



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ
ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΙΣΗΣ

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ & ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
10ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ**

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ
ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΙΣΗΣ

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ & ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
10ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010

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

	2010	2009	Δ %
Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος			
Κύκλος Εργασιών	61,658	78,341	-21%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	2,691	3,685	-27%
Μη επαναλαμβανόμενα έσοδα	477	1,775	-73,12%
Λειτουργικές Δαπάνες	22,237	23,149	-4%
Μη επαναλαμβανόμενα έξοδα	102	509	-
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	37,105	52,773	-30%
Αποσβέσεις	2,448	2,572	-5%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	34,657	50,201	-31%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έσοδα Κεφαλαίων	4,447	4,921	-10%
Κέρδη προ φόρων	39,104	55,122	-29%
Φόρος Εισοδήματος	9,895	13,530	-27%
Έκτακτη εισφορά Ν. 3808/2009	7,932	12,088	-
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,000	0,000	-
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους και μετά την έκτακτη εισφορά	21,277	29,504	-28%
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών			
Σύνολο Εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	18,890	34,701	-46%
Σύνολο Εισροών από επενδυτικές & χρηματοδοτικές δραστ.	-19,529	-41,322	-50%
Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομική Θέσης (31 Δεκεμβρίου)			
Διαθέσιμα	114,673	115,312	-1%
Λοιπά κυκλοφορούν Ενεργητικό	21,313	26,305	-19%
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	35,660	40,488	-12%
Σύνολο Ενεργητικού	171,646	182,105	-6%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19,609	28,019	-30%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,371	3,518	-4%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	148,666	150,568	-1%
Σύνολο Παθητικού	171,646	182,105	-6%
Δείκτες Απόδοσης			
Κέρδη ανά μετοχή	€ 0,32	0,45	-29%
Μέρισμα ανά μετοχή ¹	€ 0,15	0,22	-32%
Διανεμηθέν μέρισμα ¹	9,805	14,381	-32%
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανά μετοχή	€ 0,29	0,53	-43%
Περιθώριο EBITDA	% 60%	67%	-11%
Περιθώριο EBIT	% 56%	64%	-13%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	% 35%	38%	-7%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	% 14%	20%	-30%
Δείκτες Αγοράς			
ΧΑ (Αγορά Μετοχών)			
Αξία Συναλλαγών	€ δισ. 25,131	50,867	-31%
Αξία Συναλλαγών ανά ημέρα	139	205	-32%
Όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	δισ. 8,364	11,472	-27%
Αριθμός Πράξεων	εκ. 7,973	10,140	-21%
ΧΑ (Αγορά Παραγώγων)			
Όγκος Συναλλαγών (συμβόλαια)	εκ. 11,038	10,432	9%
Ανοικτές θέσεις (συμβόλαια)	χιλ. 285,8	262,3	9%
ΧΑ (Εισηγμένοι Τίτλοι)			
Αντιληθέντα Κεφάλαια	€ δισ. 4,045	4,620	-12%
Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (τέλος έτους)	€ δισ. 54,004	83,521	-35%
Μετοχή ΕΧΑΕ			
Αρχική Τιμή (τελευταία τιμή κλεισίματος προηγούμενου έτους)	€ 7,30	5,60	30%
Μέγιστη Έτους	€ 7,76	10,43	-26%
Ελάχιστη Έτους	€ 4,30	3,90	10%
Τελική Τιμή (31 Δεκεμβρίου)	€ 4,90	7,30	-33%
Κανονικό Μέρισμα Πληρωθέν ^{1,2}	€ 0,15	0,22	-32%
Έκτακτο Μέρισμα (Επιστροφή Κεφαλαίου) Πληρωθέν ³	€ 0,10	0,13	-23%

1 Στήλη 2010: Προτεινόμενο Μέρισμα για τη χρήση. 2 Αφορά μέρισμα της χρήσης πληρωθέν στην επόμενη χρήση

3 Στήλη 2010: Προτεινόμενη Επιστροφή Κεφαλαίου πληρωτέα το 2011

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

	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης										
Κύκλος Εργασιών	19,167	12,786	16,359	19,239	11,047	21,046	15,085	25,270	61,658	78,341
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	0,937	0,540	0,802	0,996	0,480	0,953	0,472	1,196	2,691	3,685
Λειτουργικές Δαπάνες	5,280	5,686	5,627	5,891	5,508	5,535	5,822	6,037	22,237	23,149
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)	12,906	6,560	10,406	14,127	5,029	14,557	8,764	17,529	37,105	52,773
Αποσβέσεις	0,673	0,524	0,683	0,757	0,577	0,648	0,515	0,643	2,448	2,572
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)	12,233	6,036	9,723	13,370	4,452	13,909	8,249	16,886	34,657	50,201
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έσοδα Κεφαλαίων	0,766	1,910	1,096	1,153	1,281	0,794	1,304	1,064	4,447	4,921
Κέρδη προ φόρων	12,999	7,946	10,819	14,523	5,733	14,703	9,553	17,950	39,104	55,122
Φόρος Εισοδήματος	3,173	2,121	2,705	3,494	1,508	3,696	2,509	4,219	9,895	13,530
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Έκτακτη εισφορά Ν. 3808/2009	0,000	0,000	7,926	0,000	0,000	0,000	0,006	12,088	7,932	12,088
Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους	9,826	5,825	0,188	11,029	4,225	11,007	7,038	1,643	21,277	29,504

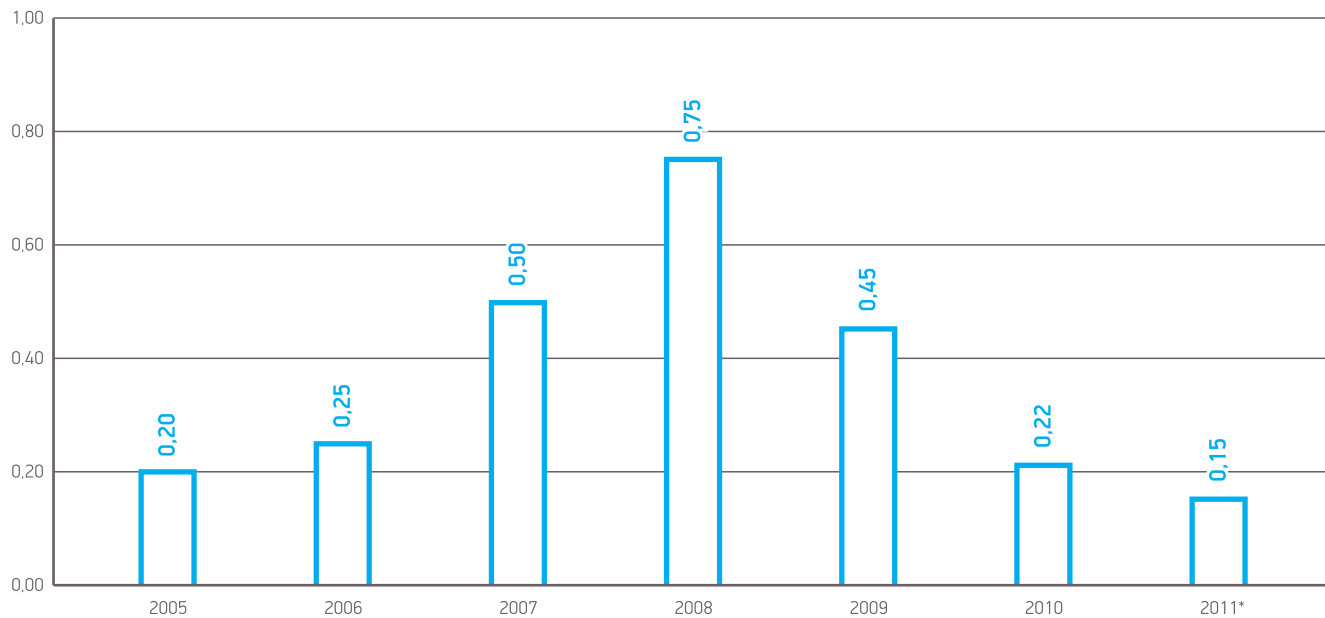
	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ανάλυση Κύκλου Εργασιών										
Αγορά Αξιών (διαπραγμάτευση)	3,661	2,181	3,108	4,089	1,686	4,003	1,659	4,909	10,114	15,182
Αγορά Αξιών (εκκαθάριση και διακανονισμός)	5,788	3,324	4,836	6,418	3,022	6,299	3,014	7,842	16,660	23,883
Εισογμένες Εταιρείες & Νέες Εισαγωγές	2,849	1,360	1,331	2,125	1,203	4,964	4,952	3,073	10,335	11,522
Συνδρομές και τερματικά μελών	0,379	0,235	0,315	0,373	0,186	0,384	0,031	0,474	0,911	1,466
Διαχείριση Κεντρικού Μητρώου	1,000	0,831	0,980	1,022	0,671	1,033	0,606	1,099	3,257	3,985
Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	0,524	0,648	0,567	0,395	0,327	0,475	0,289	0,475	1,707	1,993
Αγορά Παραγώγων (διαπραγμάτευση)	0,862	0,952	0,829	0,705	0,635	0,608	0,581	0,794	2,907	3,059
Αγορά Παραγώγων (εκκαθάριση και διακανονισμός)	1,902	0,807	1,805	1,531	1,337	1,270	1,257	1,693	6,301	5,301
Παροχές Πληροφοριών (Data Vendors)	1,188	1,106	1,085	1,338	1,051	1,029	1,374	1,396	4,698	4,869
Λειτουργία Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	0,128	0,145	0,134	0,269	0,122	0,120	0,491	0,615	0,875	1,149
Διαχείριση Εκκαθάρισης Κεφαλαίου	0,188	0,194	0,150	0,150	0,150	0,155	0,000	0,153	0,488	0,652
Υπηρεσίες πληροφορικής	0,390	0,773	0,486	0,512	0,290	0,443	0,626	0,447	1,792	2,175
Λοιπές Δραστηριότητες	0,308	0,230	0,733	0,312	0,367	0,263	0,205	2,300	1,613	3,105
Σύνολο	19,167	12,786	16,359	19,239	11,047	21,046	15,085	25,270	61,658	78,341

	1ο τρίμηνο		2ο τρίμηνο		3ο τρίμηνο		4ο τρίμηνο		Έτος	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ανάλυση Λειτουργικών Δαπανών										
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	3,320	3,534	3,170	3,652	3,142	3,433	2,971	2,592	12,603	13,211
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	0,237	0,231	0,302	0,416	0,272	0,279	0,582	0,610	1,393	1,536
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	0,369	0,388	0,491	0,514	0,404	0,373	0,413	0,508	1,677	1,783
Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη	0,404	0,512	0,575	0,441	0,376	0,487	0,398	0,355	1,753	1,795
Φόροι - ΦΠΑ	0,220	0,247	0,379	0,254	0,362	0,276	0,374	0,398	1,335	1,175
Διαχείριση κτηρίων / εξοπλισμού	0,281	0,295	0,338	0,222	0,282	0,300	-0,033	-0,023	0,868	0,794
Έξοδα Marketing & Διαφήμισης	0,025	0,032	0,034	0,058	0,100	0,085	0,069	0,203	0,228	0,378
Λοιπά Έξοδα	0,424	0,447	0,338	0,334	0,570	0,303	1,048	1,393	2,380	2,477
Σύνολο	5,280	5,686	5,627	5,891	5,508	5,536	5,822	6,036	22,237	23,149

Συγκριτικό διάγραμμα τιμών μετοχής ΕΧΑΕ @ Γενικού Δείκτη Τιμών ΧΑ



Μέρισμα ανα μετοχή (σε €, ανά έτος καταβολής)



* Το προτεινόμενο μέρισμα θα πρέπει να εγκριθεί από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση

■ Στηρίζουμε τις ελληνικές επιχειρήσεις

1. Παρέχοντας τη δυνατότητα **άντλησης κεφαλαίων μέσω του ΧΑ** στις εισηγμένες επιχειρήσεις.

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2010 ανήλθαν στα €4 δις, ενώ σωρευτικά τα κεφάλαια που έχουν αντληθεί από τις εισηγμένες επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια της τελευταίας εξαετίας προσεγγίζουν τα €32 δις.

2. Παρέχοντας τη δυνατότητα εισαγωγής νέων επιχειρήσεων στο ΧΑ και άντλησης κεφαλαίων κατά την **αρχική εισαγωγή τους**.

3. Δημιουργώντας την **Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)** του Χρηματιστηρίου Αθηνών, το «φωτώριο» μικρομεσαίων επιχειρήσεων, στις οποίες παρέχουμε τη δυνατότητα να αντλήσουν κεφάλαια και να αναπτυχθούν με μικρό κόστος.

■ Προβάλλουμε τις εισηγμένες εταιρείες μας στο εξωτερικό μέσω **road shows**, φέρνοντας σε επαφή τις επιχειρήσεις αυτές με ξένους θεσμικούς επενδυτές και αναλυτές.

■ Υιοθετούμε τις εξελίξεις στην διαχείριση κινδύνου (risk management) με τη θέσπιση και εφαρμογή σειράς μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων που έχουν σαν στόχο την ασφαλέστερη λειτουργία της αγοράς μας.

■ Παρέχουμε ανταγωνιστικές και συμβατές με τις διεθνείς πρακτικές υπηρεσίες, έχοντας ολοκληρώσει το έργο διαχωρισμού των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης (unbundling)

■ Βελτιώνουμε την ανταγωνιστικότητά μας μειώνοντας δραστικά το κόστος λειτουργίας μας.

■ Αλλάζουμε την τιμολογιακή μας πολιτική και μειώνουμε τις χρεώσεις μας, προς όφελος των επενδυτών, των εισηγμένων εταιρειών και των μελών μας.

■ Επενδύουμε στο ανθρώπινο δυναμικό μας, στην εκπαίδευση, στη γνώση και στη συνεχή τεχνολογική βελτίωση.

■ Δίνουμε έμφαση στην **κοινωνική προσφορά** επιστρέφοντας στην κοινωνία και στο περιβάλλον στο οποίο «επιχειρούμε» μέρος του οφέλους που αποκομίζουμε.

ΣΤΟΧΕΥΟΥΜΕ
ΨΗΛΑ



ΜΗΝΥΜΑ
ΔΙΕΥΘΥΝΟΝΤΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ
ΜΕΤΟΧΟΥΣ

01

A decorative graphic element consisting of several vertical stripes in shades of brown and tan, located at the bottom right of the page.

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Στο διεθνή χώρο οι εξελίξεις που καθορίζουν το μέλλον των κεφαλαιαγορών και των χρηματιστηρίων τα τελευταία χρόνια είναι:

- **Η ραγδαία τεχνολογική ανάπτυξη και ιδιαίτερα η επανάσταση τον τομέα των επικοινωνιών,**
- **Οι γεωπολιτικές αλλαγές που έχουν αυξήσει την κινητικότητα των κεφαλαίων αλλά και έχουν αναδιατάξει γεωγραφικά την προέλευση των επενδύσεων,**
- **Οι συχνές εναλλαγές στο βαθμό εποπτείας και ρύθμισης των αγορών που επιβάλλονται από τις κυβερνήσεις.**

Στο νέο περιβάλλον που διαμορφώνεται, τα ηλεκτρονικά συστήματα συναλλαγών έχουν χάσει σημαντικό μέρος της αξίας τους – η οποία λειτουργούσε και σαν εμπόδιο για τον ανταγωνισμό, προστατεύοντας τα χρηματιστήρια.

Παράλληλα, τα δίκτυα πρόσβασης στις αγορές έχουν αναπτυχθεί σημαντικά και έχουν αποκτήσει πολυεθνικό χαρακτήρα με αποτέλεσμα να ισχυροποιούνται οι μεγάλες επενδυτικές τράπεζες, με γεωγραφική παρουσία ανά τον κόσμο, έναντι των τοπικών συντελεστών της αγοράς.

Ταυτόχρονα, οι ηλεκτρονικοί μηχανισμοί δημιουργίας εντολών αγοράς που αποσκοπούν στη δημιουργία ενδοσυνεδριακού κέρδους, αναπτύχθηκαν ιδιαίτερα στις παραδοσιακές αγορές με αποτέλεσμα να εκτοξεύσουν τη ρευστότητα (κυκλοφοριακή ταχύτητα) τους σε διπλάσια επίπεδα, ευνοώντας παράλληλα ακόμη περισσότερο την αύξηση των μεριδίων αγοράς σε συγκεκριμένες ομάδες διαμεσοληθτών.

Όλα αυτά είχαν σαν πρόσθετο αποτέλεσμα την ανάπτυξη των πρώτων κινήσεων δημιουργίας εναλλακτικών μηχανισμών διαπραγμάτευσης κυρίως από τους ισχυρούς συντελεστές της αγοράς.

Στην επίθεση αυτή τα χρηματιστήρια, τόσο στην Αμερική όσο και στην Ευρώπη προσφάτως, αφού «πλήρωσαν» αρχικά το τίμημα της μείωσης των τιμοολογίων τους για να ανταπεξέλθουν στον ανταγωνισμό, αναγκάζονται σήμερα να αναλάβουν και το κόστος εξαγοράς των μηχανισμών αυτών.

Όλες αυτές οι αλλαγές οδήγησαν επίσης στην ανάδειξη της επίπτωσης του τομέα των μετασυναλλακτικών εργασιών στο κόστος και στην αποτελεσματικότητα της λειτουργίας των αγορών.

Την ίδια εποχή αναπτύσσονται σημαντικά άλλες αγορές, κυρίως στα ανατολικά της Ευρώπης που εκμεταλλεύονται τη γειννίαση με τα νεοεμφανισθέντα σημεία παραγωγής πλούτου, για να προσελκύσουν κεφάλαια.

Η Αμερικάνικη αγορά, διατηρεί την ηγετική της θέση, εκμεταλλευόμενη κατά κύριο λόγο τις άριστες δομές που έχει διαμορφώσει εδώ και αρκετά χρόνια, δομές που διαμορφώνονται τόσο από το ισχυρότερο δίκτυο διαμεσοληθτών παγκοσμίως, όσο και από τις σημαντικές υποδομές κυρίως για την κάλυψη των μετασυναλλακτικών εργασιών που είναι πλέον και οι σημαντικότερες από πλευράς κόστους και πολυπλοκότητας, αλλά και από ένα ιδιαίτερα προστατευτικό θεσμικό πλαίσιο.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επιδιώκοντας να διαμορφώσει ένα περιβάλλον ανταγωνιστικό με την Αμερικανική Κεφαλαιαγορά προχωρά σταδιακά σε όλο και πιο ρηθικήλευθες θεσμικές παρεμβάσεις που ουσιαστικά επιδιώκουν να αλλιάξουν ριζικά την υφιστάμενη δομή της Ευρωπαϊκής Κεφαλαιαγοράς. Η έλλειψη όμως ενός συγκεκριμένου και εφικτού πλάνου ομογενοποίησης, ή αντικατάστασης του σημερινού μωσαϊκού, των Ευρωπαϊκών Αγορών κάνει τη διαδικασία αυτή χρονοβόρα και κοστοβόρα. Προς το παρόν δε, φαίνεται ότι αφήνει περιθώρια επιβίωσης στις παραδοσιακές αγορές όταν λειτουργούν σαν καθιερωμένοι οργανισμοί και κυρίως όταν βρίσκονται στην περιφέρεια.

Η Ελληνική Κεφαλαιαγορά είναι μια καθαρά περιφερειακή ευρωπαϊκή αγορά που κατάφερε να ωριμάσει νωρίτερα από την έλευση των εξελίξεων που προαναφέρθηκαν, με αφορμή τις ιδιωτικοποιήσεις την περίοδο 1995 – 2005 και χάρη σε ένα εμπνευσμένο πρόγραμμα επενδύσεων. Σήμερα, η Ελληνική Κεφαλαιαγορά έχει καταφέρει να έχει:

- **Υψηλού επιπέδου τεχνολογική υποδομή αλλά και τεχνογνωσία,** τόσο στα συστήματα συναλλαγών, αλλά και στα συστήματα εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης.

- **Πολύ καλό δίκτυο πρόσβασης στη διεθνή επενδυτική κοινότητα**, με σημαντική ανάπτυξη τεχνογνωσίας στα τμήματα αναλύσεων των τοπικών χρηματιστηριακών εταιρειών.

- **Μεγάλο βαθμό εναρμόνισης του ευρύτερου κανονιστικού και θεσμικού πλαισίου** με αυτό των ανεπτυγμένων αγορών.

Ταυτόχρονα, λόγω του μεγέθους της, της λειτουργίας της σαν καθιερωμένος φορέας και της υποστήριξης του συστήματος καταχώρησης συναλλαγών στο όνομα του τελικού επενδυτή στο αποθετήριο, η ΕΧΑΕ έχει καταφέρει να είναι λιγότερο ευάλωτη από τις υπόλοιπες ανεπτυγμένες αγορές στον ανταγωνισμό που έχει εισαγάγει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή μεταξύ των Ευρωπαϊκών Αγορών.

Την ίδια στιγμή τα τελευταία χρόνια, **η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά υποφέρει από:**

- Την **απομάκρυνση από τον θεσμό των Ελλήνων ιδιωτών επενδυτών** με αποτέλεσμα μέσα σε μια δεκαετία να συρρικνωθεί το ποσοστό συμμετοχής τους από το 32% το 2001 στο 21% σήμερα.

- Τη **συρρίκνωση της δραστηριότητας της επενδυτικής τραπεζικής (investment banking)** στον τραπεζικό χώρο και κυρίως των τμημάτων αναδοχών.

- Τον **περιορισμό του αριθμού και του μεγέθους των θεσμικών επενδυτών.**

- Την **αναιμική ανάπτυξη της αγοράς παραγώγων.**

- Την «**υποτονική**» **υποδοχή διαφόρων νέων προϊόντων που κατά καιρούς έχει δημιουργήσει το Χρηματιστήριο Αθηνών**, από τους Έλληνες επενδυτές.

Ταυτόχρονα, η ύπαρξη του φόρου επί των συναλλαγών έχει λειτουργήσει σαν εμπόδιο εισόδου για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα των high frequency traders και ανάλογων μηχανισμών με αποτέλεσμα η κυκλοφοριακή ταχύτητα της αγοράς – που είναι ο καθαρότερος δείκτης ρευστότητας – να περιορίζεται σε σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα από το μέσο όρο των υπόλοιπων Ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων.

Επιπλέον, το μέγεθος της Ελληνικής Οικονομίας περιορίζει αντικειμενικά μακροπρόθεσμα το μέγεθος της Ελληνικής Αγοράς, κυρίως αυτή την εποχή που φαίνεται ότι δεν υπάρχουν εταιρείες μεγάλου μεγέθους που θα μπορούσαν να εισάγουν τις μετοχές τους στο χρηματιστήριο, εκτός από αυτές που θα δημιουργηθούν για τις ανάγκες του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων.

Σε αυτό το ιδιαίτερα σύνθετο περιβάλλον, κατά το 2010 ο όμιλος φρόντισε, για το διαχωρισμό των υπηρεσιών Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης στην Αγορά Αξιών, για την υιοθέτηση της υπηρεσίας AXIAsms ώστε να βελτιωθεί το επίπεδο εμπιστοσύνης των ελλήνων επενδυτών στην αγορά μας και την υλοποίηση του ΧNET προκειμένου να δυναμώσει το δίκτυο των τοπικών μελών στην παροχή διευρυμένων γεωγραφικών επενδυτικών υπηρεσιών.

Προκειμένου να αντιμετωπίσουμε τις προκλήσεις που προκύπτουν διεθνώς, το 2011 θα επιδιώξουμε να διατηρήσουμε την τεχνολογική τεχνογνωσία που ήδη κατέχουμε και να επενδύσουμε σε θέματα disaster recovery και business continuity, να συμμετέχουμε στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που εκπονείται σε ευρωπαϊκό επίπεδο, να ενισχύσουμε την ανταγωνιστικότητα της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς με τη μείωση του έμμεσου κόστους λειτουργίας της, να προωθήσουμε κανονιστικές και διαρθρωτικές παρεμβάσεις στην αγορά, να ενισχύσουμε τη ρευστότητα και τέλος να αναπτύξουμε περαιτέρω αλληλά και να ισχυροποιήσουμε το δίκτυο του Ομίλου μέσω του ΧNET.

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Ο Όμιλος μας, αντιμετωπίζει με ευελιξία τις διεθνείς προκλήσεις και προσπαθεί να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες που δημιουργεί η τρέχουσα συγκυρία. Είμαι βέβαιος ότι με τη στήριξη σας, θα ανταποκριθούμε στις προκλήσεις που μας παρουσιάζονται και θα υλοποιήσουμε τη στρατηγική ανάπτυξης του Ομίλου μας για τα επόμενα χρόνια.

Αθήνα, 18 Μαΐου 2011

Σωκράτης Γ. Λαζαρίδης
Διευθύνων Σύμβουλος

- 2.1 Δυνατότητα Αντίληψης Κεφαλαίων
- 2.2 Κεφαλαιοποίηση Ευρωπαϊκών Αγορών
 - 2.3 Αριθμός Εισηγμένων Εταιρειών
 - 2.4 Αξία Συναλλαγών
- 2.5 Δείκτες Δραστηριότητας της Αγοράς

Ο ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ ΣΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

02



2.1. Δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων

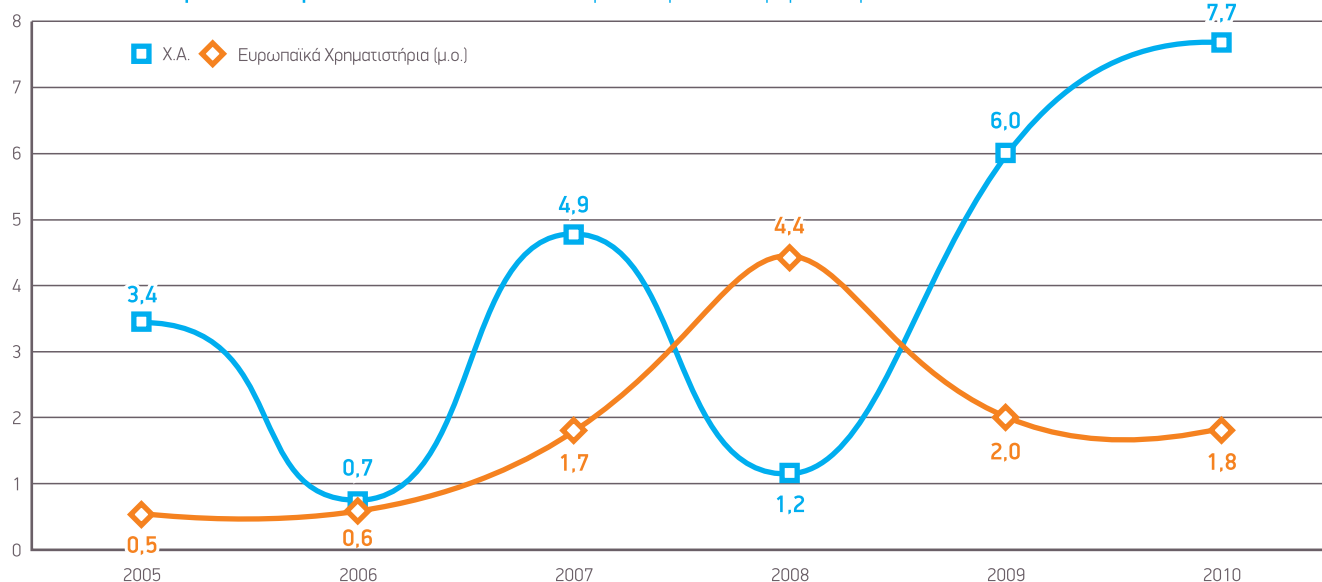
Το 2010, το Χρηματιστήριο Αθηνών κατέλαβε την 8η θέση στη κατάταξη των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων βάσει των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από τις εισηγμένες εταιρείες αλλιά και την 1η θέση μεταξύ των χρηματιστηρίων της νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Το γεγονός αυτό αποτελεί μια έμμεση απόδειξη ότι η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, έχει τη μεγαλύτερη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων στην ευρύτερη περιοχή της ανατολικής και νοτιοανατολικής Ευρώπης και, σε μια δύσκολη περίοδο για την ελληνική οικονομία, στέκεται στο πλευρό των ελληνικών επιχειρήσεων και στηρίζει τα επενδυτικά τους προγράμματα.

- Το 2010 τα αντληθέντα κεφάλαια από το ΧΑ ξεπέρασαν τα €4 δις.
- Σωρευτικά τα κεφάλαια που έχουν αντληθεί από τις εισηγμένες επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια της τελευταίας εξαετίας αγγίζουν τα €32 δις.
- Το πρώτο τετράμηνο του 2011 τα κεφάλαια που θα αντληθούν από το Χρηματιστήριο Αθηνών, αναμένεται να ξεπεράσουν το €1 δις.

