΝ.Α), λειτούργησε και ο νέος διαδικτυακός τόπος της ΕΝ.Α.



Χρήμα Κεντρικής Τράπεζας

Το έργο της μετάβασης της Χρηματικής Εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών από την Alpha Bank στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) ολοκληρώθηκε το 2007. Με αυτόν τον τρόπο εξαλείφθηκε ένας παράγοντας αρνητικής αξιολόγησης της αγοράς μας από διεθνείς οίκους και εφαρμόζονται και στην χώρα μας οι ίδιες πρακτικές με τις ανεπτυγμένες αγορές της Δυτικής Ευρώπης.

Ως εναλλακτική επιλογή (backup), και σε συνέχεια των γεγονότων που έλαβαν χώρα τον Μάρτιο του 2008 με την αδυναμία λειτουργίας του συστήματων πληρωμών TARGET, λόγω της απεργίας των εργαζομένων στην Τράπεζα της Ελλάδος, η ΕΧΑΕ υιοθέτησε σχέδιο έκτακτης ανάγκης, σε συνεργασία με την Alpha Bank, το οποίο θα ενεργοποιείται σε αντίστοιχες περιπτώσεις στο μέλλον ώστε να μην παρακωλύεται η διαδικασία της εκκαθάρισης και η λειτουργία των αγορών του ΧΑ.

Εξ αποστάσεως Μέλη (Remote Members)

Η κοινή πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ άνοιξε το δρόμο για τη δραστηριοποίηση Μελών από το εξωτερικό στην αγορά του ΧΑ. Ήδη 11 Κυπριακές ΑΧΕΠΕΥ κάνουν χρήση του ΟΑΣΗΣ για τις συναλλαγές τους στο ΧΑ, με ιδιαίτερη επιτυχία.

Η εφαρμογή της MiFID ώθησε στην εξάλειψη και των τελευταίων εμποδίων για την είσοδο των εξ αποστάσεως μελών, κάτι που αναμένεται ότι θα ενισχύσει τον ανταγωνισμό, θα μειώσει το κόστος πρόσβασης στην Ελληνική αγορά και θα αυξήσει σημαντικά τη συναλλακτική δραστηριότητα. Παράλληλα στο τέλος του 2007 το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την απόκτηση της ιδιότητας του Μέλους εξ αποστάσεως για τις εταιρίες SOCIETE GENERALE S.A. και MERRILL LYNCH INTERNATIONAL Ltd, ενώ μέσα στο 2008 εγκρίθηκαν οι αιτήσεις των DEUTSCHE BANK AG, UBS LIMITED και CHEUVREUX S.A. Τα έσοδα από τα Remote Members στους λίγους μήνες λειτουργίας τους, στο 2008 ανήλθαν στα €667 χιλ., από τα οποία €480 χιλ. αφορούν δικαιώματα συναλλαγών.

Εισαγωγή ETFs

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

Ο Όμιλος Alpha Bank επελέγη για την έκδοση του πρώτου ETF στο δείκτη FTSE/ΧΑ 20, με αρχικό ύψος ενεργητικού €140 εκατομμύρια, το οποίο ξεκίνησε να διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 24/1/2008.

Η διεθνής εμπειρία καταδεικνύει ότι τα ETFs μπορούν να λειτουργήσουν άριστα σαν τον μηχανισμό που θα επιτρέψει στα τοπικά χρηματιστήρια να κεντρίσουν το ενδιαφέρον των μικροεπενδυτών για κινητές αξίες και να καλύψουν το ενδιαφέρον των επενδυτών για διεθνοποιημένες επενδύσεις μέσα από το τοπικό χρηματιστήριο. Στόχος είναι να εκδοθούν ETFs και σε άλλους δείκτες της αγοράς (FTSE/ΧΑ-40 και Γενικός Δείκτης ΧΑ) αλλά και σε δείκτες αγορών της περιοχής.

Τα έσοδα του Ομίλου από την εν λόγω υπηρεσία για το 2008 ανήλθαν στο ποσό των €322 χιλ.

Over the Counter (OTC) - Εξωχρηματιστηριακές Συναλλαγές

Σε σχέση με την ενσωμάτωση και εφαρμογή της οδηγίας MiFID αλλά και ως αποτέλεσμα σειράς επαφών με ξένους θεσμικούς επενδυτές στο εξωτε-

ρικό αλλά και θεματοφύλακες που δραστηριοποιούνται στην αγορά μας, διαμορφώθηκε πρόταση και υλοποιήθηκε στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) υποσύστημα που δίδει στους Χειριστές τη δυνατότητα να εισάγουν και διακανονίζουν ΟΤC-(Εξωχρηματιστηριακές) Συναλλαγές με την επιλογή της παράδοσης χωρίς πληρωμή (FoP) αλλά και με πληρωμή (DnP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες της αγοράς. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Άυλων τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της ΕΧΑΕ το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18/2/2008. Μέχρι την 31/12/08, η ΕΧΑΕ εισέπραξε από αυτή την υπηρεσία το ποσό των €3,45 εκ.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2008, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, ανήλθαν σε €65,0 εκ., έναντι €91,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 28,6%. Τα κέρδη αυτά αντιστοιχούν σε ενενήντα τέσσερα ευρώλεπτά (€0,94) ανά μετοχή, έναντι του ένα ευρώ και είκοσι εννέα ευρώλεπτών (€1,29) ανά μετοχή το ίδιο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 23,2% (οι ίδιες μετοχές της εταιρίας την 31/12/2008, ανέρχονται σε 5.117.000 ή 7,26% του μετοχικού κεφαλαίου).

Η μείωση των εσόδων του Ομίλου κατά το 2008 σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα οφείλεται:

- α) στην μείωση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών κατά 34%, σε συνδυασμό με τις πέντε λιγότερες χρηματιστηριακές συνεδριάσεις του 2008 έναντι του 2007 – λόγω του Πάσχα των Καθολικών και της απεργίας στην ΤτΕ - που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων από διαπραγμάτευση μετοχών κατά 34,9% (€22,6 εκ. έναντι €34,7 εκ.) και την μείωση των εσόδων από εκκαθάριση συναλλαγών κατά 35,7% (€38,0 εκ. έναντι €59,1 εκ.),
- β) στα σημαντικά μειωμένα έσοδα από νέες εισαγωγές και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου κατά 66,9%, (€10,1 εκ. έναντι €30,4 εκ.) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, όπου υπήρχαν τα έσοδα της Marfin +Eurobank+Τράπεζα Πειραιώς+Alapis+Aegean συνολικού ποσού €20,7 εκ.
- γ) στην μείωση των εσόδων από τις εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις κατά 50,0% (πέρυσι υπήρχε η εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση της Marfin €4,4 εκ.) σε σχέση με το 2007 (€3,0 εκ. έναντι €6,0 εκ.).

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε στα €26,3 εκ. εμφανίζοντας μείωση κατά 8,5% έναντι του 2007.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) για το 2008 διαμορφώθηκε στα €80,6 εκ., έναντι €116,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 31,0%.

Αφού συμπεριληφθούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, τα κέρδη προ φόρων (EBT) ανέρχονται στα €88,9 εκ. έναντι των €123,3 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, εμφανίζοντας μείωση κατά 27,9%.

Ο τελικός (πραγματικός) φορολογικός συντελεστής των ενοποιημένων κερδών είναι μεγαλύτερος του ονομαστικού συντελεστή που ισχύει (25%), επειδή – στη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου – υπήρξαν ενδοεταιρικές συναλλαγές, οι οποίες σε ενοποιημένο επίπεδο εξαλείφονται, καθώς και του φόρου υπεραξίας που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων του Ομίλου, σύμφωνα με τον Ν.2065/1992 και την διευκρινιστική ΠΟΛ 1173/2008 του Υπουργείου Οικονομίας. Ο φόρος εισοδήματος του 2008 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιριών του Ομίλου, με αποτέλεσμα ο συντελεστής φόρου να ανέλθει στο 26,9% των προ φόρων κερδών.

ΕΣΟΔΑ

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για το 2008, ο οποίος σε ποσοστό που προσεγγίζει το 67%, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση, το διακανονισμό και την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ), ανήλθε στο ποσό των €108,4 εκ., έναντι €161,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 32,8%.

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το 2008, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €102,6 εκ. έναντι των €153,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 33,0%.

Στα συνολικά έσοδα του Ομίλου για το 2008, περιλαμβάνονται και έσοδα μη επαναλαμβανόμενα, ποσού €7,0 εκ., που αναλύονται ως εξής:

1. €3,24 εκ. προέρχονται από το κέρδος κατά τη πώληση του κτηρίου της οδού Πεςμαζόγλου 1,
2. €147 χιλ. προέρχονται από το κέρδος εκποίησης παλαιού παγίου εξοπλισμού
3. €329 χιλ. προέρχονται από εκμίσθωση του κτηρίου της Πεςμαζόγλου 1 από το μήνα Μάρτιο μέχρι και τον Ιούλιο που πουλήθηκε και
4. €3,28 εκ. προέρχονται από την αντιστροφή πρόβλεψης φόρου που είχε σχηματιστεί για τον πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το 1999, λόγω της αμετάκλητης απόφασης του ΣτΕ υπέρ της ΕΧΑΕ.

ΕΞΟΔΑ

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου κατά το 2008 διαμορφώθηκαν στα €26,3 εκ., έναντι €28,8 εκ. της χρήσης 2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,5%. Σχεδόν όλες οι κατηγορίες των δαπανών εμφανίζουν μείωση σε σχέση με την περυσινή χρήση, εκτός από τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας που ανήλθαν σε €1,9 εκ., έναντι €1,6 εκ. της περυσινής χρήσης, εμφανίζοντας αύξηση κατά €314 χιλ. (ή 20%). Σημειωτέον, ότι το 50% των δαπανών από τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας (ή ποσό €957 χιλ.) επανατιμολογείται στα μέλη και εμφανίζεται ως έσοδο για τον Όμιλο.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Η ΕΧΑΕ υλοποιώντας την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 14/05/2008, μέχρι την 31/12/2008 αγόρασε 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €40,7 εκ. με μέση τιμή κτήσης τα €7,95 ανά μετοχή. Η προμήθεια των χρηματιστηριακών εταιριών για την αγορά των ιδίων μετοχών ανήλθε στα €53 χιλ.
- Το ΔΣ της ΕΧΑΕ πρότεινε στην τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 14/05/08 τη διανομή μερίσματος €0,75 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €52,8 εκ. Το μέρισμα εγκρίθηκε ενώ η καταβολή του ξεκίνησε από την 16/05/2008.
- Τον Απρίλιο 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος του ΚΑΑ για την διαχειριστική χρήση 2005. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €48 χιλ., ο οποίος και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης καθότι καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις.
- Το ΔΣ του ΧΑ στις 24/01/08 έλαβε απόφαση για την πώληση του πενταόροφου ακινήτου επί της οδού Πεςμαζόγλου 1, έναντι του τιμήματος των €13,3 εκ. στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Το ΔΣ της ΕΤΕ επίσης ενέκρινε την αγορά του κτηρίου και η μεταβίβαση ολοκληρώθηκε στις 27 Ιουλίου 2008. Το κέρδος από τη μεταβίβαση του ακινήτου, ανήλθε στα €3,24 εκ. και εμφανίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης 2008. Μέχρι την ολοκλήρωση της πώλησης το ακίνητο εκμισθωνόταν στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο με μηνιαίο μίσθωμα €65,7 χιλ.
- Ο Όμιλος αποφάσισε την εκμετάλλευση του κτηρίου επί των οδών Αχαρνών και Μάγερ, ιδιοκτησίας του, καθότι όλες οι υπηρεσίες του Ομίλου έχουν μετεγκατασταθεί πλέον στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110. Για αυτό το σκοπό προέβη σε δημοσίευση αγγελίας πώλησης ή ενοικίασης του εν λόγω κτηρίου.
- Η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets, μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που πρόκειται να δραστη-

ριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει μέσα στο 2009. Η συνολική επένδυση των 7 αποθετηρίων στην εταιρία είναι €7,7 εκ., ενώ η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε €1,4 εκ., δηλαδή 18.18% της συνολικής επένδυσης, ποσό που κατατέθηκε την 18/04/08.

- Το άνοιγμα των προσφορών του διαγωνισμού για την απόκτηση του ηλαιοψηφικού πακέτου του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας δε βρήκε νικήτρια την EXAE, παρά το υψηλό τίμημα που κατατέθηκε. Οι δαπάνες του Ομίλου για τη διαδικασία συμμετοχής, ελεγκτικών διαδικασιών, νομικών υπηρεσιών και επικοινωνιακών προγραμμάτων στο διαγωνισμό για την απόκτηση του χρηματιστηρίου της Σλοβενίας, ανήλθαν στο ποσό των €373 χιλ.
- Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία έχει κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρία προέβη την 01/07/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθεσίμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν ζημία €472 χιλ., ενώ το ποσό της αποτίμησης από 01/07/08 έως 31/12/2008 ήταν ζημία €1,23 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό.
- Σύμφωνα με τις εκδοθείσες αποφάσεις η EXAE (καθολική διάδοχος του ΚΑΑ) δικαιώθηκε από το Πρωτοδικείο, Εφετείο και το Συμβούλιο Επικρατείας όσον αφορά στην καταβολή του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τη διαχειριστική χρήση 1999 (ο τότε φορολογικός ελεγκτής δεν είχε αναγνωρίσει τον πόρο ως εκπιπόμενη δαπάνη με αποτέλεσμα να επιβάλλει πρόσθετο φόρο). Το αμφισβητούμενο ποσό του φόρου ήταν € 3.284.382,85 και έχει ήδη εισπραχθεί από τη ΔΟΥ. Η εταιρία είχε ταυτόχρονα σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη επειδή θεώρησε ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει όλα τα ένδικα μέσα. Επειδή οι αποφάσεις που έχουν εκδοθεί θεωρούνται δικαστικά τελεσίδικες (αμετάκλητες), αντिलογίστηκε η πρόβλεψη και το ποσό μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα του 2008, αυξάνοντας ισόποσα τα έσοδα της χρήσης.
- Στην EXAE έχει ξεκινήσει, ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006 και 2007 (αρ. εντολής ελέγχου 1249/2008), ενώ στο πρώτο τετράμηνο του 2009 αναμένεται να ξεκινήσει και ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006 και 2007 του ΧΑ.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

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

Στη διάρκεια του 2008 δεν μεταβλήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, που ανέρχεται σε € 88.106.953,75 και αποτελείται από 70.485.563 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,25 εκάστη.

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η EXAE σε συνέχεια της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 14/05/2008, απέκτησε κατά τη διάρκεια του 2008 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας € 40.637.094,98, με μέση τιμή κτήσης τα €7,95. Η αξία των ιδίων μετοχών κατά την ημερομηνία ισολογισμού της 31/12/08 (με τιμή της μετοχής EXAE στα €5,60), διαμορφώθηκε σε €28.655.200, ενώ την 17/02/08 με τιμή στα €4,20 διαμορφώθηκε στα €21.491.400. Τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου ανέρχονται σε €160,6 εκ., ενώ της εταιρίας σε €277,4 εκ.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της EXAE της 14/5/2008, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,75 ανά μετοχή, ή ποσού €52,8 εκ. για τη χρήση 2007. Η καταβολή του μερίσματος ξεκίνησε την 26/5/2008.



ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €1,6 εκ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις του Ομίλου ΕΧΑΕ κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναλλαγές αυτές την 31/12/2008.

ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31/12/2008, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2008 και μέχρι την έγκριση του Ισολογισμού από το ΔΣ την 23/02/2009.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2009

Η πτώση των δεικτών σε όλα τα χρηματιστήρια του κόσμου συνεχίζεται με την ίδια ένταση μέσα στο 2009. Παράλληλα, σημειώνεται σημαντική πτώση της ημερήσιας αξίας των συναλλαγών. Ο συνδυασμός των ανωτέρω στο Ελληνικό Χρηματιστήριο έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των εσόδων του Ομίλου ΕΧΑΕ, που αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του στη τρέχουσα χρήση. Βεβαίως, ο Όμιλος με τη συνεχή προσπάθεια περιορισμού των λειτουργικών δαπανών τα τελευταία χρόνια, είναι σε κατάσταση να αντιμετωπίσει με επιτυχία τις προκλήσεις της δύσκολης οικονομικής συγκυρίας του 2009.

Παράλληλα, με τη μερισματική πολιτική που εφαρμόζει, φροντίζει να έχει συνεχώς ικανοποιημένους τους μετόχους του με τις αποδόσεις που έχουν.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

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

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

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

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου: Ο Όμιλος εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στην αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει η ΕΧΑΕ ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παραγώγων προϊόντων. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

Κίνδυνος τιμής: Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2008 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρίας Χ.Α. Α.Ε.) Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €10,2 εκ. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

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

Κίνδυνος ρευστότητας: Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (Τ+3 στις μετοχές, Τ+1 στα ομόλογα).

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

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

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

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

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



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

Το πλέγμα των αρμοδιοτήτων αυτών των επιτροπών καθορίζεται και περιγράφεται:

1. Στην Απόφαση 3 του Δ.Σ. της ΕΧΑΕ
2. Στον Εσωτερικό Κανονισμό ΕΧΑΕ

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

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

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

Ως απάντηση σε αυτή την ποικιλία οικονομικών, κοινωνικών και περιβαλλοντικών πιέσεων, ο Όμιλος Ελληνικά Χρηματιστήρια έχει ενσωματώσει τα τελευταία χρόνια στη φιλοσοφία και στρατηγική του το πνεύμα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης. Δηλώνουμε την δική μας κοινωνική ευθύνη και αναλαμβάνουμε οικιοθελώς δεσμεύσεις που υπερβαίνουν τα όρια των κοινών ρυθμιστικών και συμβατικών απαιτήσεων, οι οποίες πρέπει έτσι και αλλιώς να τηρούνται.

Στενά συνδεδεμένη με την ΕΚΕ είναι η ενεργός μέριμνα για τον άνθρωπο τόσο στην επιχειρηματική όσο και στην κοινωνική δράση μας. Η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αποτελούν προτεραιότητες για την ΕΧΑΕ. Το ίδιο ισχύει και για την εκπαίδευση, που δεν αποτελεί μόνο αντικείμενο διαρκούς και έντονου ενδιαφέροντος του Ομίλου, αλλά και μέσο ενίσχυσης και εμπλουτισμού της κοινωνικής προσφοράς του.

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

- Ανάπτυξη Εταιρικής Διακυβέρνησης με κύριο γνώμονα τη διαφάνεια, την εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία.
- Αναδιοργάνωση της λειτουργίας της εταιρίας με τρόπο κοινωνικά υπεύθυνο.
- Επένδυση στη γνώση.
- Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό μας.
- Προστασία του περιβάλλοντος.
- Σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα.
- Προσφορά σε ομάδες ανθρώπων κοινωνικά αποκλεισμένες.
- Συμβολή στην ανάπτυξη του πολιτισμού.

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

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

1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε €88.106.953,75 και διαιρείται σε 70.485.563 μετοχές, ονομαστικής αξίας €1,25 έκαστη. Οι μετοχές είναι στο σύνολό τους εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας.

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

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

Οι κάτωθι μέτοχοι κατείχαν στις 31/12/2008 ποσοστό άνω του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας:

Μέτοχος	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρίας
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ (Ιδίες μετοχές)	7,26
STICHTING PENSIOENFONDS ABP	7,22
ΤΡΑΠΕΖΑ Ε.Φ.Γ EUROBANK ERGASIAS	5,39

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

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

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

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας.

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

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

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

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

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



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

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

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

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

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

Για περισσότερες πληροφορίες οι επενδυτές μπορούν να απευθύνονται στη διεύθυνση διαδικτύου www.helex.gr, όπου είναι αναρτημένες οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, καθώς και η Ετήσια Οικονομική Έκθεση.