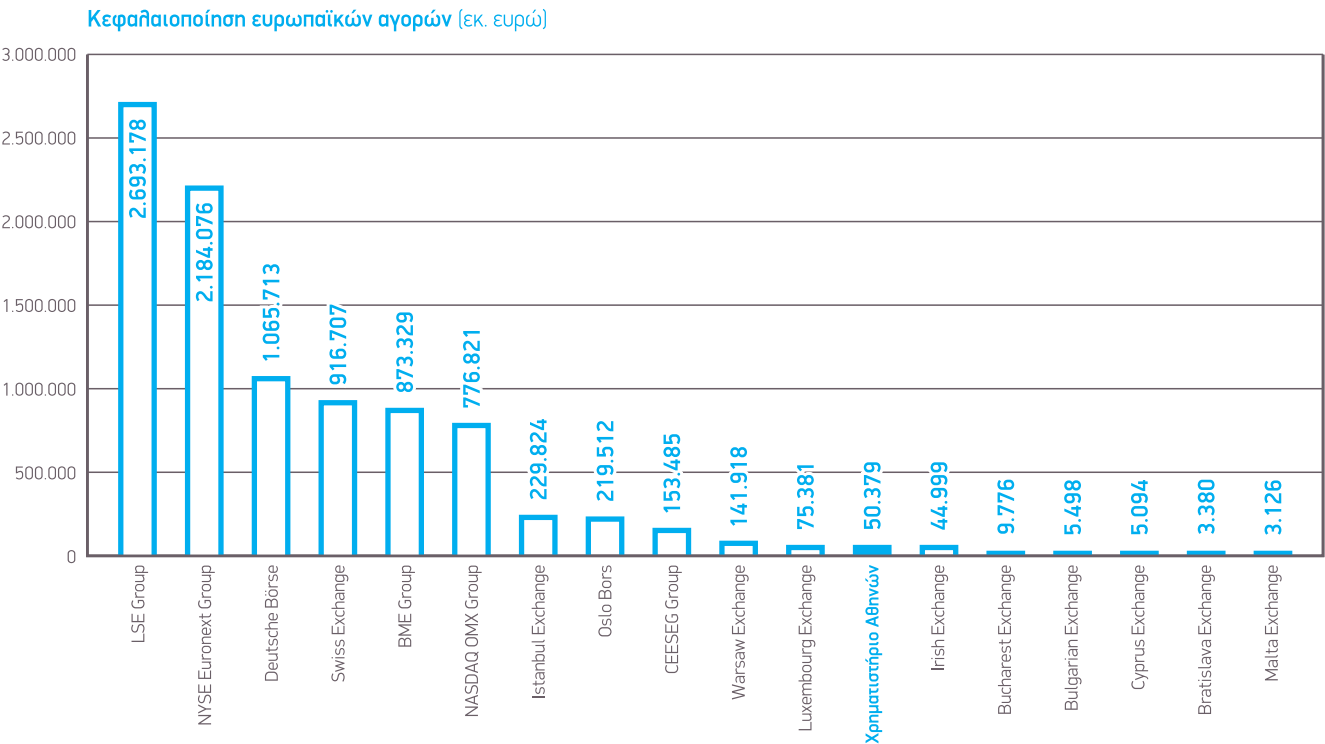
Στο ακόλουθο διάγραμμα, εμφανίζονται τα αντληθέντα κεφάλαια ως προς τη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς, τόσο για το Χρηματιστήριο Αθηνών όσο και για το σύνολο της ευρωπαϊκής αγοράς. Το Χρηματιστήριο Αθηνών αναδεικνύεται 1ο ανάμεσα στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια με κριτήριο τα αντληθέντα κεφάλαια ως ποσοστό της κεφαλαιοποίησής του.

Αντληθέντα Κεφάλαια / Κεφαλαιοποίηση Το ΧΑ σε σχέση με τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια %



2.2. Κεφαλαιοποίηση ευρωπαϊκών αγορών¹

Το 2010, το Χρηματιστήριο Αθηνών κατέλαβε τη 12η θέση στην κατάταξη των ευρωπαϊκών χρηματιστηριακών αγορών βάσει της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Ομοσπονδίας Χρηματιστηρίων (FESE). Η κεφαλαιοποίηση μετράται την τελευταία εργάσιμη ημέρα του έτους.

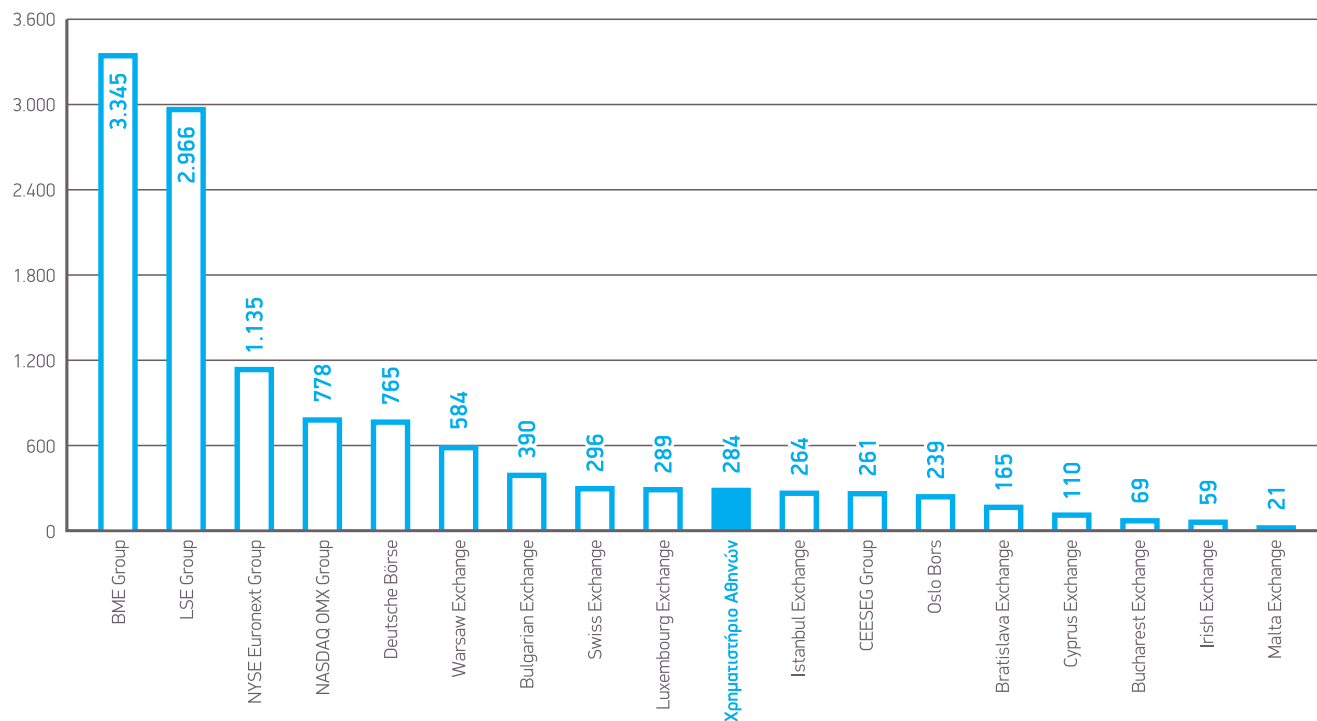


1. Στα στοιχεία της FESE δεν περιλαμβάνεται η κεφαλαιοποίηση των Dual Listed μετοχών στην κεφαλαιοποίηση των χρηματιστηρίων που εδρεύουν σε διαφορετικές χώρες από τις εισηγμένες εταιρείες.

2.3. Αριθμός Εισηγμένων Εταιρειών²

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά βρέθηκε στη 10η θέση της ευρωπαϊκής κατάταξης βάσει του αριθμού εισηγμένων εταιρειών για το 2010.

Αριθμός εισηγμένων εταιρειών



2.4. Αξία συναλλαγών³

Η συναλλακτική δραστηριότητα κατά τη διάρκεια του 2010 σημείωσε αισθητή πτώση με αποτέλεσμα η συνολική αξία συναλλαγών του Δεκεμβρίου (€1,7 δις) να βρεθεί στα χαμηλότερα επίπεδα από το Μάρτιο του 2003.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν πτωτική καθ' όλη τη διάρκεια του 2010. Συγκεκριμένα, το πρώτο τρίμηνο του 2010 διαμορφώθηκε στα €203 εκ., το δεύτερο τρίμηνο στα €163 εκ., ενώ το τρίτο και το τέταρτο τρίμηνο διαμορφώθηκε στα €97 εκ. και €100 εκ. αντίστοιχα, με αποτέλεσμα η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών για το σύνολο του έτους να διαμορφωθεί στα €139 εκ.

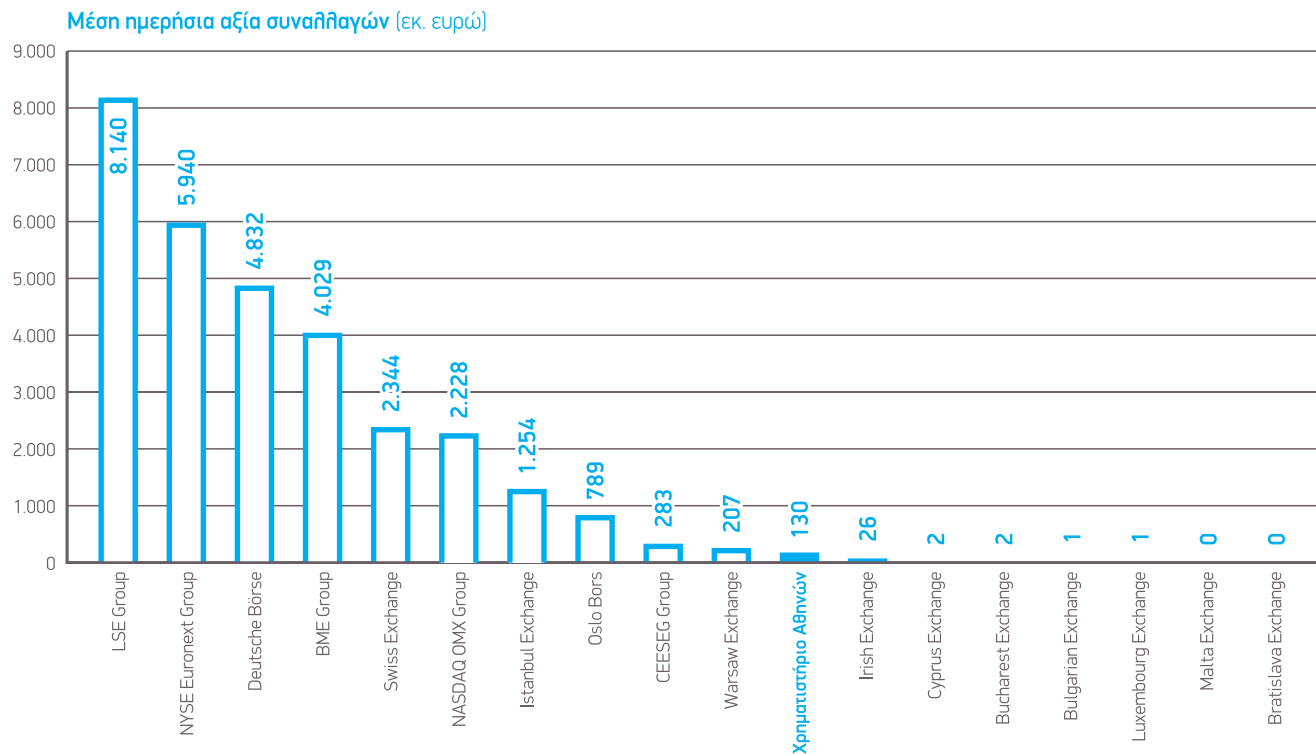
Η αξία συναλλαγών για το σύνολο του 2010 ανήλθε στα €35,1 δις, έναντι €50,9 δις το 2009, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 31%.

Το 2010, το Χρηματιστήριο Αθηνών βρέθηκε στην 11η θέση της ευρωπαϊκής κατάταξης με βάση την αξία συναλλαγών.

2. Στα στοιχεία της FESE δεν υπολογίζονται στα εκάστοτε χρηματιστήρια οι εταιρείες που έχουν Dual Listed μετοχές, αλλά μόνο στο χρηματιστήριο που βρίσκεται η έδρα τους.

3. Σύμφωνα με τα στοιχεία της FESE για τον υπολογισμό της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών του εκάστοτε χρηματιστηρίου δεν λαμβάνονται υπόψη οι μετοχές των εταιρειών που διαπραγματεύονται και σε άλλα χρηματιστήρια αλλά δεν εδρεύουν στην ίδια χώρα με το εκάστοτε χρηματιστήριο.

Ακολουθεί διαγραμματική απεικόνιση της μέσης ημερήσιας αξίας συναλλαγών των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων.

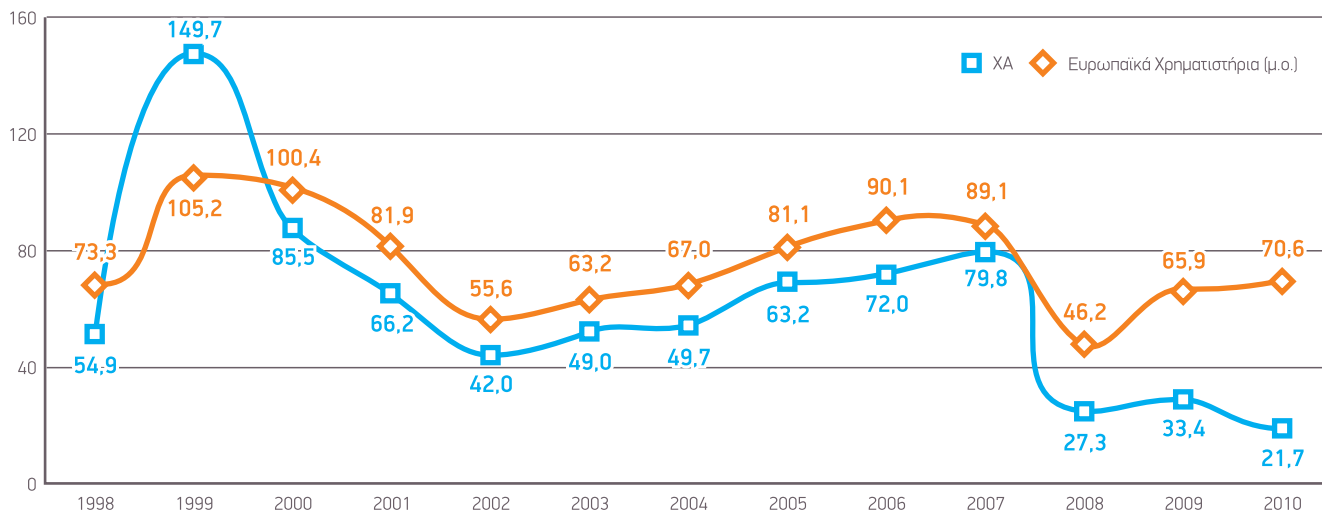


2.5. Δείκτες Δραστηριότητας της αγοράς

2.5.1. Κεφαλαιοποίηση προς ΑΕΠ

Το 2010 η κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών μειώθηκε κατά 35% με αποτέλεσμα ο σχετικός δείκτης της συνολικής κεφαλαιοποίησης της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς ως προς ΑΕΠ της χώρας να βρεθεί στο 21,7%, στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 12 ετών. Η πτώση είναι ακόμα μεγαλύτερη αν λάβουμε υπ' όψιν τον αριθμό των εταιρειών που έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια της τελευταίας δωδεκαετίας.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζει τον δείκτη κεφαλαιοποίηση προς ΑΕΠ για το Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και το μέσο όρο των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων:

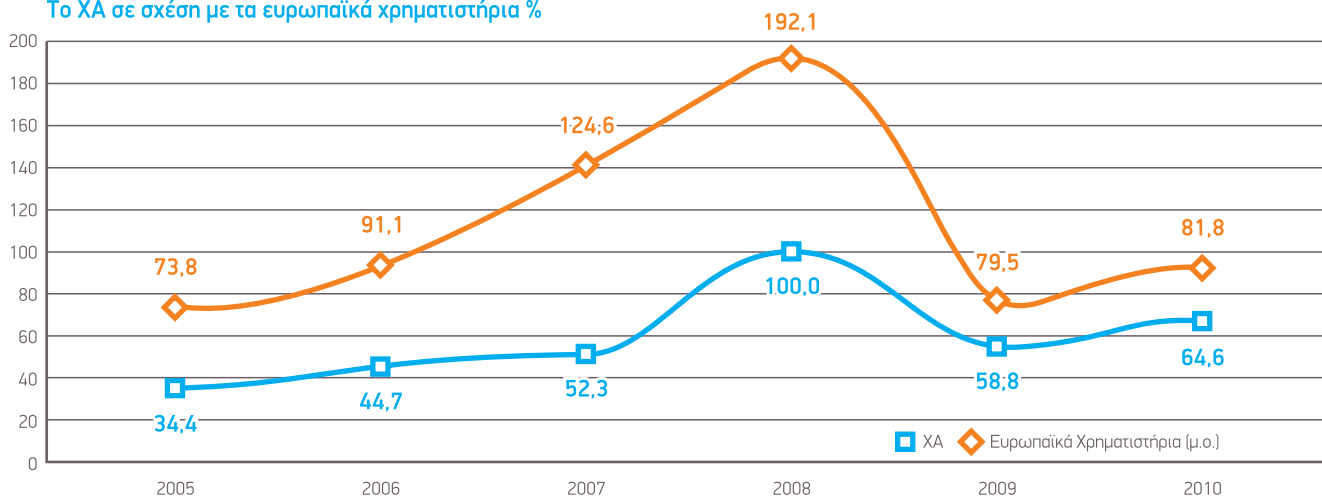


Από το διάγραμμα φαίνεται ότι ιστορικά, με εξαίρεση το 1999, το ΧΑ υπολείπεται του μέσου όρου των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων από 10 έως 20 ποσοστιαίες μονάδες. Η απόκλιση αυτή αυξήθηκε τα δύο τελευταία χρόνια, ως αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης που μαστίζει τη χώρα μας και η οποία έχει μειώσει σημαντικά την κεφαλαιοποίηση της ελληνικής αγοράς.

2.5.2. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Ως κυκλοφοριακή ταχύτητα μιας χρηματιστηριακής αγοράς ορίζεται ο δείκτης της αξίας συναλλαγών της συγκεκριμένης αγοράς ως προς τη συνολική της κεφαλαιοποίηση.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Αξία Συναλλαγών / Κεφαλαιοποίηση)
Το ΧΑ σε σχέση με τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια %



Ιστορικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα της ελληνικής αγοράς υπολείπεται των υπολοίπων ευρωπαϊκών αγορών, λόγω της ύπαρξης του φόρου συναλλαγών, ο οποίος αποτελεί το 35% - 40% του κόστους λειτουργίας της αγοράς μας. Ο φόρος συναλλαγών έχει ως αποτέλεσμα τη μη δραστηριοποίηση των βραχυπρόθεσμων επενδυτών (program trading, algorithmic trading) που δραστηριοποιούνται στις υπόλοιπες ευρωπαϊκές αγορές την τελευταία δεκαετία.

2.6. Η πορεία το 2011

Σε αντίθεση με το 2010, όπου το Χρηματιστήριο Αθηνών, επηρεασμένο από την κρίση κατέγραψε μια σημαντική πτώση (Απόδοση FTSE/ATHEX 20: -41%), κατά τους δύο πρώτους μήνες του 2011 το ΧΑ κατέγραψε μία από τις τρεις μεγαλύτερες αποδόσεις όχι μόνο σε Ευρωπαϊκή κλίμακα αλλά και παγκοσμίως, με κέρδη της τάξης του 12%.

Αποδόσεις ευρωπαϊκών δεικτών το 2011
(Τμή κλεισίματος δείκτη 28/02/2011 σε σχέση με το κλείσιμο 31/12/2010) %



3.1 Σύντομο Ιστορικό

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ

03



Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ & ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ» είναι η μητρική εταιρεία του Ομίλου των εταιρειών που υποστηρίζουν την οργάνωση και λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Οι εταιρείες 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.

- Ο Όμιλος είναι πλήρως ιδιωτικοποιημένος από το 2003 και η μετοχή της μητρικής εταιρείας του Ομίλου (EXAE) είναι εισηγμένη στο ΧΑ από τον Αύγουστο του 2000.
- Η κεφαλαιοποίηση της EXAE στο τέλος του 2010 ανέρχεται στα €320 εκ.



3.1. Σύνοψη 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 εταιρεία με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο.
- Το 1997 το Ελληνικό Δημόσιο διαθέτει με Ιδιωτική Τοποθέτηση το 39,67% του μετοχικού κεφαλαίου του ΧΑΑ, ενώ το 1998, μέσω δεύτερης ιδιωτικής τοποθέτησης, διαθέτει ποσοστό 12% περίπου του μετοχικού κεφαλαίου σε επιλεγμένους επενδυτές. Το 1999 το ποσοστό του Ελληνικού Δημοσίου περιορίζεται περαιτέρω στο 47,7%.
- Το 1999 ξεκινούν τη λειτουργία τους το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) και η εταιρεία 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. (EXAE) ως εταιρεία συμμετοχών.
- Τον Αύγουστο του 2000 η EXAE 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 εταιρειών Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. και Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε., θυγατρικών της EXAE. Η επωνυμία της νέας εταιρείας είναι «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.».
- Τον Ιούνιο του 2003 το Ελληνικό Δημόσιο, σε εφαρμογή του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, διαθέτει το σύνολο των μετοχών EXAE κυριότητάς του σε 7 τράπεζες. Το ΧΑ μεταβιβάζει τις εναπομείνουσες εποπτικές του αρμοδιότητες στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Τον Φεβρουάριο του 2004 η EXAE 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).
- 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 δύο αγορές.
- Το Νοέμβριο 2006 ολοκληρώνεται η συγχώνευση των θυγατρικών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την EXAE. Η επωνυμία της νέας εταιρείας αληθάζει 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. Το Δεκέμβριο του 2007 κλείνει για τελευταία φορά τις πόρτες του το ιστορικό κτίριο της οδού Σοφοκλέους 10 ως χρηματιστήριο.
- Τον Ιανουάριο του 2008 ξεκινάει να διαπραγματεύεται το πρώτο ETF (Exchange Traded Fund, ή Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο) στην ελληνική αγορά.
- Το Φεβρουάριο του 2008 ξεκινάει τη λειτουργία της η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α). Μέσα στο πρώτο έτος λειτουργίας της, 9 εταιρείες εισήγαγαν τις μετοχές τους στην αγορά αυτή.
- Τον Ιούνιο του 2008, ο κ. Σπύρος Καπράλλος, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Διευθύνων Σύμβουλος της EXAE εξελέγη Πρόεδρος της Ένωσης Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (Federation of European Securities Exchanges – FESE).
- Στις 30 Μαρτίου 2009 ξεκίνησε η λειτουργία της Link Up Markets - μιας κοινοπραξίας μεταξύ Αποθετηρίων που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνδεδεμένων συναλλαγών, στην οποία η EXAE συμμετέχει ως ένα από τα ιδρυτικά μέλη - ενώ τον Ιούνιο του 2009 έγινε η πρώτη σύνδεση της EXAE ως αποθετήριο εκδότη (Issuer CSD) με το Ελβετικό αποθετήριο SIS SegalInterSettle AG.
- Στις 2 Σεπτεμβρίου 2009 ο Όμιλος EXAE έπεσε θύμα τρομοκρατικής επίθεσης, με εκρηκτικό μηχανισμό που ήταν τοποθετημένος σε παγιδευμένο όχημα στον παρακείμενο δρόμο του κτιρίου. Η βομβιστική επίθεση προκάλεσε μεγάλες υλικές ζημιές στο κτίριο της Λεωφόρου Αθηνών. Παρά τη σχεδόν ολοκληρωτική καταστροφή του μισού κτιρίου, η χρηματιστηριακή αγορά λειτούργησε κανονικά από την πρώτη ημέρα της τρομοκρατικής επίθεσης. Η αποκατάσταση του κτιρίου στην αρχική του μορφή ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2010.
- Στις 15 Ιουλίου 2010, στο πλαίσιο της αναβάθμισης των υπηρεσιών εκκαθάρισης, αλλά και της εναρμόνισης των κανόνων λειτουργίας της με την ήδη διαμορφωμένη στο διεθνές περιβάλλον πρακτική, ολοκληρώθηκε η απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών από την EXAE και η εισφορά του στην κατά 100% θυγατρική εταιρεία του Ομίλου «Εταιρεία Εκκαθάρισης Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.» (ΕΤ.ΕΚ).
- Στις 27 Σεπτεμβρίου 2010 ολοκληρώνεται η αναδιάρθρωση των μετασυναλλακτικών υπηρεσιών του Ομίλου (unbundling), μετατρέπεται η EXAE σε "Investors' CSD" και ξεκινάει η λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς με το νέο μοντέλο λειτουργίας.
- Στις 26 Οκτωβρίου 2010 το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου ανέθεσε καθήκοντα Διευθύνοντος Συμβούλου της EXAE και Προέδρου του Χρηματιστηρίου Αθηνών στον κ. Σωκράτη Λαζαρίδη, διαδεχόμενος τον κ. Σπύρο Καπράλλο.
- Στις 3 Νοεμβρίου 2010, άρχισε η διαπραγμάτευση των μεριδίων του νέου ETF «NBGM ETF Greece & Turkey 30 - Μετοχικό» στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επενδυτικός σκοπός του ETF αυτού είναι η αναπαραγωγή της απόδοσής του Greece - Turkey 30 Δείκτη Τιμών (GT 30 index). Ο συγκεκριμένος δείκτης, αναπαράγει την απόδοση επιλεγμένων εταιρειών διαφόρων κλάδων των Χρηματιστηρίων Αθήνας και Κωνσταντινούπολης, και υπολογίζεται, ελέγχεται και επικαιροποιείται από την STOXX Ltd.

- 4.1 Πληροφοριακά Στοιχεία
για το Διοικητικό Συμβούλιο
- 4.2 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου
- 4.3 Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου
και Διευθυντικών Στελεχών
- 4.4 Διοίκηση του Ομίλου

ΠΡΟΦΙΛ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

04



4.1. Πληροφοριακά στοιχεία για το Διοικητικό Συμβούλιο

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

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

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

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

Σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό της εταιρείας, αυτή διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που απαρτίζεται από 11 μέλη, εκ των οποίων 1 μέλος έχει εκτελεστικές αρμοδιότητες και 10 έχουν μη εκτελεστικές αρμοδιότητες.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το Καταστατικό της εταιρείας είναι πενταετής, με την εκλογή των μελών του να γίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920. Η τελευταία επικυρώνει κάθε αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που έχει γίνει στη διάρκεια της χρήσης. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά.

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στις 7.5.2011 παρατεινόμενη αυτοδικαίως μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, που θα συνέλθει ή θα συγκληθεί μετά της λήξης της θητείας του.

Η εταιρεία προτίθεται στην επικείμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων (Μάιος 2011) να θέσει ως θέμα στην Ημερήσια Διάταξη την τροποποίηση του Καταστατικού, ούτως ώστε η διάρκεια της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου να μειωθεί σε τετραετή.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου την 31.12.2010:

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου	Θέση στο Δ.Σ.
Γεωργάνας Ιάκωβος του Γεωργίου	Πρόεδρος, Μν Εκτελεστικό Μέλος
Λάζαρη Αδαμαντίνη του Κωνσταντίνου	Αντιπρόεδρος, Μν Εκτελεστικό Μέλος
Λαζαρίδης Σωκράτης του Γεωργίου (1)	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Αντωνόπουλος Αλέξανδρος του Θεοδώρου	Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος (4)
Θεοδωρίδης Αρτέμης του Χρίστου	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Κουνενάκη – Εφραίμογλου Σοφία του Κωνσταντίνου (2)	Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος
Μητρόπουλος Κωνσταντίνος του Σωτηρίου (3)	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Μυλωνάς Νικόλαος του Θεοδώρου	Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος
Παντελιάς Σπυρίδων του Χρήστου	Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος (4)
Τουρκολιάς Αλέξανδρος του Γεωργίου	Μν Εκτελεστικό Μέλος
Χρυσοχοΐδης Νικόλαος του Γεωργίου	Μν Εκτελεστικό Μέλος

1. Κατά τη συνεδρίαση της 26/10/2010 το ΔΣ εξέλεξε ως νέο Διευθύνοντα Σύμβουλο και Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. τον κ. Σωκράτη Λαζαρίδη, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Σπυρίδωνος Καηράληου.
2. Κατά τη συνεδρίαση της 31/08/2010 το ΔΣ εξέλεξε ως νέο, ανεξάρτητο μν εκτελεστικό μέλος του την κα. Σοφία Κουνενάκη - Εφραίμογλου σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Οδυσσέα Κυριακόπουλου.
3. Κατά τη συνεδρίαση της 21/06/2010 το ΔΣ εξέλεξε ως νέο, μν εκτελεστικό μέλος του τον κ. Κωνσταντίνο Μητρόπουλο σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Νικόλαου Καραμούζη.
4. Ο ορισμός των κ.κ. Παντελιά και Αντωνόπουλου ως ανεξάρτητα μν εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα τεθεί προς επικύρωση από την επικείμενη 10η Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρείας που θα πραγματοποιηθεί στις 18 Μαΐου 2011.

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθενται παρακάτω καθώς και στην ιστοσελίδα της εταιρείας www.helex.gr.

4.2. Σύνοψη Διοικητικού Συμβουλίου



Ιάκωβος Γεωργάνας, Πρόεδρος

Μν Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Ιάκωβος Γεωργάνας είναι μν Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας Πειραιώς και Πρόεδρος της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνου. Διετέλεσε Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας από τον Ιανουάριο του 1992 έως τον Μάιο του 2004.

Είναι επίσης Πρόεδρος της εταιρείας Εκκαθάρισης Συναληθαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. Ακόμη, διατελεί μέλος των Δ.Σ., χωρίς εκτελεστικές αρμοδιότητες, διαφόρων εμπορικών, βιομηχανικών, χρηματοδοτικών εταιρειών.

Σπούδασε στην Ανωτάτη Σχολή Οικονομικών και Εμπορικών Επιστημών (Αθήνα, 1955), καθώς και στο Harvard Business School (Advanced Management Program - άνοιξη 1979).

Τον Ιούλιο του 1958 εισήλθε στην υπηρεσία του Οργανισμού Χρηματοδοτήσεως Οικονομικής Αναπτύξεως (Ο.Χ.Ο.Α.), της μετέπειτα ETBAbank και απεχώρησε μετά από 32 χρόνια (31.1.1991) ως πρώτος Υποδιοικητής.

Διετέλεσε Αντιπρόεδρος και Μέλος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από 12.1.1989 έως 31.1.1991, Μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής του Δ.Σ. της Ενώσεως Ελληνικών Τραπεζών, Μέλος της Επιτροπής των Αναπληρωτών Διοικητών των Ιδρυμάτων Μακροπρόθεσμης Πίστης των Χωρών της Ευρωπαϊκής Κοινότητας και Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ινστιτούτου Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.)



Αδαμαντίνη Λάζαρη, Αντιπρόεδρος

Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η κα Ντίνα (Αδαμαντίνη) Λάζαρη, γεννήθηκε το 1958 στη Θεσσαλονίκη. Απόφοιτος του Οικονομικού Τμήματος της Α.Σ.Ο.Ε.Ε., είναι κάτοχος Μ.Σc. Οικονομικών από το London School of Economics, με εξειδίκευση στις Βιομηχανικές Σχέσεις και στη Διοίκηση Προσωπικού, καθώς και του European Master in Business Administration σε θέματα οπτικοακουστικών πολυμέσων.

Την περίοδο 1982-1986 ήταν συνεργάτης του Οικονομικού Γραφείου του Πρωθυπουργού.