7.3 Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή PriceWaterhouseCoopers

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

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (η «Εταιρία») καθώς και τις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος»), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2009

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς

Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρία

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Λ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
Α.Μ ΣΟΕΛ 17701

Δημήτριος Σούρμης
Α.Μ ΣΟΕΛ 16891



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

7.4 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 31/12/2008

Α. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ					
	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01/01 31/12/08	01/01 31/12/07	01/01 31/12/08	01/01 31/12/07
Εσοδα					
Εσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	6	22.630	34.751	0	0
Εσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	6	38.029	59.146	38.029	59.146
Εσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	7	10.056	30.393	2.585	4.916
Εσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	8	3.212	3.702	0	0
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	9	5.114	6.258	5.114	6.258
Εξωχρηματοπιστωτικές μεταβιβάσεις μέσω Σ.Α.Τ	10	2.985	5.974	2.985	5.975
Εξωχρηματοπιστωτικές συναλλαγές (ΟΤC)	11	3.454	0	3.454	0
Εσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	12	5.956	5.351	0	0
Εσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	12	5.061	4.681	5.061	4.680
Εσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	13	4.539	3.830	0	0
Εσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	14	1.252	1.356	514	510
Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου	15	1.300	1.545	1.300	1.545
Εσοδα έργου Αιγύπτου	17	1.219	213	0	0
Εσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	16	1.711	1.087	449	511
Εσοδα από λοιπές δραστηριότητες	18	1.848	2.947	1.695	2.657
Κύκλος εργασιών		108.366	161.234	61.186	86.198
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	29	(5.727)	(8.105)	(3.192)	(4.432)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		102.639	153.129	57.994	81.766
Εσοδα μη επαναλαμβανόμενα	19	7.000	249	3.305	51
Σύνολο εσόδων		109.639	153.378	61.299	81.817
Κόστος εργασιών και δαπάνες					
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	20	14.686	15.494	6.808	7.015
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	21	1.754	1.767	558	826
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	22	1.894	1.580	749	1.001
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	23	1.898	2.514	482	917
Φόροι-ΦΠΑ	24	1.148	1.318	430	663
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	25	1.112	1.494	795	1.032
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	26	617	657	307	263
Έξοδα έργου Αιγύπτου	17	804	370	0	0
Λοιπά έξοδα	27	2.414	3.585	1.478	2.395
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		26.327	28.779	11.607	14.112
Δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού/μετεγκατάστασης και δωρεά προς τους πυρόπληκτους	28	0	5.740	0	2.570
Σύνολο λειτουργ. εργασιών μετά τις έκτακτες δαπ. αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης		26.327	34.519	11.607	16.682
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		83.312	118.859	49.692	65.135
Αποσβέσεις	32	(2.670)	(1.941)	(1.279)	(898)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		80.642	116.918	48.413	64.237
Εσοδα κεφαλαίων	31	8.786	6.778	2.592	2.260
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα	31	(496)	(408)	(7)	(5)
Εσοδα από μερίσματα	40	0	0	54.679	30.018
Κέρδη προ φόρων		88.932	123.288	105.677	96.510
Φόρος εισοδήματος	38	(23.918)	(32.262)	(13.423)	(17.611)
Κέρδη μετά από φόρους		65.014	91.026	92.254	78.899
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους μειοψηφίας		0	0		
Μετόχους εταιρίας		65.014	91.026		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (Βασικά & σταθμισμένα)	43	0,94	1,29		

Β. Ισολογισμός

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Σημ.	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	31	121.933	159.710	17.094	60.557
Πελάτες	30	6.134	5.652	2.198	3.124
Λοιπές απαιτήσεις	30	3.649	4.709	1.730	2.265
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31	10.200	17.886	0	0
		141.916	187.957	21.022	65.946
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	32	30.294	32.080	25.812	26.790
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	32	290	431	8	25
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	32	5.930	16.402	5.930	6.189
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	33	4.475	3.081	239.671	238.263
Αναβαλλόμενη φορολογία	37	1.959	1.316	1.092	763
		42.948	53.310	272.513	272.030
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		184.864	241.267	293.535	337.976
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	34	12.629	26.028	7.986	41.073
Αναβαλλόμενη φορολογία	32	3.192	3.488	3.192	3.488
Φόροι πληρωτέοι	38	4.455	14.976	3.178	9.993
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		459	489	190	217
		20.735	44.981	14.546	54.771
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	36	550	569	0	0
Προβλέψεις	35	3.190	6.547	1.834	5.248
		3.740	7.116	1.834	5.248
Κεφάλαιο και αποθεματικά					
Μετοχικό Κεφάλαιο	39	88.107	88.107	88.107	88.107
μείον ίδιες μετοχές	39	(40.637)	0	(40.637)	0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	39	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	39	109.065	64.758	87.923	42.889
Υπεραξία		(292)	(292)	(292)	(292)
Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)		(90.138)	(57.687)	47.775	52.974
Καθαρή θέση μετόχων		160.384	189.165	277.155	277.957
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
Σύνολο καθαρής θέσης		160.389	189.170	277.155	277.957
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		184.864	241.267	293.535	337.976



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

Γ. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Χρήσης

Γ.1. Όμιλος ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2007	122.975	0	91.874	51.255	(111.570)	5	154.539
Αποτελεσμα περιόδου					91.026		91.026
Μεταφορά Αποθεματικού				2.300	(2.300)		0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή κτηρίου				10.071			10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή οικοπέδου				3.881			3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαιώμα προαίρεσης μετοχών				739			739
Μερίσματα Πληρωθέντα					(35.135)		(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	267		2.405				2.672
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(35.135)						(35.135)
Υπόλοιπα 31/12/2007	88.107	0	94.279	64.758	(57.979)	5	189.170
Αποτελεσμα περιόδου					65.014		65.014
Μεταφορά αποθεματικού				3.964	(3.964)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(40.637)		40.637	(40.637)		(40.637)
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(921)			(921)
Αποθεματικό για δικαιώμα προαίρεσης μετοχών				331			331
Μερίσματα Πληρωθέντα 2007					(52.864)		(52.864)
Υπόλοιπα 31/12/2008	88.107	(40.637)	94.279	109.065	(90.430)	5	160.389

Γ.2. ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2007	122.975	0	91.874	29.788	11.205	0	255.842
Αποτελέσματα περιόδου					78.899		78.899
Μεταφορά αποθεματικού				2.287	(2.287)		0
Μερίσματα πληρωθέντα					(35.135)		(35.135)
Μείωση Μ.Κ.	(35.135)						(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	267		2.405				2.672
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας κτηρίου				10.071			10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας οικοπέδου				3.881			3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				(3.488)			(3.488)
Αποθεματικό για δικαιώμα προαίρεσης μετοχών				350			350
Υπόλοιπα 31/12/2007	88.107	0	94.279	42.889	52.682	0	277.957
Αποτελέσματα περιόδου					92.254		92.254
Μερίσματα πληρωθέντα					(52.864)		(52.864)
Μεταφορά αποθεματικού				3.952	(3.952)		0
Μείωση αποθεματικού από αναπροσαρμογή παγίων				296			296
Αγορά ιδίων μετοχών		(40.637)		40.637	(40.637)		(40.637)
Αποθεματικό για δικαιώμα προαίρεσης μετοχών				149	0		149
Υπόλοιπα 31/12/2008	88.107	(40.637)	94.279	87.923	47.483	0	277.155

Δ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

		Όμιλος		Εταιρία	
	Σημ.	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		88.932	123.288	105.677	96.510
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	32	2.670	1.941	1.279	898
Προβλέψεις		642	717	530	200
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		542	1.060	37	170
Προβλέψεις επιχορηγήσεων		(20)	(20)		
Εσοδα από τόκους		(8.786)	(6.778)	(2.592)	(2.260)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	(54.679)	(30.018)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		6	12	6	5
Λοιπές μη ταμειακές κινήσεις		32	11		12
Προβλέψεις stock option plan		331	739	150	350
Κέρδη από πώληση παγίων		(3.352)		(18)	
Αντιστροφή προβλέψεων	35	(3.309)	(84)	(3.367)	(50)
Αποτέλεσμα χρεογράφων		(14)			
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	35	(48)	(263)	(47)	(263)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		578	515	1.461	211
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(13.725)	(4.867)	(33.410)	(10.298)
Εισπραχθέντες τόκοι		8.346	5.718	2.319	2.090
Καταβεβλημένοι φόροι	38	(34.776)	(33.923)	(20.567)	(14.281)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες (α)		38.049	88.066	(3.221)	43.276
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	32	(340)	(4.253)	(28)	(746)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων		13.424	7.048	22	7.000
Χρεόγραφα	31	6.000	16.356	0	0
Αύξηση συμμετοχών		(1.394)	0	(1.408)	0
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	54.679	30.018
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδ/κές δραστ/τες (β)		17.690	19.151	53.265	36.272
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(15)	(12)	(6)	(5)
Αύξηση αποθεματικών	39	(40.637)	0	(40.637)	0
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0	267	0	267
Αύξηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο		0	2.405	0	2.405
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου		0	(35.135)	0	(35.135)
Πληρωμές μερισμάτων		(52.864)	(35.135)	(52.864)	(35.135)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστ/τες (γ)		(93.516)	(67.610)	(93.507)	(67.603)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(37.777)	39.607	(43.463)	11.945
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		159.710	120.103	60.557	48.612
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	31	121.933	159.710	17.094	60.557



Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31/12/2008

1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» ιδρύθηκε το 2000 (ΦΕΚ 2424/31/3/2000) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Λ. Αθηνών 110, ΤΚ 10442. Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης της αγοράς αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό τη συμμετοχή της σε εταιρίες οποιασδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, τη παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών και Πολυμερών Μηχανισμών Διαπραγμάτευσης και τη συμμετοχή στις συμβάσεις που συνάπτονται στο ΧΑ επί παραγώγων. Οι οικονομικές καταστάσεις του 2008 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ της 23/2/2009.

2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους, που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό αριθ. 1606/2002 μέχρι την 31/12/2008.

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από τον Όμιλο. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που έγιναν αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου εκρίθη σκόπιμο. Σημειώνεται ότι, παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρίας και του Ομίλου, σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές.

Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης άλλαξε η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων και ισολογισμού και αναμορφώθηκαν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα.

Τροποποιήσεις που αφορούν τα δημοσιευμένα στοιχεία του Ομίλου και της εταιρίας για τη χρήση 2007

Στο πλαίσιο της καλύτερης και ουσιαστικότερης πληροφόρησης των επενδυτών, το 2008, σε συγκεκριμένους λογαριασμούς διαφοροποιήθηκε ο τρόπος παρουσίασης στις οικονομικές καταστάσεις, λόγω αλλαγής στη ταξινόμηση και στην ομαδοποίηση κονδυλίων. Αποτέλεσμα των αλλαγών αυτών είναι να απαιτείται να προσαρμοστούν ανάλογα και τα δεδομένα της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, ώστε να είναι δυνατή η μεταξύ τους σύγκριση. Οι ανωτέρω μεταβολές δεν έχουν καμία επίδραση στα αποτελέσματα του ομίλου και της εταιρίας.

Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας μεταβολών για τους λογαριασμούς της χρήσης 2007 προκειμένου να είναι συγκρίσιμα με αυτά του 2008.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΟΜΙΛΟΣ

ΕΤΑΙΡΙΑ

	Δημοσ. 31/12/2007	Τροποποπ. 31/12/2008	Δημοσ. 31/12/2007	Τροποποπ. 31/12/2008
	01/01-31/12/07	01/01-31/12/07	01/01-31/12/07	01/01-31/12/07
Εσοδα				
Εσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση)	34.751	34.751		
Εσοδα από αγορά μετοχών (Εκκαθ-Διακανονισμός)	59.146	59.146	59.146	59.146
Εσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	30.397	30.393	4.920	4.916
Εσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	9.021	3.702	5.320	0
Ανοιγμα μερίδας επενδυτή	406		406	
Διαχείριση κεντρικού μπρώου		6.258		6.258
Εξωχρηματοπιστηριακές μεταβιβάσεις μέσω Σ.Α.Τ (OTC)		5.974		5.974
Εσοδα από αγορά παραγώγων (Διαπραγμάτευση)	5.351	5.351		
Εσοδα από αγορά παραγώγων (Εκκαθάριση)	4.681	4.681	4.681	4.681
Εσοδα από παροχές πληροφοριών (Vendors)	3.830	3.830		
Εσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	1.356	1.356	510	510
Εσοδα έργου DAC	840		840	
Εσοδα Επικουρικού Κεφαλαίου	1.545	1.545	1.545	1.545
Εσοδα έργου Αιγύπτου	213	213		
Εσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	1.087	1.087	511	511
Εσοδα από λοιπές δραστηριότητες	8.859	2.947	8.370	2.657
Κύκλος εργασιών	161.483	161.234	86.249	86.198
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	(8.105)	(8.105)	(4.432)	(4.432)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων	153.378	153.129	81.817	81.766
Εσοδα μη επαναλαμβανόμενα	0	249	0	51
Σύνολο εσόδων	153.378	153.378	81.817	81.817
Κόστος εργασιών και δαπάνες				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	15.494	15.494	7.015	7.015
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.020	1.767	1.205	826
Τηλεφωνικά έξοδα	972		521	
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας		1.580		1.001
Επισκευές / συντηρήσεις	0			
Συντηρήσεις/μηχαν. υποστήριξη	2.504	2.514	858	917
Φόροι-ΦΠΑ	1.318	1.318	663	663
Ενοίκια	482		112	
Διαχείριση κτηρίου/εξοπλισμού		1.494		1.032
Ασφάλιστρα εγκαταστάσεων/εξοπλισμού	530		497	
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	657	657	263	263
Έξοδα έργου Αιγύπτου	370	370		
Έξοδα συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού	282	0	282	0
Λοιπά έξοδα	4.150	3.585	2.696	2.395
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών	28.779	28.779	14.112	14.112
Δαπάνες μετεγκατάστασης	4.757	5.740	1.804	2.570



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Δημοσ.	Τροποποπ.	Δημοσ.	Τροποποπ.
	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008
	01/01-31/12/07	01/01-31/12/07	01/01-31/12/07	01/01-31/12/07
Αποσβέσεις	(1.941)	(1.941)	(898)	(898)
Δωρεά προς τους πυρόπληκτους	983		766	
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης εξοπλισμού και μετεγκατάστασης	34.519	34.519	16.682	16.682
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων (EBITDA)	118.859	118.859	65.135	65.135
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	116.918	116.918	64.237	64.237
Έσοδα κεφαλαίων	6.778	6.778	2.260	2.260
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων	(394)			
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(12)	(408)	(5)	(5)
Κέρδη /ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	(2)			
Έσοδα από μερίσματα			30.018	30.018
Κέρδη από εργασίες πριν από τον φόρο εισοδήματος και δικαιώματα μειοψηφίας	123.288	123.288	96.510	96.510
Φόρος εισοδήματος	(32.262)	(32.262)	(17.611)	(17.611)
Κέρδη μετά από φόρους	91.026	91.026	78.899	78.899
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ				
	ΟΜΙΛΟΣ			
	Δημοσ.	Τροποποπ.		
	31/12/2007	31/12/2008		
	01/01-31/12/07	01/01-31/12/07		
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	48.913			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια		32.080		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		431		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προσωριζόμενα προς πώληση		16.402		

3. Βασικές Λογιστικές Αρχές

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

3.1 Εταιρίες που ενοποιούνται και μέθοδος ενοποίησης τους

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

- των στοιχείων ενεργητικού που δόθηκαν,
- των μετοχών που εκδόθηκαν,

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

Τα στοιχεία του ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, που αποκτώνται μέσω επιχειρηματικής συνένωσης αποτιμώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους και η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας, των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία, εφόσον το κόστος εξαγοράς είναι μεγαλύτερο. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

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

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

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

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

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

Οι δραστηριότητες αυτές είναι:

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

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

εξαγοράς των μετοχών μειοψηφίας σε θυγατρικές χρεώνεται στα ίδια κεφάλαια της αγοράστριας εταιρίας. Η αρχή αυτή εφαρμόστηκε για την εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας που έγινε στην ΕΤΕΣΕΠ στις 27/7/2006.

3.2 Ενσώματα Πάγια

Ακίνητα

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

Λοιπά ενσώματα Πάγια

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

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

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

Συντελεστής απόσβεσης

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

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ενσώματων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

3.3 Ασώματα πάγια

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

3.4 Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού

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

τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (τιμή πώλησης μειωμένη κατά τα έξοδα πώλησης) και της αξίας χρήσης (όπως υπολογίζεται από τις καθαρές ταμιακές ροές). Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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

Για τον Όμιλο ΕΧΑΕ, τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονται ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, δηλαδή θεωρείται ότι αγοράστηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυπρόθεσμο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονται στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης» και η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου. Από 1/7/2008 υιοθετήθηκαν οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 και ως εκ τούτου το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων λογιστικοποιείται σε ειδικό αποθεματικό.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες:

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, 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.



Διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι

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

Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού 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 εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού 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 του λογαριασμού 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 ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Μερίσματα από διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό 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.

3.6 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η συμμετοχή (μερίδα) του Ομίλου στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Συναλλαγών το απαιτούμενο ύψος του οποίου προσδιορίζεται ανά εξάμηνο με βάση την αξία των συναλλαγών του προηγούμενου και η διαφορά καταβάλλεται ή επιστρέφεται. Δεν απαιτείται προεξόφληση της αξίας της μερίδας αυτής.

3.7 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ, μολονότι είναι ο φορέας της αγοράς των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και είναι ο κάτοχος των συστημάτων (ΟΑ-ΣΗΣ, ΣΑΤ) μέσω των οποίων διενεργούνται οι συναλλαγές στα παράγωγα προϊόντα, δεν χρησιμοποιεί για ίδιο λογαριασμό τέτοια προϊόντα. Η ΕΧΑΕ, η οποία είναι κεντρικός αντισυμβαλλόμενος και διενεργεί την εκκαθάριση για κάθε συναλλαγή ως καθολικός διάδοχος της ΕΤΕΣΕΠ, δεν λογιστικοποιεί τις συναλλαγές αυτές.

Το περιθώριο ασφάλισης που καταβάλλεται σε λογαριασμό που ανήκει στους επενδυτές, του οποίου η διαχείριση γίνεται από το Μέλος και δεσμεύεται υπέρ ΕΧΑΕ, δεν καταχωρείται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαφόρων τύπων εγγυήσεις που λαμβάνουν η ΕΧΑΕ και το ΧΑ από τα Μέλη τους, για την απόκτηση και διατήρηση της ιδιότητάς τους στις αγορές Αξιών και Παραγώγων δεν λογιστικοποιούνται.

3.8 Εμπορικές απαιτήσεις

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

Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης.

3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

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

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

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

3.11 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

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

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

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

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



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

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

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

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

3.12 Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

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

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

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

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

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

Ο όμιλος αναγνώρισε το σύνολο των αναλογιστικών κερδών ή ζημιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, και σκοπεύει να ακολουθήσει την ίδια τακτική αναγνώρισης αυτών και στις επόμενες χρήσεις (σημ. 20).

Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών από Προσωπικό

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

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

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

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

3.13 Επιχορηγήσεις

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

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

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

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

3.14 Προβλέψεις

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

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



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

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

3.15 Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα από αγορά μετοχών (Διαπραγμάτευση, Εκκαθάριση & Διακανονισμός)

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

Έσοδα από αγορά παραγώγων

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

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

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

Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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

Έσοδα από παροχές πληροφόρησης (Vendors)

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

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

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

Λοιπές υπηρεσίες

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας, με την προϋπόθεση ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση.

Τόκοι

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων (λαμβάνοντας υπόψη την πραγματική απόδοση του περιουσιακού στοιχείου).

Μερίσματα

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

3.16 Διανομή μερισμάτων

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

3.17 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1^η Ιουλίου 2008)

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (με εξαίρεση όσα κατηγοριοποιήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληροί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε καταταχθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Μαρτίου 2007)

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό σε περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρίας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρίας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρίες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.



ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)

Η διερμηνεία αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και σε άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» (“other comprehensive income”) και επαναδιατυπώσεις (“restatements”) στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το έτος 2009.

ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο) (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (“puttable”) και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα “puttable” μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επμέτρηση» – Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

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

ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Καθώς η μητρική εταιρία και όλες οι θυγατρικές της έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

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

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

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

ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2008)

Η διερμηνεία διασφαλίζει τον χειρισμό των εταιριών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως “πόντους” ή “ταξιδιωτικά μίλια” σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.



ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 16 – Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Οκτωβρίου 2008)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληροί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς ο Όμιλος δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς σε καμία από τις εταιρίες του Ομίλου δεν περιλαμβάνεται στις συνήθεις δραστηριότητες η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

- Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές

αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

- Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.
- Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.
- Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1^η Ιανουαρίου 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις

ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να επιμετρείται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχουν ληφθεί δάνεια από το Κράτος.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις»

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία **ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση** και διακοπτόμενες δραστηριότητες» θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου διότι είναι πολιτική του Ομίλου οι επενδύσεις σε θυγατρικές να καταχωρούνται σε κόστος στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η οποία ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρούνται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28. Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου διότι είναι πολιτική του Ομίλου οι επενδύσεις σε συγγενείς να ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.



ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς καμία από τις θυγατρικές και συγγενείς του επιχειρήσεις δραστηριοποιείται σε υπερπληθωριστικές οικονομίες.

ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες». Η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχει συμμετοχές σε κοινοπραξίες που να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν τη απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν ο Όμιλος αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να εξοδοποιηθεί. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

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

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

- Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληροί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.
- Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.
- Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να

εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker).

- Όταν επιμετρείται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1η Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»)

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να επιμετρηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο επιμετράται στο κόστος μέχρι την νωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να επιμετρηθεί με αξιοπιστία. Η τροποποίηση δεν θα επηρεάσει τις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα.

ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάρτιση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου καθώς δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα.

ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης») (ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1η Ιανουαρίου 2010.

4. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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



Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος τιμής

Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2008 ο Όμιλος κατείχε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων. Ο κίνδυνος από τα ομόλογα αυτά θεωρείται περιορισμένος.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές, τόσο της αγοράς αξιών, όσο και της αγοράς παραγώγων, εισπράττονται άμεσα (T+3 στις μετοχές, T+1 στα ομόλογα).

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

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

Λειτουργικός κίνδυνος

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

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

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

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

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

Το πλέγμα των αρμοδιοτήτων αυτών των επιτροπών καθορίζεται και περιγράφεται:

1. Στην Απόφαση 3 του Δ.Σ. της ΕΧΑΕ
2. Στον Εσωτερικό Κανονισμό ΕΧΑΕ

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

5. Ανάλυση ανά τομέα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

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

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008, τα μεγέθη των κύριων δραστηριοτήτων του Ομίλου αναλύονταν στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2008			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	87.673	10.914	16.779	115.366
Έσοδα Κεφαλαίων	6.401	722	1.663	8.786
Δαπάνες	(49.257)	(6.722)	(3.159)	(59.138)
Αποτέλεσμα	44.817	4.914	15.283	65.014
Πάγια	36.514			36.514
Διαθέσιμα	90.572	29.898	1.463	121.933
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.968	368	81	26.417
Σύνολο ενεργητικού	153.054	30.266	1.544	184.864
Σύνολο Υποχρεώσεων	23.968	507	0	24.475

* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφόρησης (Vendors).