Το 1986 προσελήφθη στην Εμπορική Τράπεζα ως Ειδικός Οικονομολόγος, στη οποία απασχολήθηκε αρχικά στη Διεύθυνση Προσωπικού και στη συνέχεια στη Διεύθυνση Διεθνών Δραστηριοτήτων. Παράλληλα, από το 1986 έως το 1989 ήταν Ειδική Συνεργάτης για θέματα κοινωνικής πολιτικής στη Γραμματεία του Ανωτάτου Συμβουλίου Οικονομικής Πολιτικής.

Το Μάρτιο του 1994 έγινε Σύμβουλος Διοίκησης στην Εμπορική Τράπεζα, θέση την οποία διατήρησε ως το Δεκέμβριο του 2009. Από το Νοέμβριο του 1993 μέχρι το Φεβρουάριο του 1999 απασχολήθηκε, παράλληλα, ως Ειδική Συνεργάτης στο Οικονομικό Γραφείο του Πρωθυπουργού.

Την περίοδο 2002-2005 ήταν επίσης Πρόεδρος και Διευθύνουσα Σύμβουλος της ΕΒΙΣΑΚ Α.Ε., θυγατρικής εταιρείας του Ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας και της Alpha Bank, ενώ από τον Ιούλιο του 2008 ως την ανάληψη των καθηκόντων της στην ΑΤΕbank, διετέλεσε Διευθύντρια και μέλος του Δ.Σ. του Ιστορικού Αρχείου της Εμπορικής Τράπεζας.

Από το Νοέμβριο του 2001 έως το Μάρτιο 2004, διετέλεσε μέλος του Δ.Σ. της Αγροτικής Τράπεζας.

Η κυρία Λάζαρη είναι εκλεγμένο μέλος του Δ.Σ. του Επαγγελματικού Ταμείου Οικονομολόγων (ΕΤΑΟ), ενώ έχει επίσης διατελέσει μέλος σε Δ.Σ. διαφόρων εταιρειών καθώς και μέλος οικονομικών επιτροπών και αντιπροσωπειών.



Σωκράτης Λαζαρίδης

Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης είναι Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Διευθύνων Σύμβουλος των εταιρειών του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια, θέσεις που κατέχει από τον Οκτώβριο του 2010. Παράλληλα, συμμετέχει ως μέλος στα Διοικητικά Συμβούλια της Ένωσης Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE), της εταιρείας Link Up Markets και της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στον Όμιλο ΕΧΑΕ προσχώρησε το 1994 καταλαμβάνοντας τη θέση του Υπευθύνου Χρηματιστηριακών Θεμάτων στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ). Το 1995 αναλαμβάνει τη δημιουργία του τεχνολογικού βραχίονα του Ομίλου, της εταιρείας Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς ΑΕ (ΑΣΥΚ ΑΕ), στην οποία διετέλεσε Γενικός Διευθυντής μέχρι τον Μάιο του 1998, οπότε και παραιτείται για να αναλάβει τη νεοϊδρυόμενη τότε Γενική Διεύθυνση του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Από τον Μάιο του 1998 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2006 διετέλεσε Γενικός Διευθυντής του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ενώ παράλληλα κατείχε τη θέση του Προέδρου στο ΔΣ της ΑΣΥΚ (μέχρι τις 18/3/05), του Αντιπροέδρου στο ΔΣ του Χρηματιστηρίου Παραγώγων ΧΠΑ (ως τις 30/8/02) και του Μέλους στο ΔΣ της ΕΤΕΣΕΠ (μέχρι τις 24/11/06) οπότε και οι εταιρείες αυτές απορροφήθηκαν από το ΧΑ (ΧΠΑ) και την ΕΧΑΕ (ΑΣΥΚ & ΕΤΕΣΕΠ) αντίστοιχα.

Από τον Ιανουάριο μέχρι το Σεπτέμβριο του 2007 διετέλεσε Γενικός Διευθυντής Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης της ΕΧΑΕ.

Τον Οκτώβριο του 2007 έως τον Οκτώβριο του 2010 διετέλεσε Γενικός Διευθυντής Λειτουργιών, Ανάπτυξης Προϊόντων και Υπηρεσιών ενώ παράλληλα από τον Δεκέμβριο του 2000 έως τον Οκτώβριο του 2010 κατείχε τη θέση του εκτελεστικού Αντιπροέδρου του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σπούδασε στο Τμήμα Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών και συνέχισε για MSc στο Queen Mary College του Λονδίνου, με ειδίκευση στην Οικονομετρία. Το 1987 ιδρύει την εταιρεία EFFECT ΕΠΕ, που ειδικεύτηκε στο χώρο ανάπτυξης λογισμικού για την κεφαλαιαγορά.

Γεννήθηκε το 1962, είναι παντρεμένος και έχει μια κόρη.



Αλέξανδρος Αντωνόπουλος

Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος είναι Πρόεδρος του Ταμείου Παρακαταθηκών και Δανείων και μεταξύ άλλων, μν εκτελεστικό μέλος της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. και της Τράπεζας Αττικής Α.Ε.

Σπούδασε μαθηματικά στο Πανεπιστήμιο Αθηνών και είναι κάτοχος μεταπτυχιακών τίτλων σε Επιχειρησιακή Έρευνα (MSc) από το London School of Economics και στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) από το Imperial College του Λονδίνου. Έχει διατελέσει Δ/νων Σύμβουλος στην ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε., τη ΔΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε., ενώ μεταξύ άλλων, κατείχε διευθυντικές θέσεις και συμμετείχε ως μέλος σε Διοικητικά Συμβούλια εταιρειών, στους ομίλους Τράπεζα Probank, EFG Eurobank Ergasias και ηρώων Τράπεζα Εργασίας.



Αρτέμις Θεοδωρίδης

Μν Εκτελεστικό Μέλος

Γεννήθηκε το 1959. Σπούδασε Οικονομικά στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και είναι κάτοχος MBA από το University of Chicago. Είναι Πρόεδρος της ABC Factors και της Alpha Ventures. Είναι Γενικός Διευθυντής υπεύθυνος του τομέα Wholesale και Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Alpha Bank.

Πριν αναλάβει τα καθήκοντά του στον όμιλο Alpha Bank, εργάστηκε στην Merrill Lynch Capital Markets στο Λονδίνο και στη Νέα Υόρκη. Είναι παντρεμένος και έχει δύο παιδιά.



Σοφία Κουνενάκη-Εφραίμογλου **Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος**

Η κα Σοφία Κουνενάκη-Εφραίμογλου έχει διαδραματίσει ενεργό ρόλο στη διοίκηση εταιρειών που δραστηριοποιούνται στους τομείς της Επικοινωνίας, του Εμπορίου, της Βιομηχανίας και του Portfolio Management. Είναι Πρόεδρος και Διευθύνουσα Σύμβουλος της Eurisko Internet Technologies, της εταιρείας γραφικών τεχνών Βιβλιοσυνεργατική ΑΕΠΕΕ, της εκδοτικής εταιρείας Ερευνητές ΑΕΕΕ και Πρόεδρος της χρηματιστηριακής εταιρείας Fortius Finance.

Παράλληλα, η κα Σοφία Κουνενάκη-Εφραίμογλου είναι μέλος στο ΔΣ του ΣΕΒ από το 2008 και το Μάιο του 2010 εξελέγη Ταμίας καθώς και Αντιπρόεδρος του Επιχειρηματικού Συμβουλίου Ελλάδας-Τουρκίας. Είναι εκλεγμένο μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο του ΕΒΕΑ, Πρόεδρος του Τμήματος Εξωτερικού Εμπορίου για την Κούβα και Αναπληρώτρια Πρόεδρος του ίδιου Τμήματος για την Ουκρανία και την Τουρκία. Είναι επίσης, Αντιπρόεδρος της εταιρείας «Τεχνόπολη-Ακρόπολις Α.Ε.» (Τεχνολογικό Πάρκο) και μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο του Ελληνικού Κέντρου Ευρωπαϊκών Μελετών. Με γνώσιο ενδιαφέρον για τον ελληνικό πολιτισμό και ως Ταμίας του ΔΣ του Ιδρύματος Μείζονος Ελληνισμού, η κα Κουνενάκη-Εφραίμογλου διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στη διατήρηση και διάδοση της πολιτιστικής μας κληρονομιάς.

Είναι κάτοχος πανεπιστημιακών πτυχίων και μεταπτυχιακών τίτλων στη Φιλοσοφία, την Ψυχολογία, τη Διοίκηση Επιχειρήσεων και τον Προγραμματισμό Η/Υ και μιλά αγγλικά, γαλλικά και ιταλικά. Η κα Σοφία Κουνενάκη-Εφραίμογλου είναι παντρεμένη με τον κ. Δημήτρη Λ. Εφραίμογλου και είναι μητέρα τριών παιδιών.



Κωνσταντίνος Μητρόπουλος **Μν Εκτελεστικό Μέλος**

Ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος είναι Εκτελεστικός Πρόεδρος της Eurobank EFG Equities ΑΕΠΕΥ και Επικεφαλής Επενδυτικής Τραπεζικής και Private Equity του ομίλου Eurobank EFG. Η Eurobank EFG Equities είναι η μεγαλύτερη χρηματιστηριακή εταιρεία στην Ελλάδα και συγχρόνως η μεγαλύτερη εταιρεία παροχής συμβούλων για εξαγορές, συγχωνεύσεις και ιδιωτικοποιήσεις.

Υπήρξε ο ιδρυτής και μέχρι το 2008 Εκτελεστικός Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της KANTOR Σύμβουλοι Επιχειρήσεων ΑΕ., μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες συμβούλων επιχειρήσεων στην Ελλάδα, με γραφεία στις Βρυξέλλες, Βαρσοβία και Βουκουρέστι. Ξεκίνησε την καριέρα του ως σύμβουλος επιχειρήσεων στην Coopers & Lybrand στην Αγγλία. Εργάστηκε πάντα ως σύμβουλος στην Ελλάδα, την Αγγλία, την Κεντρική Ευρώπη και σε χώρες της Αφρικής και της τέως Σοβιετικής Ένωσης στους τομείς της ενέργειας, των μεταφορών, των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και της οργάνωσης. Υπήρξε υπεύθυνος για πολλές ιδιωτικοποιήσεις καθώς και εταιρικές αναδιοργανώσεις. Γεννήθηκε το 1955 και είναι μηχανολόγος ηλεκτρολόγος του ΕΜΠ με μεταπτυχιακές σπουδές στη διοίκηση επιχειρήσεων και τα οικονομικά με MBA από το Imperial College και PhD από το London Business School.

Είναι μέλος του Global Advisory Board του London Business School. Επίσης, είναι αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Λέσχης Επιχειρηματικότητας και πρόεδρος του Επιστημονικού Συμβουλίου της. Έχει δημοσιεύσει πάνω από 15 άρθρα σε επιστημονικά περιοδικά σε θέματα ενέργειας και στρατηγικής και πολλά άρθρα σε επαγγελματικά περιοδικά και εφημερίδες.



Νικόλαος Μυθωνάς

Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος

Ο Δρ. Νικόλαος Μυθωνάς είναι καθηγητής της Χρηματοοικονομικής στο Τμήμα Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών. Κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο MBA από το Baruch College και διδακτορικό δίπλωμα από το City University of New York και έχει διδάξει μαθήματα χρηματοοικονομικής στο University of Massachusetts at Amherst, στο Baruch College και στο ALBA.

Η ερευνητική του ενασχόληση εστιάζεται σε θέματα κεφαλαιαγορών, παραγωγών και αγορών ενέργειας με ιδιαίτερη έμφαση στα θέματα της θεσμικής επένδυσης. Τα πολυάριθμα άρθρα του έχουν δημοσιευτεί σε αξιόλογα διεθνή ακαδημαϊκά περιοδικά περιλαμβανομένου του Journal of Finance. Στην επαγγελματική του καριέρα έχει αναλάβει το ρόλο του Διευθυντή Επενδύσεων σε θεσμικό επενδυτή, διατεθεί Πρόεδρος Επενδυτικής Επιτροπής ελληνικής ΑΕΔΑΚ και έχει υπηρετήσει ως σύμβουλος σε τράπεζες, θεσμικούς επενδυτές και χρηματιστηριακές εταιρείες.



Σπυρίδων Παντελιάς

Ανεξάρτητο Μν Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Σπυρίδων Παντελιάς είναι εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου από τον Δεκέμβριο του 2009.

Προέρχεται από την Τράπεζα Κύπρου όπου ήταν Γενικός Διευθυντής Συγκροτήματος (Επικεφαλής των δραστηριοτήτων επενδυτικής τραπεζικής, διαχείρισης περιουσίας και χρηματιστηριακών εργασιών του Συγκροτήματος). Στο παρελθόν έχει εργασθεί ως Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής στην Emporiki Bank, 2005-2007, ως Γενικός Διευθυντής στην EFG Telesis Finance, 2002-2004 και ως Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής στη Γενική Τράπεζα, 2000-2002. Έχει επίσης εργασθεί στην Εθνική Τράπεζα, στην Ένωση Ελληνικών Τραπεζών και στο Reuters News Agency.

Είναι κάτοχος Διδακτορικού και Μάστερ στις Οικονομικές Επιστήμες του Πανεπιστημίου Washington στο St. Louis, καθώς και Πτυχίου της Σχολής Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών.



Αλέξανδρος Τουρκοηλιάς

Μν Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Αλέξανδρος Τουρκοηλιάς γεννήθηκε στην Κυπαρισσία Μεσσηνίας, είναι έγγαμος και έχει δύο κόρες.

Κατέχει Πτυχίο Πολιτικών Επιστημών και Διοίκησης Επιχειρήσεων από το Πάντειο Πανεπιστήμιο, Πτυχίο Νομικής του Πανεπιστημίου Αθηνών, μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών στη Διοίκηση ναυτιλιακών εταιρειών, στις ναυτιλιακές ασφαλίσεις και στο ναυτιλιακό δίκαιο. Επίσης είναι κάτοχος MA in Shipping Economics, του Πανεπιστημίου Wales της Μεγάλης Βρετανίας.

Ξεκίνησε την καριέρα του ως υπάλληλος ναυτιλιακών χορηγήσεων στην Bank of America το 1977. Μετετέθη στο Λονδίνο ως Αντιπρόεδρος υπεύθυνος για τις πιστοδοτήσεις Λονδίνου, Μόντε Κάρλο και Γενεύς. Επέστρεψε στον Πειραιά ως επικεφαλής του Κέντρου Ναυτιλιακών Πιστοδοτήσεων και αποχώρησε από την Bank of America το 1988 για να αναλάβει την θέση του Βοηθού Γενικού Διευθυντή, για την Ελλάδα, στην Τράπεζα Nova Scotia.

Στο χώρο της Εθνικής Τράπεζας εισήλθε το 1997 ως Διευθυντής Ναυτιλιακών Εργασιών. Το 2002

ανέλαβε Γενικός Διευθυντής Ναυτιλιακών Εργασιών και το 2004 του ανατέθηκαν καθήκοντα Γενικού Διευθυντή Εταιρικής και Επενδυτικής Τραπεζικής.

Είναι:

- Μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας
- Πρόεδρος ΔΣ της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (ΚΥΠΡΟΥ) LTD
- Πρόεδρος της Ένωσης Στελεχών Χρηματοδότησης Ναυτιλίας
- Αντιπρόεδρος ΔΣ της ΑΕΓΑ Εθνική Ασφαλιστική
- Διευθύνων Σύμβουλος της ΑΕ ΕΘΝΙΚΗ LEASING
- Μέλος ΔΣ της Επιτροπής Ναυτικής Διαιτησίας

Επίσης, συμμετέχει, ως μέλος, σε Διοικητικά Συμβούλια θυγατρικών Τραπεζών και εταιρειών του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας.



Νικόλαος Χρυσοχοΐδης

Μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Νικόλαος Χρυσοχοΐδης γεννήθηκε στην Αθήνα το 1974. Είναι πτυχιούχος του Τμήματος Οικονομικής Επιστήμης του Πανεπιστημίου Πειραιώς και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στη Διοίκηση Επιχειρήσεων και στα Χρηματοοικονομικά (MBA) από το Πανεπιστήμιο του Rochester. Επίσης κατέχει όλες τις Πιστοποιήσεις της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς (Πιστοποιημένος Σύμβουλος, Διαχειριστής και Αναλυτής), είναι Πιστοποιημένος Ειδικός Διαπραγματευτής για την Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών και διαθέτει τις πιστοποιήσεις Series 7- Διαπραγματευτής στην αγορά μετοχών των Η.Π.Α. και Securities Representative Certificate και Derivatives Representative Certificate από το Securities Institute της Μεγάλης Βρετανίας. Ο Νικόλαος Γ. Χρυσοχοΐδης έχει εργαστεί στην DLJ στην Βοστώνη καθώς και στην CSFB στο Λονδίνο και είναι Διευθύνων Σύμβουλος και Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος της Ν. Χρυσοχοΐδης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

4.3. Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι μικτές αποζημιώσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου για το 2010:

Εταιρεία	Αποζημίωση ανά συνεδρίαση Δ.Σ. (€)	Συνολικές αποζημιώσεις (€)
ΕΧΑΕ	228,50	41.628,50*
ΧΑ	215,00	20.210,00
ΕΤΕΚ	-	-
ΧΚΘ	-	-

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

Σημειώνεται ότι τόσο ο σημερινός Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ κ. Σωκράτης Λαζαρίδης, όσο και ο προκάτοχός του κ. Σπύρος Καπράλος δεν λαμβάνουν αποζημίωση για τη συμμετοχή τους στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου (ΕΧΑΕ, ΧΑ, ΕΤ.ΕΚ, ΧΚΘ).

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι τακτικές και έκτακτες μικτές αποδοχές του Διευθύνοντος Συμβούλου και των τριών Γενικών Διευθυντών του Ομίλου κατά τη διάρκεια του 2010.

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Μικτές αποδοχές	Έκτακτες αποδοχές	Σύνολο αποδοχών
Καπράλος Σπύρος	Διευθύνων Σύμβουλος (1)	281.754,71	85.000,00	366.754,71
Λαζαρίδης Σωκράτης	Διευθύνων Σύμβουλος (2)	37.851,79		37.851,79
Κωνσταντόπουλος Νικόλαος	Γενικός Διευθυντής	165.937,38	15.750,00	181.687,38
Λαζαρίδης Σωκράτης	Γενικός Διευθυντής (2)	178.868,07	19.250,00	198.118,07
Μάναλης Γκίκας	Γενικός Διευθυντής	165.937,38	15.000,00	180.937,38

1. Οι αμοιβές του κ. Σπυρίδωνος Καπράλου ως Διευθύνοντα Συμβούλου, αφορούν το χρονικό διάστημα 01/01/2010 – 26/10/2010.
2. Οι αμοιβές του κ. Σωκράτη Λαζαρίδη ως Γενικού Διευθυντή, αφορούν το χρονικό διάστημα 01/01/2010 – 26/10/2010 και ως Διευθύνοντος Συμβούλου το χρονικό διάστημα 26/10/2010 – 31/12/2010.

4.4. Διοίκηση του Ομίλου

4.4.1. Οργανόγραμμα

Το οργανόγραμμα του Ομίλου παρατίθεται στις σελίδες 32-33.



- 5.1 Δήλωση Συμμόρφωσης
με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης
- 5.2 Αποκλίσεις από τον
Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης
- 5.3 Επιτροπές της Εταιρείας

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

05



Ο όρος «εταιρική διακυβέρνηση» περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρείες διοικούνται και ελέγχονται. Η εταιρική διακυβέρνηση αρθρώνεται ως ένα σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη Διοίκηση της εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ), τους μετόχους της και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη· συνιστά τη δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της εταιρείας, εντοπίζονται οι βασικοί κίνδυνοι που αυτή αντιμετωπίζει κατά τη λειτουργία της, προσδιορίζονται τα μέσα επίτευξης των εταιρικών στόχων, οργανώνεται το σύστημα διαχείρισης κινδύνων και καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση της απόδοσης της Διοίκησης κατά τη διαδικασία εφαρμογής των παραπάνω.

Τις τελευταίες δύο δεκαετίες, η Ευρώπη γνώρισε την εκτενή διάδοση κωδίκων εταιρικής διακυβέρνησης. Οι κώδικες αυτοί βασίζονται στην **οικειοθελούς χαρακτήρα «συμμόρφωση ή εξήγηση»** (comply or explain) και με τις ουσιαστικές διατάξεις τους συνιστούν πηλόν το κυρίαρχο εργαλείο για τη θέσπιση προτύπων διακυβέρνησης στην Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς πληθώρα διατάξεων τους έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και από τα περισσότερα διεθνή fora.

Η απουσία στην Ελλάδα ενός ευρέως αποδεκτού και εφαρμοσμένου κώδικα «συμμόρφωσης ή εξήγησης» αποτέλεσε το έναυσμα του ΣΕΒ για την σύνταξη του «Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης για εισηγμένες εταιρείες», που να θεσπίζει πρότυπα βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης για τις ελληνικές εταιρείες. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης στοχεύει στη διαρκή βελτίωση του ελληνικού εταιρικού θεσμικού πλαισίου και ευρύτερου επιχειρηματικού περιβάλλοντος, καθώς και στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων και της ελληνικής οικονομίας στο σύνολό της.

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

5.1. Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η εταιρεία, ως εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εφαρμόζει τις αρχές και ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρείες που προβλέπει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (Κώδικας) που καταρτίστηκε και εκδόθηκε με πρωτοβουλία του Συνδέσμου Επιχειρήσεων & Βιομηχανιών (ΣΕΒ) ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στη διεύθυνση http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf και τηρεί τις διατάξεις του με τις αποκλίσεις που αναφέρονται κατωτέρω.

5.2. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η εταιρεία τηρεί σε πλήρη συμμόρφωση με τη σχετική εθνική νομοθεσία, τις διατάξεις και τους κανονισμούς καθώς και τις εσωτερικές εταιρικές της αξίες, για την ανάπτυξη των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει και έχει προσαρμοστεί στα οριζόμενα από το θεσμικό πλαίσιο περί εταιρικής διακυβέρνησης.

Εξαιρετικά, ως προς ορισμένες ειδικές πρακτικές του Κώδικα μέχρι σήμερα αποτελούν απόκλιση τα κατωτέρω σημεία, με τα οποία η Διοίκηση της εταιρείας **προτίθεται να εναρμονισθεί άμεσα ενόψει της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων** η οποία δύναται να αποφασίσει τις σχετικές τροποποιήσεις:

1. Ως προς το μέγεθος και τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, δεν συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο τουλάχιστον δύο

εκτελεστικά μέλη. Συγκεκριμένα, στο Διοικητικό Συμβούλιο συμμετέχει μόνο ένα εκτελεστικό μέλος, ήτοι ο Διευθύνων Σύμβουλος.

2. Ως προς τη διάρκεια της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου, η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου υπερβαίνει την οριζόμενη από την ειδική πρακτική του Κώδικα τετραετία. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το Καταστατικό της εταιρείας ως διάρκεια θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται η πενταετία μη δυνάμενη να υπερβεί την εξαετία.

Η εταιρεία τηρεί σε πλήρη συμμόρφωση με όλες τις άλλες ειδικές πρακτικές του Κώδικα.

5.3. Επιτροπές της εταιρείας

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

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

5.3.1. Ελεγκτική Επιτροπή

Αρμοδιότητες

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

Εποπτεία της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου

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

Εποπτεία των Εξωτερικών Ελεγκτών

- Εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο την υποβολή πρότασης στη Γενική Συνέλευση, σχετικά με το διορισμό, τον επανادιορισμό και την

ανάκληση των εξωτερικών ελεγκτών, καθώς και την έγκριση της αμοιβής και τους όρους πρόσληψής τους,

- Διαβεβαιώνει το Διοικητικό Συμβούλιο ότι η εργασία των εξωτερικών ελεγκτών, σε ότι αφορά το σκοπό και την ποιότητα, είναι ορθή και επαρκής,
- Εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των εξωτερικών ελεγκτών καθώς και την αντικειμενικότητα και αποτελεσματικότητα της ελεγκτικής διαδικασίας, λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές επαγγελματικές και κανονιστικές απαιτήσεις,
- Εξετάζει και παρακολουθεί την τυχόν παροχή στην εταιρεία επιπρόσθετων υπηρεσιών από την ελεγκτική εταιρεία στην οποία ανήκουν οι εξωτερικοί ελεγκτές, προκειμένου να διασφαλίζεται η ανεξαρτησία τους.

Εποπτεία των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Εποπτεία των Ελεγκτικών Μηχανισμών

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

- Προσδιορίζει την επιλογή και ανάθεση σε ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές, πλην των τακτικών, της αξιολόγησης της επάρκειας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Η ανάθεση ενός τέτοιου έργου αξιολόγησης πρέπει να γίνεται περιοδικά και τουλάχιστον ανά πενταετία.

Σύνθεση της Επιτροπής

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

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

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

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

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

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

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

5.3.2. Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών, Ανάδειξης Υποψηφίων Μελών Δ.Σ. και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee")

Αρμοδιότητες

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

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

Σύνθεση της Επιτροπής

1. Σπυρίδων Παντελιάς, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος, Πρόεδρος της Επιτροπής
2. Ιάκωβος Γεωργιάνας Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου, μη εκτελεστικό Μέλος,
3. Σοφία Κουνενάκη - Εφραίμογλου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος

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

Προκειμένου να ληφθεί απόφαση από την Επιτροπή απαιτείται απαρτία τουλάχιστον δύο μελών.

Δεν επιτρέπεται η παρουσία, συμμετοχή και ψηφοφορία μέλους της Επιτροπής κατά τη συζήτηση θέματος που το αφορά άμεσα κα ατομικά ή έχει σύγκρουση συμφερόντων. Δεν εμπíπουν στην παραπάνω απαγόρευση αποφάσεις για θέματα γενικής εφαρμογής.

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

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

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

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

5.3.3. Θέματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία αναφορών

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

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

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

Υπεύθυνοι για τον έλεγχο της τήρησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου είναι:

- α.** η Επιτροπή Ελέγχου και
- β.** η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου.

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

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

Η **Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου** λειτουργεί με τον τρόπο που ορίζεται από τα πρότυπα για την επαγγελματική εφαρμογή εσωτερικού

ελέγχου του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών, την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 και από το ν.3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση. Υπάγεται διοικητικά στον Διευθύνοντα Σύμβουλο της εταιρείας και λειτουργικά στο Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, από την οποία και εποπτεύεται.

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

Αρμοδιότητες και ευθύνες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου είναι ενδεικτικά οι ακόλουθες:

- Κατάρτιση της πολιτικής της εταιρείας σε θέματα εσωτερικού ελέγχου.
- Προγραμματισμός και εκτέλεση του ετήσιου σχεδίου εσωτερικού ελέγχου.
- Έλεγχος της τήρησης των διαδικασιών λειτουργίας της εταιρείας.
- Έλεγχος τήρησης των εταιρικών κανονισμών καθώς και της συμμόρφωσης με τους νόμους, τους ρυθμιστικούς κανόνες και αρχές, τους κώδικες δεοντολογίας και τις βέλτιστες πρακτικές της αγοράς.
- Έλεγχος των οικονομικών συναλλαγών και τήρησης συμβάσεων.
- Αξιολόγηση του βαθμού αποτελεσματικής χρήσης όλων των διαθέσιμων πόρων.
- Αξιολόγηση του βαθμού εφαρμογής και αποτελεσματικότητας των διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί για τη διαχείριση κινδύνων της εταιρείας.
- Εξέταση των περιπτώσεων συγκρούσεων συμφερόντων κατά τις συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα και υποβολή σχετικών αναφορών στο ΔΣ.
- Διασφάλιση ύπαρξης διαδικασιών μέσω των οποίων το προσωπικό της εταιρείας θα μπορεί, υπό εχεμύθεια, να εκφράζει τις ανησυχίες του για ενδεχόμενες παρανομίες ή παρατυπίες.
- Σύνταξη εκθέσεων και κοινοποίηση των αποτελεσμάτων των ελέγχων στη Διοίκηση και την Επιτροπή Ελέγχου.
- Μεριμνά για την απρόσκοπτη εξέλιξη των εργασιών εξωτερικών ελεγκτών (αν χρησιμοποιούνται) και δρα ως κόμβος επικοινωνίας μεταξύ αυτών και του ομίλου.
- Παρακολούθηση της υλοποίησης διορθωτικών αλλαγών.

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

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

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

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

6.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας της Εταιρείας
6.2 Συνοπτικά Στοιχεία Ισολογισμού του Ομίλου
6.3 Συνοπτικά Στοιχεία
Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου

**ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΟΥ
ΓΙΑ ΤΟ 2010**

06



Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 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 Εταιρειών με αριθμό 45688/06/Β/00/30. Η διάρκεια της εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό ίδρυσής της, έχει οριστεί σε διακόσια (200) έτη και λήγει το 2200.

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

6.1. Αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρείας

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

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

1. Η συμμετοχή της σε εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρεία 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 εταιρείας, να συμμετέχει σε ενώσεις προσώπων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, να ιδρύει θυγατρικές εταιρείες, να εγγυάται υποχρεώσεις θυγατρικών ή/και συνδεδεμένων εταιρειών της, να διαμορφώνει τη στρατηγική των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, να συντονίζει τις επιμέρους δραστηριότητες των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, να συντονίζει ή/και διασφαλίζει τη νομική υποστήριξη των εταιρειών 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 εταιρείες στις οποίες συμμετέχει, να παρέχει εν γένει κεντρικές υπηρεσίες και προσωπικό, ενδεικτικά υπό καθεστώς σύμβασης έργου ή δανεισμού, στις εταιρείες στις οποίες συμμετέχει και να ασκεί εκπαιδευτικές δραστηριότητες συναρτώμενες με θέματα των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, περιλαμβανομένων ενδεικτικά των προϊόντων και υπηρεσιών των αγορών, των συστημάτων εκκαθάρισης και εν γένει λειτουργίας των αγορών, καθώς και να ασκεί πάσης φύσης συναφή ή παρεμφερή με τα ανωτέρω δραστηριότητα.

2. Η παροχή υπηρεσιών υποστήριξης της λειτουργίας οργανωμένων αγορών.

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

- Η καταχώρηση των απουλοποιημένων, 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 συναφή με τις άυλες αξίες εργασία.
- Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα: διανομής μερισμάτων, εξόφλησης τοκομεριδίων, διανομής αξιόγραφων, μεσολήβησης στη μεταβίβαση δικαιωμάτων προτιμήσεως ή δικαιωμάτων σε λήψη μετοχών χωρίς αντάλλαγμα και η άσκηση κάθε συναφούς με τα πιο πάνω δραστηριότητας.
- Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα μεταβολών που προκύπτουν στις καταχωρημένες στο μηχανογραφικό της σύστημα αξίες ή στα πρόσωπα των δικαιούχων αξιών είτε λόγω εκκαθάρισης είτε επειδή έλαβαν χώρα εταιρικά γεγονότα ή διενεργήθηκαν πράξεις από τον δικαιούχο των αξιών.
- Η έκδοση, τροποποίηση, ακύρωση ή αντικατάσταση αποθετηρίων εγγράφων, καθώς και κάθε άλλη δραστηριότητα που είναι συναφής προς τον σκοπό αυτό.
- Η ανάπτυξη, διαχείριση και εκμετάλλευση του μηχανογραφικού και λειτουργικού συστήματος καταχώρησης των άυλων αξιών.
- Η μελέτη, ανάπτυξη, παραγωγή, διάθεση, παρακολούθηση λειτουργίας, συντήρηση και εμπορική εκμετάλλευση εξειδικευμένου λογισμικού και προϊόντων της εταιρείας και η σύνταξη προδιαγραφών υλοποίησης εξειδικευμένων έργων τεχνολογικού εκσυγχρονισμού.

Η συμμετοχή της εταιρείας 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 συναφή με τα ανωτέρω δραστηριότητα.»

6.2. Συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού του Ομίλου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται με συνοπτικό τρόπο τα βασικά στοιχεία του ισολογισμού της εταιρείας από το 2004 έως 31/12/2010, ώστε να εμφανίζονται με ευδιάκριτο τρόπο οι μεταβολές στα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της εταιρείας διαχρονικά από την περίοδο εφαρμογής των ΔΛΠ έως την τελευταία πιο πρόσφατη λογιστική χρήση.

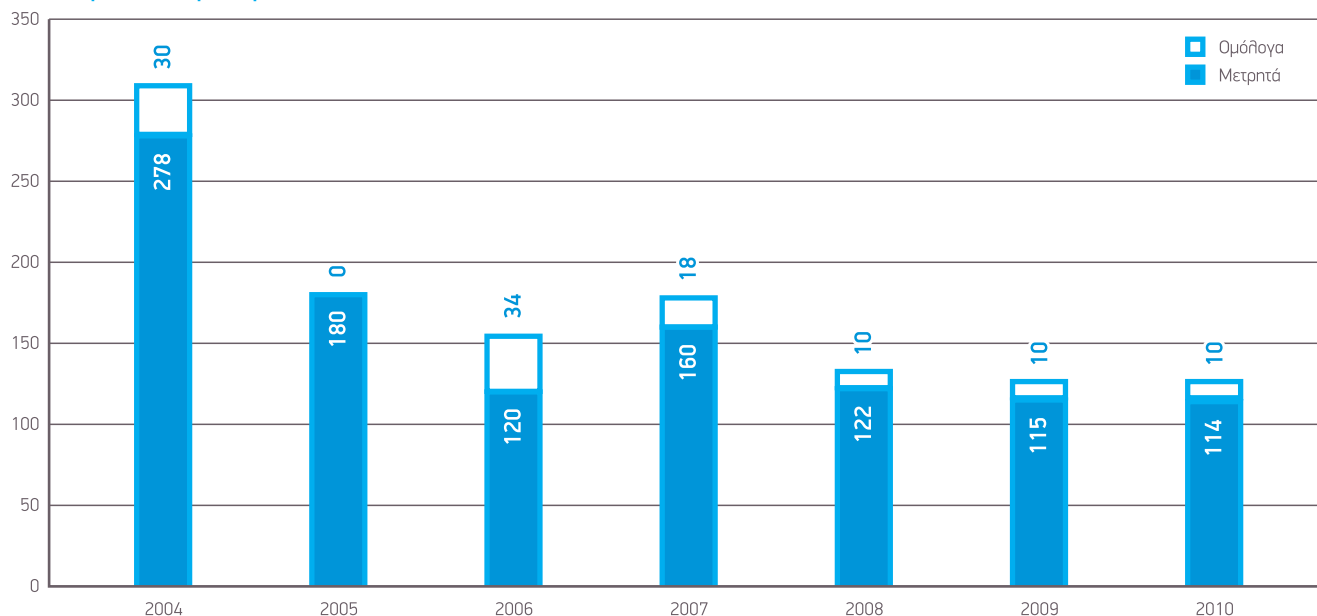
Ακολουθούν τα στοιχεία του ισολογισμού της εταιρείας όπως αυτά διαμορφώνονται τα τελευταία επτά χρόνια (2004-2010).

(ΔΛΠ; € εκ.)	2004 Δεκ 31	2005 Δεκ 31	2006 Δεκ 31	2007 Δεκ 31	2008 Δεκ 31	2009 Δεκ 31	2010 Δεκ 31
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	45	41	44	53	43	40	36
Κυκλοφορούν ενεργητικό	317	190	165	188	142	142	136
Εκ των οποίων ταμειακά διαθέσιμα & χρεόγραφα	308	180	154	178	132	125	124
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	4	4	0	0	0	0	0
Σύνολο Ενεργητικού	366	235	209	241	185	182	172
Κεφάλαιο και αποθεματικά	333	202	155	189	160	151	149
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24	25	47	45	21	28	20
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9	8	7	7	4	3	3
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων & υποχρεώσεων	366	235	209	241	185	182	172

6.2.1. Διαθέσιμα Ομίλου

Στο γράφημα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη των διαθεσίμων της εταιρείας.

Μετρητά και ομόλογα (€ εκ.)



6.2.2. Εγκαταστάσεις - Γραφεία

Στον Όμιλο ανήκουν τα εξής ακίνητα:

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

6.2.3. Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε εξήντα τρία εκατομμύρια τετρακόσιες επτά χιλιάδες πεντακόσια έξι ευρώ και δέκα λεπτά (€63.407.506,10) και διαίρεται σε εξήντα πέντε εκατομμύρια τριακόσιες εξήντα οκτώ χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα τρεις (65.368.563) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας σε ευρώ ενενήντα επτά λεπτών (€0,97) η κάθε μία.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας 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 εταιρείας και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ευρώ.
Φεβ 2002	71.088.173	5,05	358.995.273,65	ΑΜΚ της εταιρείας με εισφορά των μετοχών των θυγατρικών εταιρειών (†), που ανήκουν σε τρίτους μετόχους
Μάιος 2005	71.088.173	3,00	213.264.519,00	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Σεπ 2005	70.230.463	3,00	210.691.389,00	Ακύρωση ιδίων μετοχών (857.710 τεμ.)
Ιουν 2006	70.230.463	1,75	122.903.310,25	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Δεκ 2006	70.271.463	1,75	122.975.060,25	Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών σε στελέχη του Ομίλου (1ο πρόγραμμα, 2η περίοδος)
Ιουλ 2007	70.271.463	1,25	87.839.328,75	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Δεκ 2007	70.376.963	1,25	87.971.203,75	Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών σε στελέχη του Ομίλου (1ο πρόγραμμα, 3η περίοδος)
Δεκ 2007	70.485.563	1,25	88.106.953,75	Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών σε στελέχη του Ομίλου (2ο πρόγραμμα, 1η περίοδος)
Ιουν 2009	65.368.563	1,25	81.710.703,75	Ακύρωση ιδίων μετοχών (5.117.000 τεμ.)
Ιουν 2009	65.368.563	1,10	71.905.419,30	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Σεπ 2010	65.368.563	0,97	63.407.506,10	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους

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

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

6.3. Συνοπτικά στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου

6.3.1. Προέλευση των εσόδων του Ομίλου

Τα έσοδα της εταιρείας προέρχονται σε μεγάλο ποσοστό από τη διαπραγμάτευση, την εκκαθάριση και τον διακανονισμό των συναλληγών στις μετοχές και στα παράγωγα.

Τα τελευταία χρόνια, ο Όμιλος έχει μειώσει σημαντικά τις προμήθειες συναλληγών και εκκαθάρισης, ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητα της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς προς όφελος των επενδυτών.

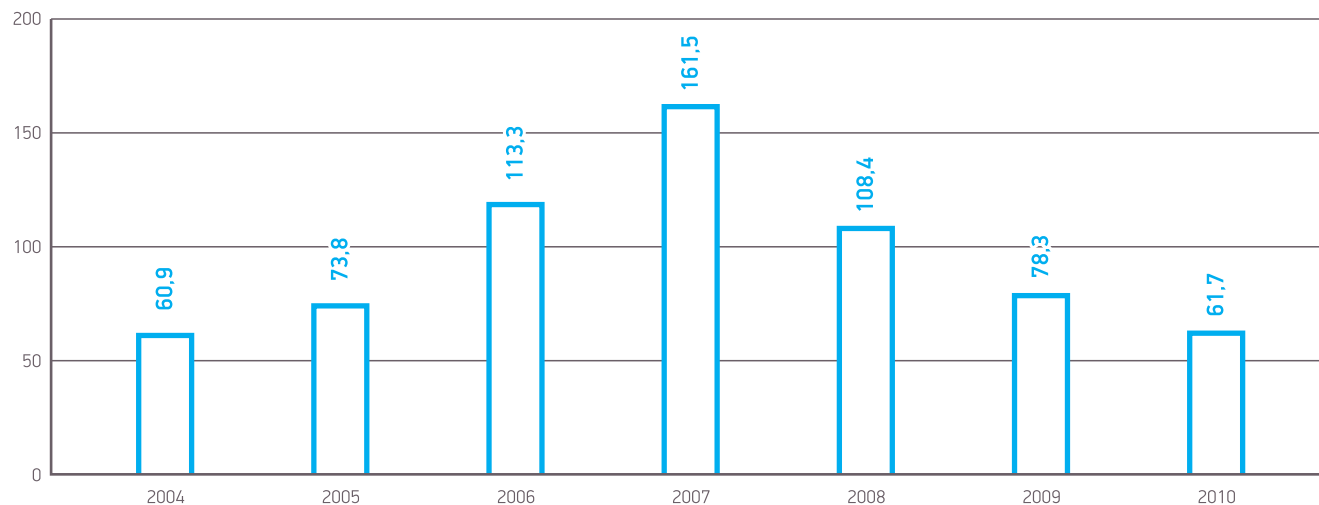
Στον πίνακα που ακολουθεί περιγράφονται αναλυτικά οι πηγές προέλευσης των εσόδων και η μεταβολή τους σε σχέση με την προηγούμενη λογιστική χρήση.

Ανάλυση Εσόδων (ποσά σε χιλιάδες €)

Έσοδα από...	2010	2009	2010 % συνόλου	Δ % '10 - '09
Μετοχές (Εκκαθάριση - Διακανονισμός)	16.660	23.883	27%	-30%
Μετοχές (Διαπραγμάτευση)	10.114	15.182	16%	-33%
Εισηγμένες εταιρείες & νέες εισαγωγές	10.335	11.522	17%	-10%
Παράγωγα (Εκκαθάριση)	6.301	5.301	10%	19%
Data vendors	4.698	4.869	8%	-4%
Διαχείριση Κεντρικού Μητρώου	3.257	3.985	5%	-18%
Παράγωγα (Διαπραγμάτευση)	2.907	3.059	5%	-5%
Εξωχρηματοπιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	1.707	1.993	3%	-14%
Λοιπές δραστηριότητες	1.613	3.105	3%	-48%
Υπηρεσίες πληροφορικής	1.792	2.175	3%	-18%
Συνδρομές και τερματικά Μελών	911	1.466	1%	-38%
Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	488	652	1%	-25%
Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ - ΧΑΚ	875	1.149	1%	-24%
Κύκλος Εργασιών	61.658	78.341	100%	-21%
μείον: Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	2.691	3.685		-27%
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	58.967	74.656		-21%
Μη επαναλαμβανόμενα έσοδα	477	1.175		
Σύνολο λειτουργικών εσόδων	59.444	76.431		-22%

Στο επόμενο διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του Ομίλου από το 2004 έως το 2010.

Έσοδα (€ εκ.)



Σημειώσεις:

- Στα έσοδα του 2008 δεν περιλαμβάνεται ποσό ύψους €7 εκ. μη επαναλαμβανόμενα έσοδα (πώληση κτηρίου Πεσμαζόγλου 1 - €3,2 εκ. αντιστροφή πρόβλεψης φόρου €3,3 εκ. κ.α.).
- Στα έσοδα του 2009 δεν περιλαμβάνεται ποσό ύψους €1,8 εκ. μη επαναλαμβανόμενα έσοδα (απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000).

- Στα έσοδα του 2010 δεν περιλαμβάνεται ποσό ύψους €0,5 εκ. μη επαναλαμβανόμενα έσοδα από την καταγραφή λογιστικού κέρδους από την αποζημίωση που έλαβε η εταιρεία για την αποκατάσταση του κτιρίου και την αντικατάσταση των κατεστραμμένων και αποσβεσμένων παγίων λόγω της βομβιστικής ενέργειας.

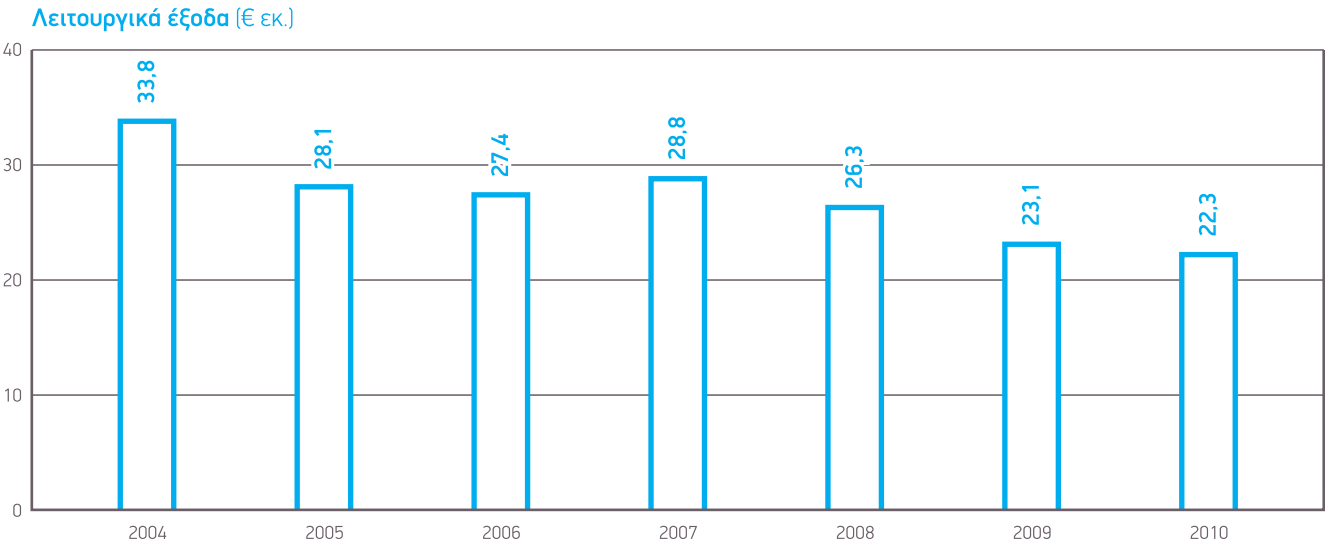
6.3.2. Προέλευση των εξόδων του Ομίλου

Το σύνολο των εξόδων του Ομίλου αποτελούν τα λειτουργικά έξοδα. Το μεγαλύτερο μέρος των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου αποτελούν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού. Το 2010, οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν στο 57% των λειτουργικών εξόδων. Ακολουθεί πίνακας με την ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία και σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Ανάλυση εξόδων (ποσά σε χιλιάδες €)	2010	% συνόλου	2009	Δ % '10 - '09
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	12.603	57%	13.211	-5%
Συντηρήσεις / μηχανογρ. υποστήριξη	1.753	8%	1.795	-2%
Λοιπά έξοδα	2.380	11%	2.477	-4%
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	1.677	8%	1.783	-6%
Φόροι - ΦΠΑ	1.335	6%	1.175	14%
Διαχείριση κτηρίων / εξοπλισμού	868	4%	794	9%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.393	6%	1.536	-9%
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	228	1%	378	-40%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	22.237	100%	23.149	-4%
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	102	-	509	-
Σύνολο εξόδων	22.339		23.658	-6%

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας σημείωσαν μείωση 35% από το 2004 έως το 2010 γεγονός που ενίσχυσε την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου και επέτρεψε τη μείωση των χρεώσεων προς όφελος της αγοράς.

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται απεικόνιση της πορείας των λειτουργικών εξόδων από το 2004 έως το 2010.



Σημειώσεις:

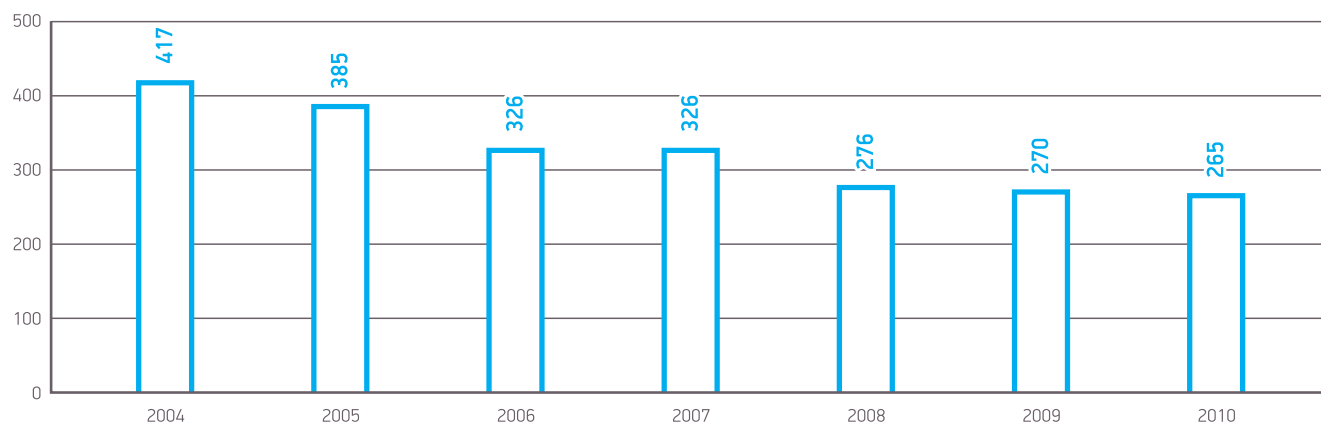
- Στις δαπάνες του 2007 δεν περιλαμβάνονται έκτακτες δαπάνες €5,7 εκ., που προέκυψαν κατά τη μεταφορά του Ομίλου στις νέες ιδιότητες εγκαταστάσεις.
- Στις δαπάνες του 2009 δεν περιλαμβάνονται έκτακτες δαπάνες €0,5 εκ. που προέκυψαν από τη βομβιστική επίθεση κατά του Ομίλου. Τέλος, στις δαπάνες του 2010 δεν περιλαμβάνονται έκτακτες δαπάνες €0,1 εκ.

6.3.3. Προσωπικό του Ομίλου

Κατά τη περίοδο 2004 έως 2009 το προσωπικό του Ομίλου μειώθηκε κατά 40% συνεπεία της αναδιοργάνωσης του Ομίλου. Η μεταφορά του Ομίλου και η στέγασή του στο ιδιόκτητο κτίριο της Λεωφόρου Αθηνών έδωσε τη δυνατότητα επίτευξης συνεργιών και συγχώνευσης τμημάτων.

Η σταδιακή μείωση του προσωπικού είχε ως αποτέλεσμα να αυξηθεί η παραγωγικότητα του Ομίλου (έσοδα) ανά εργαζόμενο και να μειωθούν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού στο σύνολο.

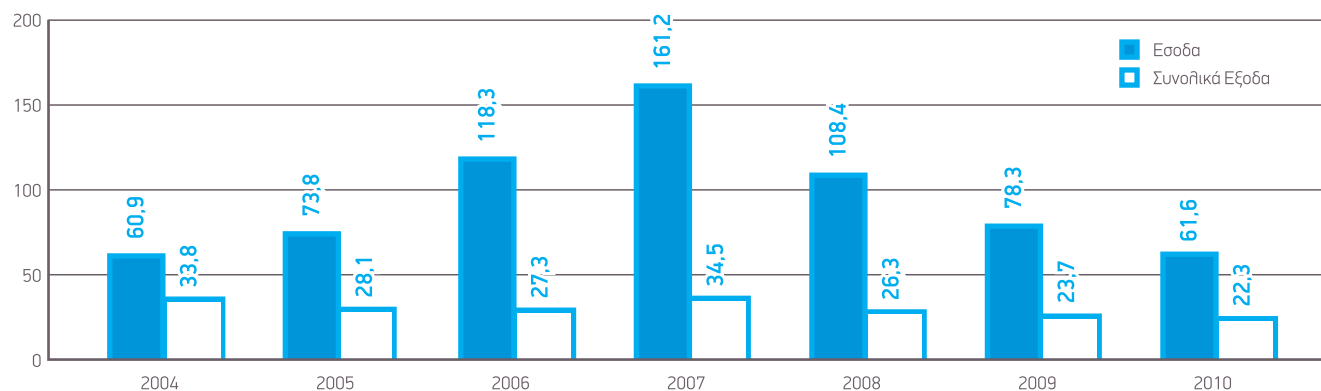
Όμιλος ΕΧΑΕ - Αριθμός προσωπικού (στοιχεία τέλους εκάστου έτους, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)



Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν το 57% των λειτουργικών εξόδων για το 2010.

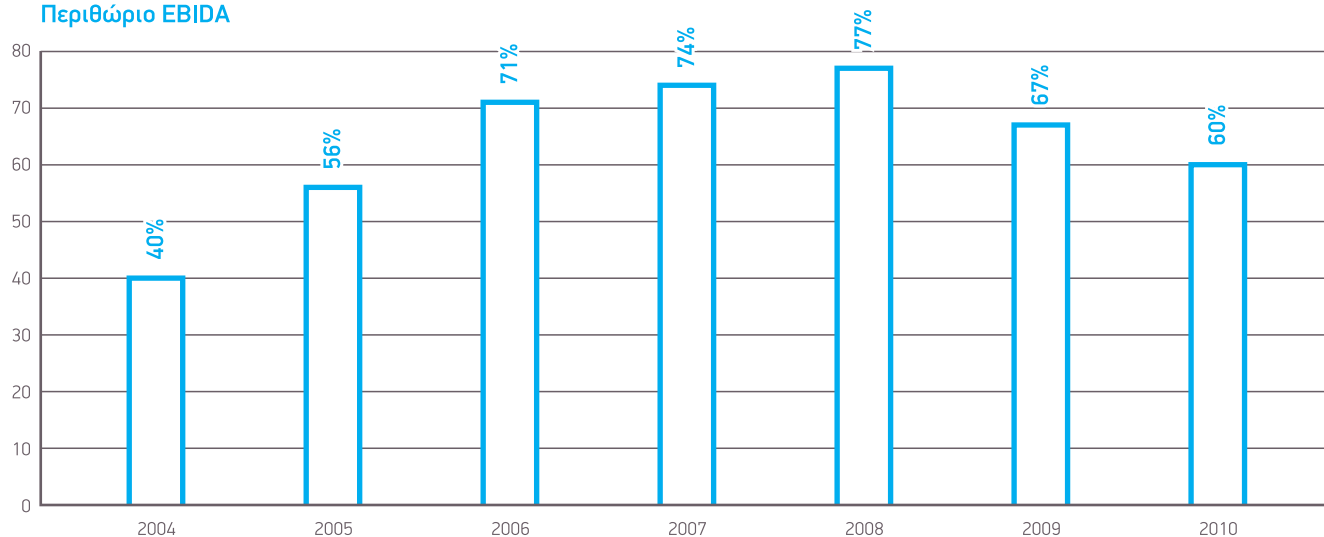
6.3.4. Σύγκριση Εσόδων με Συνολικά Έξοδα

Έσοδα & Συνολικά Έξοδα (€ εκ.)

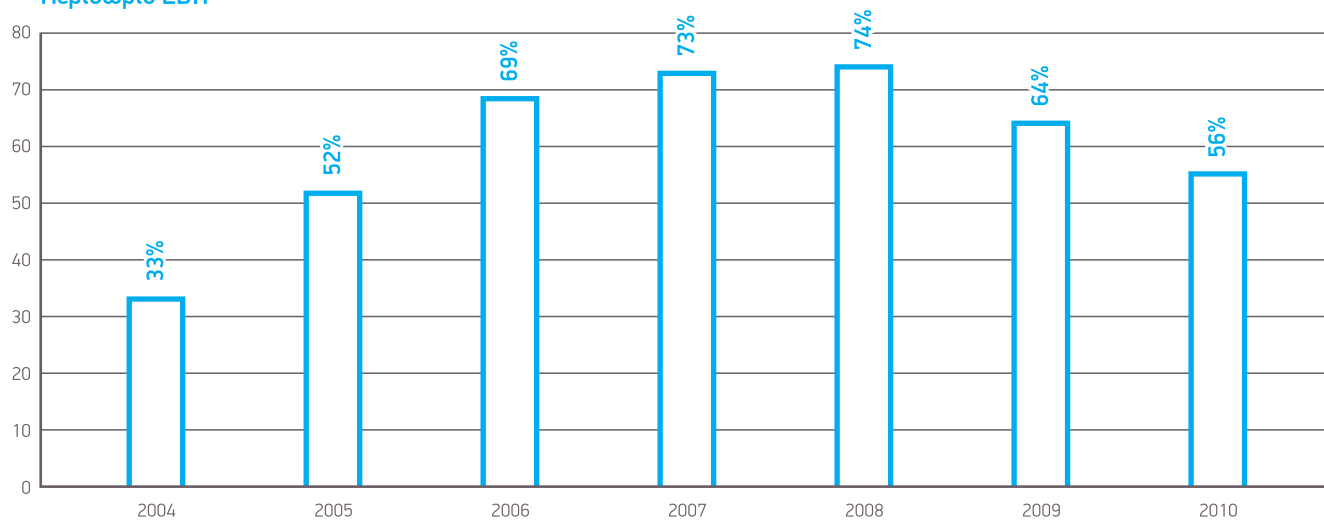


6.3.5. Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους

Περιθώριο EBIDA



Περιθώριο EBIT



7.1 Μερισματική Πολιτική του Ομίλου ΕΧΑΕ
7.2 Μετοχική Σύνθεση ΕΧΑΕ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ
ΤΗΣ ΕΧΑΕ

07



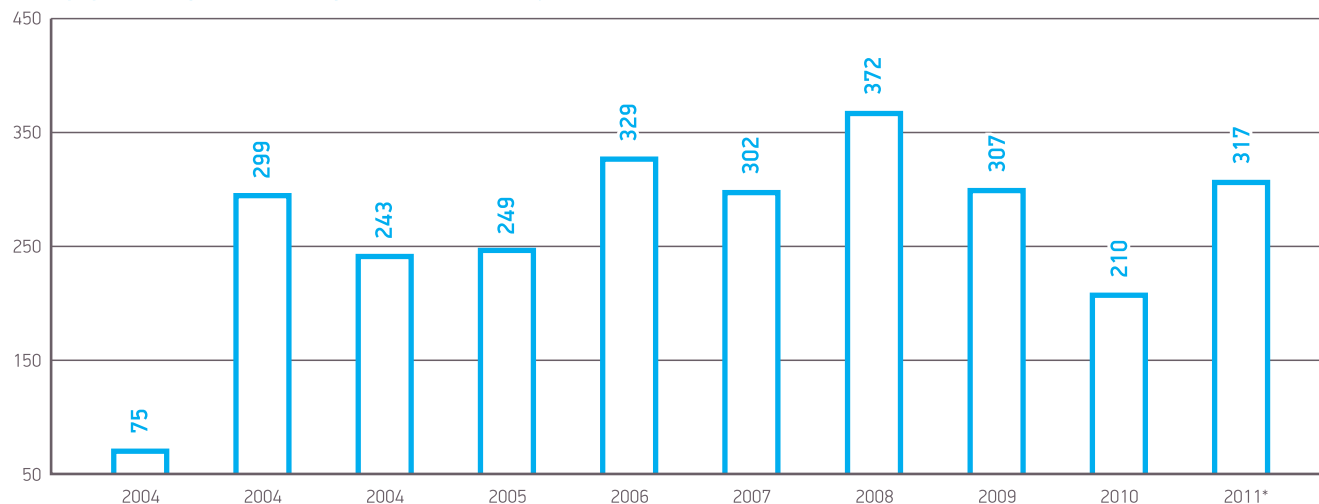
Οι μετοχές της εταιρείας εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 21/08/2000. Κατά τη διάρκεια του 2010 η τιμή της μετοχής μειώθηκε σε σχέση με την τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2009 και παραμένει σημαντικά χαμηλότερα από τα ιστορικά υψηλά. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη χρηματοοικονομική κρίση σε συνδυασμό με τα δυσμενή δημοσιονομικά της ελληνικής οικονομίας τα οποία με τη σειρά τους οδήγησαν 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 εταιρείες βάσει της κεφαλαιοποίησής τους.

Η **συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής για το διάστημα 01/01/2010 έως 31/12/2010** διαμορφώθηκε στα **€307 εκ.** ενώ η **μέση ημερήσια αξία συναλλαγών** διαμορφώθηκε σε **€1,2 εκ.**, γεγονός το οποίο κατατάσσει τη μετοχή της EXAE ανάμεσα στις μετοχές με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα της ελληνικής αγοράς, από πλευράς κυκλοφοριακής ταχύτητας (δεδομένου ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα της μετοχής της EXAE το 2010 ανήλθε στο 82%).

Στο πρώτο δίμηνο του 2011 η **συνολική αξία συναλλαγών της μετοχής** διαμορφώθηκε στα **€75 εκ.** ενώ η **μέση ημερήσια αξία συναλλαγών** διαμορφώθηκε σε **€1,8 εκ.**

Ο ημερήσιος όγκος συναλλαγών της μετοχής το 2010 ανήλθε στις 210 χιλ. παρουσιάζοντας κάμψη σε σχέση με το 2009. Το πρώτο δίμηνο του 2011, ο ημερήσιος όγκος συναλλαγών της EXAE ακολούθησε ανοδική πορεία ανερχόμενος στις 317 χιλ. Παρακάτω ακολουθεί διαγραμματική απεικόνιση της πορείας του ημερήσιου όγκου συναλλαγών της EXAE.