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

ΟΜΙΛΟΣ	Ανάλυση (1) ανά τομέα την 31/12/2007			
	Αγορά Αξιών*	Αγορά Παραγώγων	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα	138.905	10.032	12.546	161.483
Έσοδα Κεφαλαίων	5.202	1.500	76	6.778
Δαπάνες	(66.167)	(4.477)	(6.591)	(77.235)
Αποτέλεσμα	77.940	7.055	6.031	91.026
Πάγια	48.913			48.913
Διαθέσιμα	122.976	34.881	1.853	159.710
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	25.528	4.683	2.433	32.644
Σύνολο ενεργητικού	197.417	39.564	4.286	241.267
Σύνολο Υποχρεώσεων	40.161	7.856	4.080	52.097

* περιλαμβάνει έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκκαθάριση συναλλαγών στην ΕΧΑΕ (ΚΑΑ), έσοδα από εισηγμένες στο ΧΑ εταιρίες, έσοδα από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ, καθώς και τα έσοδα από παρόχους πληροφορησης (Vendors).

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

6. Αγορά Αξιών

Η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά αξιών κατά το 2008, ανήλθε στα €78 δις., έναντι €121 δις. του 2007, παρουσιάζοντας πτώση κατά 35,5%, ενώ η μέση αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα €317 εκ. έναντι €480 εκ. του 2007, εμφανίζοντας μείωση κατά 34%. Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν τα έσοδα του Ομίλου ΕΧΑΕ από την αγορά αξιών να διαμορφωθούν στα €60,7 εκ., έναντι €93,9 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 35,4%.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €22,6 εκ., έναντι €34,8 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 34,9%.

Τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €38 εκ., έναντι €59,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 35,7%.

7. Έσοδα από εισηγμένες εταιρίες

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

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του ΧΑ, που αποτελεί την κύρια πηγή εσόδων από τις εισηγμένες εταιρίες, την 31/12/2008 ανήλθε στα €69 δις. έναντι €196 δις. την 31/12/2007, παρουσιάζοντας μείωση κατά 64,9%.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €10,1 εκ. έναντι €30,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 66,9%.

Τα ποσά αυτά προέρχονται από:

- α) Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιριών, που ανήλθαν στα €5,9 εκ. το 2008 έναντι €6,5 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2007, ήτοι μειωμένα κατά 10,6%.
- β) Τα δικαιώματα από νέες εισαγωγές που ανήλθαν σε €226 χιλ. το 2008, εν αντιθέσει με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα όπου υπήρξαν έσοδα ύψους €3,6 εκ. (€1,8 εκ. Marfin, €1,1 εκ. Τέρνα Ενεργειακή)

- γ) Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιριών που ανήλθαν σε €3,1 εκ., έναντι €18,9 εκ. (Ομίλο Marfin €10εκ., Τράπεζα Πειραιώς €1,7 εκ., Eurobank €1,6 εκ., Alapis €1 εκ. κ.α), της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.
- δ) Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €551 χιλ. το 2008 μειωμένα σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007 (€878 χιλ).
- ε) Τα έσοδα από διανομή μερίσματος ανήλθαν σε €342 χιλ. το 2008, έναντι €465 χιλ. το αντίστοιχο διάστημα του 2007.

8. Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά μελών ανήλθαν στα €3,2 εκ. έναντι €3,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 13,2%. Η μείωση προέρχεται από την πτώση των ετήσιων συναλλαγών των μελών.

9. Διαχείριση κεντρικού μπρώου

Στην κατηγορία αυτή συμπεριλαμβάνονται έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή στο Σ.Α.Τ., τρίμηνες συνδρομές χειριστών λογαριασμού Σ.Α.Τ., αριθμός εξουσιοδοτήσεων χρήσης, έσοδα από κληρονομίες, επικαρπίες, ενέχυρα, μεταθέσεις-διασπάσεις, καθώς και μεταφορές από και προς κοινή επενδυτική μερίδα. Το ύψος των εσόδων αυτών για το 2008 ανήλθε σε €5,1 εκ. έναντι €6,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 18,3%. Η μείωση προήλθε κυρίως από τη μείωση της αξίας των χαρτοφυλακίων των χειριστών λογαριασμών ΣΑΤ, εξαιτίας της πτώσης της τιμής των μετοχών στη διάρκεια του 2008.

10. Εξωχρηματοπιστηριακές μεταβιβάσεις Σ.Α.Τ.

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν στο ποσό των €3,0 εκ. έναντι €6,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 50,0% λόγω της εξωχρηματοπιστηριακής μεταβίβασης της Marfin ποσού €4,4 εκ. που συμπεριλαμβάνεται στα έσοδα του 2007. Σ' αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται οι δημόσιες προτάσεις και οι εξωχρηματοπιστηριακές συναλλαγές με επενδυτές.

11. Εξωχρηματοπιστηριακές συναλλαγές over the counter (OTC)

Λόγω της εφαρμογής της οδηγίας MiFID, διαμορφώθηκε πρόταση και υλοποιήθηκε στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) υποσύστημα που δίδει στους Χειριστές τη δυνατότητα να εισάγουν και διακανονίζουν OTC-(Εξωχρηματοπιστηριακές Συναλλαγές) με την επιλογή της παράδοσης χωρίς πληρωμή (FoP) αλλά και με πληρωμή (DvP) καλύπτοντας όλες τις ανάγκες. Κατόπιν των σχετικών τροποποιήσεων στους κανονισμούς «Λειτουργία Συστήματος Αύλων τίτλων» της Ε.Κ. και του κανονισμού «Εκκαθάρισης και Διακανονισμού» της EXAE το νέο αυτό υποσύστημα έχει τεθεί σε λειτουργία από τις 18/2/2008. Μέχρι την 31/12/08, η EXAE εισέπραξε από αυτή την υπηρεσία το ποσό των €3,5 εκ., από τα οποία το 75% ή €2,6 εκ. κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2008.

12. Αγορά Παραγώγων

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 15,3%, με αποτέλεσμα το 2008 να ανέλθει στα 40.145 συμβόλαια, έναντι 34.833 συμβολαίων στη χρήση του 2007.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το 2008 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €11,0 εκ., έναντι €10,0 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 10,0%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €6,0 εκ., έναντι €5,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (αύξηση 11,3%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €5,0 εκ., έναντι €4,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας αύξηση 8,1%.

13. Έσοδα από data feed vendors

Τα έσοδα από παροχές πληροφόρησης κατά το 2008 σημείωσαν αύξηση κατά 18,5% και ανήλθαν στο ποσό των €4,5 εκ., έναντι €3,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Στα έσοδα περιλαμβάνονται €195 χιλ. έκτακτα έσοδα λόγω audit, που διενεργήθηκε στις εγκαταστάσεις των Vendors, ενώ €585 χιλ., αφορούν τη δραστηριότητα in broker.



14. Λειτουργία Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ

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

Με την έναρξη λειτουργίας της Κοινής πλατφόρμας διευκολύνεται η κοινή πρόσβαση των συμμετεχόντων και στις δυο αγορές με μηδενικό επιπλέον κόστος, γεγονός που επιτρέπει την αύξηση της «ορατότητας» των δυο αγορών, με την εκμετάλλευση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων του κάθε χρηματιστηρίου, καθώς και την ταυτόχρονη μείωση του κόστους λειτουργίας με την αξιοποίηση των οικονομιών κλίμακας. Κατά την 31/12/2008, 11 μέλη του ΧΑΚ είναι ως πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 12 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του ΧΑ στη διάρκεια του 2008 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €1,3 εκ., έναντι των €1,4 εκ. της χρήσης του 2007, σημειώνοντας μείωση 7,7% και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 2008. Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 1/1/08-31/12/08 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	82	69
Έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	352	296
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	36	36
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	37	32
Έσοδα διασυνοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	1.386	1.405
Τιμολόγηση δαπανών		
Υλοποίηση έργου κοινής πλατφόρμας (σύμβαση)		
Σύνολο εσόδων	1.893	1.838
Έξοδα	(641)	(482)
Αποτέλεσμα	1.252	1.356

15. Διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου

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

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

Οι μερίδες είναι τόσες όσα και τα Μέλη της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η αξία της μερίδας κάθε μέλους διαμορφώνεται με βάση τα καταβληθέντα από το μέλος στο Επικουρικό Κεφάλαιο χρήματα, προσαυξανόμενη με τυχόν προσόδους του Επικουρικού Κεφαλαίου και μειούμενη με

τα έξοδα λειτουργίας και διαχείρισης της περιουσίας του, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται από τον διαχειριστή του Επικουρικού Κεφαλαίου. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται στα Μέλη και στο Χρηματιστήριο Αθηνών αναλόγως του ύψους της μερίδας τους ή της εισφοράς τους στο Επικουρικό Κεφάλαιο.

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

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

Με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Επικουρικού Κεφαλαίου, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για το χρονικό διάστημα μέχρι την 31/12/08 ανήλθε σε €77.531.818,19 κατανεμημένο στις μερίδες των Μελών του. Η διαφορά από το προηγούμενο υπόλοιπο για κάθε μερίδα Μέλους ξεχωριστά καταβλήθηκε ή εισπράχθηκε αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Επικουρικού.

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

Ελάχιστο ύψος Επικουρικού Κεφαλαίου	
Ποσό (€)	Περίοδος εφαρμογής (από – έως)
137.445.881,39	1/9/2006 – 31/12/2006
107.075.018,61	1/1/2007 – 31/3/2007
149.158.038,91	1/4/2007 – 30/6/2007
119.778.577,33	1/7/2007 – 31/12/2007
203.293.826,16	1/10/2007 – 31/12/2007
171.370.131,34	1/1/2008 – 31/3/2008
140.076.876,65	1/4/2008 – 30/6/2008
121.819.263,16	1/7/2008 – 31/12/2008
86.539.331,82	1/10/2008-31/12/2008
77.531.818,19	1/1/2009-31/3/2009

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

- α) του ποσού που προκύπτει βάσει ποσοστού επί της αξίας του ελάχιστου ύψους Κεφαλαίου, όπως αυτό υπολογίζεται, για το σχετικό Ημερολογιακό Εξάμηνο, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και καθορίζεται για το χρονικό διάστημα από 15/9/2006 έως 31/8/2010 σε 1% ετησίως και από 1/9/2010 και εφεξής, σε 0,5% ετησίως, ή



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

β) της οριζόμενης για κάθε Ημερολογιακό Εξάμηνο ελάχιστης χρέωσης, η οποία, για το χρονικό διάστημα από 15/9/2006 έως 31/8/2010 καθορίζεται στο ποσό των €150.000 ανά Ημερολογιακό Εξάμηνο και ετησίως στο ποσό των €600.000 και για το χρονικό διάστημα από 1/9/2010 και εφεξής, καθορίζεται στο ποσό των €93.750 ανά Ημερολογιακό Εξάμηνο και ετησίως στο ποσό των €375.000.

Η αμοιβή της EXAE για την περίοδο (από 01/01/08 έως 31/12/08) που ενήργησε ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €1,3 εκ. και καταχωρήθηκε στο λογαριασμό έσοδα από διαχείριση Επικουρικού Κεφαλαίου στα αποτελέσματα της περιόδου. Σύμφωνα με την ενημέρωση της 31/12/06 από την EXAE, (Διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου) η συμμετοχή του ΧΑ στο Επικουρικό Κεφάλαιο ανήλθε στο ποσό των €3.010 χιλ.

16. Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,7 εκ. έναντι €1,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας αύξηση 57,4%, που προέρχεται κυρίως από τις χρεώσεις υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη που εφαρμόζεται από 1/2/2008 (πάγιες μηνιαίες χρεώσεις).

17. Έργο Αιγύπτου

Ο Όμιλος EXAE, μέσω του Χρηματιστηριακού Κέντρου Θεσσαλονίκης, που τέθηκε επικεφαλής consortium εταιριών, ανέλαβε έργο της Ευρωπαϊκής Ένωσης στην Αίγυπτο κατόπιν διεθνούς διαγωνισμού, ανταγωνιζόμενο μεγάλες και σημαντικές εταιρίες από την Ε.Ε. Η τεχνική βοήθεια συνίσταται στον εκσυγχρονισμό των δομών της κεφαλαιαγοράς στο συγκεκριμένο πεδίο, στην εκπαίδευση των στελεχών της κεφαλαιαγοράς, στον εκσυγχρονισμό του θεσμικού πλαισίου με την εισαγωγή και εφαρμογή του πλαισίου που προβλέπει η Λευκή Βίβλος της ΕΕ. Η διάρκεια της σύμβασης ήταν 3 έτη, ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2008 και το συνολικό έσοδο του έργου από την έναρξή του ανήλθε στα €2,4 εκ., με αντίστοιχα έξοδα τριετίας €1,7 εκ.

Η ανάλυση των εσόδων και εξόδων του έργου Αιγύπτου για το 2008 εμφανίζεται παρακάτω:

Ανάλυση εσόδων και εξόδων έργου Αιγύπτου	31/12/2008	31/12/2007
Έσοδα	1.219	213
Σύνολο εσόδων	1.219	213
Έξοδα		
- Αμοιβή Experts	10	5
- MDC(τεχνική υποστήριξη/οργάνωση)	1	15
- European Profile	174	259
- Έξοδα Γραφείου Αιγύπτου	619	92
Σύνολο εξόδων	804	370
Αποτέλεσμα	415	(157)

Κατά τη χρήση 2008 υπήρξαν έσοδα από το έργο Αιγύπτου ποσού €1.219 χιλ, ενώ καταβλήθηκαν δαπάνες ποσού €804 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για τη χρήση 2007 ήταν €213 χιλ. και €370 χιλ. αντίστοιχα.

18. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική μείωση, ανερχόμενα στο ποσό των €1,8 εκ., έναντι των €2,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έσοδα αυτά περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα έσοδα όπως αντιλογισμός προβλέψεων, εισπραχθείσες χορηγίες, κλπ. Η μείωση οφείλεται κατά πρώτον στα έσοδα DAC που υπήρχαν πέρυσι (€840 χιλ.) και κατά δεύτερον στις μειώσεις των εσόδων από ποινικές ρήτρες και εκτάκτων εσόδων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	139	141	139	141
Παροχή σεμιναρίων	155	197	132	181
Ενοίκια	78	72	230	213
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	29	37	0	0
Έσοδα εκδηλώσεων	2	34	1	0
Επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	10	0	0	0
Εισπρατόμενα έσοδα ταξιδιών	16	3	0	0
Επιχορήγηση πάγιων στοιχείων	19	19	0	0
Έσοδα από διαφημιστική προβολή	19	2	19	2
Χορηγίες	195	80	0	0
Έσοδα φιλοξενίας εγκατάστασης & εξοπλ.(Bloomberg)	84	0	84	0
Έσοδα από επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	0	117	0	117
Καταπωση ποινικών ρητρών	57	232	23	0
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	117	117
Αμοιβή 0,125 επί margin	866	1.004	866	1.004
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	47	53	11	20
Έσοδο από έργο DAC	0	840	0	840
INTARGET	0	69	0	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	67	22	45	22
Λοιπά έσοδα	65	25	28	0
Σύνολο λοιπών εσόδων	1.848	2.947	1.695	2.657

19. Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν το κέρδος από την πώληση του ακινήτου της Πεσμαζόγλου 1, ποσού €3,24 εκ., που πραγματοποιήθηκε στο τέλος Ιουλίου 2008, τα κέρδη από εκποίηση παγίου εξοπλισμού €147 χιλ., τα έσοδα εκμίσθωσης του κτιρίου της Πεσμαζόγλου, μέχρι την ημερομηνία πώλησης, ποσού €329 χιλ. και τέλος τα έσοδα από την αντιστροφή της πρόβλεψης του φόρου επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που είχε σχηματιστεί, ποσού €3,28 εκ. Συνολικά, τα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ανέρχονται σε €7,0 εκ. Το αντίστοιχο ποσό της περυσινής χρήσης ήταν €249 χιλ. και αφορούσε κέρδη από εκποίηση παγίου εξοπλισμού.

20. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Στις 31/12/2008 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανέρχεται σε 276 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2007, όπου ανέρχεται σε 326 άτομα. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 55,8% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το 2008 ανήλθαν σε €14,7 εκ., έναντι €15,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,2%. Η μείωση προέρχεται α) κατά 3,2% από τις αποδοχές και τις εργοδοτικές εισφορές του προσωπικού και β) κατά 2,0% από όλα τα υπόλοιπα ποσά που περιλαμβάνονται στις αμοιβές και έξοδα προσωπικού (S.O.P, αναλογιστική μελέτη, λοιπές παροχές και αποζημιώσεις).

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



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Μισθωτοί	276	326	131	157
Σύνολο Προσωπικού	276	326	131	157
Αποδοχές προσωπικού	10.635	11.035	4.831	5.112
Εργοδοτικές εισφορές	2.215	2.317	957	1.053
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	(25)	174	(83)	(50)
Λοιπές παροχές	950	788	519	385
Πρόβλεψη Stock option	331	739	150	350
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	580	441	434	165
Σύνολο	14.686	15.494	6.808	7.015

Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ ανέθεσε σε αναλογιστή την εκπόνηση μελέτης προκειμένου να διερευνηθούν και υπολογιστούν τα αναλογιστικά μεγέθη, βάσει των προδιαγραφών που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 19), που προβλέπουν την υποχρεωτική καταχώρησή τους στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση (actuarial valuation) ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους του Ομίλου.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 31/12/08	Εταιρία 31/12/08
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.691.424	785.296
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.691.424	785.296
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	178.245	99.761
Τόκος στην υποχρέωση	82.389	41.639
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(159.914)	(142.463)
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	0	
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	454.412	352.621
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	555.132	351.558
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.716.459	867.488
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(580.167)	(433.750)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	555.132	351.558
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	1.691.424	785.296
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.716.459	867.488
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	178.245	99.761
Κόστος τόκου	82.389	41.639
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(580.167)	(433.750)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	454.412	352.621
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	0	
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(159.914)	(142.463)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.691.424	785.296

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

Τεχνικό επιτόκιο	5,67%
Αύξηση μισθών	4,0%
Πληθωρισμός	2,5%
Πίνακας υπηρεσίας	E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας συνταξιοδότησης	Άνδρες: 65 ετών και Γυναίκες: 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2008
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή: Υπόθεση για μηδενική είσοδο ατόμων.
Περιουσία του Ταμείου	

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

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

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

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

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

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

Δικαιούνται συμμετοχής στο πρόγραμμα τα στελέχη του Ομίλου που θα επιλεγούν από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά γνώμη της τριμελούς Επιτρο-



πής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της Εταιρίας και βάσει της ετήσιας τακτικής αξιολόγησής τους ή/και άλλων κριτηρίων, όπως έτη θητείας στη θέση, επίπεδο ευθύνης, ιεραρχική υπαγωγή και αριθμός εργαζομένων.

Αν η κάλυψη του ποσού της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλήρης - ήτοι κάλυψη προς έκδοση κατ' ανώτατο όριο 702.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών - το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης.

Επίσης, εξουσιοδοτήθηκε το Διοικητικό Συμβούλιο να καθορίσει κατά την κρίση του τις λεπτομέρειες, καθώς και τυχόν πρόσθετους όρους ή περιορισμούς για την παροχή των δικαιωμάτων προαίρεσης στους δικαιούχους και την ενάσκηση αυτών, να καταρτίσει τα κείμενα της δήλωσης άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης και της αντίστοιχης σύμβασης, να παραδώσει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών στους δικαιούχους, να καθορίσει οποιαδήποτε άλλη λεπτομέρεια ή τροποποίηση των παραπάνω και γενικά να προβεί σε κάθε άλλη σχετική ή απαραίτητη για την υλοποίηση του παραπάνω προγράμματος διάθεσης μετοχών ενέργεια, ορίζοντας πληρεξουσίους της επιλογής του για την υπογραφή οποιουδήποτε εγγράφου.

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

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

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

Μετά και την δεύτερη εξάσκηση εκ μέρους των στελεχών του Ομίλου το σύνολο των μετοχών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ ανέρχεται σε 70.485.563, ενώ το μετοχικό κεφάλαιο σε €88.106.953,75 και το αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών σε €94.279.104,91.

Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, ο Όμιλος έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2008 με €171 χιλ. Με απόφαση της Γ.Σ. της 4/6/2008 τροποποιήθηκε η περίοδος άσκησης δικαιωμάτων ανά τρίμηνο αντί του έτους.

Κατά τις περιόδους άσκησης των δικαιωμάτων εντός του 2008, τα στελέχη του Ομίλου EXAE δεν εξάσκησαν κανένα δικαίωμα από τη δεύτερη φάση του Α' προγράμματος και από την πρώτη φάση του Β' προγράμματος, με αποτέλεσμα να παραμείνει αμετάβλητο το μετοχικό κεφάλαιο της EXAE.

2. Το ΔΣ αποφάσισε να προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14/5/2008 ένα τρίτο πρόγραμμα stock option για το προσωπικό του Ομίλου σύμφωνα με τις παρακάτω προϋποθέσεις:

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιριών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος θα είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και θα πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν θα υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρίας, δηλαδή περίπου 704.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων πραγματοποιήθηκε κατά τη Γενική Συνέλευση της 4/6/2008, με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος,

33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους θα είναι δυνατή ανά τρίμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που εκδόθηκαν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της EXAE, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο. Η τιμή εξάσκησης ορίστηκε η τιμή κλεισίματος της μετοχής EXAE στο ΧΑ κατά την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης της 4/6/2008 και είναι €11,76.