Ημερήσιος Όγκος Συναλλαγών EXAE (χιλιάδες μετοχές)



Βασικές Πληροφορίες για τη μετοχή της EXAE

Αριθμός μετοχών: 65.368.563	Κυκλοφοριακή ταχύτητα*	2006	116%
		2007	110%
Μτχ σε ελεύθ. διασπορά: 100%		2008	141%
		2009	112%
Κατηγορία διαπραγμάτευσης στο ΧΑ		2010	82%
Αγορά «BIG CAPS» (από 28.11.2005)			
	Ρευστότητα**	2006	117%
Συμμετοχή σε δείκτες		2007	108%
FTSE/ATHEX Liquid Mid (από 1.11.2008)		2008	130%
Δείκτης MSCI Greece (από 1.6.2005)		2009	117%
		2010	81%

*(αξία συναλλαγών / κεφαλαιοποίηση)

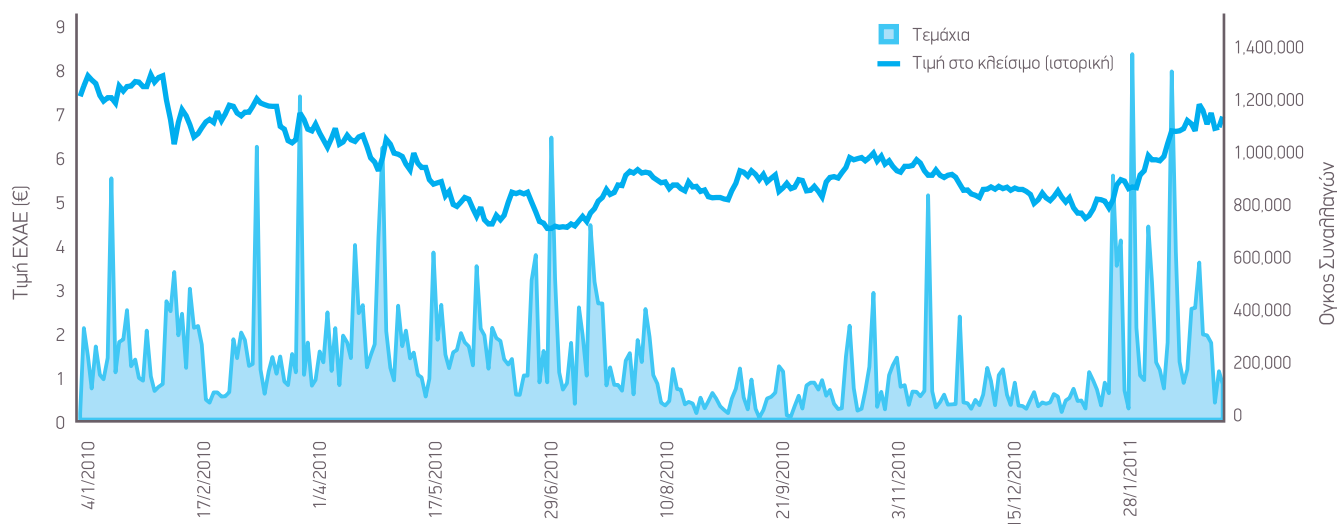
** (όγκος συναλλαγών / αριθμός μτχ)

Η μέση τιμή της μετοχής για την περίοδο 01/01/2010 έως 31/12/2010 διαμορφώθηκε σε €5,73 και η μέση χρηματιστηριακή αξία της εταιρείας διαμορφώθηκε για το έτος 2010 σε €375εκ.

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της εταιρείας διαμορφώθηκε στην τελευταία συνεδρίαση του 2010 στα €4,90 παρουσιάζοντας μείωση 32,88%, σε σχέση με την τελευταία τιμή κλεισίματος του 2009 (€7,30). Στο τέλος του πρώτου διμήνου του 2011 (28/02), η τιμή της μετοχής διαμορφώθηκε στα €6,82 παρουσιάζοντας αύξηση 39,2% σε σχέση με την τελευταία τιμή κλεισίματος του 2010.

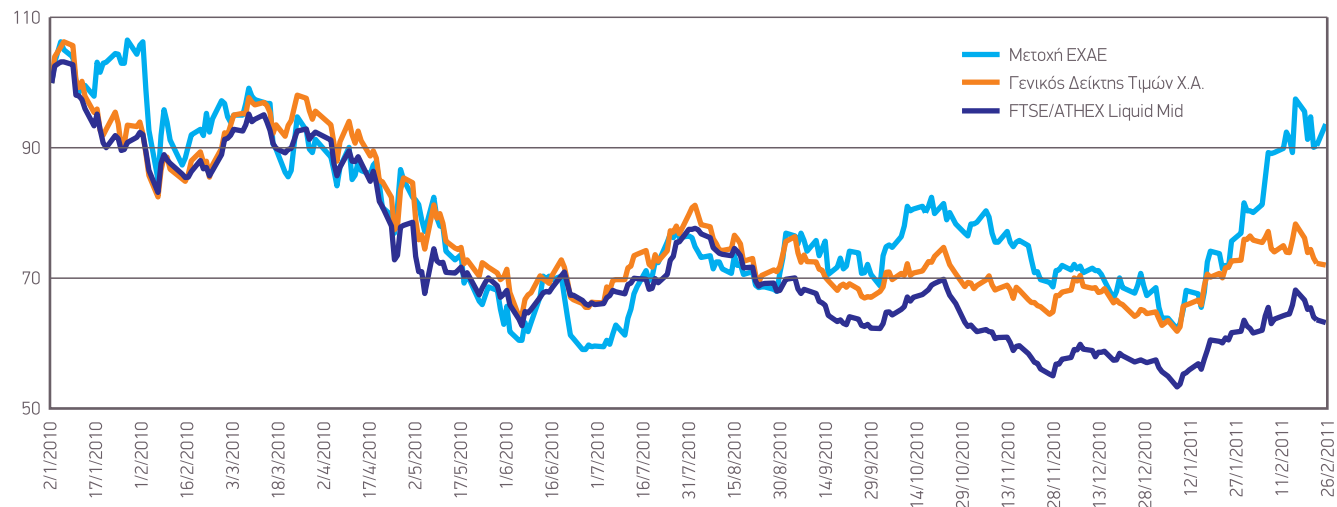
Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται συνδυασμένα η τιμή κλεισίματος της μετοχής και ο όγκος (τεμάχια) συναλλαγών την περίοδο 1/1/2010 - 28/02/2011.

EXAE - Τιμή Μετοχής και Όγκος Συναλλαγών



Στο παρακάτω διάγραμμα αποτυπώνεται η πορεία της τιμής της EXAE, του Γενικού Δείκτη του ΧΑ, και του δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid, για το διάστημα από 01/01/2010 έως 28/02/2011. Για λόγους συγκρισιμότητας οι τιμές την 1/1/2010 έχουν προσαρμοστεί με βάση το 100.

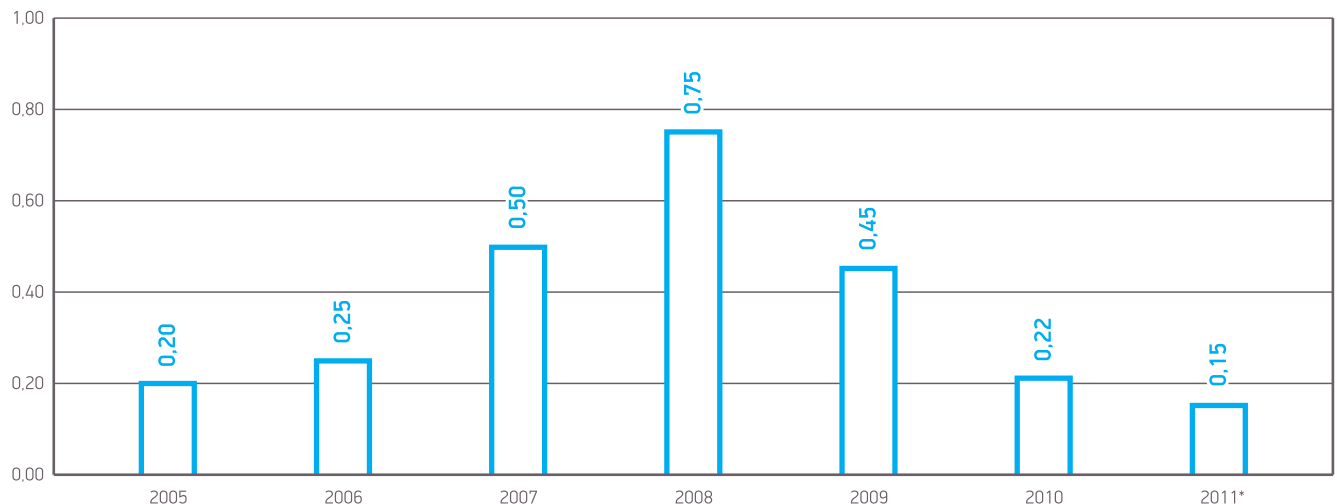
Συγκριτικό Διάγραμμα Τιμών Μετοχής EXAE, Γενικού Δείκτη & Δείκτη FTSE/ATHEX Liquid Mid



7.1. Μερисματική πολιτική του Ομίλου EXAE

Η εταιρεία ακολουθεί την πολιτική επιστροφής της υπερβάλλουσας ρευστότητας στους μετόχους και στόχος της είναι η συνέχιση αυτής της πολιτικής.

Μέρισμα ανά μετοχή (σε €, ανά έτος καταβολής)



* Το προτεινόμενο μέρισμα θα πρέπει να εγκριθεί από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση.

Πέραν από τα μερίσματα, η εταιρεία επιβραβεύει τους μετόχους της και μέσω των επιστροφών κεφαλαίου, στις οποίες έχει προβεί. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι πληρωμές προς τους μετόχους από το 2005 μέχρι σήμερα:

Μερισματική πολιτική (ανά μετοχή)

Έτος πληρωμής	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011**
Μέρισμα	0,20	0,25	0,50	0,75	0,45	0,22	0,15
Επιστροφή Κεφαλαίου	2,05	1,25	0,50	*	0,15	0,13	0,10
Συνολική πληρωμή	2,25	1,50	1,00	0,75	0,60	0,35	0,25

* αγορά ιδίων μετοχών. Ίδιες μετοχές: 5,1 εκ. μετοχές ακυρώθηκαν στις 25/06/2009

** Προτεινόμενα από τη διοίκηση, προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

7.2. Μετοχική σύνθεση EXAE

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

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας ανά κατηγορία μετόχου με βάση την ιδιότητα του και η μετοχική σύνθεση της εταιρείας με βάση τη χώρα προέλευσης των μετόχων στις 11/02/2011, παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες:

Μετοχική Σύνθεση EXAE (ανά κατηγορία μετόχου)

Τράπεζες	17,7%
Ιδιώτες επενδυτές	10,2%
Θεσμικοί επενδυτές	13,9%
Μέλη ΧΑ	1,0%
Ομάδα Διοίκησης	0,1%
Λοιποί επενδυτές	2,0%
Αλληλοδαποί επενδυτές	55,1%
	100,0%

Μετοχική Σύνθεση EXAE (ανά κράτος προέλευσης)

Ελλάδα	44,9%
ΗΠΑ	16,6%
Ολλανδία	7,6%
Λουξεμβούργο	5,7%
Ηνωμένο Βασίλειο	5,0%
Καναδάς	4,1%
Γαλλία	3,5%
Άλλα κράτη	12,6%
Σύνολο	100,0%

- 8.1 Αγορά Μετοχών
- 8.2 Αγορά Παραγώγων

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

08



Η δραστηριότητα του Ομίλου EXAE προέρχεται κυρίως από τη λειτουργία των χρηματιστηριακών αγορών αξιών και παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Κατά τη διάρκεια του 2010, περίπου το 70% των εσόδων του Ομίλου προήλθαν από την διαπραγμάτευση, την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών επί μετοχών και παραγώγων και από τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και τις συνδρομές των εισηγμένων εταιρειών.

Η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας επηρέασε όπως είναι φυσικό και τη συναλλακτική δραστηριότητα στην ελληνική κεφαλαιαγορά. Συγκεκριμένα:

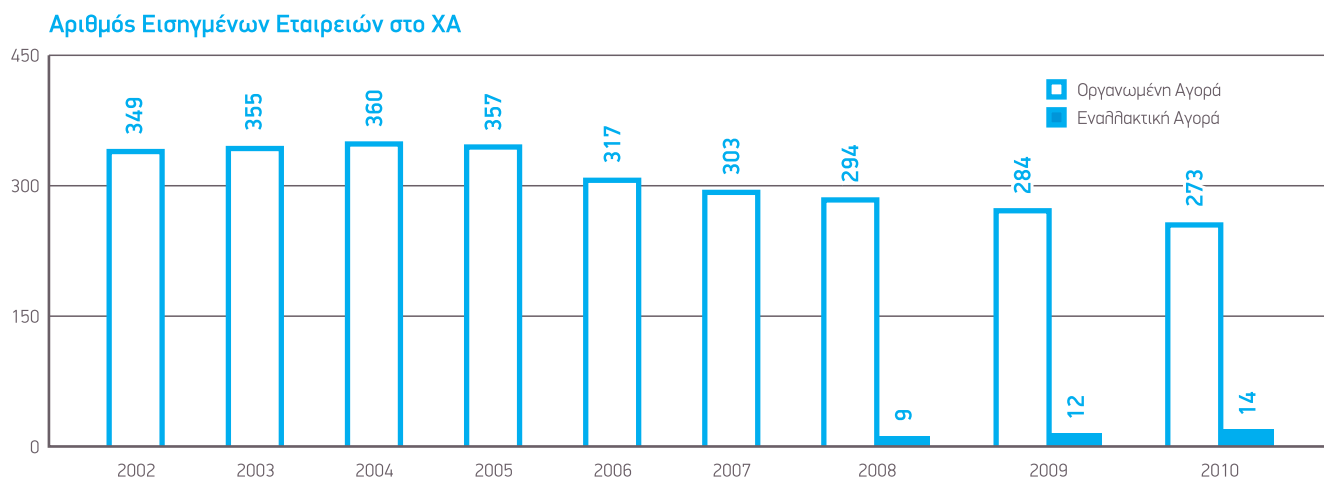
- Η αξία των συναλλαγών επί μετοχών το 2010 μειώθηκε κατά 31% σε σχέση με το 2009
- Ο όγκος των συναλλαγών το 2010 ήταν μειωμένος κατά 27% σε σχέση με το 2009
- Η μέση κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ μειώθηκε κατά 20%, ενώ
- Η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ στο τέλος του 2010 ήταν μειωμένη κατά 35% σε σχέση με το τέλος του 2009

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

8.1. Αγορά Μετοχών

8.1.1. Εισηγμένες εταιρείες

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



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

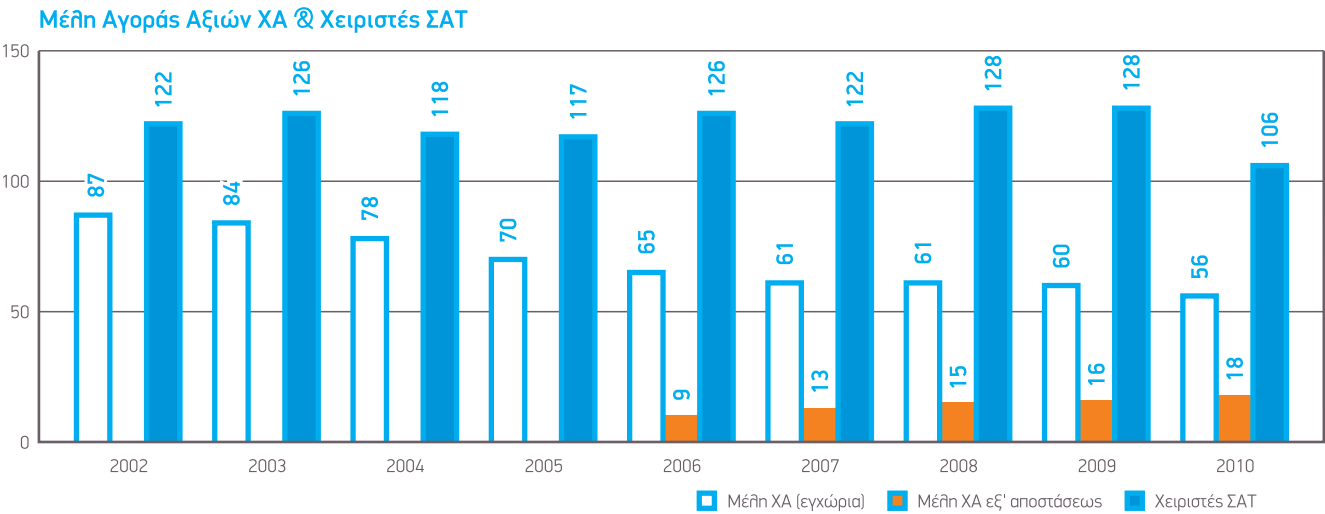
Κατηγορία	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κύρια Αγορά	235	229	227						
Παράλληλη Αγορά	109	119	123						
NEXA	5	7	9						
ΕΑΓΑΚ	0	0	1						
Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση				79	83	87	68	56	47
Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση				213	174	166	144	147	133
Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών				12	20	21	46	40	45
Επιτήρηση				16	24	19	22	24	30
Σε αναστολή				37	16	10	14	17	18
Σύνολο - Οργανωμένη Αγορά	349	355	360	357	317	303	294	284	273
Εναλλακτική Αγορά							9	12	14
Σύνολο	349	355	360	357	317	303	303	296	287
Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια						1	2	3	

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 εταιρειών στο ΧΑ, και διαγράφηκαν 37 εταιρείες που δεν πληρούσαν τα κριτήρια παραμονής (λόγω υπολειτουργίας, συνεχόμενων αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων κλπ.) και βρίσκονταν σε αναστολή.

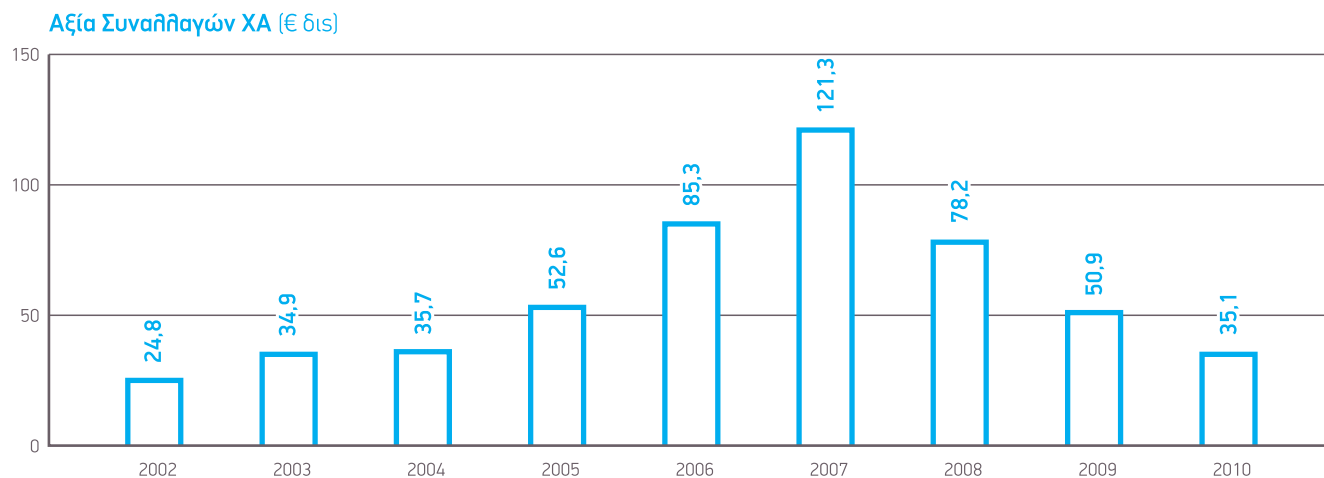
8.1.2. Μέλη Αγοράς Μετοχών

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



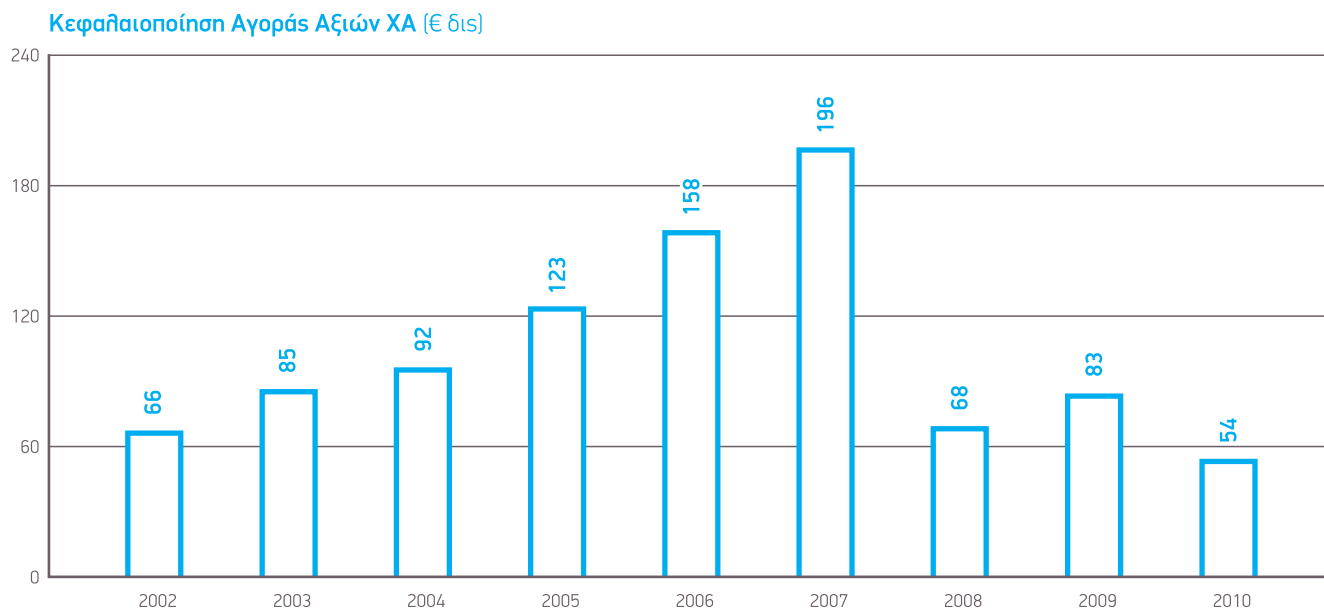
8.1.3. Αξία Συναλλαγών Αγοράς Μετοχών

Στο διάγραμμα παρουσιάζεται η συνολική αξία των συναλλαγών επί μετοχών στο ΧΑ για τα έτη 2002-2010:



8.1.4. Κεφαλαιοποίηση Αγοράς Μετοχών

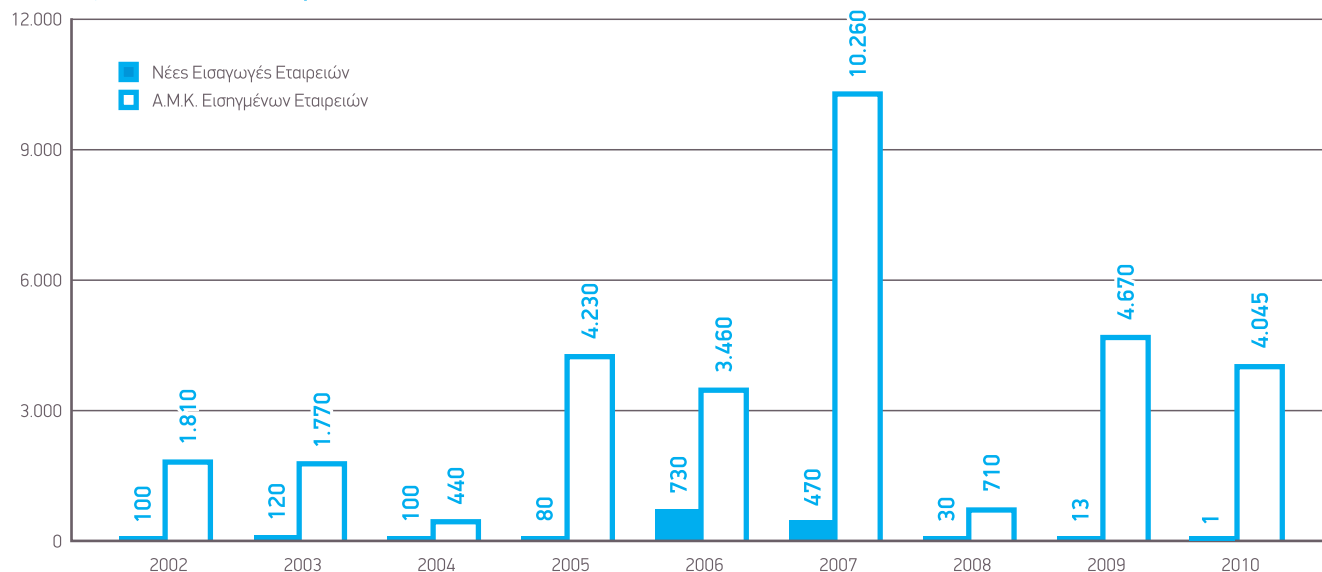
Στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η εξέλιξη της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών την τελευταία ημέρα εκάστου έτους:



8.1.5. Αντληθέντα Κεφάλαια

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

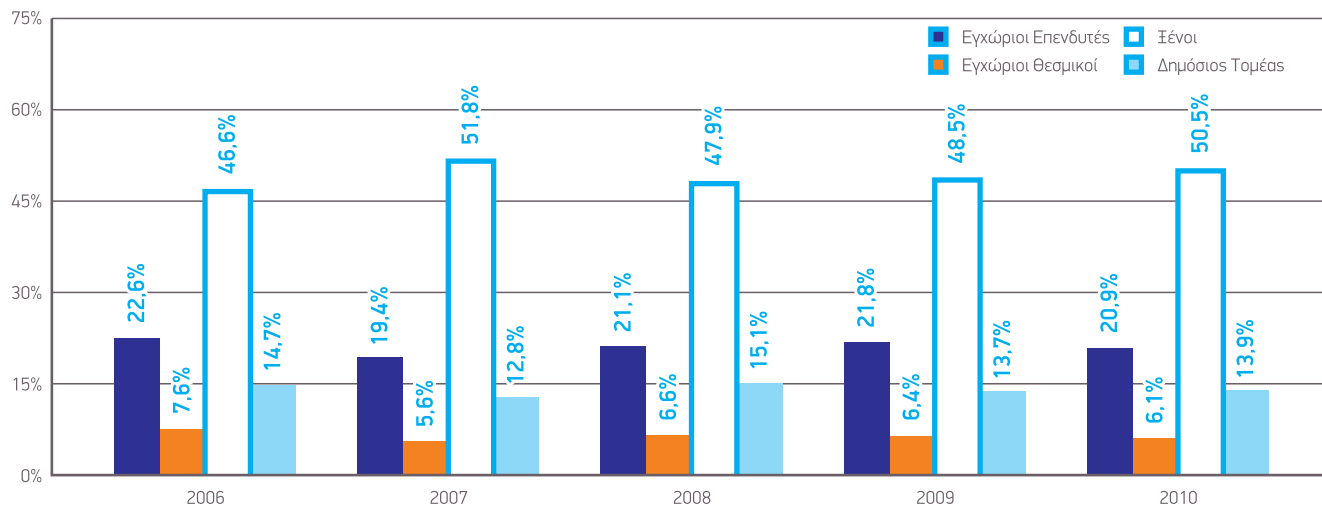
Αξία Αντληθέντων Κεφαλαίων (σε € εκ.)



8.1.6. Συμμετοχή Επενδυτών στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Παρά τη δύσκολη οικονομική συγκυρία, η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, ως ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς, σημείωσε άνοδο το 2010 και έφτασε, στο τέλος του έτους, στο 50,5% της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς. Η διαχρονική εξέλιξη της συμμετοχής των επενδυτών στο ΧΑ παρουσιάζεται στο ακόλουθο γράφημα:

Συμμετοχή Επενδυτών στο ΧΑ (% της συνολικής κεφαλαιοποίησης)

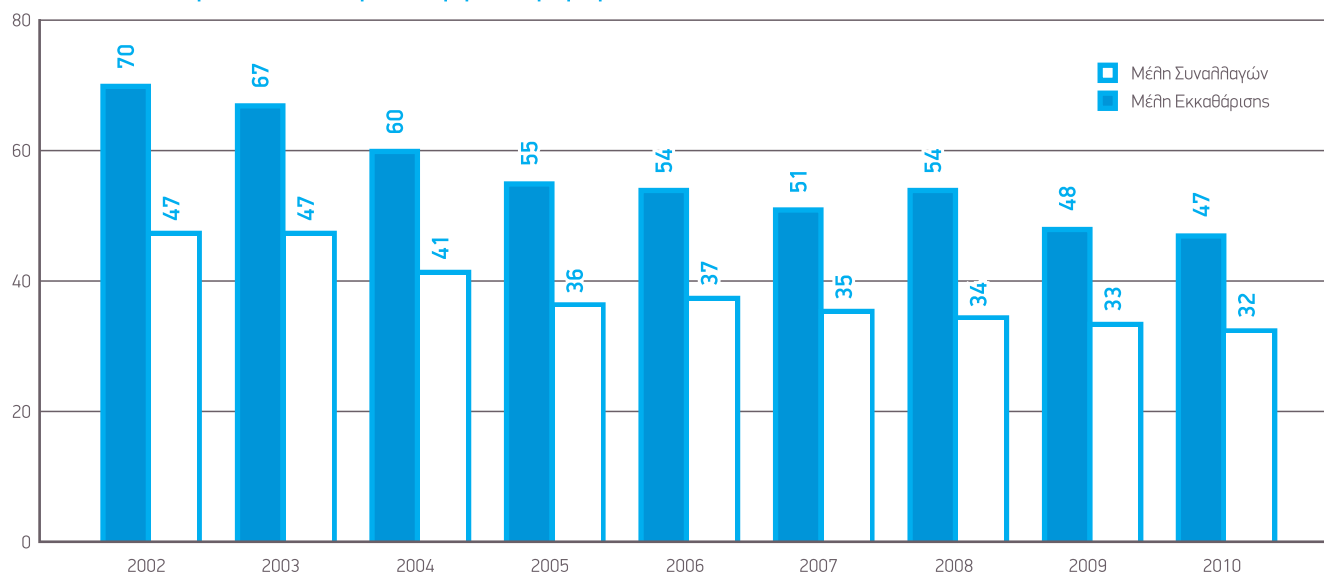


8.2. Αγορά Παραγώγων

8.2.1. Μέλη Αγοράς Παραγώγων

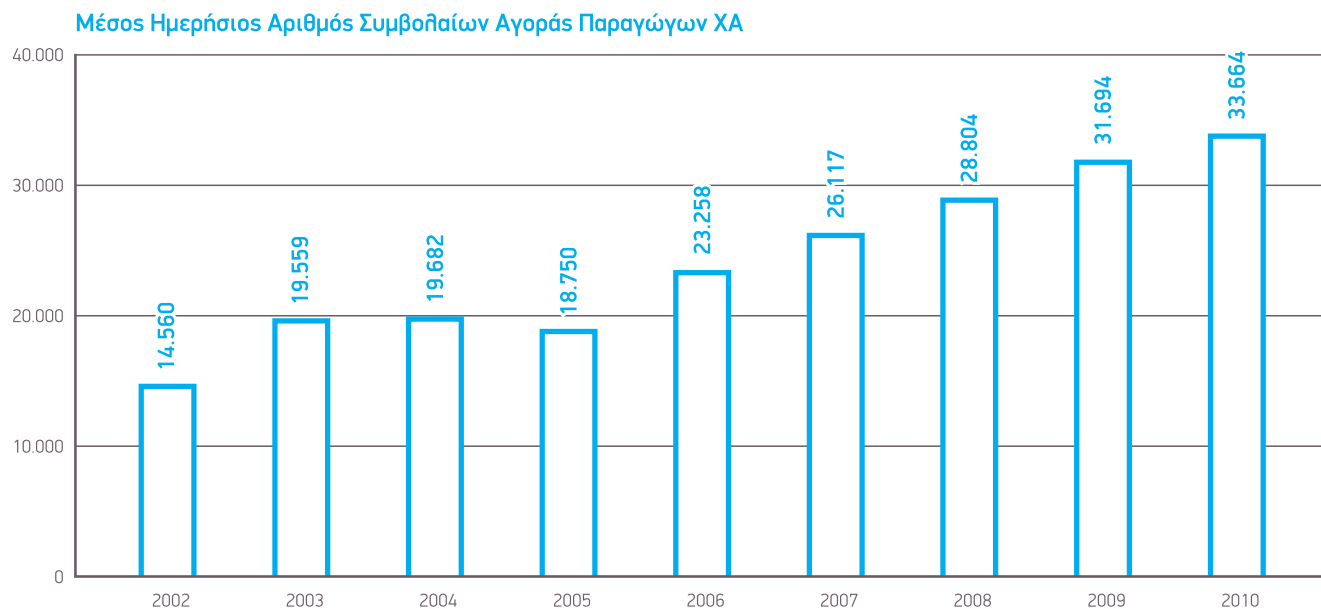
Στο ακόλουθο διάγραμμα εμφανίζεται ο αριθμός των μελών συναληθαγών καθώς και των μελών εκκαθάρισης της αγοράς παραγώγων κατά την περίοδο 2002-2010:

Μέλη Συναληθαγών και Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων ΧΑ



8.2.2. Όγκος Συναλλαγών Αγοράς Παραγώγων

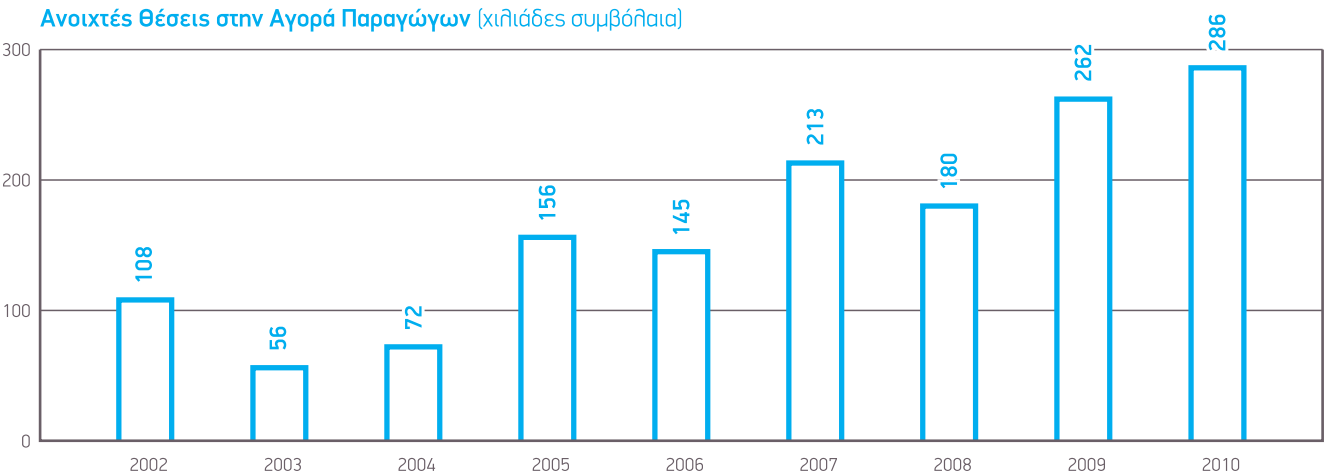
Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2010:



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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΣΜΕ σε Μετοχές	826	1.916	3.845	5.726	9.945	12.308	14.913	20.311	18.921
Δικαιώματα σε Μετοχές	0	60	110	87	70	424	734	273	420
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ΧΑ 20	8.403	11.327	11.116	9.520	9.833	10.273	11.280	9.563	11.855
Δικαιώματα Δείκτη FTSE/ΧΑ 20	4.102	5.538	3.643	2.637	2.520	2.347	1.770	1.547	2.441
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ΧΑ Mid Cap	1.049	315	513	530	717	609	94	0	0
Δικαιώματα Δείκτη FTSE/ΧΑ Mid Cap	180	76	125	163	173	156	13	0	0
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ΧΑ-ΧΑΚ Τράπεζες	0	0	0	0	0	0	0	0	27
ΣΜΕ EUR/USD	0	327	330	87	0	0	0	0	0
Μέσος Ημερήσιος Αριθμός Συμβολαίων	14.560	19.559	19.682	18.750	23.258	26.117	28.804	31.694	33.664

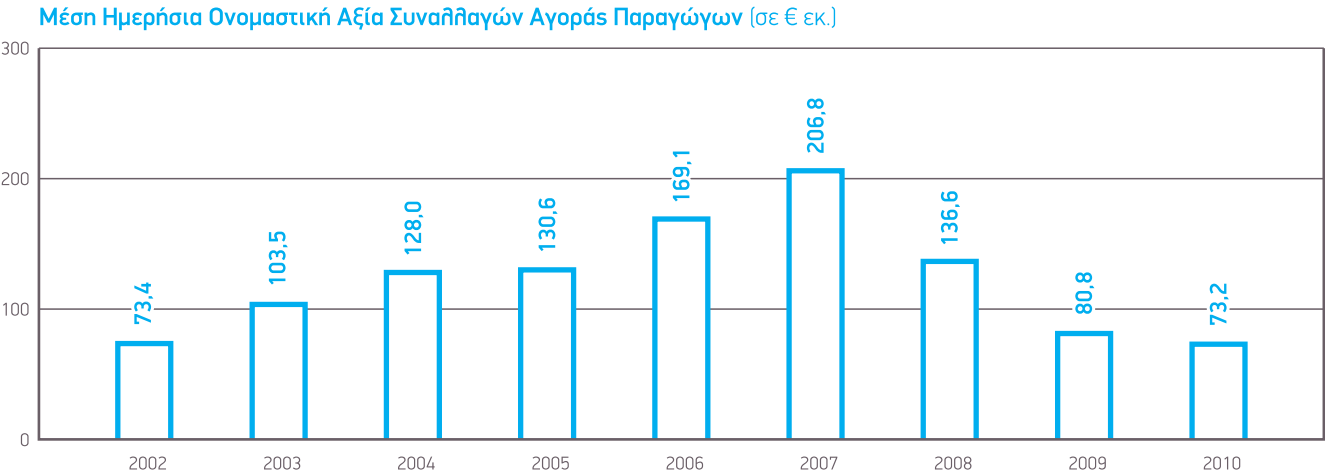
Το παρακάτω διάγραμμα εμφανίζει την εξέλιξη του αριθμού ανοικτών θέσεων των προϊόντων της Αγοράς Παραγώγων για τη περίοδο 2002-2010:



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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/XA 20	28.928	21.214	21.690	17.661	14.494	24.837	19.304	21.561	28.601
ΣΜΕ σε Μετοχές	8.143	26.231	32.037	124.815	116.576	166.515	149.015	228.486	247.139
Δικαιώματα Δείκτη FTSE/XA 20	68.774	4.257	12.097	10.207	10.535	9.868	5.460	10.650	7.925
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap	1.652	573	2.796	735	1.195	648	0	0	0
Δικαιώματα Δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap	694	373	2.333	613	810	203	0	0	0
Δικαιώματα σε Μετοχές		3.127	1.200	2.004	1.297	10.744	6.272	1.615	2.149
ΣΜΕ EUR/USD		248	102	80	0	0	0	0	0
ΣΜΕ στον Δείκτη FTSE/ATHEX-Cyse Banks			0	0	0	0	0	0	2
Σύνολο	108.191	56.023	72.255	156.115	144.907	212.815	180.051	262.312	285.816

Τέλος, στο επόμενο διάγραμμα εμφανίζεται η μέση ημερήσια ονομαστική αξία των συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων για τα έτη 2002-2010:



9.1 Διαχωρισμός των Υπηρεσιών
Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης στην
Αγορά Αξιών ΧΑ
9.2 AXIA sms
9.3 ΧNET

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ
ΟΜΙΛΟΥ
ΚΑΤΑ ΤΗ
ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΟΥ 2010

09



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

Στο πλαίσιο υλοποίησης της στρατηγικής της EXAE για την παροχή υπηρεσιών ανταγωνιστικών και συμβατών με τις διεθνείς πρακτικές, το 2008 ξεκίνησε ο σχεδιασμός για το έργο διάκρισης των υπηρεσιών (unbundling), σύμφωνα με τις υποχρεώσεις του Ν.3606/07 (συμπληρωματικά με τις διατάξεις της οδηγίας MIFID) και του Ευρωπαϊκού Κώδικα Δεοντολογίας (Code of Conduct).

Οι βασικοί άξονες του νέου μοντέλου λειτουργίας του Ομίλου ήταν οι εξής:

- **Διάκριση των υπηρεσιών εκκαθάρισης από αυτές του διακανονισμού και της διαπραγμάτευσης**

Πρόκειται για την 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 διαχείρισης του κινδύνου του αντισυμβαλλόμενου των συναλλαγών** (Επικουρικό Κεφάλαιο)

Πρόκειται για την επανεξέταση του τρόπου συμμετοχής των Μελών στο μηχανισμό διαχείρισης του κινδύνου για την παροχή ορίων συναλλαγών, κάλυψη του bridge financing μέσω υπηρεσίας πιστωτικής διευκόλυνσης από τράπεζες, με σκοπό τη μείωση του ελάχιστου ύψους κεφαλαίου και επαναπροσδιορισμού της λειτουργίας του νέου Επικουρικού Κεφαλαίου, βελτίωση του αλγορίθμου υπολογισμού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου και των σχετικών διαδικασιών εγγυοδοσίας των Μελών με σκοπό τη μείωση κόστους και την προσαρμογή των διαδικασιών που ακολουθεί η EXAE στην περίπτωση υπερημερίας Μέλους.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου του αντισυμβαλλόμενου, αλλήλ και της αναβάθμισης των υπηρεσιών που προσφέρει, το 2010 η EXAE υλοποίησε και ξεκίνησε τη λειτουργία της υπηρεσίας **AXIASms**, μέσω της οποίας τα Μέλη παρέχουν πλέον έγκαιρη και έγκυρη ενημέρωση στους επενδυτές-πελάτες τους σχετικά με τις μεταβολές στο Λογαριασμό Αξιών τους στο Σύστημα Αϋθλων Τίτλων (ΣΑΤ), καθώς και των συναλλαγών που εκτελούνται για λογαριασμό τους στο ΧΑ.

- **Διαχωρισμός των χρεώσεων για υπηρεσίες Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης** (service unbundling)

Πρόκειται για τη διαφοροποίηση χρεώσεων ανάλογα με τις παρεχόμενες υπηρεσίες Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρισης.

Στις 15 Ιουλίου του 2010 ολοκληρώθηκε η απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών από την EXAE και η εισφορά του στην κατά 100% θυγατρική εταιρεία του Ομίλου «Εταιρεία Εκκαθάρισης Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.» (ΕΤ.ΕΚ). Η μετάβαση στο νέο σύστημα πραγματοποιήθηκε στις 27 Σεπτεμβρίου 2010.

Πρόκειται για ένα από τα σημαντικότερα έργα των τελευταίων ετών στον Όμιλο EXAE, καθώς υιοθετεί διεθνείς πρακτικές και αναμένεται να βοηθήσει τον εκσυγχρονισμό της ελληνικής αγοράς. Επιπλέον, μειώθηκε σημαντικά το κόστος λειτουργίας της ελληνικής αγοράς (άμεσο και έμμεσο), δεδομένης και της μείωσης της προμήθειας εκκαθάρισης που εισπράττει ο Όμιλος EXAE κατά 20% (από 2,5 μονάδες βάσης, στις 2 μονάδες βάσης).

9.2. AXIASms

Τον Φεβρουάριο του 2010 ο Όμιλος EXAE ξεκίνησε μια νέα υπηρεσία προς τα Μέλη και τους επενδυτές. Πρόκειται για την υπηρεσία AXIASMS, η οποία αφορά στην έγκαιρη και ταχεία ενημέρωση των επενδυτών σχετικά με τις μεταβολές στο Λογαριασμό Αξιών τους στο Σύστημα Αϋθλων Τίτλων (ΣΑΤ), καθώς και των συναλλαγών που εκτελούνται για λογαριασμό τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τα Μέλη ΧΑ και Χειριστές ΣΑΤ κάνοντας χρήση της υπηρεσίας AXIASms, εγγράφουν τους πελάτες/επενδυτές ώστε να μπορούν να ενη-

μερώνονται κεντρικά είτε μέσω ηλεκτρονικών μηνυμάτων των δικτύων κινητής τηλεφωνίας (SMS), είτε μέσω διαδικτύου με μηνύματα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mail) για ένα σύνολο χρηματιστηριακών κινήσεων που εκτελούνται για λογαριασμό τους.

Η εγγραφή των επενδυτών-συνδρομητών, το περιεχόμενο των μηνυμάτων αυτών καθώς και η συχνότητα αποστολής τους εξαρτάται από τις απαιτήσεις των επενδυτών οι οποίες εκφράζονται και καταχωρούνται μέσω των Μελών και Χειριστών στο ΣΑΤ. Ο επενδυτής μπορεί να επιλέξει ένα σύνολο υπηρεσιών στις οποίες μπορεί να γίνει συνδρομητής, όπου κάθε μια αντιπροσωπεύει ένα συγκεκριμένο είδος πληροφορίας που θέλει να λαμβάνει.

Συγκεκριμένα οι προσφερόμενες υπηρεσίες είναι οι εξής:

- **Ενημέρωση σχετικά με την έναρξη/διακοπή και μεταβολή στις υπηρεσίες AXIAsms.**

Η υπηρεσία αυτή προσφέρει ενημέρωση για τις αλλαγές που κάνουν οι χειριστές στον τρόπο ενημέρωσης των επενδυτών. Συγκεκριμένα οι επενδυτές ενημερώνονται για την εγγραφή ή την διαγραφή τους από τις υπηρεσίες ενημέρωσης καθώς και για μεταβολές σε στοιχεία όπως το κινητό τηλέφωνο λήψης SMS, η ηλεκτρονική διεύθυνση αποστολής email, κ.α. Η υπηρεσία αυτή διασφαλίζει ότι ο επενδυτής γνωρίζει για τον τρόπο με τον οποίο θα ενημερώνεται.

- **Ενημέρωση μεταβολής στοιχείων μερίδας, λογαριασμού αξιών και λογαριασμού χειριστή στο ΣΑΤ.**

Η εν λόγω υπηρεσία ενημερώνει τον επενδυτή για τις αλλαγές που πραγματοποιούν οι χειριστές στα στοιχεία μερίδας και λογαριασμού το ΣΑΤ.

- **Ενημέρωση μεταβολής περιεχομένων λογαριασμού αξιών / χαρτοφυλακίου.**

Η υπηρεσία αυτή ενημερώνει τον επενδυτή για μεταβολές στο χαρτοφυλάκιο του, όπως μεταφορές, διακανονισμό λόγω αγοράς ή πώλησης, πίστωση λόγω εταιρικής πράξης κ.α.

- **Ενημέρωση των συναλλαγών στο ΟΑΣΗΣ.**

Η υπηρεσία αυτή παρέχει ενημέρωση για τις συναλλαγές που εκτελεί ο επενδυτής στο σύστημα διαπραγμάτευσης ΟΑΣΗΣ.

- **Ενημέρωση βεβαιώσεων συναλλαγών (πινακίδια).**

Η υπηρεσία αυτή παρέχει ενημέρωση για τις επιβεβαιώσεις συναλλαγών (πινακίδια) που έχει δημιουργήσει το μέλος για τον επενδυτή. Σε περίπτωση ακύρωσης πινακιδίου, σε επόμενη φάση, το σύστημα θα ενημερώνει για την ακύρωση του πινακιδίου.

- **Ενημέρωση σύνθεσης και αποτίμησης.**

Η υπηρεσία παρουσιάζει την εικόνα του χαρτοφυλακίου του επενδυτή την ημερομηνία αναφοράς. Η εικόνα αυτή του χαρτοφυλακίου, αντικατοπτρίζει τα εκκαθαρισμένα τεμάχια και δεν περιλαμβάνει πιθανές αγορές και πωλήσεις που δεν έχουν εκκαθαριστεί. Η ενημέρωση σύνθεσης και αποτίμησης πραγματοποιείται σε εβδομαδιαία βάση.

Μελλοντικά σχεδιάζεται να προστεθούν στην υπηρεσία AXIAsms και νέες λειτουργίες, όπως, για παράδειγμα, η ενημέρωση των επενδυτών για εταιρικές πράξεις κ.λπ.

9.3. XNET

Το δίκτυο XNET σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε από τον Όμιλο EXAE, ακολουθώντας τις προκλήσεις που εισάγονται στην ευρωπαϊκή κεφαλαιαγορά με τις πρωτοβουλίες της Ε.Ε. για την **απλοποίηση των διασυννοριακών συναλλαγών**.

Στην ίδια ακριβώς κατεύθυνση, ολοκληρώθηκε τον Σεπτέμβριο του 2010 (στο πλαίσιο της αναδιοργάνωσης των μετασυναλλακτικών υπηρεσιών του Ομίλου) και η **μετατροπή του Ελληνικού Αποθετηρίου σε “Investor CSD”, δίνοντας τη δυνατότητα καταχώρησης και φύλαξης αλληλοδανών αξιών στο ΣΑΤ**, αξιοποιώντας το ν.3756/09 και τη συμμετοχή του Ομίλου EXAE στην κοινοπραξία των Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων με την επωνυμία Link Up Markets. Οι υπηρεσίες του Investor CSD είναι συμπληρωματικές και εντάσσονται στο σύστημα XNET.

Βασικός σκοπός του συστήματος XNET είναι:

- **να εμπλουτίσει τις υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος EXAE** στην ελληνική κεφαλαιαγορά, με υπηρεσίες διάχυσης πληροφορήσης, διαπραγμάτευσης, εκκαθάρισης, διαχείρισης κινδύνου, διακανονισμού και θεματοφυλακής, επιπλέον σε ξένες χρηματιστηριακές αγορές.
- να παρέχει τη **δυνατότητα στα Μέλη ΧΑ και στις Ε.Π.Ε.Υ.-Τράπεζες, να εμπλουτίσουν τις παρεχόμενες στα Δίκτυά τους υπηρεσίες πρόσβασης σε ξένες αγορές, σε ανταγωνιστικό κόστος** μέσω των υπηρεσιών XNET.

Με το XNET αξιοποιείται η υφιστάμενη τεχνολογική και λειτουργική υποδομή του Ομίλου EXAE (**Δίκτυο Χρηματιστηριακών Συναλλαγών, ODL-ATHEX Gateway, ΣΑΤ**) για να συγκεντρώνονται/διοδεύονται εντολές προς εκτέλεση, εκκαθάριση και διακανονισμό διασυνοριακών συναλλαγών των Μελών ΧΑ, στις υποστηριζόμενες αλληλοδαπές αγορές («Αγορές XNET»), **αρχικά για Μετοχές και Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια (ETFs)**, όπως για την ελληνική αγορά. Στις Αγορές XNET, οι συναλλαγές εκτελούνται, εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται, με τη διαμεσολάβηση «ανταποκριτών-παρόχων» («XNET Agents»), με τους οποίους συνεργάζεται ο Όμιλος EXAE.

Οι υποστηριζόμενες «Αγορές XNET» χωρίζονται:

- στις **αναπτυγμένες αγορές της Ευρώπης και της Αμερικής** (ΗΠΑ), για τις οποίες έχουν εκφράσει ενδιαφέρον τα Μέλη ΧΑ που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και την Κύπρο, αλλά και τα Μέλη των γειτονικών αγορών που ενδιαφέρονται να συνδεθούν με το XNET σε επόμενη φάση,
- στις **γειτονικές αναπτυσσόμενες αγορές** της Ν.Α. Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής (SEEMEA), για τις οποίες έχουν εκφράσει ενδιαφέρον τα Μέλη ΧΑ που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό (remote members) αλλά και τα Μέλη ΧΑ που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και την Κύπρο.

Οι **συνεργαζόμενοι «Ανταποκριτές-Πάροχοι» («XNET Agents»)** που διαμεσολαβούν για τις διασυνοριακές συναλλαγές μέσω του XNET, διακρίνονται σε:

- **Παρόχους υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών κατάρτισης συναλλαγών («Xorder Agents»):** εξασφαλίζουν άμεση πρόσβαση στην εκτέλεση συναλλαγών στις αγορές του εξωτερικού και δεν θα υπάρχουν αποκλειστικές συνεργασίες ανά αγορά.
- **Παρόχους υπηρεσιών διακανονισμού και θεματοφυλακής («Xsettle Agents»):** λειτουργούν σαν χειριστές των λογαριασμών αλληλοδανών αξιών της EXAE στα αποθετήρια του εξωτερικού. Όπου η EXAE δεν συνδέεται απευθείας με τα αλληλοδαπά αποθετήρια (Link Up Markets), συνεργάζεται με αντίστοιχους παρόχους (Global/Local Custodians). Για τον χειρισμό των λογαριασμών στα ξένα αποθετήρια, δεν μπορεί να χρησιμοποιούνται περισσότεροι του ενός πάροχοι ανά αγορά.

Στα **βασικά πλεονεκτήματα για τους επενδυτές** που πραγματοποιούν συναλλαγές σε ξένες αγορές, μέσω Χρηματιστηριακών Εταιρειών - Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) που χρησιμοποιούν τις υπηρεσίες του Δικτύου XNET, περιλαμβάνονται:

- η καταχώρηση των αλληλοδαπών κινητών αξιών τους, μαζί με τις ελληνικές, στους υφιστάμενους λογαριασμούς τους στο ΣΑΤ, και
- το χαμηλό συνολικό κόστος των συναλλαγών τους (κατάρτιση, εκκαθάριση, διακανονισμός και καταχώρηση τους στο ΣΑΤ), ως αποτέλεσμα των ανταγωνιστικών χρεώσεων του Ομίλου EXAE στα Μέλη ΧΑ και στους Χειριστές ΣΑΤ για τη χρήση των υπηρεσιών XNET, μέσω της χρήσης υφιστάμενων υποδομών/διαδικασιών (όπως για την ελληνική αγορά).

Μέσω του XNET (με τη χρήση των υφιστάμενων «υποδομών/εργαλείων»), παρέχονται από τον Όμιλο EXAE στα Μέλη, οι ακόλουθες υπηρεσίες («Υπηρεσίες XNET»):

- **Διόδευσης εντολών για εκτέλεση συναλλαγών σε αγορές του εξωτερικού («υπηρεσία Xorder»):** παρέχεται από το Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), μέσω του ΔΧΣ και των τεχνολογικών υπηρεσιών α) Xorder - ODL v3.0 (ATHEX Gateway) που ανακοίνωσε στις 8/2/2010, και β) Xorder Client, βάσει των Αποφάσεων 21 και 24 του ΔΣ ΧΑ.
- **Διαχείρισης των υποχρεώσεων διακανονισμού των ανωτέρω συναλλαγών («υπηρεσία Xsettle»):** παρέχεται από την εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΕΤ.ΕΚ ή ATHEXClear), μέσω του ΣΑΤ και σύμφωνα με τις Αποφάσεις 1 και 10 του ΔΣ ΕΤ.ΕΚ, κατά αντίστοιχο τρόπο με την Αγορά Αξιών ΧΑ.
- **Διακανονισμού Συναλλαγών και Θεματοφυλακής Ξένων Τίτλων («υπηρεσίες Investor CSD»):** παρέχονται από την Ελληνικά Χρηματιστήρια (EXAE), μέσω του ΣΑΤ και σύμφωνα με α) τον Κανονισμό Λειτουργίας ΣΑΤ που εγκρίθηκε από την ΕΚ στις 8/7/2010, και β) την Απόφαση 1 ΔΣ EXAE.
- **Αναμετάδοσης χρηματιστηριακής πληροφορίας ξένων αγορών («υπηρεσία InBroker») σε συνδυασμό και με δυνατότητα εντολοδοσίας («υπηρεσία InBrokerPlus») μέσω της ανωτέρω υπηρεσίας Xorder:** από το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης (ΧΚΘ).

Η έναρξη παροχής των ανωτέρω υπηρεσιών XNET προς τα Μέλη, σταδιακά σε όλες τις υποστηριζόμενες αγορές, έχει προγραμματιστεί ως εξής:

1η Φάση: Αναπτυγμένες Αγορές (Ευρώπη/ΗΠΑ): υποστηρίζονται συναλλαγές μόνο στις αγορές (συνολικά 15): Αγγλία, Γερμανία, Βέλγιο, Γαλλία, Ολλανδία, Πορτογαλία, Ελβετία, Ιταλία, Ισπανία, Ιρλανδία, Δανία, Φινλανδία, Νορβηγία, Σουηδία και ΗΠΑ.

2η Φάση: Αναπτυσσόμενες Αγορές (SEEMEA): Σταδιακά εντός του 3ου τριμήνου 2011: θα υποστηρικθούν επίσης συναλλαγές στις κυριότερες αναπτυσσόμενες γειτονικές αγορές, ιδίως στη Ρουμανία, Βουλγαρία, Αίγυπτος, Ιορδανία, Σερβία, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, ΠΓΔΜ και Αλβανία.

Στις 11 Μαρτίου του 2011 πραγματοποιήθηκε η πρώτη συναλλαγή μέσω του δικτύου XNET, ενώ ήδη είχαν υπογράψει και είχαν συνδεθεί τα πρώτα 7 Μέλη στο σύστημα.

10.1 Δράσεις 2011 - 2013

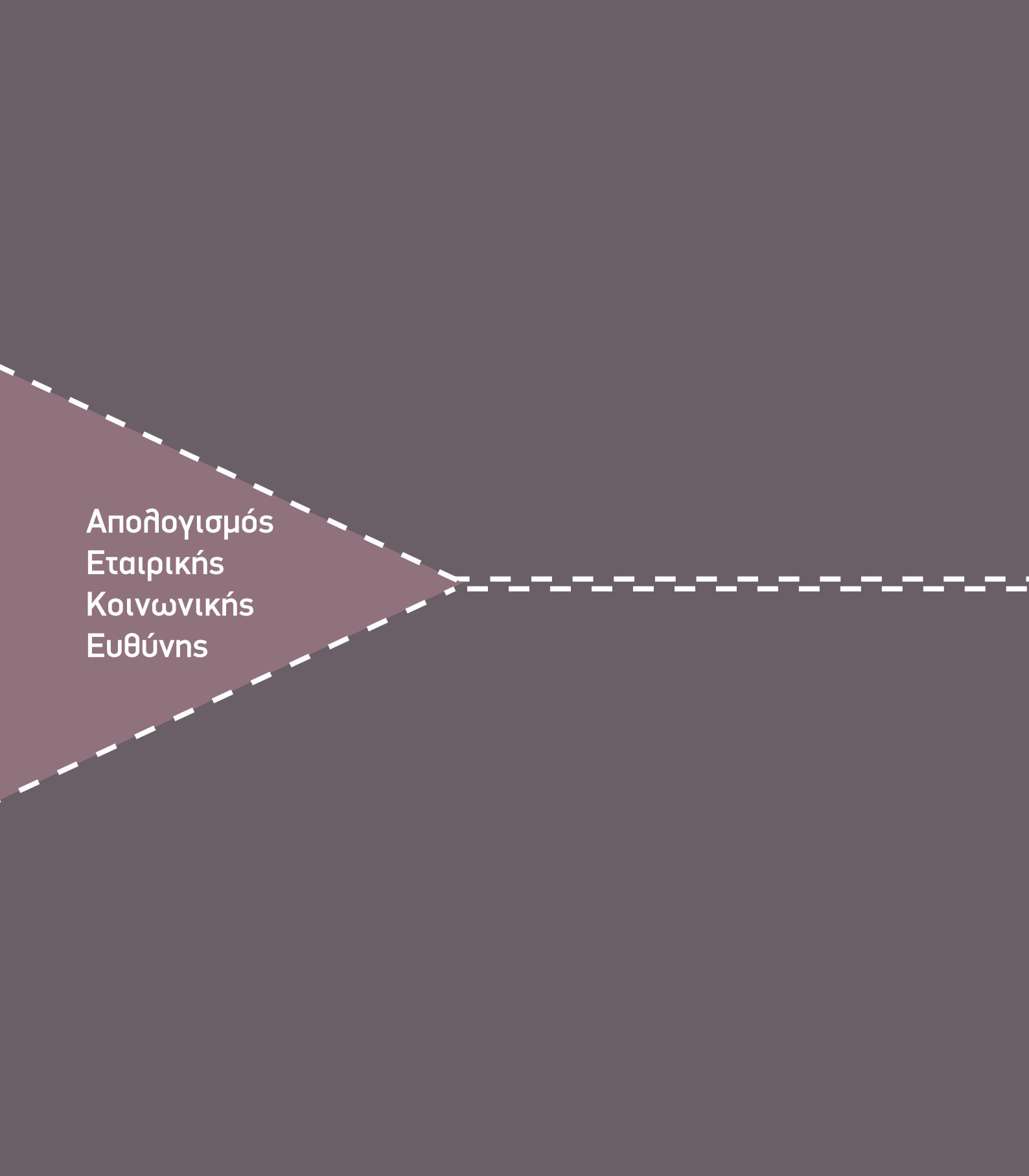
Ο ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ
ΤΟ 2011

10

A decorative pattern consisting of stylized, swirling floral or foliate motifs in a dark brown color, located on the right side of the page.