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

21. Αμοιβές και έξοδα τρίτων

Το 2008 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1,75 εκ., έναντι €1,76 εκ., μειωμένες κατά 0,9% από το περυσινό διάστημα του 2007. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιριών του Ομίλου.

Αυξημένα παρουσιάζονται τα έξοδα για αμοιβές μελών ΔΣ, συμβούλων καθώς και ελεγκτών. Οι λοιπές αμοιβές περιλαμβάνουν τις αμοιβές γιατρού εργασίας, φοροτεχνικών μελετών, αμοιβές επικοινωνίας, κλπ.

Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	712	616	86	89
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	70	111	53	111
Λοιπών ελεύθερων επαγγ.	14	18	1	0
Αμοιβές ελεγκτών	121	101	61	51
Αμοιβές συμβούλων	525	377	204	193
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	143	142	0	0
Αμοιβή μηχανογρ. επεξεργασίας	0	0	0	0
Αμοιβή χειριστών Σ.Α.Τ	114	122	114	122
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	32	33	22	31
Πιστοποιήσεις κτηρίου (ΚΙΩΝ)	0	206	0	206
Λοιπές αμοιβές	23	41	17	23
Σύνολο	1.754	1.767	558	826

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρίας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €712 χιλ. κατά το 2008, έναντι €616 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2008 προέρχονται από την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου €590 χιλ. και των μελών του ΔΣ €122 χιλ. Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2007 ήταν €498 χιλ. και €118 χιλ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της EXAE για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/12/08 ανήλθαν στο ποσό των €86 χιλ., έναντι €89 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

**22. Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας**

Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΔΕΗ	624	544	592	430
Ε.Υ.Δ.Α.Π	21	64	20	50
Σταθερή - Κινητή τηλεφωνία - Internet	155	186	53	135
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	1.094	786	84	386
Σύνολο	1.894	1.580	749	1.001

Περιλαμβάνονται οι δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικές κλήσεις και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα που ανήλθαν σε €1,9 εκ. έναντι €1,6 εκ. το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 19,9%.

Η αύξηση των εξόδων ΔΕΗ οφείλεται στην αυξημένη κατανάλωση ηλεκτρικού ρεύματος στο νέο κτήριο. Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη. Το μεγαλύτερο μέρος των εξόδων αυτών επανατιμολογούνται στα μέλη. Το αντίστοιχο έσοδο που ανέρχεται σε €957 χιλ., περιλαμβάνεται στα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής. (σημ. 16)

23. Συντηρήσεις / Μηχανογραφική υποστήριξη

Ο λογαριασμός συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, Σ.Α.Τ. κλπ). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €1,9 εκ. το 2008, έναντι €2,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 24,5%, λόγω των συνεργιών που επετεύχθησαν στο νέο κτήριο του Ομίλου.

24. Φόροι - ΦΠΑ

Ο μη εκπιπόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλπ) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €1,1 εκ. έναντι €1,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένοι κατά 12,9%.

25. Διαχείριση κτηρίων / εξοπλισμού

Συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λ.π. Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το 2008 ανήλθαν σε €1.112 χιλ., έναντι €1.494 χιλ. του ιδίου περυσινού διαστήματος του 2007, μειωμένες κατά 25,6%. Η μείωση προέρχεται κυρίως από τις συνέργειες που επιτυγχάνονται στο νέο κτήριο του Ομίλου. Οι επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων εμφανίζονται μειωμένες λόγω της συμβατικής υποχρέωσης της κατασκευάστριας εταιρίας του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών, Μπάμπης Βωβός-Διεθνής Τεχνική Α.Ε. να συντηρεί το κτήριο μέχρι τον Αύγουστο 2008.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	485	651	238	362
Κοινόχρηστα	35	39	8	8
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	56	66	35	35
Ασφάλιστρα αστικής ευθύνης	104	162	104	162
Ασφάλιστρα Σ.Α.Τ.	278	290	278	290
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοπλισμού	154	286	132	175
Σύνολο	1.112	1.494	795	1.032

26. Έξοδα marketing & διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2008 ανήλθαν στο ποσό των €617 χιλ. έναντι €657 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 6,1%.

Στα έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων περιλαμβάνονται δαπάνες για τις εκδηλώσεις του ετήσιου συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών καθώς και του αθλητικού τουρνουά μεταξύ των χρηματιστηρίων, τα οποία ανήλθαν σε €89 χιλ. και καλύφθηκαν από αντίστοιχες χορηγίες, εκδηλώσεις Roadshows και άλλες, συνολικού ποσού €186 χιλ., εκτυπώσεις για φυλλάδια ΕΝ-Α κ.λ.π. Μέρος των ανωτέρω καλύφθηκε από χορηγίες που περιλαμβάνονται στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες (σημ. 18).

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	111	333	28	173
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	470	249	263	46
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενίας	36	75	16	43
Σύνολο	617	657	307	262

27. Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το 2008 ανήλθαν στο ποσό των €2,4 εκ., έναντι €3,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,7%.

Το 2007 είχε επιβαρυνθεί με ποσό €282 χιλ. που αφορούσε έξοδο συμβούλου στρατηγικού σχεδιασμού, της πρόβλεψης για ενδεχόμενους κινδύνους €460 χιλ., της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις €350 χιλ., καθώς και ποσό €565 χιλ. που αφορά την επένδυση της Intarget.

Αντίθετα το 2008 επιβαρύνθηκε με α) έξοδα προηγούμενων χρήσεων που περιλαμβάνουν αμοιβές FTSE €81 χιλ., άδειες Oracle €12 χιλ. και διάφορα τιμολόγια προμηθευτών που ελήφθησαν στην ΕΧΑΕ μετά το κλείσιμο του ισολογισμού της 31/12/07, β) λογισμικά προγράμματα και πάγιος εξοπλισμός αξίας χαμηλότερης των €1.200 ανά τεμάχιο, συνολικού ποσού €101 χιλ. και γ) έξοδα για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας ποσού €373 χιλ.

Στα έξοδα ταξιδιών περιλαμβάνεται ποσό ύψους €86 χιλ., που αφορά στη διοργάνωση του συνεδρίου των Κεφαλαιαγορών και του αθλητικού τουρν-



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

νοιά μεταξύ των χρηματιστηρίων που διοργανώθηκε στη Χαλκιδική από τον Όμιλο ΕΧΑΕ, τα οποία όμως υπερκαλύπτονται από τις χορηγίες ύψους €115 χιλ. που έχουν εισπραχθεί. Η αύξηση των εξόδων ταξιδιών της Χρήσης του 2008 οφείλεται κυρίως:

- α) στη συμμετοχή του Ομίλου ΕΧΑΕ στο διαγωνισμό για την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας.
- β) στην εκδήλωση roadshow που πραγματοποιήθηκε στις ΗΠΑ τον Ιούνιο για πρώτη φορά.
- γ) στο ετήσιο συνέδριο των Κεφαλαιαγορών και στο τουρνουά των Χρηματιστηρίων που διοργανώθηκε το Σεπτέμβριο στη Χαλκιδική, τα οποία καλύφθηκαν ολοσχερώς από χορηγίες.
- δ) στη συμμετοχή της ΕΧΑΕ στο έργο LINK UP (συμμετοχή 2 μελών του ΔΣ του ΧΑ στο ΔΣ της Link Up).
- ε) στις αυξημένες επαφές με Remote Members και θεσμικούς επενδυτές.

Λοιπά Έξοδα	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έντυπα και γραφική ύλη	40	96	25	76
Υλικά άμεσης ανάλωσης	42	136	23	74
Έξοδα ταξιδιών	544	317	241	135
Ταχυδρομικά	81	25	28	17
Έξοδα μεταφορών	49	41	21	23
Έξοδα δημοσιεύσεων	30	31	19	15
Συνδρομές σε επαγγ. Οργανώσεις και εισφορές	308	247	82	90
Δωρεές (ΧΑ, Special Olympics)	132	83	60	63
Φόροι προηγ. Χρήσεων	5	36	4	36
Αποθήκευτρα	139	144	43	44
Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	34	28	34	28
Κοινόχρηστα / έξοδα καθαριότητας				
Υπηρεσίες συμβούλων στρατηγικού σχεδιασμού		282		282
Κρατήσεις υπερ δημοσίου / Ασφ. εισφορές προηγ χρήσεων	19	29	10	17
Έξοδα Project Σλοβενίας	373	0	373	0
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας ΧΑ			189	
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων (τιμολόγια)	219	119	51	17
Ενοίκια	46	482	92	112
Έξοδα έργου DAC	10	0	9	1.015
Αποζημιώσεις/ποινικές ρητρες		40		
Διάφορα δικαστικά έξοδα	46	4	3	3
Ζημιές από εκποίηση παγίων	10	30	2	8
Προμήθεια αγοράς ιδίων μετοχών	53	0	53	0
Intarget	0	565	0	0
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.	0	460	0	200
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.	0	350	0	100
Εξοδοποίηση παγίων	101	0	29	0
Λοιπά	133	40	87	40
Σύνολο λοιπών εξόδων	2.414	3.585	1.478	2.395

28. Έκτακτες δαπάνες αναβάθμισης / μετεγκατάστασης

Λόγω της προγραμματισμένης μετεγκατάστασης των υπηρεσιών του Ομίλου EXAE στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110, το 2007 επιβαρύνθηκε με έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες που αφορούν την μετεγκατάσταση των υπηρεσιών και την αναβάθμιση του εξοπλισμού, καθώς και δωρεά προς πυρόπληκτους. Το ποσό που επιβαρύνει τη χρήση 2007 ανέρχεται σε €5,7 εκ., ενώ δεν υπάρχει επιβάρυνση για το 2008.

	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Παροχές σύνδεσης ΔΕΗ για το νέο κτήριο	0	163
Έξοδα μεταφοράς	0	289
Τέλη Τηλεπικοινωνιών	0	270
Υπηρεσίες κατασκευής κυκλωμάτων	0	542
Αγορά εξοπλισμού	0	1.657
Δωρεά προς πυρόπληκτους	0	1.000
Σύνολο	0	5.740

29. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του 2008 δεν υπολογίζεται ο πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €5,7 εκ. κατά το 2008, έναντι €8,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου.

30. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και, ως εκ τούτου, δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η ανάλυση των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες				
Πελάτες	7.244	6.762	2.298	3.224
Μείον: προβλέψεις	(1.110)	(1.110)	(100)	(100)
Σύνολο	6.134	5.652	2.198	3.124
Λοιπές απαιτήσεις				
Παρακρατούμενος φόρος πώλησης συμμετοχών (ΧΑ)	16	415	16	16
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	790	652	275	218
ΦΠΑ Επιστρεπτέος	29	106	0	0
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	158	31	18	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	384	740	384	740
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	850	1.063	44	173
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	640	875	202	310
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	7	36	12	6
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	0	46	0	0
Απαίτηση από ΧΑ	0	0	40	40
Χρεώστες διάφοροι	36	6	0	5
Σύνολο	3.649	4.709	1.730	2.265



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

Η αύξηση του υπολοίπου πελατών οφείλεται στη τιμολόγηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ολοκλήρωση του Έργου Αιγύπτου, ποσού €766 χιλ., καθώς και της τιμολόγησης του ΧΑΚ για την ετήσια αμοιβή λειτουργίας της κοινής πλατφόρμας, ποσού €352 χιλ., τα οποία εισπράχθηκαν τον Φεβρουάριο του 2009.

Η μείωση που παρατηρείται στον φόρο 0,15% επί των συναλλαγών οφείλεται στην σημαντική μείωση των συναλλαγών των τριών τελευταίων χρηματιστηριακών ημερών του Δεκεμβρίου 2008 σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2007.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρία
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.110	100
Επιβάρυνση αποτελεσμάτων περιόδου	0	0
Υπόλοιπο 31/12/2008	1.110	100

31. Χρεόγραφα / Διαθέσιμα

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και των τραπεζών που έχει στην κατοχή του ο Όμιλος διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31/12/2008 ανέρχεται στα €10,2 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/12/2008 (Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Αποτίμηση 31/12/2008	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2008
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	4,304%	4.012.000,00	3.880.000,00	3.700.000,00	(180.000,00)
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	4,026%	4.017.200,00	3.970.000,00	3.600.000,00	(370.000,00)
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	5,492%	4.240.000,00	4.050.000,00	2.900.000,00	(1.150.000,00)
				12.000.000,00		12.269.200,00	11.900.000,00	10.200.000,00	(1.700.000,00)
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				12.000.000,00		12.269.200,00	11.900.000,00	10.200.000,00	(1.700.000,00)
ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΕΘΝΙΚΗ : XS 0172122904 (Α)									(20.000,00)
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ									13.800,00
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ									(17.882,82)
ΖΗΜΙΑ ΧΡΗΣΗΣ									(1.724.082,82)
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΖΗΜΙΑΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008) (Β)									1.228.000,00
ΖΗΜΙΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ									(496.082,82)
ΟΜΟΛΟΓΑ ΠΟΥ ΕΛΗΣΑΝ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΧΡΗΣΗ -31/12/2008 (Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερ. Έκδοσης	Ημερ. Λήξης	Τιμή κτήσης	Επιτόκιο	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2007	Πώληση	Κέρδη
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	5.000.000,00	3,50%	5.043.000,00	4.988.500,00	5.000.000,00	11.500,00
GR0114015408	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5/2/2003	18/4/2008	1.000.000,00	3,50%	1.010.200,00	997.700,00	1.000.000,00	2.300,00
				6.000.000,00		6.053.200,00	5.986.200,00		13.800,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				6.000.000,00		6.053.200,00	5.986.200,00	6.000.000,00	13.800,00

Την 18/4/2008 ρευστοποιήθηκε το ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου ΟΕΔ GR 0114015408, με κέρδος €13,8 χιλ.

(Α) Το 2008 διενεργήθηκε πρόβλεψη €20 χιλ., που αφορά απόσβεση του premium του συγκεκριμένου ομολόγου, μόνο για το πρώτο εξάμηνο του 2008 και περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «διαφορά αποτίμησης χρεογράφων». Το συνολικό ποσό της πρόβλεψης ανέρχεται σε €60 χιλ. και εμφανίζεται στις Λοιπές Υποχρεώσεις (σημ. 34).

(Β) Η εταιρία από 1/7/2008, λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του δευτέρου εξαμήνου του 2008 ήταν €1,2 εκ. και καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό, ενώ το αποτέλεσμα του πρώτου εξαμήνου ήταν ζημιά €478 χιλ. και καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα.

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Repos	0	18.756	0	0
Προθεσμιακές Καταθέσεις	120.509	139.409	16.381	59.827
Λογαριασμοί όψεως	1.419	1.541	710	729
Ταμείο	5	4	3	1
Σύνολα	121.933	159.710	17.094	60.557

Τα διαθέσιμα του Ομίλου τοποθετούνται σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της ΕΧΑΕ. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €8,8 εκ., εκμεταλλευόμενος τη σημαντική αύξηση των επιτοκίων κυρίως κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2008. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το 2008 ανήλθαν σε €17,9 χιλ.

32. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31/12/2008 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2007			31/12/2008				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευ- μένες αποσβέσεις	Αναπόσβε- στη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αναπόσβε- στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	20.657	0	20.657		6.757			13.900
Τεχνικά έργα	29.228	4.741	24.487	3	5.499	1.322	2.198	19.867
Λοιπός εξοπλισμός	833	817	16			5		11
Μεταφορικά μέσα	89	88	1			1		0
Επιπλα και σκεύη	703	520	183		175	41	1 73	140
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.176	1.578	2.598	313	35	1.028	35	1.883
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	840	300	540	25	66	132	56	423
Πάγια Προγράμματα	1.321	890	431			141		290
Σύνολο	57.847	8.934	48.913	341	12.532	2.670	2.462	36.514



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 31/12/2008

	Κτήριο Λ.Αθηνών	Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)	Κτήριο Μάγερ (προοριζόμενα προς πώληση)	Σύνολο
	(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)			
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100	13.900
Τεχνικά έργα	15.266	778	3.823	19.867
Λοιπός εξοπλισμός		4	7	11
Μεταφορικά μέσα				0
Επιπλα & σκεύη	140			140
Ηλεκτρονικά συστήματα	1.871	12		1.883
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	422	1		423
Άυλα	290			290
Συνολο	27.989	2.595	5.930	36.514

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31/12/2008 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφο- ρικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	28.657	14.371	904	89	21.155	904	66.080
Προσθήκες περιόδου 2007	0	16.500	0	0	3.836	416	20.752
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.643)	(71)	0	(19.271)	0	(28.985)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	20.657	29.228	833	89	5.720	1.320	57.847
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006	0	3.784	869	86	20.855	778	26.372
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	1.029	14	2	785	111	1.941
Μείωση αποσβέσεων 2007	0	(72)	(66)	0	(19.241)	0	(19.379)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007	0	4.741	817	88	2.399	889	8.934
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2006	28.657	10.587	35	3	300	126	39.708
κατά την 31/12/2007	20.657	24.487	16	1	3.321	431	48.913
ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφο- ρικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	20.657	29.228	833	89	5.720	1.320	57.847
Προσθήκες περιόδου 2008	0	3	0	0	338	0	341
Μειώσεις περιόδου 2008	(6.757)	(5.499)	0	0	(276)	0	(12.532)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	13.900	23.732	833	89	5.782	1.320	45.656
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007	0	4.741	817	88	2.399	889	8.934
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.322	5	1	1.201	141	2.670
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2008	0	(2.198)	0	0	(264)	0	(2.462)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	3.865	822	89	3.336	1.030	9.142
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2007	20.657	24.487	16	1	3.321	431	48.913
κατά την 31/12/2008	13.900	19.867	11	0	2.446	290	36.514



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 31/12/2008 αναλύονται ως εξής:

ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφο- ρικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2006	20.100	6.781	115	6	2.666	882	30.550
Προσθήκες λόγω απορόφησης							0
Προσθήκες περιόδου 2007		16.500	0	0	746	0	17.246
Μειώσεις περιόδου 2007	(8.000)	(1.549)	(38)	0	(1.908)	0	(11.495)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	12.100	21.732	77	6	1.504	882	36.301
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2006		900	90	4	2.587	756	4.337
Προσθήκες λόγω απορόφησης							0
Αποσβέσεις περιόδου 2007	0	668	8	1	120	101	898
Μείωση αποσβέσεων 2007	0	0	(36)	0	(1.902)	0	(1.938)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2007	0	1.568	62	5	805	857	3.297
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2006	20.100	5.881	25	2	79	126	26.213
κατά την 31/12/2007	12.100	20.164	15	1	699	25	33.004
ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφο- ρικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2007	12.100	21.732	77	6	1.504	882	36.301
Προσθήκες περιόδου 2008		3			25		28
Μειώσεις περιόδου 2008					(99)		(99)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	12.100	21.735	77	6	1.430	882	36.230
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2007	0	1.568	62	5	805	857	3.297
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.080	4	1	177	17	1.279
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2008					(96)		(96)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2008	0	2.648	66	6	886	874	4.480
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2007	12.100	20.164	15	1	699	25	33.004
κατά την 31/12/2008	12.100	19.087	11	0	544	8	31.750

Κτήριο (Αχαρνών & Μάγερ)

Τα οικοπέδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή (μετάβαση στα ΔΠΧΠ 1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Οι εύλογες αυτές αξίες αποτέλεσαν το κόστος μετάβασης (deemed cost) των συγκεκριμένων ακινήτων. Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2008, ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Πεσμαζόγλου 1 και Αχαρνών 17. Η μελέτη εκτίμησης των ακινήτων ανέδειξε αξία μεγαλύτερη από την αναπόσβεστη αξία που εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και απεικονίζεται στον ισολογισμό της 31/12/2008, με αποτέλεσμα να μην απαιτείται απομείωση της αξίας της περιουσίας. Λόγω της πρόθεσης του Ομίλου να εκποιήσει το κτήριο της Αχαρνών 17 δεν διενεργήθηκε εγγραφή υπεραξίας του κτηρίου ώστε να προσαρμοστεί η αναπόσβεστη αξία της με την αξία που προέκυψε από την μελέτη εκτίμησης (IFRS-5).

Κτήριο ΕΧΑΕ επί της Λ. Αθηνών 110

Ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση της κατασκευής του νέου κτηρίου της ΕΧΑΕ επί της Λ. Αθηνών 110 ξεκίνησε η μετεγκατάσταση των υπηρεσιών του Ομίλου και του αντίστοιχου εξοπλισμού και η οποία ολοκληρώθηκε το Φθινόπωρο του 2007. Ο Όμιλος ΕΧΑΕ λαμβάνοντας υπόψη την υπεραξία που έχει δημιουργηθεί στην περιοχή του κτηρίου και στα πλαίσια των λογιστικών αρχών που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο (ΔΛΠ 16, «Μέθοδος αναπροσαρμογής») προέβη στην ανάθεση σε ανεξάρτητο εκτιμητή (Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών) για την εκτίμηση του νέου κτηρίου και του οικοπέδου που αναλογεί σε αυτό. Στην έκθεσή του ο εκτιμητής (έκθεση εκτίμησης αριθ. 6, 23/19/8564 Α/26.10.2007) αναφέρει ότι η αξία του οικοπέδου ανέρχεται στο ποσό των €10.000.000, ενώ του κτηρίου σε €16.500.000, δηλαδή συνολική αξία ακινήτου €26.500.000. Δεδομένου ότι είχε χρησιμοποιηθεί η μέθοδος της αντιπαροχής υπήρξε η ανάγκη, για την ορθή απεικόνιση του οικοπέδου και του κτηρίου, να σχηματισθεί αποθεματικό (€13.951.386,51) που προκύπτει από την υπεραξία για μεν το οικόπεδο €3.880.000 για δε το κτήριο €10.071.386,51, τα οποία και αύξησαν την καθαρή θέση της εταιρίας. Ταυτόχρονα σχηματίστηκε υποχρέωση αναβαλλόμενου φόρου ποσού €3.487.846,63 με μείωση της καθαρής θέσης. Ο ανωτέρω λογιστικός χειρισμός έγινε την 31/12/2007 και απεικονίζεται στον επόμενο πίνακα.

	ΟΙΚΟΠΕΔΟ	ΚΤΗΡΙΟ
31/12/2006 (βιβλία)	18.000	
Είσπραξη επί πλέον τιμήματος	-7.000	
Αντικειμενική αξία βάσει αντιπαροχής	-4.880	4.880
Κεφαλαιοποίηση δαπανών οικοπέδου		1.549
Υπεραξία	3.880	10.071
ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΣΩΜΑΤΟΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΚΤΙΜΗΤΩΝ	10.000	16.500

**33. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάριση (σημ. 15)	3.010	3.010	0	0
Συμμετοχή σε Link Up Capital Market S.L (σημ. 44)	1.401	0	1.401	
Συμμετοχή σε Association of National Numbering Agencies (ANNA)	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	9	22	1	1
Εγγυήσεις (ΔΕΗ, αυτοκινήτου, θυρίδων ΕΤΕ, Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	54	48	52	45
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	237.988	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
Σύνολο	4.475	3.081	239.671	238.263

Η αύξηση του λογαριασμού συγκριτικά με την αντίστοιχη περσινή περίοδο οφείλεται στην επένδυση του Ομίλου στην εταιρία Link Up Capital Market S.L. (κοινοπραξία 7 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της ΕΧΑΕ στην εταιρία σε 18,18%.

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής ΕΧΑΕ σε θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου την 31/12/08 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31/12/2007	Αποτίμηση 31/12/2008
ΧΑ	100	5.467.907	234.154	234.154
ΧΚΘ	66,10	66.100	3.834	3.834
ΣΥΝΟΛΟ			237.988	237.988

34. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές (1)	3.096	8.016	687	2.247
Επιταγές πληρωτέες	13	212	4	98
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2)	2.266	4.432	1.279	2.442
Προκαταβολές Πελατών	447	427		
Πιστωτές διάφοροι	578	379	195	24.339
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	912	697	749	403
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	34	63	13	13
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	14	15	0	
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15% (3)	4.762	11.101	4.762	11.101
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	301	325	137	147
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	8	41	1	15
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	16	20	6	12
Φόρος τοκομεριδίων	0			
Λοιποί φόροι	34	202	65	158
Προεισπραχθέντα έσοδα	0			
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	60			
Μερίσματα πληρωτέα	88	98	88	98
	12.629	26.028	7.986	41.073

1. Η μείωση των προμηθειών οφείλεται στην εξόφληση εντός του 2008 των προμηθευτών υπολογιστικού και λοιπού εξοπλισμού του νέου κτηρίου, που είχαν αποκτηθεί κατά το 2007.
2. Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€2.266 χιλ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
3. Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσολαβεί στην είσπραξη από τα Μέλη του ΧΑ και την απόδοση στο Ελληνικό Δημόσιο του Φόρου (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που πραγματοποιούνται στο ΧΑ. Το ποσό των €4.762 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Δεκέμβριο 2008 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιανουαρίου του 2009.

35. Προβλέψεις

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	1.691	785	868
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735	4.019	4.019
Λοιπές προβλέψεις	(β)	764	812	314
Σύνολο		3.190	6.547	5.248



Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος						
	Σημ.	Υπόλοιπο την 31/12/07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31/12/2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	1.716			25	1.691
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019			3.284	735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	812	48			764
Σύνολο		6.547	48	0	3.309	3.190

Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - ΕΧΑΕ						
	Σημ.	Υπόλοιπο την 31/12/07	Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	Υπόλοιπο την 31/12/2008
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	868			83	785
Επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	4.019			3.284	735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	361	47			314
Σύνολο		5.248	47	0	3.367	1.834

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

(β) Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €765 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησης τους.

36. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βορείου Ελλάδος ποσού €205 χιλ. για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα, β) από το πρόγραμμα Κλεισθής για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., γ) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €116 χιλ. καθώς και δ) κράτηση για αποζημίωση (Ν.103/75) ποσού €51 χιλ.

37. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	179	262	38	38
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	542	117	117	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	814	507	741	391
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	424	430	196	217
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.959	1.316	1.092	763

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Η αναπροσαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας με βάση την αναμενόμενη μείωση των φορολογικών συντελεστών της επόμενης 5ετίας δεν διενεργήθηκε γιατί δε θεωρήθηκε σημαντική.

38. Φόρος εισοδήματος

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

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

Υποχρεώσεις από φόρους	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
31/12	14.976	16.149	9.993	6.270
Έξοδο φόρου εισοδήματος	24.255	32.750	13.752	18.004
Φόροι καταβληθέντες	(34.776)	(33.923)	(20.567)	(14.281)
31/12	4.455	14.976	3.178	9.993



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος εισοδήματος	24.255	32.750	13.752	18.004
Αναβαλλόμενος Φόρος	(337)	(488)	(329)	(393)
Φόρος εισοδήματος	23.918	32.262	13.423	17.611

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

Φόρος Εισοδήματος	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κέρδη προ φόρων	88.932	123.288	105.677	96.510
Φόρος 25% (2007:25%)	22.233	30.822	26.419	24.128
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται			(13.008)	(7.505)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	1.685	1.440	12	988
Φόρος εισοδήματος	23.918	32.262	13.423	17.611

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

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν ελεγχθεί έως και τη χρήση 2005, εκτός από το ΧΚΘ, για το οποίο η χρήση 2005 παραμένει ανέλεγκτη.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2005 του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών ολοκληρώθηκε τον Απρίλιο του 2008. Επιδόθηκε το φύλλο ελέγχου και επιβλήθηκε πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις €48 χιλ., ο οποίος και καταβλήθηκε. Για το σκοπό αυτό είχε διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη στις προηγούμενες χρήσεις, με αποτέλεσμα να μην επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα χρήσης.

Η κατάσταση των εταιριών του ομίλου από πλευράς φορολογικού ελέγχου έχει, κατά χρήση, ως ακολούθως:

	2005	2006	2007
ΧΑ	x	-	-
ΚΑΑ (2)	x	1	1
ΕΤΕΣΕΠ(2)	x	1	1
ΕΧΑΕ	x	1	1
ΧΚΘ	-	-	-

(-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος, (x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις
(1) Ξεκίνησε αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί ο φορολογικός έλεγχος, (2) Συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από την ΕΧΑΕ τον Νοέμβριο του 2006

ΧΑ : Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2006 και το 2007.

ΚΑΑ: Η χρήση του 2006 για το ΚΑΑ θα ελεγχθεί από την ΕΧΑΕ καθότι η συγχώνευση με απορρόφηση ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2006.

ΕΤΕΣΕΠ: Η χρήση του 2006 για την ΕΤΕΣΕΠ θα ελεγχθεί από την ΕΧΑΕ καθότι η συγχώνευση με απορρόφηση ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2006.

ΧΚΘ: Φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις παραμένουν το 2005-2006-2007.

ΕΧΑΕ: Για τη χρήση του 2006 και του 2007, ξεκίνησε και είναι σε εξέλιξη ο τακτικός φορολογικός έλεγχος. Αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του α' τετραμήνου 2009.

39. Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά

α) Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01/01/05, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αποτελούνταν από 71.088.173 μετοχές ονομαστικής αξίας €5,05 η κάθε μια και ανερχόταν στο ποσό των €358.995.273,64.

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

Με την από 19/9/2005 απόφαση της Α' επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά €2.573.130,00, λόγω ακύρωσης 857.710 ιδίων κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες προήλθαν από αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, ονομαστικής αξίας €3 η κάθε μια. Η ζημία, μετά την ακύρωση των μετοχών αυτών (€379 χιλ.), συμψηφίστηκε με το αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

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

Η Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ της 23/5/06 αποφάσισε την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €87.788.078,75 ή €1,25 ανά μετοχή για τις 70.230.463 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαμορφώθηκε στα €122.903.310,25, διαιρούμενο σε 70.230.463 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,75 ανά μετοχή.

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

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 24/5/2007 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Αναλυτικά αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €35.135.731,50 ή €0,5 ανά μετοχή για τις 70.271.463 μετοχές της ΕΧΑΕ, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Η αποκοπή του δικαιώματος για τη νέα επιστροφή κεφαλαίου έγινε στις 2/7/2007, ενώ η καταβολή του ξεκίνησε την 12/7/2007. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ, μετά την επιστροφή των €0,5 ανά μετοχή, διαμορφώθηκε σε €87.839.328,75 διαιρούμενο σε 70.271.463 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,25 ανά μετοχή.

Τον Νοέμβριο του 2007 τα στελέχη του ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 105.500 και τον Δεκέμβριο 108.600, με αποτέλεσμα την



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

31/12/2007 οι μετοχές να ανέλθουν σε 70.485.563, το Μετοχικό Κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των €88.106.953,75 και το Αποθεματικό υπέρ το άρτιο στο ποσό των €94.279.104,91, όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο
31/12/06	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
30/6/07	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
Stock Option Πρόγραμμα Α φάση 2η (ΔΕΚ.07)	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
ΣΥΝΟΛΟ	70.376.963	1,25	87.971.203,75	92.190.726,91
Stock Option Πρόγραμμα Β Φάση 1η (ΔΕΚ.07)	108.600	1,25	135.750,00	2.088.378,00
ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2008	70.485.563	1,25	88.106.953,75	94.279.104,91

β) Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Τακτικό αποθεματικό	13.806	9.842	12.451	8.499
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	40.637	0	40.637	0
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.525	13.266	12.970
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων	(921)	0	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	1.385	1.054	803	654
Αποθεματικά Κεφάλαια	109.065	64.758	87.923	42.889

Μέσω της διανομής κερδών της χρήσης 2007 το τακτικό αποθεματικό της ΕΧΑΕ αυξήθηκε κατά €3.964 χιλ. με αποτέλεσμα το συνολικό δημιουργηθέν τακτικό αποθεματικό στον Όμιλο να ανέλθει στα €13.806 χιλ.

Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων της σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία έχει κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 η εταιρία προέβη την 1/7/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθεσίμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν €472 χιλ ενώ το ποσό της αποτίμησης από 1/07/08 έως 31/12/08 ήταν €1,2 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό.

Τα αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί, όπως εμφανίζεται στο παραπάνω πίνακα, σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα (κέρδη από πώληση μετοχών, κλπ). Σε περίπτωση που αποφασιστεί

διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (25% για το 2008). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2008 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου €10 εκ. περίπου (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων).

γ) Ίδιες μετοχές

Το ΔΣ στη συνεδρίαση του της 17.3.08 πρότεινε προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14.5.08 την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού κεφαλαίου. Η αγορά ιδίων μετοχών εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της 14.5.08. Μέχρι τη 31/12/2008 η ΕΧΑΕ έχει αγοράσει 5.117.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης τα €7,95, καταβάλλοντας €40,6 εκ. Για την αγορά των ιδίων μετοχών έχει καταβληθεί προμήθεια ύψους €53 χιλ. Η αποτίμηση των ιδίων μετοχών με τιμή της ΕΧΑΕ την 31/12/08 (€5,60) διαμορφώνεται στα €28,6 εκ.

Η εταιρία προβαίνει στη δημοσίευση των στοιχείων για τις αγορασθείσες ίδιες μετοχές σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

Εξέλιξη προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών ΕΧΑΕ με 31/12/2008

Αριθμός υφιστάμενων μετοχών	70.485.563
Μέγιστος αριθμός buy-back	7.048.556
Υλοποιημένο buy-back	5.117.000
% υλοποίησης	72,6%
% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών	7,3%

40. Έσοδα από μερίσματα

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΧΑ της 6/5/2008, ενέκρινε την διανομή μερίσματος €10 ανά μετοχή, συνολικού ποσού €54.679.070, το οποίο η ΕΧΑΕ εισέπραξε αμέσως μετά.

Το ΧΚΘ δε διανέμει μέρισμα για τη χρήση του 2007.

Η ΕΧΑΕ λογιστικοποιεί τα μερίσματα που θα εισπράξει από τις θυγατρικές της μετά της έγκρισής τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση αυτών. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την εταιρία μέρη

41. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με τον Όμιλο και την εταιρία μέρη

(Η ανάλυση των διεταιρικών συναλλαγών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 10)

42. Μέλη Διοικητικών Συμβουλίων εταιριών Ομίλου ΕΧΑΕ

Τα Μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ, κατά την 31/12/2008, αναφέρονται στο πίνακα που ακολουθεί:



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας	Πρόεδρος Δ.Σ.
Οδυσσέας Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος και Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Σπύρος Καπράλος	Δ/νων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος
Αυγουστίνος Βιτζηλαίος	Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Δρούγκας	Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης Θεοδωρίδης	Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αντώνιος Καμινάρης	Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης	Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Πεκλιβανίδης	Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Χρυσοχοϊδης	Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

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

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

Όνομα	Θέση
Σπύρος Καπράλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Λαζαρίδης	Αντιπρόεδρος
Χριστόδουλος Αντωνιάδης	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Μπακατσέλος	Μέλος Δ.Σ.
Γιώργος Μυλωνάς	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Περβανάς	Μέλος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Χαϊτόγλου	Μέλος Δ.Σ.
Βασίλης Μάργαρης	Μέλος Δ.Σ.

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

ΜΕΛΟΣ ΔΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΣΧΕΣΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (%)
1	Πεντεδέκας, Κ.Χ.	ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	84,76
		SOFTCON	3,04
2	Χαϊτογλου, Α.	ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ	25,51
		ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ	38
		ΕΡΓΟΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΤΕΒΕ	40
		ΕΥΖΩΝΙΚΗ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΗ Α.Ε.	40
3	Περβανάς, Γ.	Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ	85
4	Χρυσοχοΐδης, Ν.	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	70
5	Μπακατσέλος, Δ.	ΥΙΟΙ Δ.ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΥ ΑΕ	97,1
		GEOLAB Α.Ε	40
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ	50
		ΕΛ.ΕΝ. ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	100
6	Μυλωνάς, Γ.	ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.	48,37
7	Κυριακόπουλος Ο.	KYRO INTERNATIONAL TRADE SRL	>20
		ΚΟΦ ΑΕ	30
		S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΡΥΚΤΑ ΑΕ	22,066

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

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

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

43. Κέρδη ανα μετοχή και μερίσματα προς πληρωμή

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/07, το ΔΣ πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 14/5/08, τη διανομή μερίσματος €0,75/μετοχή (προσαυξημένο κατά 50% από το μέρισμα της χρήσης 2006 των €0,50 ανά μετοχή) για τις 70.485.563 μετοχές της εταιρίας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €52,86 εκ.

Μετά την έγκριση της διανομής μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ την 14/5/2008, ξεκίνησε η καταβολή (26/5/2008) του μερίσματος προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» (σημ. 34) και ανέρχεται σε €88 χιλ.

Κατά τη χρήση του 2008 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €65,0 εκ. ή €0,94 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €91,0 εκ. ή €1,29 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής χρήσης. Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 31/12/08 υπολογίζονται με 68.944.833 μετοχές, ενώ τα αντίστοιχα κέρδη του 2007 με 70.271.463 μετοχές.



44. Link Up Markets joint venture

Η EXAE συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets S.L., μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών.

Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegalInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdipapirsentralen ASA (Νορβηγία) και η EXAE προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρίας με το όνομα Link Up Capital Markets S.L. (Link Up). Σκοπός της νέας εταιρίας είναι η δημιουργία και λειτουργία ενός κεντρικού συστήματος που θα διευκολύνει την παροχή από τα συμμετέχοντα Αποθετήρια υπηρεσιών διασυνοριακού διακανονισμού, θεματοφυλακής και διαφύλαξης αλλοδαπών αξιών, διευκολύνοντας κατά τον τρόπο αυτό και καθιστώντας φθηνότερες τις διασυνοριακές συναλλαγές. Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει το πρώτο εξάμηνο του 2009. Η συνολική επένδυση των 7 αποθετηρίων στην εταιρία είναι 7,7 εκ. ευρώ ενώ η συμμετοχή της EXAE ανέρχεται σε 1,4 εκ. ευρώ δηλαδή 18,18% της συνολικής επένδυσης και καταβλήθηκε την 18/4/2008.

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν για την EXAE από τη συμμετοχή της στη νέα αυτή εταιρία είναι πολλαπλά και αφορούν κυρίως την παροχή της δυνατότητας στα μέλη της να διακανονίζουν τις διασυνοριακές συναλλαγές και να διαχειρίζονται τα χαρτοφυλάκια αξιών των πελατών τους αξιοποιώντας τις υφιστάμενες υποδομές της EXAE και την διασύνδεσή της, μέσω του κεντρικού συστήματος της Link Up, με τα υπόλοιπα συμμετέχοντα Αποθετήρια. Η βελτιωμένη διασυνδεσιμότητα των 7 Αποθετηρίων που συμμετέχουν στη Link Up παρέχει στα μέλη των αποθετηρίων ένα μοναδικό σημείο πρόσβασης των πελατών τους σε όλες τις αγορές των συμμετεχόντων Αποθετηρίων με χαμηλότερο κόστος. Κατά τον τρόπο αυτό διευκολύνεται η πρόσβαση και βελτιώνεται η ποιότητα εξυπηρέτησης των αλλοδαπών επενδυτών στην Ελληνική αγορά. Ταυτόχρονα αυξάνεται το εύρος και γίνεται ελκυστικότερο το κόστος των προσφερόμενων υπηρεσιών προς Έλληνες επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν σε αξίες που διαπραγματεύονται σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού.

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

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

45. Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές και λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(Η περιγραφή των επίδικων ή υπό διαιτησία διαφορών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 11)

46. Λογαριασμοί τάξεως

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

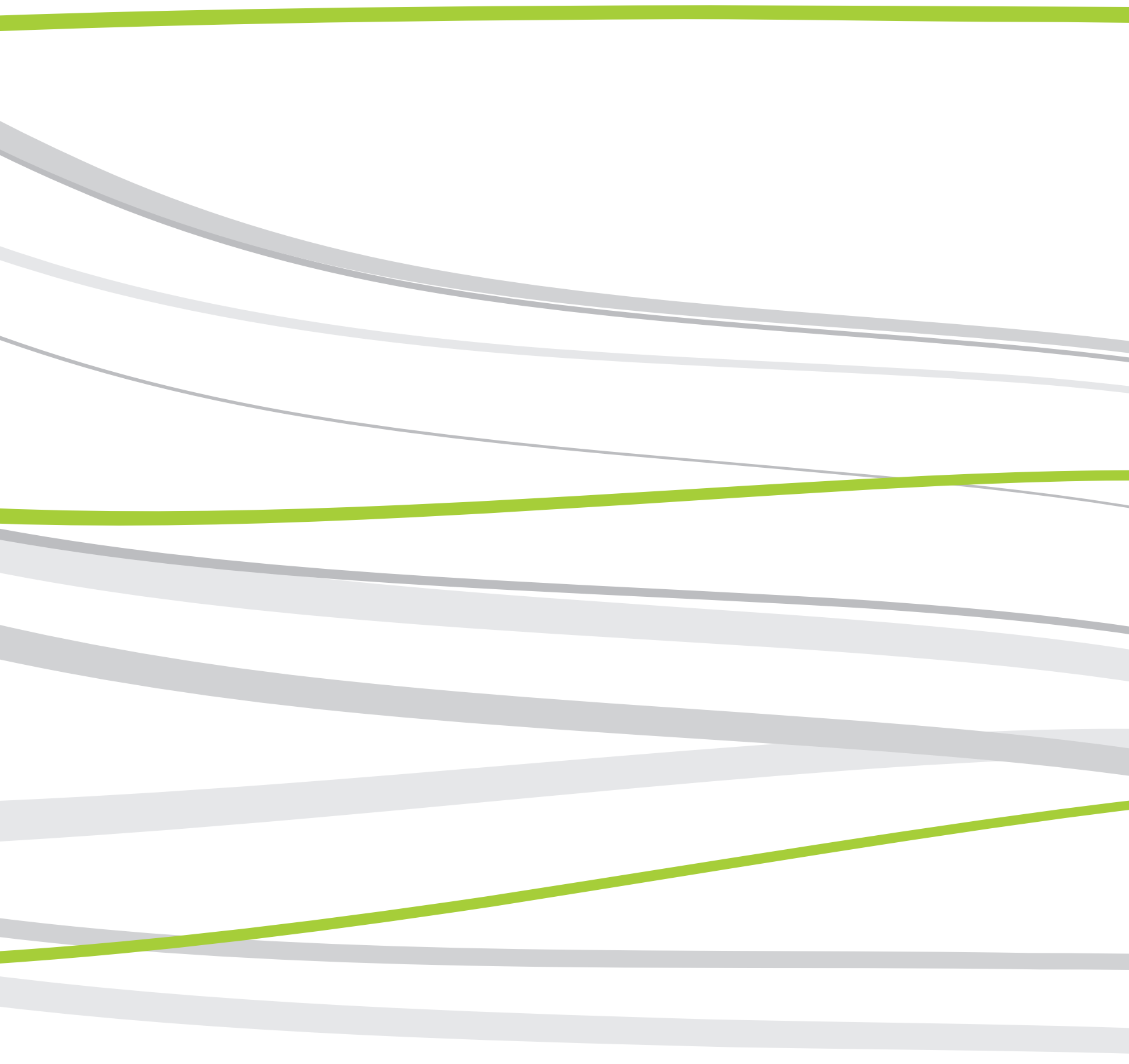
- Από υποχρεώσεις που αναλαμβάνει η επιχείρηση έναντι των τρίτων ως κάτοχος πραγμάτων που ανήκουν κατά κυριότητα σ' αυτούς.
- Από υποχρεώσεις και αντίστοιχα δικαιώματα που γεννώνται από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις για τη χρονική περίοδο από της συνάψεως μέχρι της εκτελέσεως αυτών.
- Από εγγυήσεις που παρέχει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

Στους λογαριασμούς τάξεως του Ομίλου ΕΧΑΕ εμφανίζονται οι παρακάτω πληροφορίες με τα αντίστοιχα ποσά κατά την 31/12/2008:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετρητά	299.678.395,81	299.678.395,81
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε συνάλλαγμα	30.127,46	30.127,46
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε μετοχές	70.776.434,23	70.776.434,23
Απαιτήσεις περιθωρίου ασφάλισης ΣΜΕ σε ομόλογα	10.146.799,50	10.146.799,50
Σύνολο περιθωρίου ασφάλισης	380.631.757,00	380.631.757,00
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε μετρητά	10.052.997,32	10.052.997,32
Ενέχυρα για εξασφάλιση απαιτήσεων σε ομόλογα	70.100.000,00	70.100.000,00
Σύνολο ενεχύρων για εξασφάλιση απαιτήσεων	80.152.997,32	80.152.997,32
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση απαιτήσεων	43.169.494,79	42.991.049,79
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων προμηθευτών	3.605.336,30	1.442.559,02
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης συμβάσεων σε πελάτες	376.068,98	375.000,00
Σύνολο Εγγυητικών Επιστολών	47.150.900,07	44.808.648,81
Αξία πράξεων Λήπτη	588.926,06	
Διάφορα υλικά σε τρίτους (τεμάχια)	1.281.203,00	1.281.203,00
Τίτλοι τρίτων εις χείρας μας (τεμάχια)	1.790.897.987,18	1.790.897.987,01
Άκυροι ονομαστικοί τίτλοι εις χείρας μας (τεμάχια)	1.270.670.878,00	1.270.670.878,00
Λοιπά αλλότρια περιουσιακά στοιχεία (τεμάχια)	1.189,00	248,00

47. Γεγονότα μεταγενέστερα του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα, άξια αναφοράς, που έλαβαν μέρος μετά την ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού της 31/12/2008 και μέχρι την έγκριση της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο την 23/2/2009.