Με βάση τις συνθήκες που διαμορφώνονται σήμερα τόσο στο διεθνές όσο και στο τοπικό περιβάλλον, ο Όμιλος EXAE κινείται σε έξι βασικούς άξονες, με στόχο την αντιμετώπιση των προκλήσεων που έχουν προκύψει και θα διαμορφώνονται συνεχώς σε διεθνές επίπεδο:

- Διατήρηση της τεχνολογικής τεχνογνωσίας που κατέχει ο Όμιλος
- Συμμετοχή στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που εκπονείται από τις Ευρωπαϊκές Αρχές και αξιοποίηση ενδεχόμενων ευκαιριών
- Ενίσχυση ανταγωνιστικότητας ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, με μείωση του άμεσου, αλλά κυρίως και του έμμεσου κόστους λειτουργίας της αγοράς
- Προώθηση κανονιστικών και διαρθρωτικών παρεμβάσεων στις αγορές που καλύπτει ο Όμιλος (Μετοχές, Παράγωγα, ETFs)
- Παρεμβάσεις για την αξιοποίηση της ελληνικής αγοράς από τις εισηγμένες εταιρείες
- Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου.



Απολογισμός
Εταιρικής
Κοινωνικής
Ευθύνης

ΑΝΑΚΥΚΛΩΝΩ

χαρτί - υλικά συσκευασίας - μπαταρίες - μελάνια εκτυπωτών - υπολογιστές - λαμπτήρες - ορυκτέλαια- στοχεύοντας στην ελαχιστοποίηση των παραγόμενων αποβλήτων, την διαλογή στην πηγή και ανακύκλωση αλλιά και την σωστή διαχείριση των απορριμμάτων από την καθημερινή λειτουργία της εταιρείας (Παράρτημα Ζ - Πίνακας 1).

ΣΒΗΝΩ ΤΑ ΦΩΤΑ

και τον υπολογιστή μου εξοικονομώντας καθημερινά ηλεκτρική ενέργεια. Η προσπάθεια για την μείωση της κατανάλωσης ενέργειας συνεχίστηκε πιο δυναμικά με ενέργειες που περιλαμβάνουν τη μείωση κατανάλωσης των ups και των κλιματιστικών μονάδων στο κέντρο δεδομένων του κτιρίου, καθώς επίσης και τη σταδιακή εισαγωγή σε αυτά νέου τύπου υπολογιστικών συστημάτων με περιορισμένες απαιτήσεις λειτουργίας σε ηλεκτρική ισχύ. Επιπλέον η θερμοκρασία στους χώρους των γραφείων έχει προσαρμοστεί κατάλληλα με σωστή αξιοποίηση των μέσων κλιματισμού ώστε να αποφεύγεται η υπερβολική και ενεργοβόρα χρήση τους.

ΣΚΕΦΤΟΜΑΙ ΠΡΙΝ ΤΥΠΩΣΩ

περιορίζοντας την καθημερινή χρήση και κατανάλωση χαρτιού. Στο πλαίσιο της αναδιοργάνωσης των υπηρεσιών εκτύπωσης του Ομίλου και την αναβάθμιση των εκτυπωτικών μηχανημάτων του υλοποιήθηκε πρόγραμμα αντικατάστασης μεγάλου μέρους των εκτυπωτών της εταιρείας μας με σκοπό την αποτελεσματικότερη ποιότητα εκτύπωσης αλλιά και την χρήση φιλικών προς το περιβάλλον (ecology approved) αναλώσιμων υλικών.

ΣΥΜΜΕΤΕΧΩ

για τρίτη συνεχή χρονιά στην πρωτοβουλία 'Η Ωρα της Γης' σβήνοντας τα φώτα για μία ώρα πρωταγωνιστώντας αλλήλ μια φορά στον αγώνα ενάντια στην κλιματική αλλογή.

ΠΑΡΕΧΩ

στους εργαζομένους δίνοντας έμφαση στην επιμόρφωση, την ανάδειξη των ικανοτήτων και την καλύτερη ισορροπία μεταξύ εργασίας και οικογένειας:

- Πρόγραμμα ομαδικής ασφάλισης Ζωής & Υγείας
 - Επίδομα παιδικού σταθμού
 - Επίδομα κατασκηνώσεων και καλοκαιρινών camps
 - Επιδότηση σίτισης
- (Πίνακας 2-3)

Σεμινάρια εκπαίδευσης για τον περαιτέρω εμπλουτισμό των γνώσεών τους και την αποτελεσματικότερη άσκηση των εργασιών τους (Πίνακας 4).

Μεταπτυχιακές σπουδές για την βελτίωση των γνώσεων των στελεχών μας.

Υποτροφίες στους πρωτοετείς φοιτητές των δημοσίων ΑΕΙ & αριστεία στα παιδιά των εργαζομένων τα οποία άριστευσαν κατά την αποφοίτησή τους από το Λύκειο.

Δωροεπιταγή στα παιδιά των εργαζομένων μας για την αγορά παιχνιδιών και δώρων στις γιορτές των Χριστουγέννων.

ΕΝΙΣΧΥΩ

την προσπάθεια για ανάπτυξη ομαδικών δράσεων των αθλητικών ομάδων των στελεχών του Ομίλου μας. Καλύψαμε τα έξοδα συμμετοχής των ομάδων μας για το 17ο αθλητικό τουρνουά Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων που διοργανώθηκε στην Ουγγαρία.

Συμβάλλουμε και αυτή την χρονιά οικονομικά στην ενίσχυση των πρωτοβουλιών της «Διεθνούς Διαφάνειας-Ελλάς», ένωσης κατά της διαφθοράς για την διασφάλιση της διαφάνειας που επιβάλλει ο θεσμικός μας ρόλος.

ΠΡΟΣΦΕΡΩ

σε συνανθρώπους μας που έχουν ανάγκη. Με το σλόγκαν «Το δικό σας άχρηστο ρούχο ή αντικείμενο μπορεί να γίνει θησαυρός για κάποιους άλλους» συγκεντρώσαμε και φέτος διάφορα χρησιμοποιημένα αντικείμενα, ρούχα, σχολικά είδη, βιβλία, παιχνίδια, τρόφιμα και είδη ιματισμού και τα διαθέσαμε σε ιδρύματα που φιλοξενούν και στηρίζουν άπορα παιδιά και οικογένειες με κοινωνικοοικονομικά προβλήματα και ανθρώπους που δεν διαθέτουν ασφαλή κατοικία (Πίνακας 5).

Εθελοντική αιμοδοσία

Συγκεντρώσαμε φιάλες αίματος που δόθηκαν σε περιστατικά ανάγκης μέσα από τα προγράμματα εθελοντικής αιμοδοσίας των εργαζομένων που πραγματοποιήθηκαν στο κτίριο μας (Πίνακας 6).

ΣΤΗΡΙΖΩ

οικονομικά στο έργο και τις προσπάθειες φιλανθρωπικών ιδρυμάτων πρόνοιας παιδιών και ατόμων της τρίτης ηλικίας (Πίνακας 7) και τους σκοπούς του Μαζί για το Παιδί - Special Olympics - ΘΩΡΑΧ - THORAX Κέντρο Ερευνών Εντατικής Επείγουσας Ιατρικής Θώρακος - Πανελλήνιος Σύλλογος Εθελοντών Αιμοδοτών - 8ος Αγώνας κατά της φτώχειας αγοράζοντας και διαθέτοντας στους εργαζομένους μας εισιτήρια για τις φιλανθρωπικές παραστάσεις που διοργάνωσαν.

Με αίσθημα ευθύνης απέναντι στις ομάδες ανθρώπων που διαφέρουν και ευαισθητοποιούμενοι σε κοινωνικά ζητήματα όπως η καλύτερη ποιότητα ζωής ανθρώπων με νευρομυϊκές παθήσεις, συμμετείχαμε στην προσπάθεια του MDA Ελλάς συμβάλλοντας ουσιαστικά στο έργο του σωματείου και την πραγματοποίηση των στόχων του.

ΜΑΘΑΙΝΩ

σε μαθητές και φοιτητές την χρηματιστηριακή αγορά και τον θεσμό του χρηματιστηρίου γενικότερα μέσα από το πρόγραμμα ενημέρωσης και εκπαίδευσης που υλοποιείται κάθε χρόνο. Κατά τη διάρκεια του έτους 2010 πραγματοποιήθηκαν εκπαιδευτικές επισκέψεις και παρουσιάσεις από 318 μαθητές και 508 φοιτητές.

ΕΚΠΑΙΔΕΥΩ

με σκοπό την προώθηση της χρηματιστηριακής παιδείας, στελέχη της αγοράς -εισηγμένες εταιρίες, χρηματιστηριακές εταιρίες, θεσμικούς επενδυτές, τραπεζικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, συνταξιοδοτικά και ταμεία κοινωνικής ασφάλισης- μέσα από μία σειρά εκπαιδευτικών σεμιναρίων και εξετάσεων για την πιστοποίηση στελεχών της ειδικότητας του Διαπραγματευτή και Εκκαθαριστή Αξιών και Παραγώγων και των Remote Members που πραγματοποιεί η Υπηρεσία Εκπαίδευσης της ΕΧΑΕ. Το 2010 έλαβαν μέρος 584 υποψήφιοι για εξετάσεις και 289 χρηματιστηριακά στελέχη εκπαιδεύτηκαν πάνω στο νέο μοντέλο εκκαθάρισης $\mathcal{Q}$ διακανονισμού που τέθηκε σε λειτουργία τον Σεπτέμβριο του 2010 από την εταιρία ΕΤΕΚ του Ομίλου ΕΧΑΕ (Πίνακας 7).

Χορηγίες υποτροφιών σε φοιτητές

Συμμετέχοντας για τρίτη συνεχή χρονιά στο πρόγραμμα υποτροφιών του Τμήματος Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής του Πανεπιστημίου Πειραιώς ο Όμιλος ΕΧΑΕ χορήγησε 2 υποτροφίες στους καλύτερους φοιτητές του τμήματος.

Πρακτική άσκηση φοιτητών

Στο πλαίσιο της δυνατότητας εργασιακής εμπειρίας σε νέους, απασχολούμε φοιτητές μέσα από χρηματοδοτούμενα προγράμματα φορέων εκπαίδευσης. Οι ασκούμενοι απασχολούνται στα τμήματα των εταιρειών του Ομίλου με αντικείμενο συναφές με αυτό των σπουδών τους. Παράλληλα, παρέχουμε στοιχεία και πληροφορίες σε φοιτητές και υποψήφιους διδάκτορες για τις πτυχιακές και ερευνητικές εργασίες τους σε χρηματιστηριακά θέματα.

Σύλλογος Αποφοίτων ΑΣΟΕΕ

Ανταποκριθήκαμε στο αίτημα χορηγικού προγράμματος του Συλλόγου για την κατασκευή website με σκοπό να αποτελεί βασικό εργαλείο επικοινωνίας και ενημέρωσης και να ενισχύσει τους δεσμούς των αποφοίτων.

ΣΥΝΕΧΙΖΩ

και αυτή τη χρονιά ένα πρόγραμμα δράσεων που αφορά το περιβάλλον, τον άνθρωπο και την παιδεία

**ΑΝΑΚΥΚΛΩΝΩ, ΣΒΗΝΩ ΤΑ ΦΩΤΑ
ΣΚΕΦΤΟΜΑΙ ΠΡΙΝ ΤΥΠΩΣΩ
ΣΥΜΜΕΤΕΧΩ, ΠΑΡΕΧΩ, ΕΝΙΣΧΥΩ
ΠΡΟΣΦΕΡΩ, ΣΤΗΡΙΖΩ
ΜΑΘΑΙΝΩ, ΕΚΠΑΙΔΕΥΩ, ΣΧΕΔΙΑΖΩ**

Παρά τις δύσκολες οικονομικές συνθήκες της χώρας μας, καταφέραμε και το 2010 να πραγματοποιήσουμε ένα συστηματικό έργο ανθρωπιστικής βοήθειας μέσα από πρακτικές που προωθούν την κοινωνική συνοχή και συμβάλλουν στην μείωση της φτώχειας.

Βρεθήκαμε δίπλα στα παιδιά δίνοντας χρώμα στα όνειρά τους και σταθήκαμε αρωγοί στο έργο εθελοντικών οργανισμών που στηρίζουν συνανθρώπους μας. Συνεχίσαμε τις προσπάθειες μας για την προστασία του περιβάλλοντος και συμβάλλουμε με τον δικό μας τρόπο στην ανάπτυξη της χρηματιστηριακής παιδείας.

Οι αρχές της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης ταυτίζονται με τους στόχους και ευθυγραμμίζονται με τις πολιτικές του Ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια. Κάθε πρωτοβουλία και ενέργεια είναι άμεσα εμπελεκόμενη στην καθημερινή μας λειτουργία προς όφελος των μετόχων, προμηθευτών, εργαζομένων αλλιά και όλου του κοινωνικού συνόλου στο οποίο δραστηριοποιούμαστε.

Ως Μέλος του Ελληνικού Δικτύου για την ΕΚΕ συμμετέχουμε ενεργά σε διάφορες δράσεις και ενέργειες του δικτύου.

ΣΧΕΔΙΑΖΩ για το 2011

Πρωτοβουλία Athens Green 360

Στο πλαίσιο της απόφασης του Ομίλου μας να παρακολουθούμε τις εξελίξεις στο 'πράσινο επιχειρείν' και να αναδειχθούμε, όσο αυτό είναι εφικτό, σε πρότυπο κοινωνικών και περιβαλλοντικών δράσεων, γίναμε Μέλος στην περιβαλλοντική πρωτοβουλία του Athens Green 360. Μέσα στο 2011, στοχεύουμε να ακολουθήσουμε μία πολιτική μείωσης του ανθρακικού μας αποτυπώματος μέσα από την εφαρμογή συγκεκριμένου action plan.

Το Athens Green 360 είναι η πρώτη συντονισμένη πρωτοβουλία της ελληνικής επιχειρηματικότητας για την προστασία και αναβάθμιση του φυσικού περιβάλλοντος στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής και η πρώτη ελληνική συνεισφορά στην παγκόσμια προσπάθεια ενάντια στην κλιματική αλλαγή. Αποτελεί πρωτοβουλία της θυγατρικής του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, Post Bank Green Institute, και φιλοδοξεί να συγκεντρώσει και να συντονίσει πρωτοπόρες επιχειρήσεις που δεσμεύονται εθελοντικά να μειώσουν το αποτύπωμα άνθρακά τους (carbon footprint) και να αναδασώσουν την Αττική.

Νέο εκπαιδευτικό πρόγραμμα

Εμπλουτίζουμε το εκπαιδευτικό μας πρόγραμμα με μία νέα δράση που αφορά την προσέγγιση των μαθητών απευθείας στα σχολεία τους. Σκοπός των ενημερωτικών αυτών επισκέψεων είναι να αποκτήσουν όλοι και περισσότεροι μαθητές μία πρώτη επαφή με τον θεσμό του χρηματιστηρίου, τις έννοιες και την ορολογία του μέσα από μία γενική παρουσίαση και συζήτηση και να εξοικιωθούν με την ιδέα της επένδυσης και της απόδοσης.

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2010

- A.1 Ελληνική Χρηματιστηριακή Αγορά
- A.2 Σχολιασμός Αποτελεσμάτων 2010
 - A.3 Σημαντικά Γεγονότα
 - A.4 Μετοχικό Κεφάλαιο
 - A.5 Ίδιες Μετοχές
 - A.6 Μερισματική Πολιτική
- A.7 Συναλλαγές μεταξύ Συνδεδεμένων Προσώπων
- A.8 Χρήση Χρηματοπιστωτικών Μέσων
- A.9 Προοπτικές για το Υπόλοιπο Διάστημα του 2011
- A.10 Κύκλος Εργασιών – Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες
 - A.11 Διαχείριση Κινδύνου
 - A.12 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη
- A.13 Code of Conduct – Κώδικας Δεοντολογίας
- A.14 Σημαντικά Γεγονότα
Μεταγενέστερα της 31/12/2010

ΠΑ
ΡΑ
ΡΤΗ
ΜΑ



Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2010

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ, ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ (ΕΧΑΕ ή εταιρεία) παρουσιάζει την Έκθεσή του για τις ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της διαχειριστικής χρήσης 2010 (1/1/-31/12/2010) που έληξε την 31/12/2010, σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 4 και 5 του Ν.3556/2007.

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

A.1. Ελληνική Χρηματιστηριακή Αγορά

Η ύφεση στην οποία πρωτοπηγή η χώρα μας ταυτόχρονα με την εκδήλωση της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2008, κορυφώθηκε από το τρίτο τρίμηνο του 2009 με τη συρρίκνωση του ΑΕΠ να ξεπερνά κάθε πρόβλεψη και να προσγγιζόταν στο 4,5% το 2010. Το σωρευμένο δημόσιο χρέος και τα αυξανόμενα δημοσιονομικά ελλείμματα επιδείνωσαν την κατάσταση και έφεραν σε πολύ δύσκολη θέση την ελληνική οικονομία. Ιδιαίτερη ανησυχία προκαλεί το γεγονός ότι από την αρχή του χρόνου προκαλείται σημαντική και διαρκής επιτάχυνση της ύφεσης (μείωσης του ΑΕΠ), η οποία το πρώτο τρίμηνο διαμορφώθηκε στο -0,7%, το δεύτερο στο -5,1%, το τρίτο -5,7% και το τέταρτο τρίμηνο στο -6,6% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο, σε σταθερές τιμές. Επιπλέον, η ΤτΕ εκτιμά ότι η συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά το 2011 ενδεχομένως να ξεπεράσει το 3%, ενώ ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού θα υποχωρήσει σημαντικά και θα διαμορφωθεί γύρω στο 2,2% σε σχέση με το 4,7% το 2010.

Έτσι η Ελλάδα σήμερα αντιμετωπίζει μια σοβαρή κρίση δημόσιου χρέους, η οποία γίνεται αφετηρία για σημαντικές οικονομικές, κοινωνικές και διοικητικές αλλαγές. Συνέπεια των παραπάνω ήταν να επηρεαστεί αρνητικά και η χρηματιστηριακή μας αγορά, η οποία κατά τη διάρκεια του 2010 (από την 1η Ιανουαρίου 2010 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2010) έχασε το 35,5% της κεφαλαιοποίησης της (από τα €83,7 δις. βρέθηκε στα €54,0 δις.), ενώ οι απώλειες από το υψηλό του Οκτωβρίου 2009 (€107,6 δις) προσεγγίζουν το 50%.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών σημείωσε αισθητή πτώση, με συνέπεια η συνολική αξία συναλλαγών του Δεκεμβρίου 2010 (€1,7 δις) να βρεθεί στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Μάρτιο του 2003. Η μείωση αυτή της αξίας των συναλλαγών οφείλεται κυρίως στην πτώση των τιμών των μετοχών, αλλά και στη μείωση του όγκου των συναλλαγών (αριθμός μετοχών).

Το δεύτερο εξάμηνο του 2010 η συνολική αξία συναλλαγών στην αγορά μετοχών διαμορφώθηκε στα €12,8 δις έναντι €22,3 δις το πρώτο εξάμηνο του 2010 και €30,4 δις το δεύτερο εξάμηνο του 2009. Η καθίζηση της αξίας των συναλλαγών στο δεύτερο εξάμηνο του 2010 (μείωση 43% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο), οφείλεται αποκλειστικά στην έντονη φημολογία περί χρεοκοπίας της ελληνικής οικονομίας και την μεγάλη άνοδο των spreads των 10ετών ομολόγων που είχαν ως αποτέλεσμα την αποφυγή δραστηριοποίησης των επενδυτών.

Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε το δεύτερο εξάμηνο του 2010 στα €99 εκ., έναντι €236 εκ. του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, σημειώνοντας μείωση κατά 58%. Η πτωτική τάση στην αξία συναλλαγών συνεχίστηκε καθ' όλη τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου, με αποτέλεσμα τρεις μήνες (Αύγουστος, Νοέμβριος και Δεκέμβριος) να έχουν συναλλαγές χαμηλότερες από τα €100 εκ. σε μέση ημερήσια βάση. Μέχρι τα μέσα του Ιανουαρίου 2011 συνεχίστηκε η ίδια τάση, όμως στη συνέχεια υπήρξε μία ανοδική κίνηση η οποία συνεχίστηκε καθ' όλη τη διάρκεια του Φεβρουαρίου.

Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2010 ανήλθε σε 3,52 δις τεμάχια, έναντι

4,87 δις τεμαχίων του πρώτου εξαμήνου 2010 και 6,52 δις τεμαχίων του δεύτερου εξαμήνου 2009, εμφανίζοντας ποσοστιαία μείωση κατά 28% και 46% αντίστοιχα. Ο συνολικός όγκος των μετοχών που διακινήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2010 ανήλθε σε 8,4 δις τεμάχια, έναντι των 11,5 δις τεμαχίων του 2009 μειωμένος κατά 27%.

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών το δεύτερο εξάμηνο του 2010 διαμορφώθηκε στα €27,0 εκ. τεμάχια έναντι των 39,8 εκ. τεμαχίων το πρώτο εξάμηνο του 2010 και €50,4 τεμαχίων το δεύτερο εξάμηνο του 2009 παρουσιάζοντας μείωση κατά 32% και 46% αντίστοιχα. Τον Αύγουστο του 2010 ο μέσος όγκος συναλλαγών ανήλθε στα 17,8 εκ. τεμάχια ανά ημέρα, χαμηλότερο επίπεδο από τον Μάιο του 2005. Η τάση αυτή ανεστράφη το πρώτο δίμηνο του 2011 με την αύξηση του όγκου συναλλαγών.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στις 31 Δεκεμβρίου 2010 διαμορφώθηκε στις 1.413,9 μονάδες, παρουσιάζοντας μείωση 36% από την αρχή του έτους που ήταν 2.196,2 μονάδες. Ενδεικτικό είναι ότι, μέσα στο Δεκέμβριο, ο Γενικός Δείκτης έφθασε τις 1.404,2 μονάδες σημειώνοντας χαμηλότερο επίπεδο από το Φεβρουάριο 1998 (χαμηλό τελευταίων δεκατριών ετών).

Στις 31/12/2010 οι ξένοι επενδυτές κατείχαν το 50,4% της συνολικής κεφαλαιοποίησης της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, σε σχέση με το 48,5% που κατείχαν στην αρχή του έτους. Κατά τη διάρκεια του 2010 οι εκροές κεφαλαίων από τους ξένους επενδυτές ξεπέρασαν το €1,1 δις σε αντίθεση με το 2009, όπου με συνολικές εισροές €1,0 δις παρουσιάστηκαν αγοραστές.

Τα καλά νέα από την Ευρώπη σχετικά με την επίλυση της κρίσης χρέους που αντιμετωπίζει η Ελλάδα και η υποχώρηση των spreads των ομολόγων αλλάζει σταδιακά την ψυχολογία της αγοράς και των επενδυτών καθώς προεξοφλείται παρέμβαση για την επίλυση του προβλήματος χρέους της Ελλάδας.

Αποτέλεσμα της αλλαγής της τάσης είναι το ΧΑ να επανέλθει κοντά στα ψηλότερα επίπεδα έξι μηνών τους πρώτους δύο μήνες του έτους, καταγράφοντας την μεγαλύτερη επίδοση παγκοσμίως με κέρδη που προσεγγίζουν το 20% (1.688 μονάδες Γ.Δ.).

A.1.1. Εξέλιξη Δραστηριοτήτων

Οργανωμένη Αγορά

Και κατά την διάρκεια της περιόδου 01/01/2010 – 31/12/2010 το Χ.Α επιτέλεσε τον βασικό του ρόλο σαν μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων από τις εισηγμένες εταιρείες.

Έτσι, δεκατρείς εισηγμένες εταιρείες (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥ-ΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Τ BANK Α.Ε., ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε., ALTEC Α.Β.Ε.Ε., ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΛΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞ. ΞΥΛΟΥ Α.Ε., ΡΛΙΑΣ ΑΒΕΕ, Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ – Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε., ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε., ΕΛΒΙΕΜΕΚ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ – ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ Α.Ε., ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.) άντλησαν συνολικά €3,916 δις ευρώ (εκ των οποίων €1,815 αφορούν την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, €989 εκ. αφορούν την ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.) μέσω ΑΜΚ με καταβολή μετρητών.

Αποτυπώνοντας την τρέχουσα τάση για ευέλικτη και ορθολογική οργάνωση των δραστηριοτήτων τους, δύο εισηγμένες εταιρείες προχώρησαν σε συγχωνεύσεις εταιρειών, και ειδικότερα η εταιρεία ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. η οποία συγχώνευσε με απορρόφηση τις εισηγμένες εταιρείες FOLLI FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. και ELMEC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε καθώς και η εταιρεία ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ - ΞΥΛΕ-

ΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. που προχώρησε σε συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρείας ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΞΥΛΕΙΑΣ.

Δύο εισηγμένες εταιρείες (ΑVENIR LEISURE & ENTERTAINMENT ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε. και HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.) προέβησαν σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου λόγω αναδοχής κλάδου.

Έξι εισηγμένες εταιρείες (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε., και EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.) προέβησαν σε Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου από Άσκηση Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Options) και Επανεπένδυση Μερισμάτων, αντλώντας €24,03 εκ.

Πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών τεσσάρων εισηγμένων εταιρειών, οι οποίες προέκυψαν από μετατροπή ομολογιών υφιστάμενων ομολογιακών δανείων (VELL GROUP Α.Ε., ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ Α.Ε., JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.). Επιπλέον, δύο εταιρείες (VELL GROUP Α.Ε. και MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ) προχώρησαν σε έκδοση ομολογιακού δανείου, αντλώντας €271,69 εκ.

Επίσης πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών τεσσάρων εταιρειών οι οποίες προέκυψαν από επανεπένδυση μερίσματος, και επιστροφής κεφαλαίου, καθώς και από διανομή προμερίσματος υπό μορφή μετοχών (MARFIN POPULAR BANK, MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ, ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ ΑΕ).

Σε συνέχεια σχετικής πρόσκλησης ενδιαφέροντος του ΧΑ, η Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ., ανέλαβε τη δημιουργία και τη διαθήκη στην ελληνική αγορά, του νέου Διαπραγματεύσιμου Αμοιβαίου Κεφαλαίου NBGAM ETF GREECE & TURKEY 30, το οποίο θα παρακολουθεί το Δείκτη GREECE & TURKEY 30 (GT-30) του ΧΑ. Το α' εξάμηνο του 2010 το ΔΣ του ΧΑ διαπίστωσε την συνδρομή των προϋποθέσεων εισαγωγής του εν λόγω Δ.Α.Κ. ενώ η έναρξη διαπραγμάτευσης των μεριδίων του πραγματοποιήθηκε την 3η Νοεμβρίου 2010.

Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α)

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

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

Κατά τη διάρκεια του 2010, πραγματοποιήθηκαν οι εισαγωγές δύο εταιρειών στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑ, αντλώντας συνολικά κεφάλαια ύψους €712,8 χιλ.

Νέες εισαγωγές στην ΕΝ.Α. το 2010

Εταιρεία	Ημερ. εισαγωγής
VIDAVO A.E.	12/3/2010
DIVERSA A.E.	11/6/2010

Στο τέλος του 2010 η ΕΝ.Α. αριθμούσε δέκα τέσσερις εταιρείες. Στο πλαίσιο ένταξης νέων εταιρειών, πραγματοποιήθηκαν συναντήσεις και επεξεργασία χρηματοοικονομικών στοιχείων, υποψήφιων για την ΕΝ.Α. εταιρειών.

A.2. Σχολιασμός Αποτελεσμάτων 2010

A.2.1. Έσοδα

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του 2010 ανήλθε στο ποσό των €61,7 εκ., έναντι €78,3 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση κατά 21%.

Το 60% του κύκλου εργασιών του Ομίλου της διαχειριστικής χρήσης του 2010, προέρχεται από τη διαπραγμάτευση, την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ).

Όλες οι κατηγορίες των εσόδων του Ομίλου, εκτός των παράγωγων προϊόντων, παρουσιάζουν μείωση. Τα έσοδα που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη πτώση σε απόλυτα νούμερα είναι:

- α.** τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στην αγορά μετοχών ανήλθαν σε €16,7 εκ., έναντι των €23,9 εκ. του περυσινού δωδεκαμήνου, παρουσιάζοντας μείωση κατά €7,2 εκ. ή 30%.
- β.** τα έσοδα από διαπραγμάτευση μετοχών διαμορφώθηκαν στα €10,1 εκ., έναντι €15,2 εκ. της χρήσης 2009, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 33% ή €5,1 εκ.
- γ.** τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε €1,6 εκ., έναντι των €3,1 εκ. της χρήσης 2009 παρουσιάζοντας μείωση κατά €1,5 εκ. ή 48%. Η διαφορά προέρχεται από την τιμολόγηση του έργου DAC, ύψους €1,6 εκ. προς το Υπουργείο Οικονομικών κατά τη χρήση του 2009.
- δ.** τα έσοδα από τις εισηγμένες εταιρείες ανήλθαν σε €10,3 εκ., έναντι €11,5 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, σημειώνοντας μείωση κατά €1,2 εκ. ή 10%.

Η διαπραγμάτευση και η εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων είναι η μοναδική κατηγορία εσόδων που παρουσίασε αύξηση κατά τη διάρκεια του 2010. Συγκεκριμένα, τα έσοδα από την αγορά παραγώγων ανήλθαν σε €9,2 εκ., έναντι €8,4 εκ. του 2009, αυξημένα κατά 10%.