Κατά τη διάρκεια του 2008 η εταιρία δημοσίευσε τα ακόλουθα δελτία τύπου – ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
7/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
7/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/1/2008	Ανακοίνωση	Οικονομικό Ημερολόγιο
22/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
23/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/1/2008	Ανακοίνωση	Σχολιασμός Δημοσιευμάτων
29/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/1/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετόχων Εισηγμένης Εταιρίας
30/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/1/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
1/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/2/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
8/2/2008	Ανακοίνωση	Διακανονισμός Συναλλαγών εκτός Οργανωμένων Αγορών
18/2/2008	Δελτίο Τύπου	Αποτελέσματα 2007 της EXAE
20/2/2008	Ανακοίνωση	Παρουσίαση της EXAE στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
28/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/2/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/3/2008	Ανακοίνωση	Τροποποίηση Κανονισμών Εκκαθάρισης
13/3/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/3/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
19/3/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007 (ορθή επανάληψη σχετικής ανακοίνωσης 1/4/2008)
3/4/2008	Πρόσκληση	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ των μετόχων στην 7η Τακτική Γενική Συνέλευση
4/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
8/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
10/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007



ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
17/4/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
18/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/4/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
6/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
7/5/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
12/5/2008	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα α' τριμήνου 2008 της ΕΧΑΕ
13/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
13/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/5/2008	Ανακοίνωση	7η Τακτική Γενική Συνέλευση ΕΧΑΕ
14/5/2008	Ανακοίνωση	Μέρισμα Χρήσης 2007
15/5/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
16/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
20/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
20/5/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
22/5/2008	Ανακοίνωση	Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση ΕΧΑΕ
22/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/5/2008	Ανακοίνωση	Συμπληρωματικές πληροφορίες επί των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων α' τριμήνου 2008 της ΕΧΑΕ
27/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/5/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/6/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
4/6/2008	Ανακοίνωση	Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση ΕΧΑΕ
5/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
12/6/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/6/2008	Ανακοίνωση	Τροποποίηση Κανονισμού Εκκαθάρισης και Διακανονισμού
18/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/6/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
20/6/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
20/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
20/6/2008	Ανακοίνωση	ΕΧΑΕ - Χρηματιστήριο Σλοβενίας (Ljubljanska Borza)
25/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
27/6/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
27/6/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
1/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007



Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
2/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
18/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
22/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
23/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
25/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
28/7/2008	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα α' εξαμήνου 2008 της ΕΧΑΕ
29/7/2008	Ανακοίνωση	Πώληση κτιρίου Πεσμαζόγλου
29/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
29/7/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/7/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
1/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
1/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/8/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
5/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
6/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
7/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
7/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
8/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
12/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
14/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
18/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
20/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
20/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών



ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
22/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
22/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
26/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
26/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
26/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
27/8/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
28/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/8/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
2/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
8/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
8/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
10/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
10/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
11/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
15/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
15/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
15/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
17/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
18/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
19/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
23/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
25/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
26/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
26/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
26/9/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
29/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
29/9/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
30/9/2008	Ανακοίνωση	Αγορά ιδίων μετοχών
6/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
6/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
6/10/2008	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση σημαντικών μεταβολών σε δικαιώματα ψήφου (ν. 3556/2007)
7/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
8/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
9/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007



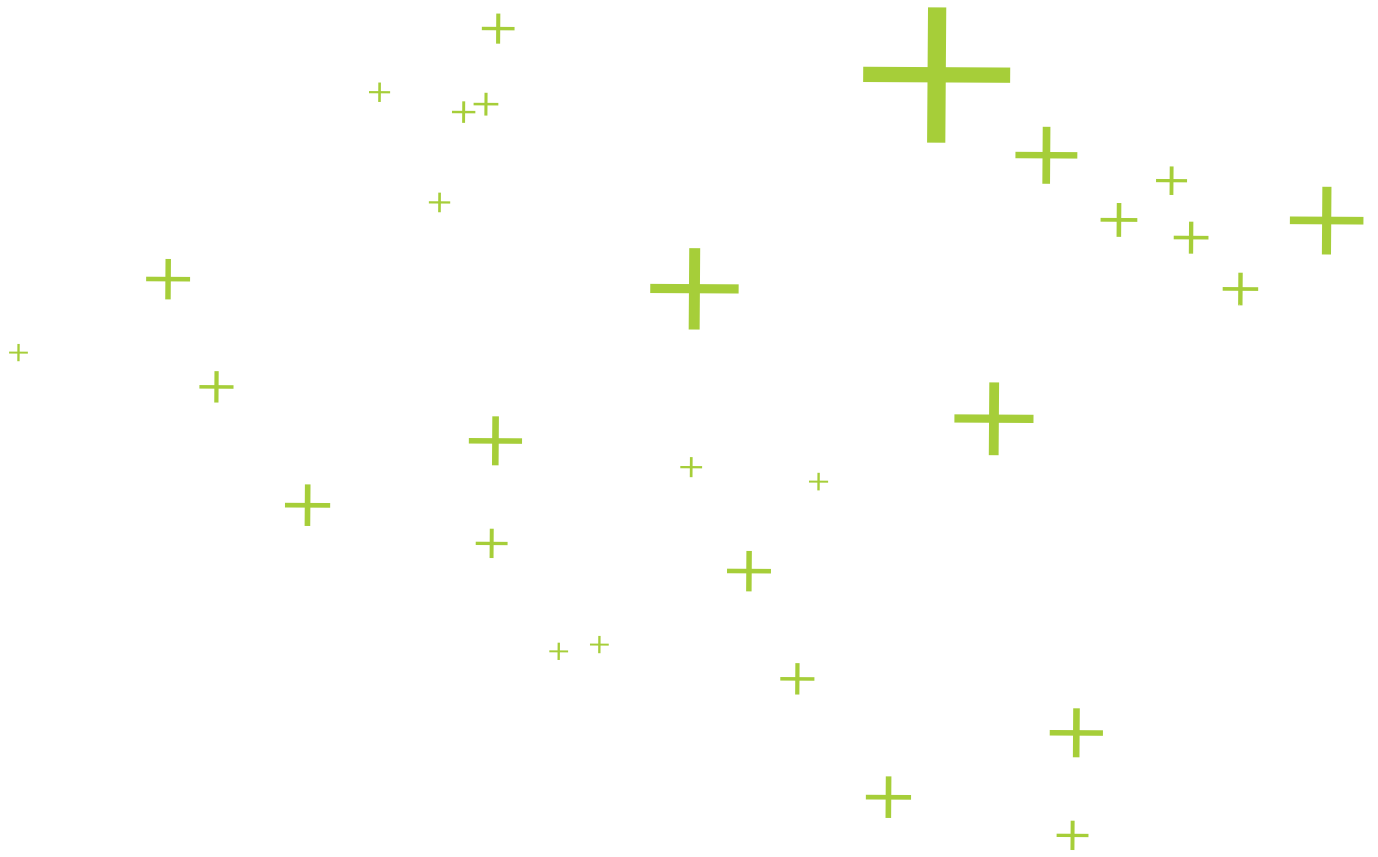
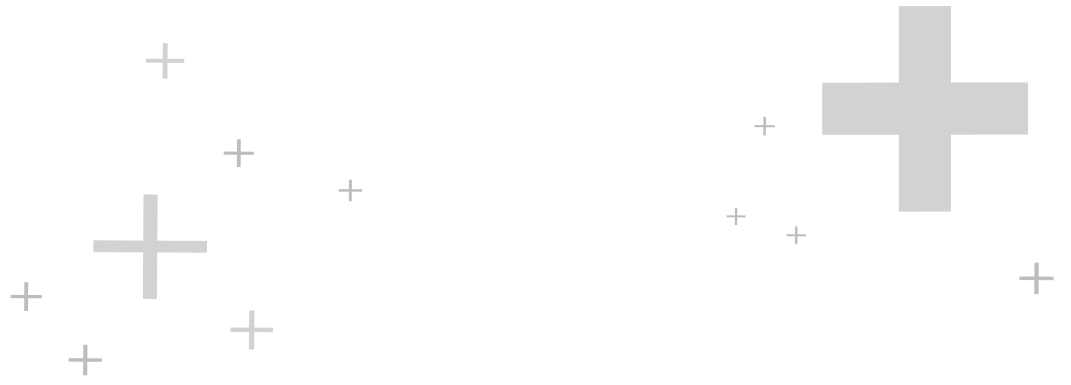
Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
10/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
15/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
15/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
17/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
17/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
20/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
20/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
21/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
22/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
22/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
23/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
24/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
24/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
24/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
24/10/2008	Ανακοίνωση	Αποτελέσματα εννεάμηνου 2008 της ΕΧΑΕ
27/10/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
29/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
29/10/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
3/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
6/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
6/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
7/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
10/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
12/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
13/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
14/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
14/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
20/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
20/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
20/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
21/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
24/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
26/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών

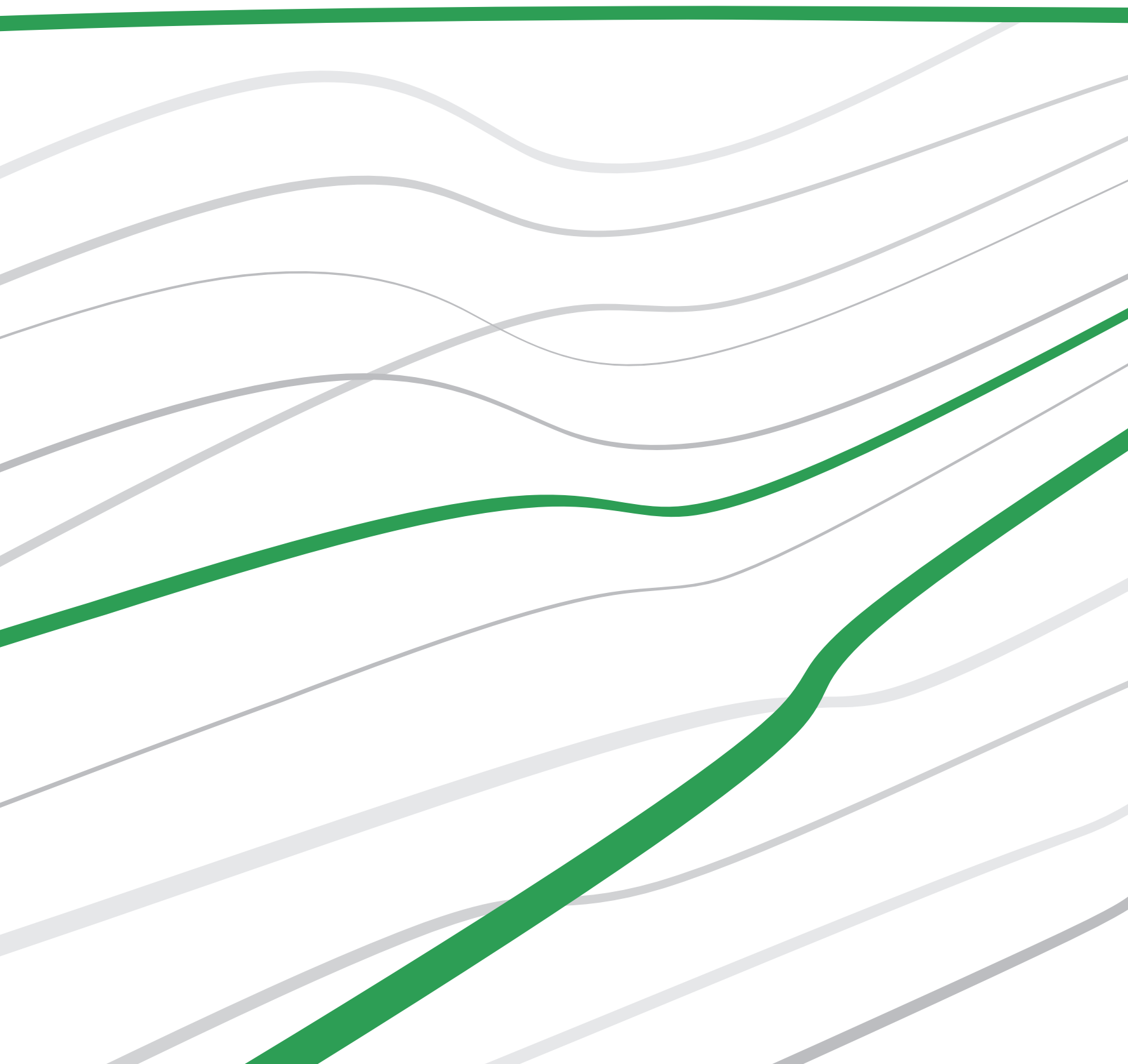


ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

Ημερομηνία	Τύπος Εγγράφου	Θέμα
27/11/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
28/11/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
1/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
1/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
2/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
2/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
3/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
3/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
4/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
4/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
5/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
5/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
9/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
10/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
11/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
12/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
12/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών - υπέρβαση ορίου (25%) αγορών
12/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
16/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
16/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
17/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/12/2008	Ανακοίνωση	Αγορά Ιδίων Μετοχών
18/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
19/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
22/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
24/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007
31/12/2008	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/2007

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





ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ****ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

(δημοσιευόμενα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας «Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης». Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρίας:	Λ. Αθηνών 110, Τ.Κ. 10442, Αθήνα
Αριθμός Μπρώου Ανωνύμων Εταιριών:	45688/06/Β/00/30
Αρμόδια Νομαρχία:	ΑΘΗΝΩΝ
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες):	23/2/2009
Ορκωτοί ελεγκτές λογιστές:	Κωνσταντίνος Μιχαλάτος & Δημήτριος Σούρμης
Ελεγκτική Εταιρία:	PRICEWATERHOUSECOOPERS
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας:	www.helex.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	30.294	32.080	25.812	26.790
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	290	431	8	25
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.434	4.397	240.763	239.026
Απαιτήσεις από πελάτες	6.134	5.652	2.198	3.124
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	135.782	182.305	18.824	62.822
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.930	16.402	5.930	6.189
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	184.864	241.267	293.535	337.976
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	88.107	88.107	88.107	88.107
μείον Ίδιες Μετοχές	(40.637)	0	(40.637)	0
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	112.914	101.058	229.685	189.850
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	160.384	189.165	277.155	277.957
Δικαιώματα μειοψηφίας	5	5	0	0
Σύνολο Καθαρής Θέσης	160.389	189.170	277.155	277.957
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.740	7.116	1.834	5.248
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.735	44.981	14.546	54.771
Σύνολο υποχρεώσεων	24.475	52.097	16.380	60.019
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	184.864	241.267	293.535	337.976



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου ΕΧΑΕ:

Όνομα	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	Θέση
Ιάκωβος Γεωργάνας		Πρόεδρος
Οδυσσέας Κυριακόπουλος		Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος
Σπύρος Καπράλος		Διευθύνων Σύμβουλος & Εκτελεστικό Μέλος
Αυγουστίνος Βιτζηλαίος		Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Βασίλειος Δρούγκας		Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αρτέμης Θεοδωρίδης		Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Αντώνιος Καμινάρης		Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Καραμούζης		Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Μυλωνάς		Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Ιωάννης Πεχλιβανίδης		Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Χρυσοχοΐδης		Μν Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01/01-31/12/08	01/01-31/12/07	01/01-31/12/08	01/01-31/12/07
Κύκλος Εργασιών	108.366	161.234	61.186	86.198
Μικτά κέρδη	83.312	118.859	49.692	65.135
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	83.312	118.859	49.692	65.135
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	80.642	116.918	48.413	64.237
Κέρδη προ φόρων	88.932	123.288	105.677	96.510
Μείον φόροι	(23.918)	(32.262)	(13.423)	(17.611)
Κέρδη μετά από φόρους	65.014	91.026	92.254	78.899
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους μειοψηφίας	0	0	0	0
Μετόχους εταιρίας	65.014	91.026	92.254	78.899
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή σε € (βασικά και σταθμισμένα)	0,94	1,29	1,33	1,12
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή σε €	0,45	0,75	0,45	0,75

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	88.932	123.288	105.677	96.510
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.670	1.941	1.279	898
Προβλέψεις	642	717	530	200
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων	542	1.060	37	170
Προβλέψεις επιχορηγήσεων	(20)	(20)	0	0
Εσοδα από τόκους	(8.786)	(6.778)	(2.592)	(2.260)
Εσοδα από μερίσματα	0	0	(54.679)	(30.018)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	6	12	6	5
Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις	32	11	0	12
Προβλέψεις για stock option plan	331	739	150	350
Κέρδη από πώληση παγίων	(3.352)	0	(18)	0
Αντιστροφή προβλέψεων	(3.309)	(84)	(3.367)	(50)
Αποτέλεσμα χρεωγράφων	(14)	0	0	0
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(48)	(263)	(47)	(263)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες				
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	578	515	1.461	211
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	(13.725)	(4.867)	(33.410)	(10.298)
Εισπραχθέντες τόκοι	8.346	5.718	2.319	2.090
Καταβεβλημένοι φόροι	(34.776)	(33.923)	(20.567)	(14.281)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτ/κές δραστ/τες(α)	38.049	88.066	(3.221)	43.276
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	(340)	(4.253)	(28)	(746)
Πώληση ενσώματων & άυλων στοιχείων	13.424	7.048	22	7.000
Αύξηση συμμετοχών	(1.394)	0	(1.408)	0
Χρεόγραφα	6.000	16.356	0	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	54.679	30.018
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/τες (β)	17.690	19.151	53.265	36.272
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(15)	(12)	(6)	(5)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	267	0	267
Αύξηση αποθεματικών	(40.637)	0	(40.637)	0
Αύξηση αποθεματικού υπέρ το άρτιο	0	2.405	0	2.405
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	0	(35.135)	0	(35.135)
Πληρωμές μερισμάτων	(52.864)	(35.135)	(52.864)	(35.135)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρημ/κές δραστηριότητες (γ)	(93.516)	(67.610)	(93.507)	(67.603)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης (α) + (β) + (γ)	(37.777)	39.607	(43.463)	11.945
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	159.710	120.103	60.557	48.612
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	121.933	159.710	17.094	60.557



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως 1/1/2007	122.975	0	91.874	51.255	(111.570)	5	154.539
Αποτέλεσμα περιόδου	0	0	0	0	91.026	0	91.026
Μεταφορά Αποθεματικού	0	0	0	2.300	(2.300)	0	0
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή κτιρίου	0	0	0	10.071	0	0	10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή οικοπέδου	0	0	0	3.881	0	0	3.881
Αποθεματικό από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	0	0	0	739	0	0	739
Μείωση αποθεματικού από αναπρ. παγίων	0	0	0	(3.488)	0	0	(3.488)
Μερίσματα Πληρωθέντα	0	0	0	0	(35.135)	0	(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	267	0	2.405	0	0	0	2.672
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(35.135)	0	0	0	0	0	(35.135)
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως 31/12/2007	88.107	0	94.279	64.758	(57.979)	5	189.170
Αποτέλεσμα περιόδου	0	0	0		65.014	0	65.014
Μεταφορά αποθεματικού	0	0	0	3.964	(3.964)	0	0
Μείωση αποθεματικού από αναπρ. παγίων	0	0	0	296	0	0	296
Αγορά Ιδίων μετοχών	0	(40.637)	0	40.637	(40.637)	0	(40.637)
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεωγράφων	0	0	0	(921)	0	0	(921)
Αποθεματικό από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	0	0	0	331	0	0	331
Μερίσματα Πληρωθέντα	0	0	0	0	(52.864)	0	(52.864)
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως 31/12/2008	88.107	(40.637)	94.279	109.065	(90.430)	5	160.389

ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΑΕ

ΚΙΝΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη/ζημιές	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως 1/1/2007	122.975	0	91.874	29.788	11.205	0	255.842
Αποτέλεσμα περιόδου	0	0	0	0	78.899	0	78.899
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	(35.135)	0	(35.135)
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	(35.135)	0	0	0	0	0	(35.135)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	267	0	2.405	0	0	0	2.672
Μεταφορά αποθεματικού	0	0	0	2.287	(2.287)	0	0
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας κτιρίου	0	0	0	10.071	0	0	10.071
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή οικοπέδου	0	0	0	3.881	0	0	3.881
Μείωση αποθεματικού από αναπρ. παγίων	0	0	0	(3.488)	0	0	(3.488)
Αποθεματικό από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	0	0	0	350	0	0	350
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως 31/12/2007	88.107	0	94.279	42.889	52.682	0	277.957
Αποτέλεσμα περιόδου	0	0	0	0	92.254	0	92.254
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0	0	(52.864)	0	(52.864)
Μεταφορά αποθεματικού	0	0	0	3.952	(3.952)	0	0
Μείωση αποθεματικού από αναπρ. παγίων	0	0	0	296	0	0	296
Αγορά Ιδίων μετοχών	0	(40.637)	0	40.637	(40.637)	0	(40.637)
Αποθεματικό από δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	0	0	0	149	0	0	149
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως 31/12/2008	88.107	(40.637)	94.279	87.923	47.483	0	277.155

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις, δραστηριότητες και ποσοστά συμμετοχής που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης είναι:

Εταιρία	Έδρα	Δραστηριότητα	Ποσοστό άμεσης συμμετοχής	Συνολικό Ποσοστό Ομίλου
Χρηματιστήριο Αθηνών	Αθήνα	Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγορών αξιών και παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων	100,00%	100,00%
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης	Θεσσαλονίκη	Παροχή υπηρεσιών υποστήριξης υποκαταστημάτων ΑΧΕ και επενδυτών στη Θεσσαλονίκη	66,10%	99,90%

2. Από τις εταιρίες του Ομίλου η ΕΧΑΕ και το ΧΑ έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005. Το ΧΚΘ μέχρι και τη χρήση 2004. Όσον αφορά τις απορροφηθείσες από την ΕΧΑΕ, η ΕΤΕΣΕΠ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Τον Απρίλιο 2008 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος του ΚΑΑ για την διαχειριστική χρήση 2005. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν πρόσθετος φόρος και προσαυξήσεις συνολικού ποσού €48 χιλ., ο οποίος και κατεβλήθη. Το ποσό αυτό δεν θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης καθώς καλύπτεται από την πρόβλεψη που είχε διενεργηθεί κατά τις προηγούμενες χρήσεις. Στην ΕΧΑΕ έχει ξεκινήσει, ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006 και 2007 (αρ. εντολής ελέγχου 1249/2008), ενώ στο πρώτο τετράμηνο του 2009 αναμένεται να ξεκινήσει και ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006 και 2007 του ΧΑ.
3. Επί των παγίων στοιχείων των εταιριών του Ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου.
5. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης: Ομίλου 276, Εταιρίας 131.
6. Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα του Ομίλου ΕΧΑΕ με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Έσοδα		55.034
Έξοδα		359
Απαιτήσεις		43
Υποχρεώσεις		94
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.160	971

7. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.
8. Η ΕΧΑΕ υλοποιώντας την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 14/05/2008, μέχρι την 31/12/2008 αγόρασε 5.117.000 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €40,7 εκ. με μέση τιμή κτήσης τα €7,95 ανά μετοχή. Η προμήθεια των χρηματιστηριακών εταιριών για την αγορά των ιδίων μετοχών ανήλθε στα €53 χιλ. Η αποτίμηση των ιδίων μετοχών με τιμή της ΕΧΑΕ την 31/12/08 (€5,60), διαμορφώνεται στα €28,6 εκ.
9. Το ΔΣ της ΕΧΑΕ πρότεινε στην τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 14/05/08 τη διανομή μερίσματος €0,75 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €52,8 εκ. Το μέρισμα εγκρίθηκε ενώ η καταβολή του ξεκίνησε από την 16/05/2008.



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

10. Το ΔΣ του ΧΑ στις 24/01/08 έλαβε απόφαση για την πώληση του πενταόροφου ακινήτου επί της οδού Πεσμαζόγλου 1, έναντι του τιμήματος των €13,3 εκ. στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Το ΔΣ της ΕΤΕ επίσης ενέκρινε την αγορά του κτηρίου και η μεταβίβαση ολοκληρώθηκε στις 27 Ιουλίου 2008. Το κέρδος από τη μεταβίβαση του ακινήτου, ανήλθε στα €3,24 εκ. και εμφανίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης 2008. Μέχρι την ολοκλήρωση της πώλησης το ακίνητο εκμισθωνόταν στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο με μηνιαίο μίσθωμα €65,7 χιλ.
11. Ο Όμιλος αποφάσισε την εκμετάλλευση του κτηρίου επί των οδών Αχαρνών και Μάγερ, ιδιοκτησίας του, καθότι όλες οι υπηρεσίες του Ομίλου έχουν μετεγκατασταθεί πλέον στο ιδιόκτητο κτήριο επί της οδού Αθηνών 110. Για αυτό το σκοπό προέβη σε δημοσίευση αγγελίας πώλησης ή ενοικίασης του εν λόγω κτηρίου.
12. Η ΕΧΑΕ συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος στην Link Up Capital Markets, μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών. Η λειτουργία της Link Up αναμένεται να ξεκινήσει μέσα στο 2009. Η συνολική επένδυση των 7 αποθετηρίων στην εταιρία είναι €7,7 εκ., ενώ η συμμετοχή της ΕΧΑΕ ανέρχεται σε €1,4 εκ., δηλαδή 18.18% της συνολικής επένδυσης, ποσό που κατατέθηκε την 18/04/08.
13. Το άνοιγμα των προσφορών του διαγωνισμού για την απόκτηση του ηλαιοψηφικού πακέτου του Χρηματιστηρίου της Σλοβενίας δε βρήκε νικήτρια την ΕΧΑΕ, παρά το υψηλό τίμημα που κατατέθηκε. Οι δαπάνες του Ομίλου για τη διαδικασία συμμετοχής, ελεγκτικών διαδικασιών, νομικών υπηρεσιών και επικοινωνιακών προγραμμάτων στο διαγωνισμό για την απόκτηση του χρηματιστηρίου της Σλοβενίας, ανήλθαν στο ποσό των €373 χιλ.
14. Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία έχει κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρία προέβη την 01/07/08 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων το οποίο λογιστικοποιήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν ζημία €472 χιλ., ενώ το ποσό της αποτίμησης από 01/07/08 έως 31/12/2008 ήταν ζημία €1,23 εκ. και λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό.
15. Σύμφωνα με τις εκδοθείσες αποφάσεις η ΕΧΑΕ (καθολική διάδοχος του ΚΑΑ) δικαιώθηκε από το Πρωτοδικείο, Εφετείο και το Συμβούλιο Επικρατείας όσον αφορά στην καταβολή του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, για τη διαχειριστική χρήση 1999 (ο τότε φορολογικός ελεγκτής δεν είχε αναγνωρίσει τον πόρο ως εκπιπόμενη δαπάνη με αποτέλεσμα να επιβάλλει πρόσθετο φόρο). Το αμφισβητούμενο ποσό του φόρου ήταν € 3.284.382,85 και έχει ήδη εισπραχθεί από τη ΔΟΥ. Η εταιρία είχε ταυτόχρονα σχηματίσει ισόποση πρόβλεψη επειδή θεώρησε ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει όλα τα ένδικα μέσα. Επειδή οι αποφάσεις που έχουν εκδοθεί θεωρούνται δικαστικά τελεσίδικες (αμετάκλητες), αντिलογίστηκε η πρόβλεψη και το ποσό μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα του 2008, αυξάνοντας ισόποσα τα έσοδα της χρήσης.
16. Ο Όμιλος εμφανίζει στον Ισολογισμό του ποσόν σωρευτικής πρόβλεψης €3.190 χιλ., εκ των οποίων: α) €1.691 χιλ. αφορά πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού, β) €735 χιλ. αφορά επίδικες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου και γ) €764 χιλ. αφορά λοιπούς κινδύνους.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

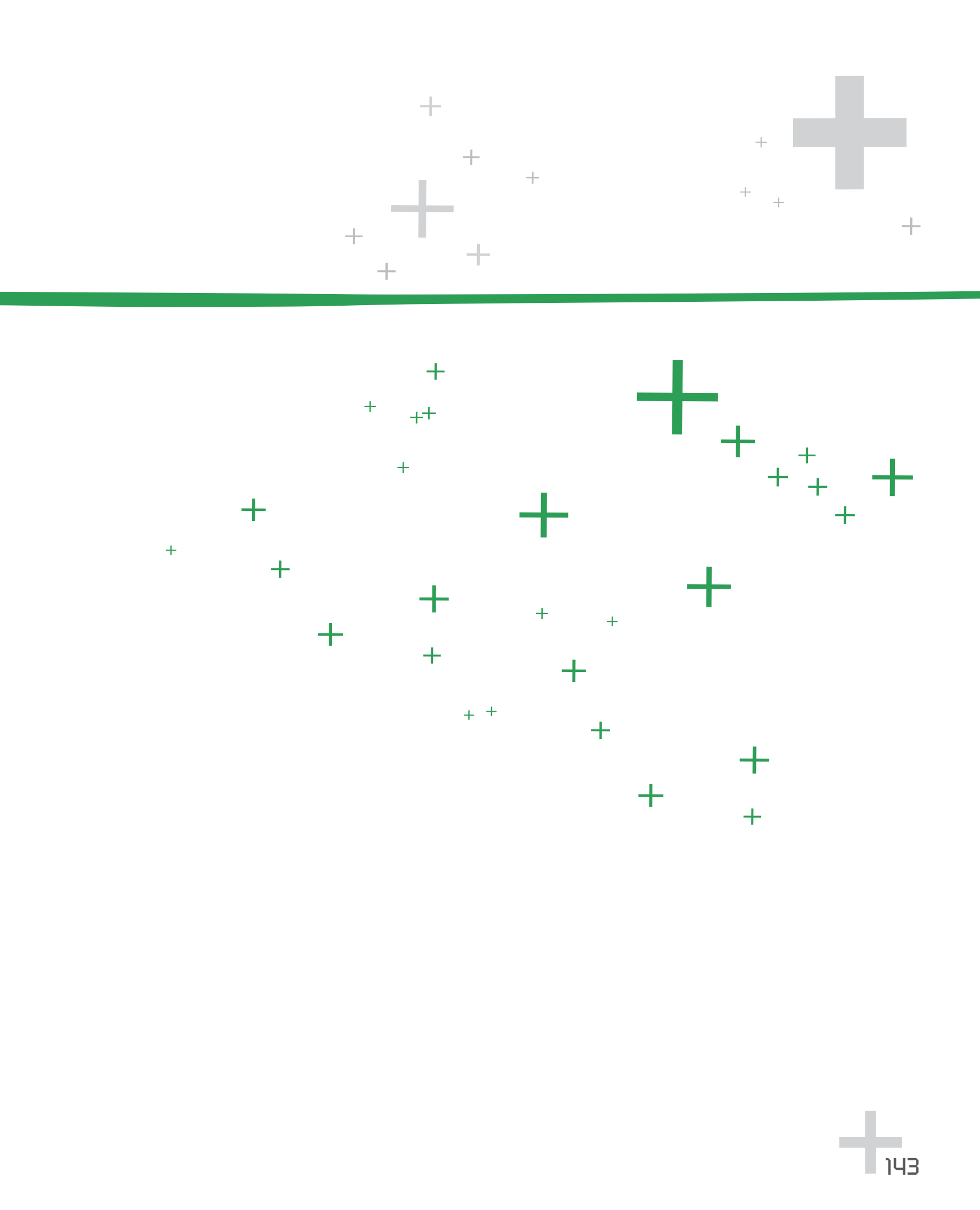
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΙΑΚΩΒΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ. Χ 066165

ΣΠΥΡΟΣ Ι. ΚΑΠΡΑΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ι 365608

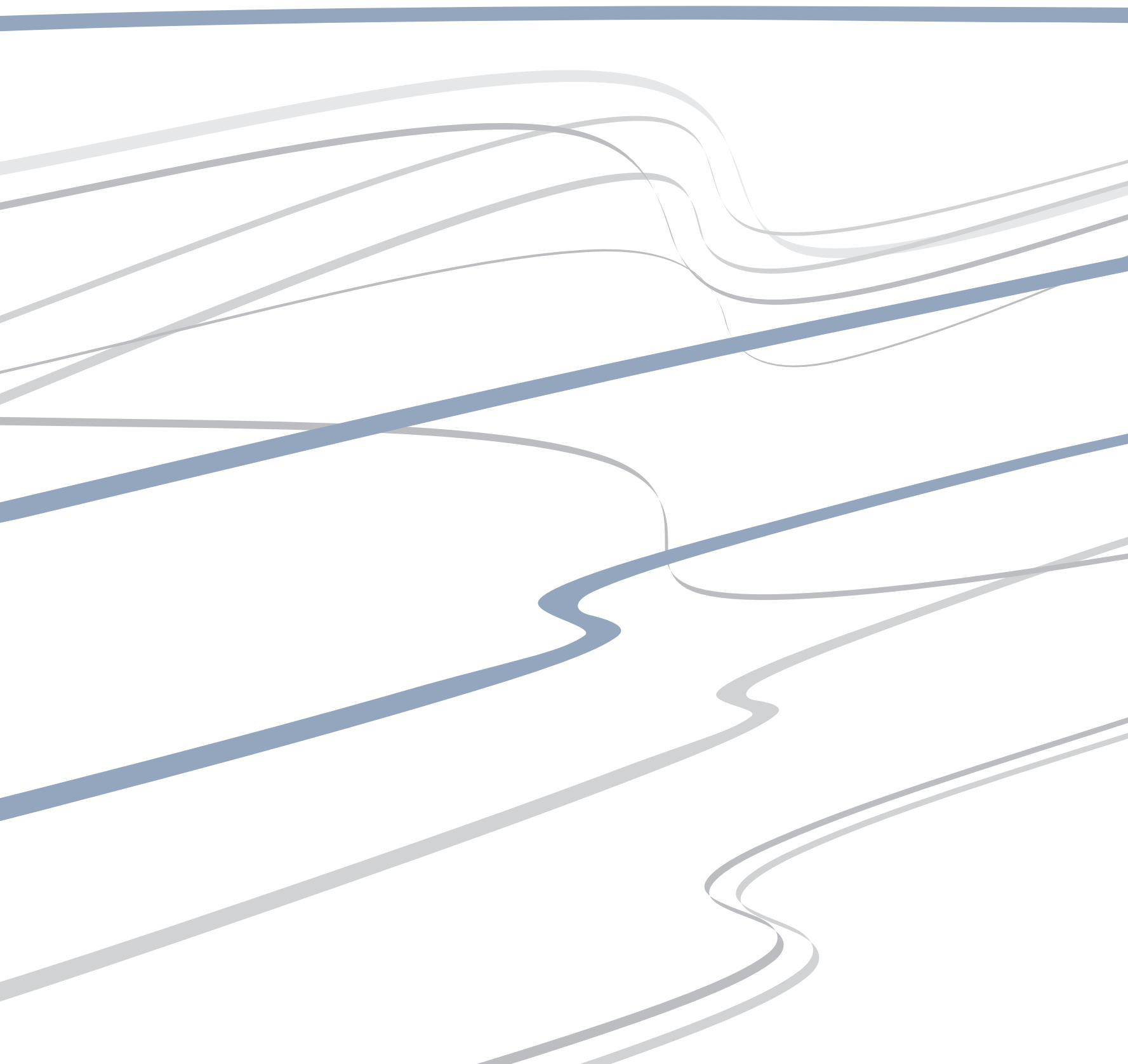
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Π673088

ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ
Α.Δ.Τ. Π 575157





ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ



**«ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΧΑΕ
8ης ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2008 ως 31/12/2008**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 2 του Ν. 3016/2002 περί «Εταιρικής Διακυβέρνησης, θεμάτων μισθολογίου και άλλων διατάξεων», συντάσσεται έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία (ΕΧΑΕ) για την οικονομική χρήση 1/1/2008 ως 31/12/2008.

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

1. Μερίσματα

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

2. Τιμολόγηση Υπηρεσιών

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

3. Διεταιρικές συμβάσεις Ομίλου

Λόγω του λειτουργικού ανασχεδιασμού του Ομίλου, βάσει της από 25/4/2005 σχετικής σύμβασης παρέχονται υπηρεσίες υποστηρικτικής και διοικητικής φύσεως από την ΕΧΑΕ στις λοιπές εταιρίες του Ομίλου.

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

4. Ενοίκια

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	2.160	2.589	971	1.260

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

- Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (ΧΑ),
- Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρία (ΕΧΑΕ) και
- Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (ΧΚΘ)



ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΦΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

ΕΝΔΟΣΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €)

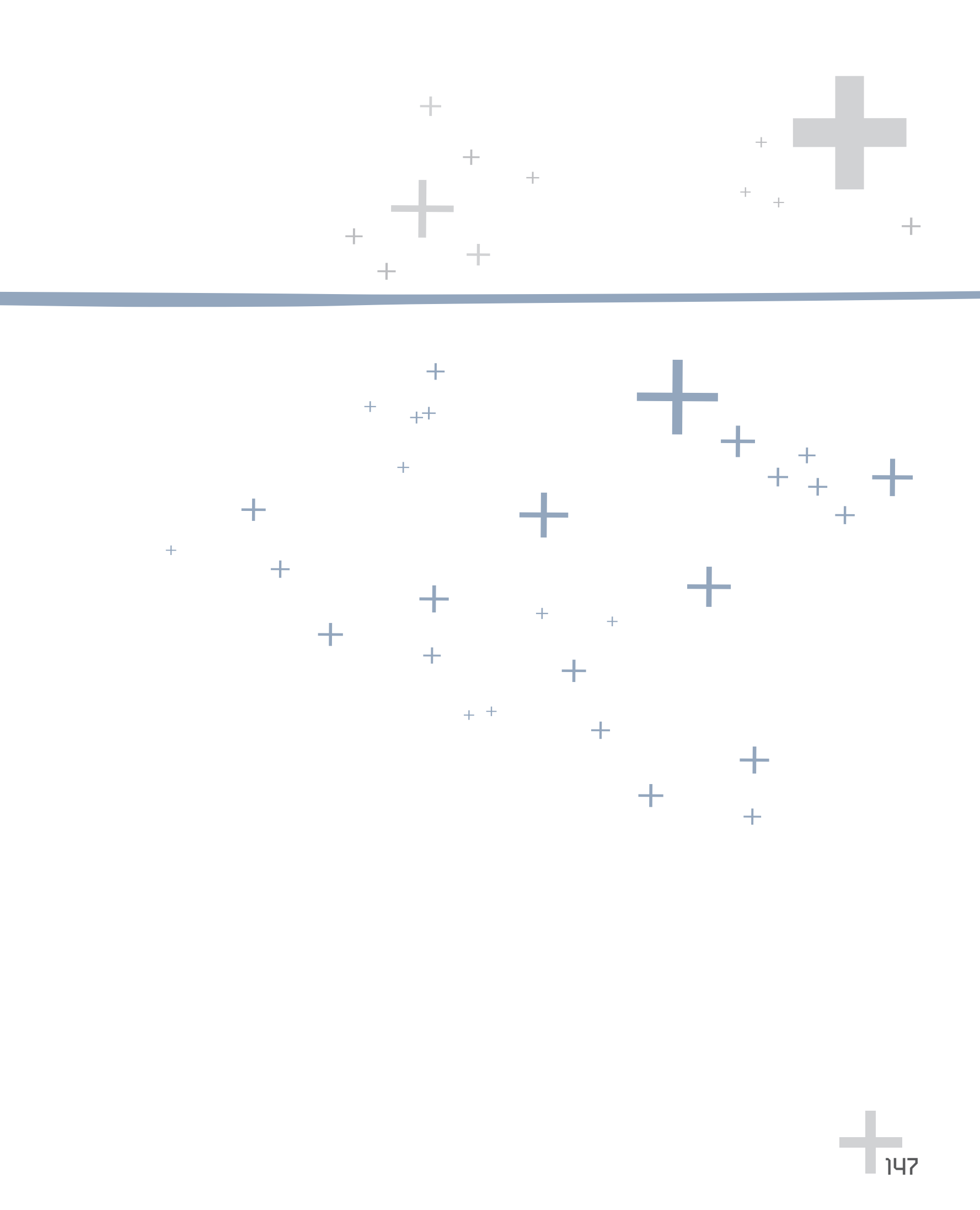
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Απαιτήσεις	-	29.225,49	13.570,00
Υποχρεώσεις	-	93.440,42	835,35
ΧΑ			
Απαιτήσεις	93.440,42	-	310,20
Υποχρεώσεις	29.225,49	-	17.021,07
ΧΚΘ			
Απαιτήσεις	835,35	17.021,07	-
Υποχρεώσεις	13.570,00	310,20	-

ΕΝΔΟΣΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €)

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΕΧΑΕ	ΧΑ	ΧΚΘ
ΕΧΑΕ			
Έσοδα	-	343.292,21	12.000,00
Έσοδα από Μερίσματα	-	54.679.070,00	
Έξοδα	-	299.220,30	60.000,00
ΧΑ			
Έσοδα	299.220,30	-	9.000,00
Έσοδα από Μερίσματα		-	
Έξοδα	343.292,21	-	748.833,43
ΧΚΘ			
Έσοδα	60.000,00	748.833,43	-
Έσοδα από Μερίσματα			-
Έξοδα	12.000,00	9.000,00	-

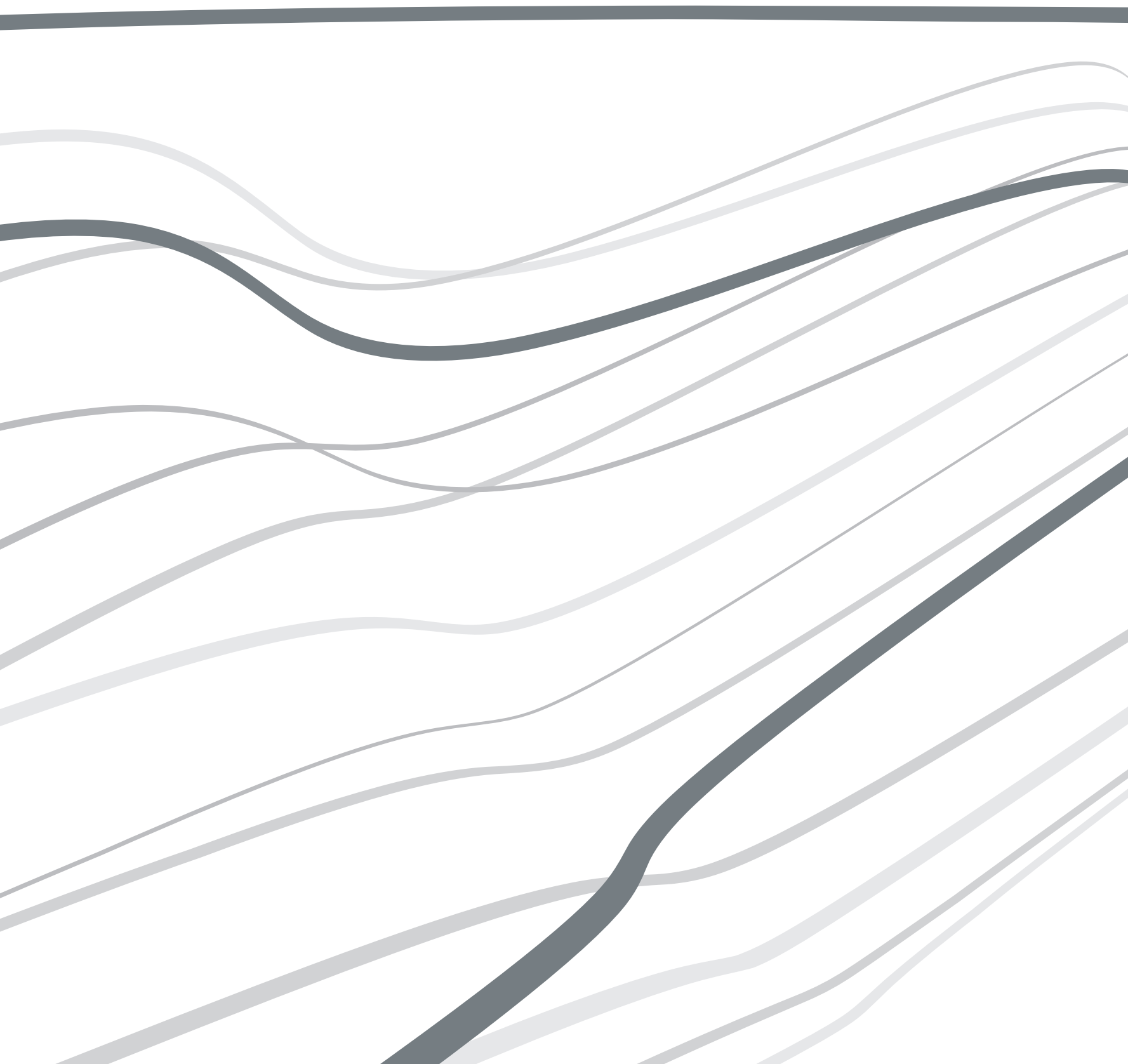
Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια κλπ) που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2009
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ»





ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ



11.1 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΕΧΑΕ

Εις βάρος της ΕΧΑΕ ως καθολικού διαδόχου της απορροφηθείσας εταιρίας «ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» (Κ.Α.Α.) υφίστανται οι ακόλουθες εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.

Ανακοπή «ΚΑΝΤΕΞ ΕΛΕΚΤΡΙΚ Ανώνυμη Εμπορική και Κατασκευαστική Εταιρία Ηλεκτρικών Ειδών»

Η Εταιρία έχει στην πλήρη κυριότητά της κτίριο γραφείων το οποίο βρίσκεται στην Αθήνα επί της Πλατείας Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, το οποίο είναι ελεύθερο βαρών. Κατά της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, προηγούμενης ιδιοκτήτριας του ως άνω κτιρίου κατά ποσοστό 980/1000 και κατά της υπ' αριθμ. 9318/1998 περίληψης κατακυρωτικής εκθέσεως της Συμβ/φου Αθηνών Ι. Μορφονιού, έχει ασκηθεί ανακοπή της προγενέστερης ιδιοκτήτριας «ΚΑΝΤΕΞ ΕΛΕΚΤΡΙΚ Ανώνυμη Εμπορική και Κατασκευαστική εταιρία Ηλεκτρικών Ειδών», η οποία απερρίφθη με την υπ' αριθμ. 3696/2003 απόφαση του Μ.Π Αθηνών. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως η ΚΑΝΤΕΞ άσκησε έφεση η οποία με την υπ' αριθμ. 5268/2004 απόφαση του Εφετείου Αθηνών απερρίφθη. Εν συνεχεία η ΚΑΝΤΕΞ άσκησε ενώπιον του Αρείου Πάγου αναίρεση κατά της εφετειακής απόφασης επί της οποίας εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 1860/2005 απόφαση του Α.Π. με την οποία αναιρέθηκε η εφετειακή απόφαση και παραπέμφθηκε εκ νέου στο Εφετείο για ουσιαστικό επανέλεγχο. Η έφεση συζητήθηκε κατά τη δικάσιμο της 11/5/2006 και εξεδόθη η υπ' αριθμ. 5369/2006 απορριπτική απόφαση του Εφετείου Αθηνών. Η ΚΑΝΤΕΞ άσκησε αναίρεση ενώπιον του Αρείου Πάγου δικάσιμος της οποίας προσδιορίστηκε η 21/5/2008. Σημειωτέον ότι η Εταιρία σε όλη τη διαδικασία παρίστατο ως προσθέτως παρεμβαίνουσα υπέρ της Εθνικής Τράπεζας η οποία (πρόσθετη παρέμβαση) με την υπ' αριθμ. 5369/2006 εφετειακή απόφαση απερρίφθη. Συνεπώς κατά τη συζήτηση της αναίρεσης την 21/5/2008 η Εταιρία δεν θα είναι πλέον διάδικος.

Σε κάθε περίπτωση πάντως έχει συμπεριληφθεί στο συμβόλαιο αγοράς ο όρος ότι σε περίπτωση που η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος απωλέσει, συνεπεία της πιο πάνω ανακοπής, την κυριότητα του ακινήτου, θα επιστρέψει στην Εταιρία το ποσό των €1.790.168,74.

Προσφυγή κατά του Ελληνικού Δημοσίου (πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Το Κ.Α.Α. θεωρώντας ότι μέρος του φόρου που κατέβαλε για τις χρήσεις 1999-2005 και αντιστοιχεί στον εισφερόμενο πόρο υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι δαπάνη και ως εκ τούτου θα έπρεπε να αφαιρεθεί από τα ακαθάριστα έσοδά της άσκησε ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών προσφυγές κατά του Ελληνικού Δημοσίου με τις οποίες ζητεί να της επιστραφούν τα αντίστοιχα ποσά φόρου. Συγκεκριμένα:

Χρήση	Ημερομηνία άσκησης προσφυγής	Καταβληθείς φόρος που αναλογεί στον πόρο της Ε.Κ.	Εισφερόμενος πόρος υπέρ Ε.Κ.	Πορεία υποθέσεως
1999	16/10/2000	€3.284.382,85	€8.210.957,12	Η προσφυγή με την υπ' αριθμ. 4313/2003 απόφαση του Δ.Π. Αθηνών έγινε δεκτή. Κατά της ανωτέρω απόφασης το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε έφεση, η οποία με την υπ' αριθμ. 4161/2004 απόφαση του Δ.Εφ. Αθηνών απερρίφθη. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε αίτηση αναίρεσεως ενώπιον του ΣτΕ, επί της οποίας εκδόθηκε η 756/2008 απόφαση που δικαιώνει την ΕΧΑΕ (ΚΑΑ).
2000	5/10/2001	€1.774.682,89	€4.436.707,23	Η προσφυγή με την υπ' αριθμ. 11651/2003 απόφαση του Δ.Π. Αθηνών απορρίφθηκε. Κατά της αποφάσεως αυτής το Κ.Α.Α. άσκησε έφεση, η οποία με την υπ' αριθμ. 4378/2004 απόφαση του Δ.Εφ. Αθηνών απερρίφθη. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Κ.Α.Α. άσκησε αίτηση αναίρεσεως ενώπιον του ΣτΕ, επί της οποίας εκδόθηκε η 757/2008 απόφαση που δικαιώνει την ΕΧΑΕ (ΚΑΑ) και αναπέμπει την υπόθεση στο Διοικητικό Εφετείο για συζήτηση. Αναμένεται η έκδοση απόφασης.



Χρήση	Ημερομηνία άσκησης προσφυγής	Καταβληθείς φόρος που αναλογεί στον πόρο της Ε.Κ.	Εισφερόμενος πόρος υπέρ Ε.Κ.	Πορεία υποθέσεως
2001	4/10/2002	€739.458,76	€1.925.673,86 πλέον * €46.216,17	Η προσφυγή με την υπ' αριθμ. 397/2004 απόφαση του Δ.Π. Αθηνών και έγινε δεκτή. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Ελληνικό Δημόσιο άσκησε έφεση, η οποία έγινε δεκτή με την υπ' αριθμ. 3480/2005 απόφαση του Δ.Εφ. Αθηνών. Κατά της ανωτέρω αποφάσεως το Κ.Α.Α. άσκησε αίτηση αναιρέσεως ενώπιον του ΣτΕ, η οποία συζητήθηκε στις 11/6/2008, με αναμενόμενη θετική έκβαση για την εταιρία.
2002	19/9/2003	€432.209,27	€1.205.941,05 πλέον * €28.942,59	Για την προσφυγή αυτή ορίστηκε δικάσιμος προς συζήτηση η 12/2/2008 οπότε και αναβλήθηκε για τις 8/4/2008. Εκδόθηκε προδικαστική απόφαση για διαδικαστικούς λόγους αλλά δεδομένων των ανωτέρω αναμένεται η έκδοση θετικής απόφασης.
2003	21/9/2004	€555.936,08	€1.551.160,93 πλέον * €37.227,88	Για την προσφυγή αυτή ορίστηκε δικάσιμος προς συζήτηση η 11/3/2009.
2004	21/9/2005	€533.658,29	€1.489.001,92 πλέον * €35.736,05	Για την προσφυγή αυτή ορίστηκε δικάσιμος προς συζήτηση η 11/3/2009.
2005	20/9/2006	€670.734,64	€2.046.919,64 πλέον * €49.126,07	Για την προσφυγή αυτή ορίστηκε δικάσιμος προς συζήτηση η 11/3/2009.

* Χαρτόσημο επί του πόρου

Λοιπές δικαστικές υποθέσεις

Σε βάρος του Κ.Α.Α. ασκήθηκε ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η από 04/05/2006 αγωγή του Κωνσταντίνου Μπουτσάκη με την οποία ζητείται η καταβολή ποσού €367.659,60 ή επικουρικώς €17.872 ως αποζημίωση για βλάβη που υπέστη λόγω εσφαλμένης αναγραφής του ονόματός του σε αποθετήριο που εκδόθηκε το 1999 και χρηματική ικανοποίηση λόγω πθικής βλάβης ύψους €80.000. Κατά την μετ' αναβολή δικάσιμο της 9/10/2008 με αίτημα του ενάγοντος η υπόθεση ματαιώθηκε.

11.2 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΑ

Οι σημαντικότερες από τις δικαστικές υποθέσεις που έχει εμπλακεί η εταιρία είναι οι παρακάτω:

- Την υπόθεση ΚΑΤΣΟΥΛΗΣ ΑΧΕ όπου πελάτες της ΑΧΕ, μεταξύ άλλων, στρέφονται κατά του ΧΑ ζητώντας συνολικά το ποσό των € 1,3 εκ. περίπου. Έχουν εκδοθεί αποφάσεις Πρωτοδικείου σε άλλες παρεμφερείς υποθέσεις και σε ορισμένες περιπτώσεις Εφετείου που δικαιώνουν την Εταιρία.
- Έξι αγωγές ύψους €3,6 εκ. κατά του ΧΑ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με τη μετοχή της εταιρίας ΑΛΥΣΙΔΑ, οι οποίες έχουν ως κοινή βάση την έλλειψη επαρκούς εποπτείας από το ΧΑ κατά την περίοδο του 1999.
- Δύο αιτήσεις ακύρωσης των Γεωργίου Κυριακάκη και Αρχέλαου Λεβέντη με τις οποίες ζητείται η ακύρωση της απόφασης του Χ.Α. με την οποία καθορίστηκαν οι αποζημιώσεις για την υπόθεση της ΑΑΓΗΣ ΑΧΕ. Δικάσιμος είχε οριστεί για τις 11/11/2003, και μετά αναβολών η 15/4/2008 και 20/5/2008. Παράλληλα με αυτή την ενέργεια (αίτηση ακύρωσης) οι ανωτέρω άσκησαν και αγωγές ενώπιον των πολιτικών δικαστηρίων. Ο Γ. Κυριακάκης ζητά την αναγνώριση της ακύρωσης της απόφασης του Χ.Α με την οποία καθορίστηκε ο πίνακας αποζημίωσης των επενδυτών της ΑΑΓΗΣ και την καταβολή αποζημίωσης σε αυτόν μεταξύ άλλων με τις τιμές που είχαν οι μετοχές του στις 6/10/2000. Δικάσιμος της αγωγής αυτής έχει οριστεί η 5/11/2008 μετά από αναβολές. Ο Α. Λεβέντης ζητά την αναγνώριση της ακύρωσης της απόφασης του Χ.Α με την οποία καθορίστηκε ο πίνακας αποζημίωσης των επενδυτών της ΑΑΓΗΣ και την καταβολή αποζημίωσης σε αυτόν μεταξύ άλλων με τις τιμές που είχαν οι μετοχές του στις

6/10/2000. Δικάσιμος της αγωγής αυτής είχε οριστεί η 14/1/2009 μετά από διαδοχικές αναβολές, οπότε και συζητήθηκε. Αναμένεται η έκδοση απόφασης.

Εκτιμάται ότι από όλες τις ως άνω υποθέσεις η Εταιρία δεν θα έχει σημαντική επιβάρυνση στα αποτελέσματα των οικονομικών καταστάσεων.

11.3 Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις ΧΚΘ

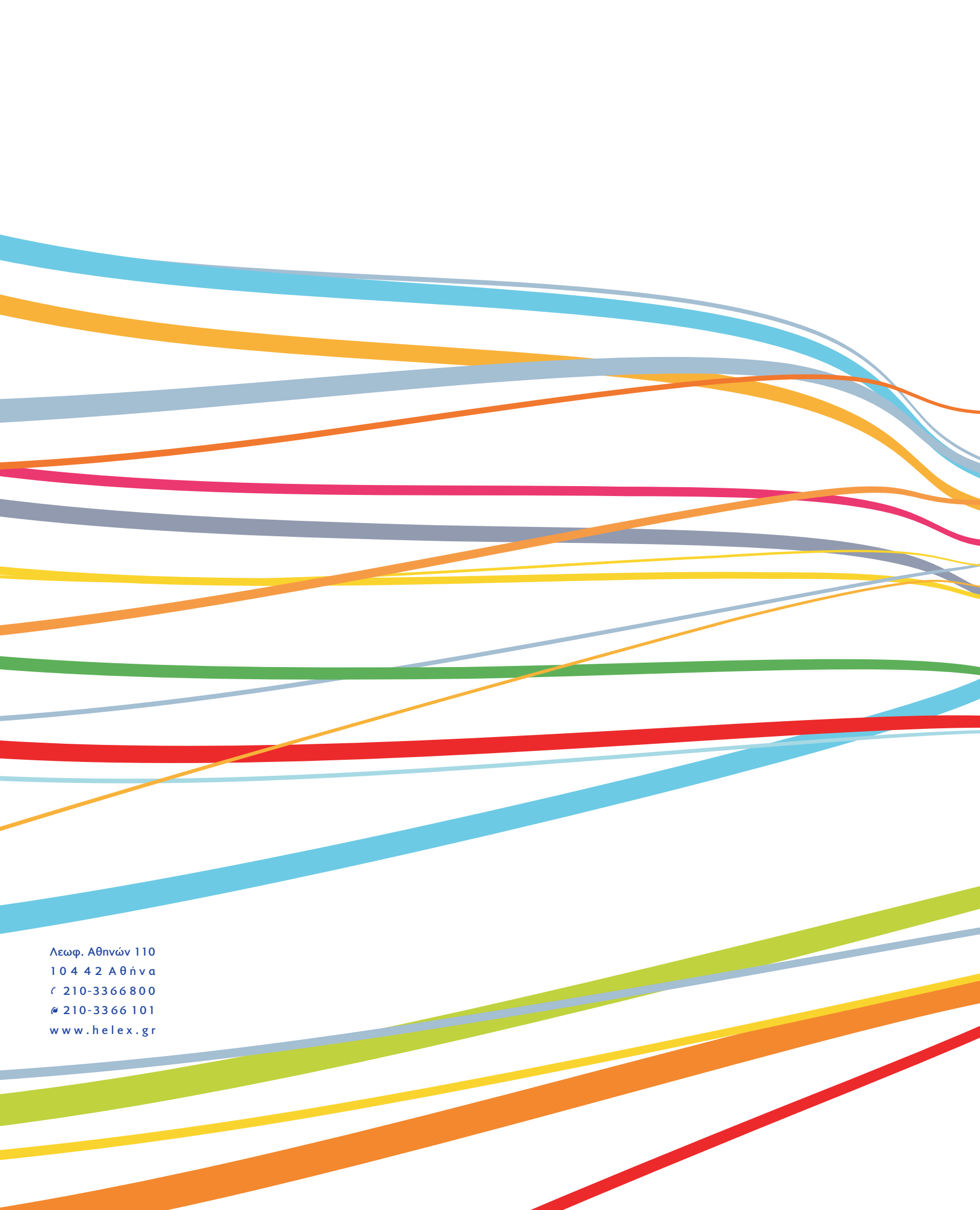
Εις βάρος του ΧΚΘ δεν υφίστανται εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.

11.4 Ασφαλιστικές εισφορές υπέρ ΙΚΑ

Η ΕΧΑΕ, το ΧΑ, το ΚΑΑ, και η ΑΣΥΚ (εταιρία η οποία απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ) δυνάμει σχετικών συμβάσεων έργου είχαν αναθέσει σε τεχνική εταιρία την ανακαίνιση - διαμόρφωση χώρων κτιρίων στα οποία στέγαζαν υπηρεσίες τους. Το ΙΚΑ ισχυριζόμενο ότι δεν έχουν καταβληθεί από την εργολήπτρια εταιρία οι αναλογούσες ασφαλιστικές εισφορές για το απασχοληθέν από αυτή προσωπικό, συνέταξε σε βάρος των ανωτέρω εταιριών, ως εργοδοτών, Πράξεις Επιβολής Εισφορών (ΠΕΕ). Ειδικότερα, μέχρι την ημερομηνία της 27/2/2008 έχουν επιβληθεί: 1 ΠΕΕ για την ΕΧΑΕ για ποσό €1.500, 18 ΠΕΕ για το ΧΑ για ποσό €51.000, 8 ΠΕΕ για το ΚΑΑ για ποσό €46.000 και 2 ΠΕΕ για την ΑΣΥΚ για ποσό €3.000, συνολικού ύψους περίπου €101.500 πλέον προσθέτων τελών. Οι εταιρίες έχουν προσβάλει με ενστάσεις όλες τις ΠΕΕ και έχουν καταθέσει προσφυγές ενώπιον του Διοικητικού Πρωτοδικείου Αθηνών.

Η ΕΧΑΕ στο πλαίσιο της κοινωνικής και περιβαλλοντικής υπευθυνότητας αποφάσισε να τυπώσει φέτος 200 μόνο τεύχη από το «Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμό της 8ης Εταιρικής Χρήσης 2008».

Η έκδοση αυτή έχει τυπωθεί σε χαρτί που προέρχεται από οικολογικής διαχείρισης δάση και η παραγωγή του γίνεται με πιστοποιημένους κανονισμούς για την προστασία του περιβάλλοντος. Το «Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμός της 8ης Εταιρικής Χρήσης 2008» είναι αναρτημένο σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της εταιρίας <http://www.helex.gr>



Λεωφ. Αθηνών 110
104 42 Αθήνα
☎ 210-3366800
☎ 210-3366101
www.helex.gr