Τα λειτουργικά έσοδα του Ομίλου για το 2010, αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθαν στα €59,0 εκ. έναντι των €74,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 21%.

Κλείνοντας με τα έσοδα του Ομίλου, σημειώνεται ότι το 2010 ο Όμιλος ΕΧΑΕ καταχώρησε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ύψους €477 χιλ. που οφείλονται στη λογιστική αντιμετώπιση της ληφθείσας αποζημίωσης από την ασφαλιστική εταιρεία για τις καταστροφές που υπέστη το κτήριο της ΕΧΑΕ από την βομβιστική ενέργεια της 02/09/2009. Αντίστοιχα, το 2009, ο Όμιλος ΕΧΑΕ είχε καταχωρίσει μη επαναλαμβ-

βανόμενα έσοδα ύψους €1,8 εκ., που οφείλονταν στην είσπραξη του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000, όπου μετά από προσφυγή της εταιρείας κατά του Ελληνικού Δημοσίου, με αμετάκλητη απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας αποφασίσθηκε να καταβληθεί στην ΕΧΑΕ από το Ελληνικό Δημόσιο.

Έτσι, το σύνολο των εσόδων του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων εσόδων και αφαιρουμένου του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε το 2010 στα €59,4 εκ. έναντι €76,4 εκ. το 2009, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 22%.

A.2.2. Έξοδα

Σημαντική μείωση, για έκτο συνεχές έτος, εμφανίζουν κατά το 2010 οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου. Συγκεκριμένα, το σύνολο των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου κατά το 2010 διαμορφώθηκαν στα €22,3 εκ., έναντι €23,7 εκ. του 2009, παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,6% ή €1,3 εκ.

Στη συνολική μείωση των λειτουργικών εξόδων συνεισφέρουν ουσιαστικά οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού, οι οποίες αποτελούν το 56% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και παρουσιάζουν μείωση κατά €608 χιλ. ή 4,6% σε σχέση με τη χρήση του 2009.

Ο αριθμός εργαζομένων του Ομίλου την 31η Δεκεμβρίου 2010 ανερχόταν σε 265 άτομα μειωμένος από τα 270 άτομα της αντίστοιχης περσινής περιόδου.

Η μείωση του λογαριασμού των αμοιβών και εξόδων προσωπικού το 2010, οφείλεται κυρίως στη μη καταβολή bonus το 2010, το οποίο ανερχόταν στα €620 χιλ. στο 2009.

Οι περισσότερες επιμέρους κατηγορίες δαπανών παρουσιάζουν μείωση. Εξαίρεση αποτελούν α) τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων, που εμφανίζουν αύξηση της τάξεως του 9% (ή €74 χιλ.), εξαιτίας της λήξης της συμβατικής υποχρέωσης συντήρησης του κτηρίου της Λεωφόρου Αθηνών από τον κατασκευαστή, με αποτέλεσμα η συντήρηση να καλύπτεται εξ ιδίων πόρων και β) ο ΦΠΑ που εμφανίζει αύξηση κατά 14% (ή €160 χιλ.), λόγω της αύξησης του συντελεστή από 19 σε 23% και της αλληλαγής του καθεστώτος ΦΠΑ στις πράξεις λήπτη από 1/1/2010.

Τα αποτελέσματα του 2010 επιβαρύνθηκαν με έκτακτα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα ύψους €102 χιλ. για τις δαπάνες ανακατασκευής του κτηρίου από την τρομοκρατική επίθεση της 2ας Σεπτεμβρίου 2009.

A.2.3. Κερδοφορία

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) του 2010 διαμορφώθηκαν στα €34,7 εκ., έναντι €50,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση κατά 31%.

Συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων (EBT) του Ομίλου ανήλθαν το 2010 στα €39,1 εκ. έναντι €55,1 εκ. το 2009, μειωμένα κατά 29%.

Ο φόρος εισοδήματος για το 2010 υπολογίστηκε μετά τη φορολογική αναμόρφωση των κονδυλίων όλων των εταιρειών του Ομίλου και ανήλθε στα €9,8 εκ. έναντι €13,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Με την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος διαμορφώνονται τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους που ανήλθαν σε €29,3 εκ., έναντι €41,6 εκ., εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 29,5%.

Σύμφωνα με το ν.3845/2010 «μέτρα για την εφαρμογή μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας» επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά για τα κέρδη των επιχειρήσεων της χρήσης 2009 (οικονομικό έτος 2010), που υπερβαίνουν τις €100.000. Το ποσό της έκτακτης εισφοράς, που καταβλήθηκε στο τέλος Ιανουαρίου 2011, ανέρχεται σε €7,9 εκ. για τον Όμιλο EXAE και €5,5 εκ. για την εταιρεία EXAE. Το ποσό της έκτακτης εισφοράς επιβαρύνει εξ ολοκλήρου τα αποτελέσματα του 2010.

Υπενθυμίζεται ότι και τα αποτελέσματα της χρήσης του 2009 είχαν επιβαρυνθεί με την έκτακτη εισφορά του Ν.3808/2009 που επιβλήθηκε στις μεγάλες επιχειρήσεις για τα κέρδη της χρήσης 2008. Για τον Όμιλο των Ελληνικών Χρηματιστηρίων η συνολική έκτακτη εισφορά είχε ανέλθει στο ποσό των €12,1 εκ., ενώ για την εταιρεία EXAE τα €9,4 εκ.

Η έκτακτη εισφορά δεν εκπίπτει ως δαπάνη κατά τον προσδιορισμό του φορολογητέου εισοδήματος.

Έτσι τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, στο 2010, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και της έκτακτης εισφοράς του Ν.3845/2010, ανήλθαν σε €21,4 εκ., έναντι €29,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 27,5%.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 αφαιρείται το ποσό της ζημιάς αποτίμησης των ομολόγων ύψους €390 χιλ. (μείον ο αναλογούν φόρος) που επιβαρύνει τα ίδια κεφάλαια, οπότε καταλήγουμε στα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους, ποσού €21,1 εκ. που αντιστοιχούν σε τριάντα δύο ευρώλεπτά (€0,32) ανά μετοχή, έναντι των σαράντα πέντε ευρώλεπτών (€0,45) ανά μετοχή το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 28%.

A.3. Σημαντικά Γεγονότα

- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της EXAE της 19/05/2010 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,22 ανά μετοχή και συνολικού ποσού €14,4 εκ., ενώ η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 21/06/2010, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €0,13 ανά μετοχή ή ποσού €8,5 εκ. Η αποκοπή του δικαιώματος της επιστροφής κεφαλαίου ορίστηκε για την 22/09/2010 (record date: 24/09/2010), ενώ η καταβολή των €0,13 ξεκίνησε την 30/09/2010. Από το μέρισμα των €0,22 υπήρξε παρακράτηση φόρου κατά 10%, οπότε διανεμήθηκε στους μετόχους καθαρό μέρισμα €0,198 ανά μετοχή.
- Με την απόφαση της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 21/06/2010 οι μέτοχοι ενέκριναν την απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών της εταιρείας και την εισφορά του στην ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν. 2166/1993. Υπεγράφη η σύμβαση απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης της EXAE και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του ν.2166/1993 ενώπιον του συμβολαιογράφου Σωτηρίου Δραγωνέα την 24/6/2010 (αριθμός 32.951). Το μετοχικό κεφάλαιο της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» διαμορφώθηκε σε συνολικά είκοσι πέντε εκατομμύρια πεντακάσιες χιλιάδες ευρώ (€ 25.500.000).
- Η Νομαρχία Αθηνών ενέκρινε την απόσχιση του κλάδου της εκκαθάρισης της EXAE και την εισφορά του στην Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. σύμφωνα με το ν. 2166/1993, με την υπ' αριθμό 20153/15.7.10 απόφασή της. Η περιου-

σία και υποχρεώσεις που αφορούν τον κλάδο της εκκαθάρισης των συναλλαγών μεταφέρθηκαν από την EXAE στην ΕΤ.ΕΚ με την ημερομηνία της εγκριτικής απόφασης της Νομαρχίας Αθηνών δηλ. την 15/7/2010. Από την 16/7/2010 και εφεξής, η εκκαθάριση των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών διενεργείται από την ΕΤ.ΕΚ.

- Ο Όμιλος EXAE ενόψει της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης και των αιτημάτων των μελών του συνέχισε την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2010. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη του ΧΑ με βάση το τζίρο του 2008, β) προσφέρεται δωρεάν η υπηρεσία ODL και γ) παρέχεται έκπτωση €1000 ανά τρίμηνο (ή €4.000 ετησίως) για τη χρήση τεχνολογικών υπηρεσιών. Το κόστος του ΧΑ από τις ανωτέρω εκπτώσεις ανέρχεται σε €674 χιλ. για τη χρήση 2010. Η ίδια πολιτική εκπτώσεων υιοθετήθηκε από τον Όμιλο και για το 2011.
- Τα Διοικητικά Συμβούλια της EXAE και του ΧΑ, κατά τις συνεδριάσεις τους εντός του Ιουνίου 2010, αποφάσισαν μια σειρά σημαντικών μειώσεων στις χρεώσεις τους προς τους επενδυτές, τις εισηγμένες εταιρείες, τις χρηματιστηριακές εταιρείες και τους θεματοφύλακες, με στόχο την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς μεταξύ των οποίων και η μείωση της συνδρομής των Μελών του ΧΑ επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών από 0,015% σε 0,0125%. Παράλληλα, η EXAE αποφάσισε να δίνει κίνητρα προς τις χρηματιστηριακές εταιρείες για την ανάπτυξη των νέων υπηρεσιών που προσφέρει ο Όμιλος. Οι αλληλαγές αυτές τέθηκαν σε ισχύ από την 1η Ιουλίου 2010. Το σύνολο των αλληλαγών στα τιμολόγια του Ομίλου αναφέρεται στο Δελτίο Τύπου της 21ης Ιουνίου 2010 της εταιρείας που είναι αναρτημένο στην ιστοσελίδα της EXAE.
- Ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής ΧΑ έχει επενδύσει μέρος των διαθεσίμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε αρχικά κατατάξει στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Τα ομόλογα αυτά δεν αναμένεται να πουληθούν στο εγγύς διάστημα. Λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η εταιρεία 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 εισοδήματα χρήσης έως 30/6/08 ήταν ζημιά €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. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων κατά την χρήση του 2009 ανήλθε σε ζημιά €140 χιλ. και επιβάρυνε απευθείας το ειδικό αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια. Για τη χρήση του 2010 η ζημιά από την αποτίμηση των ομολόγων ανήλθε στο ποσό των €390 χιλ. και επιβάρυνε ισόποσα το ειδικό αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια. Η ζημιά της αποτίμησης εμφανίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων (other comprehensive income), σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1/1/2009.
- 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. Οι προσπάθειες εκμετάλλευσης του κτηρίου συνεχίζονται και το 2011.
- Ξεκίνησε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007, 2008 και 2009 του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ο οποίος είναι σε εξέλιξη.
- Με απόφαση του ΔΣ της EXAE, ως διαχειριστής του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επιστράφηκε στο ΧΑ η μερίδα που διατηρούσε στο Επικουρικό Κεφάλαιο. Το Κεφάλαιο €3.010.000 μαζί με τους αναλογούντες τόκους κεφαλαίου €356.000 εισπράχθηκαν από το ΧΑ την 29 Ιανουαρίου 2010.

A.4. Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία 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 εταιρείας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Με την απόφαση της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 21/06/2010 περί επιστροφής €0,13 ανά μετοχή, με ταυτόχρονη ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €63.407.506,11, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές με ονομαστική αξία €0,97 η κάθε μία.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο του Ομίλου κατά την 31/12/2010 αποτελεί το 37%, ενώ τα Ίδια Κεφάλαια που ανέρχονται σε €148,7 εκ., αποτελούν το 87% του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων του Ομίλου. Αντίστοιχα, το Μετοχικό Κεφάλαιο της EXAE κατά την 31/12/2010 αποτελεί το 23%, ενώ τα Ίδια Κεφάλαια της EXAE, που ανέρχονται σε €278,7εκ., αποτελούν το 96% των Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων της εταιρείας. Τα ανωτέρω επιβεβαιώνουν την ευρωστία της οικονομικής θέσης της εταιρείας.

A.5. Ίδιες Μετοχές

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. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας της 26/05/2009 περί ακύρωσης του συνόλου των ιδίων μετοχών, οι 5.117.000 ίδιες μετοχές διαγράφησαν με αποτέλεσμα η εταιρεία την 31/12/2010 να μην διατηρεί ίδιες μετοχές.

A.6. Μερισματική Πολιτική

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της EXAE της 19/05/2010, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος €0,22 ανά μετοχή, ή ποσού €14,4 εκ. για τη χρήση 2009.

Επιπλέον, η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 21/06/2010, ενέκρινε τη πρόταση του Δ.Σ. για επιστροφή κεφαλαίου €0,13 ανά μετοχή, συνεχίζοντας την πολιτική διανομής υψηλών μερισμάτων (total payout ratio: 78%).

A.7. Συναληθαγές μεταξύ συνδεδεμένων προσώπων

Το σύνολο των συναληθαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των €2.101 χιλ. και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου, ενώ της εταιρείας ανέρχονται σε €1.071 χιλ. Πέραν αυτών των συναληθαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναληθαγές 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 EXAE κατά την εν λόγω περίοδο. Δεν υπάρχει υπόλοιπο (χρεωστικό ή πιστωτικό) από τις συναληθαγές αυτές την 31/12/2010.

A.8. Χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων

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

A.9. Προοπτικές για το υπόλοιπο διάστημα του 2011

Η πορεία της ελληνικής οικονομίας επηρεάζει ουσιαστικά τη συναληθαγική δραστηριότητα και τις τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η πτώση της αξίας των μετοχών επηρεάζει και την αξία των συναλλαγών επί της οποίας εισπράττει μεγάλο μέρος των εσόδων του Ομίλου EXAE. Η ενδεχόμενη πτώση της ημερήσιας αξίας συναλλαγών χαμηλότερα από τον μέσο όρο του 2010, αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του Ομίλου στη τρέχουσα χρήση 2011.

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 2011, ενώ με τα νέα προϊόντα και τις υπηρεσίες που αναπτύσσει, προσπαθεί να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες για ανάπτυξη των εργασιών και επέκταση σε νέες περιοχές.

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

1. Διατήρηση της τεχνολογικής τεχνογνωσίας που κατέχει ο Όμιλος μέσω των επενδύσεων σε θέματα disaster recovery και business continuity
2. Συμμετοχή στη διαμόρφωση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που εκπονείται σε ευρωπαϊκό επίπεδο και αξιοποίηση ενδεχόμενων ευκαιριών που μπορεί να προέλθουν από την υιοθέτηση των οδηγιών α) Αναθεώρηση της Market in Financial Instruments Directive (MiFID), β) European Market Infrastructure Regulation (EMIR), γ) Securities Law Directive (SLD), δ) Central Securities Depositories Regulation (CSDR) και ε) Short Selling Directive (SSD).
3. Ενίσχυση ανταγωνιστικότητας ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, με μείωση του έμμεσου κόστους λειτουργίας της αγοράς.
4. Προώθηση κανονιστικών και διαρθρωτικών παρεμβάσεων στην αγορά (Μετοχές, Παράγωγα, ETFs, Ομόλογα, Ποντοπόρος Ναυτιλία).
5. Ενίσχυση ρευστότητας και μεγέθους της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς.
6. Περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση δικτύου του Ομίλου μέσω του XNET.

A.10. Κύκλος εργασιών – κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

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

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

αποτελέσματα του Ομίλου από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς. Ο Όμιλος, συνεπής με τη στρατηγική του, μειώνει συνεχώς το ύψος των λειτουργικών δαπανών του τα τελευταία χρόνια.

A.11. Διαχείριση κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου: Ο Όμιλος εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνθήκες 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 ΕΤΕΚ ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση των παράγωγων προϊόντων. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών του Ομίλου και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

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

Κίνδυνος τιμής: Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής της αξίας των χρεογράφων που κατέχει. Την 31/12/2010 ο Όμιλος κατείχε (μέσω της εταιρείας ΧΑ Α.Ε.) Ομόλογα Ελληνικών Πιστωτικών Ιδρυμάτων συνολικής αξίας αποτίμησης €9,7 εκ.

Πιστωτικός κίνδυνος: Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και στα έσοδα από τα Μέλη και τις εισηγμένες εταιρείες στο ΧΑ. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

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

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

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

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

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

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

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

A.12. Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Ο Όμιλος EXAE, δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλή και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι. Όραμα του Ομίλου EXAE είναι «κάθε δράση που πραγματοποιείται να αποτελεί ηθική υποχρέωση, δέσμευση και αξία για τον καθένα μας».

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

Η εφαρμογή πρακτικών κοινωνικής υπευθυνότητας είναι η δημιουργία μίας αμφίδρομης σχέσης με οφέλη για όλα τα εμπλεκόμενα μέλη. Ένα τέτοιο πλέγμα κοινωνικής δράσης συμπεριλαμβάνει μετόχους, προμηθευτές, εργαζόμενους αλλή και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο στο οποίο δραστηριοποιούμαστε. Η προστασία του περιβάλλοντος, η προσφορά στον άνθρωπο, την παιδεία

και τον πολιτισμό, μέσα από μία σειρά δράσεων οικονομικής υποστήριξης και εθελοντικών πράξεων, αποτέλεσαν τις βασικές 'επενδύσεις' του Ομίλου. Οι εργαζόμενοι, μέσω των οποίων υλοποιούνται τα οράματα και πραγματώνονται οι αξίες του Ομίλου μας, αποτελούν βασικό συστατικό της επιτυχημένης πορείας της EXAE. Η συνεχής βελτίωση του υψηλού επιπέδου των συνθηκών εργασίας, υγιεινής και ασφάλειας αποτελούν προτεραιότητες για την EXAE. 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 εταιρείας 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 εταιρείας 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.
- Ενίσχυση της γνώσης και ανάπτυξη του θεσμού και των αξιών του χρηματιστηρίου.

A.13. Code of Conduct – Κώδικας Δεοντολογίας

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

Τα μέτρα διαχωρισμού των προσφερομένων υπηρεσιών και του λογιστικού διαχωρισμού τους έχουν εφαρμοστεί για το έτος 2010. Η εταιρεία Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε έχει συμμορφωθεί με το μέρος V του κώδικα και πιο συγκεκριμένα με τα άρθρα 39 (Αρχές), 40 (Διαχωρισμός), 42 (Γνωστοποίηση ετήσιων – μη ενοποιημένων λογαριασμών) και 43 (Γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα κόστη και τα έσοδα).

Η κατάσταση των υπηρεσιών, η περιγραφή αυτών και ο σχετικός κατάλογος των χρεώσεων είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της εταιρείας www.helex.gr σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας.

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

Η ΕΧΑΕ έχει συντάξει έκθεση αυτοαξιολόγησης (Self- Assessment Report) σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του Κώδικα Δεοντολογίας στη διάσπαση των προσφερομένων υπηρεσιών και στον λογιστικό διαχωρισμό και έχει γνωστοποιήσει τα κόστη και τα έσοδα για κάθε υπηρεσία για το έτος 2009.

Ο ορκωτός ελεγκτής της ΕΧΑΕ, PricewaterhouseCoopers SA έχει συντάξει ανεξάρτητη έκθεση ελέγχου επί του περιεχομένου της έκθεσης αυτοαξιολόγησης της ΕΧΑΕ. Η έκθεση αυτοαξιολόγησης, μαζί με την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή, τις ελεγχμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΕΧΑΕ και τον πίνακα με τα κόστη και τα έσοδα έχουν υποβληθεί στην ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 30 Απριλίου 2010.

A.14. Σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31/12/2010

Δυνάμει των με αριθμούς 13848/2009, 13851/2009 και 13852/2009 αποφάσεων, το Διοικητικό Πρωτοδικείο Αθήνας εδέχθη την προσφυγή του Ομίλου ΕΧΑΕ ότι ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος καταβάλλεται από τον Όμιλο ΕΧΑΕ στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, είναι εκπιπόμενη δαπάνη και ως εκ τούτου δικαιούται επιστροφής των φόρων επί του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που κατέβαλε για τις χρήσεις 2001, 2003, 2004, και 2005 συνολικού ποσού €2,5 εκ. Η ΕΧΑΕ για όλες αυτές τις χρήσεις είχε προσφύγει στα διοικητικά δικαστήρια, απαιτώντας την επιστροφή των φόρων που είχαν καταβληθεί. Εκτιμάται ότι η τελεσίδικη απόφαση θα εκδοθεί εντός του πρώτου εξαμήνου 2011.

Δεν υπάρχει σημαντικό γεγονός που έλαβε μέρος ή ολοκληρώθηκε μετά την 31/12/2010, ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού της χρήσης 2010 και μέχρι την έγκρισή του από το ΔΣ της ΕΧΑΕ την 9/3/2011.

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Χρήσης

B.1 Ανάλυση Εσόδων

B.2 Ανάλυση Δαπανών

B.3 Φόρος Εισοδήματος

B.4 Κέρδη ανά Μετοχή
και Μερίσματα προς Πληρωμή

ΠΑ
ΡΑ
ΡΤΗ
ΜΑ



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 2010

	Σημειώσεις	1/1/2010 31/12/2010	Όμιλος 1/1/2009 31/12/2009	Εταιρεία 1/1/2009 31/12/2009
Έσοδα				
Έσοδα από συναλλαγές μετοχών	B.1.1	10.114	15.182	0
Έσοδα από εκκαθάριση & διακανονισμό μετοχών	B.1.1	16.660	23.883	18.861
Έσοδα από εισηγμένες & νέες εισαγωγές	B.1.2	10.335	11.522	2.611
Έσοδα από συνδρομές & τερματικά μελών	B.1.3	911	1.466	0
Διαχείριση κεντρικού μητρώου	B.1.4	3.257	3.985	3.175
Εξωχρηματοιστηριακές μεταβιβάσεις / OTC	B.1.5	1.707	1.993	1.707
Έσοδα από διαπραγμάτευση παραγώγων	B.1.6	2.907	3.059	0
Έσοδα από εκκαθάριση παραγώγων	B.1.6	6.301	5.301	1.931
Έσοδα από αναμετάδοση πληροφορίας ΧΑ	B.1.7	4.698	4.869	0
Έσοδα από λειτουργία κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	B.1.8	875	1.149	263
Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	B.1.9	488	652	188
Έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής	B.1.10	1.792	2.175	484
Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	B.1.11	1.613	3.105	1.223
Κύκλος εργασιών		61.658	78.341	30.443
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	B.1.12	(2.691)	(3.685)	(732)
Σύνολο Λειτουργικών εσόδων		58.967	74.656	29.711
Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα	B.1.13	477	1.775	409
Σύνολο εσόδων		59.444	76.431	30.120
Κόστος εργασιών και δαπάνες				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	B.2.1	12.603	13.211	5.456
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	B.2.2	1.393	1.536	515
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	B.2.3	1.677	1.783	665
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	B.2.4	1.753	1.795	316
Φόροι-ΦΠΑ	B.2.5	1.335	1.175	489
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	B.2.6	1.303	1.179	980
Έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης	B.2.7	228	378	95
Λοιπά έξοδα	B.2.8	1.945	2.092	738
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		22.237	23.149	9.254
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	B.2.9	102	509	99
Σύνολο λειτουργικών εργασιών μετά τις μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες		22.339	23.658	9.353
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		37.105	52.773	20.767
Αποσβέσεις		(2.448)	(2.572)	(1.376)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		34.657	50.201	19.391
Έσοδα κεφαλαίων		4.456	4.931	375
Διαφορά αποτίμησης χρεογράφων και λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα		(9)	(10)	(4)
Έσοδα από μερίσματα			0	13.177
Κέρδη προ φόρων (EBT)		39.104	55.122	32.939
Φόρος εισοδήματος	B.3	(9.895)	(13.530)	(5.102)
Κέρδη μετά από φόρους		29.209	41.592	27.837
Εκτακτη εισφορά Ν.3808/2009 & 3845/2010	B.3.1 & B.3.2	(7.932)	(12.088)	(5.543)
Κέρδη μετά από φόρους		21.277	29.504	22.294
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους μειοψηφίας		0	0	
Μετόχους εταιρείας		21.277	29.504	

Σημειώσεις	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1/2010 31/12/2010	1/1/2009 31/12/2009	1/1/2010 31/12/2010	1/1/2009 31/12/2009
Καθαρό κέρδος μετά από φόρους (Α)	21.277	29.504	22.294	41.319
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) - κέρδος από αποτίμηση χρεογράφων				
Αποτέλεσμα αποτίμησης ομολόγων 2010	24	(390)	0	0
Φόρος επί του αποτελέσματος αποτίμησης	90	35	0	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημία) μετά από φόρους (Β)	(300)	(105)	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)	20.977	29.399	22.294	41.319
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους μειοψηφίας	0	0		
Μετόχους εταιρείας	20.977	29.399		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (βασικά & σταθμισμένα)	15,4	0,321	0,450	

B.1. Ανάλυση Εσόδων

B.1.1. Έσοδα από συναλλαγές μετοχών

Τα έσοδα από την αγορά αξιών διαμορφώθηκαν στα €26,8 εκ., έναντι €39,1 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 31,5% λόγω της μείωσης της μέσης αξίας των ημερησίων συναλλαγών κατά 32,2%, σε €139 εκ. το 2010, έναντι των €205 εκ. το 2009.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των μετοχών ανήλθαν στα €10,1 εκ., έναντι €15,2 εκ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, εμφανίζοντας μείωση κατά 33,4%, ενώ τα έσοδα από εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών ανήλθαν στο ποσό των €16,7 εκ., έναντι €23,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 30,2%.

Στις 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την EXAE και εισφοράς του στην ET.EK, έχει μεταφερθεί από τα έσοδα εκκαθάρισης των συναλλαγών της εταιρείας EXAE στην θυγατρική εταιρεία ET.EK, ποσό €4.258 χιλ.

Μειώσεις χρεώσεων

- Ο Όμιλος EXAE ενόψει της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης και των αιτημάτων των μελών του συνέχισε την πολιτική παροχής εκπτώσεων και για τη χρήση του 2010. Συγκεκριμένα, α) δεν τιμολογούνται τα πρόσθετα τερματικά που είχαν αποκτήσει τα μέλη του ΧΑ με βάση το τζίρο του 2008, β) προσφέρεται δωρεάν η υπηρεσία ODL και γ) παρέχεται έκπτωση €1000 ανά τρίμηνο (ή €4.000 ετησίως) για τη χρήση τεχνολογικών υπηρεσιών. Το κόστος του ΧΑ από τις ανωτέρω εκπτώσεις ανέρχεται σε €674 χιλ. για τη χρήση 2010.
- Τα Διοικητικά Συμβούλια της EXAE και του ΧΑ, κατά τη συνεδρίασή τους εντός του Ιουνίου 2010, αποφάσισαν μια σειρά σημαντικών μειώσεων στις χρεώσεις προς τους επενδυτές, τις εισηγμένες εταιρείες, τις χρηματιστηριακές εταιρείες και τους θεματοφύλακες, με στόχο την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς μεταξύ των οποίων και η μείωση της συνδρομής των μελών του ΧΑ επί της αξίας των ημερησίων συναλλαγών από 0,015% σε 0,0125%. Παράλληλα, η EXAE αποφάσισε να δίνει κίνητρα προς τις χρηματιστηριακές εταιρείες για την ανάπτυξη των νέων υπηρεσιών που προσφέρει ο Όμιλος. Οι αλλαγές αυτές τέθηκαν σε ισχύ από την 1η Ιουλίου 2010. Το σύνολο των αλλαγών στα τιμολόγια του Ομίλου αναφέρεται στο Δελτίο Τύπου της 21ης Ιουνίου 2010 της εταιρείας και είναι αναρτημένο στην ιστοσελίδα της EXAE.
- Με αφορμή την έναρξη του νέου μοντέλου εκκαθάρισης στις 27.9.2010 δεν υφίσταται πλέον λόγος διατήρησης σε ισχύ της υπ' αριθμ. 4 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου «Χρεώσεις Διαχείρισης Κινδύνων και Ασφαλειών του Συστήματος» με την οποία επιβάλλονταν χρεώσεις προς τα Εκκαθαριστικά Μέλη που αποτελούν και Μέλη του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης κατά τα προβλεπόμενα στον

Κανονισμό για τη διαχείριση κινδύνων που ασκεί η ΕΤ.ΕΚ. ως Διαχειριστής του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ως και για την παροχή σχετικών υπηρεσιών. Αντίθετα, τέθηκε σε ισχύ η απόφαση 10 της ΕΤ.ΕΚ. περί «χρεώσεων διαχείρισης και λειτουργίας του συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών επί κινητών αξιών σε λογιστική μορφή και κατάλογος χρεώσεων της αγοράς παραγώγων του ΧΑ», που διέπει τις χρεώσεις της σύμφωνα με το νέο μοντέλο εκκαθάρισης.

B.1.2. Έσοδα από εισηγμένες εταιρείες

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αξιών του ΧΑ, την 31/12/2010 ανήλθε στα €54 δις. έναντι €83,7 δις. την 31/12/2009, παρουσιάζοντας μείωση κατά 35,5%.

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

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €10,3 εκ. έναντι €11,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 10,3%.

Η μείωση των εσόδων αυτής της κατηγορίας προέρχεται από:

- α.** Τα έσοδα από συνδρομές εισηγμένων εταιρειών, που ανήλθαν στα €3,6 εκ. το δωδεκάμηνο του 2010 έναντι €3,7 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2009, ήτοι μειωμένα κατά 2,7%.
- β.** Τα δικαιώματα από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών που ανήλθαν σε €6 εκ (Εθνική Τράπεζα €2,2 εκ, Εμπορική €1,2εκ., Τρ. Κύπρου €692 χιλ., Γενική Τράπεζα €522 χιλ., AVENIR €154 χιλ., ΝΕΑ €148 χιλ., Marfin Popular €111 χιλ., κ.λπ.) έναντι €6,9 εκ. (Εθνική Τράπεζα € 1,4 εκ., Εμπορική Τράπεζα €1 εκ., Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο €710 χιλ., Αlapis €630 χιλ., Γενική Τράπεζα €282 χιλ., Αlpha bank 1,2 εκ., ΑΤΤΙΚΑ 243 χιλ., κλπ.) της αντίστοιχης περυσινής περιόδου, μειωμένα κατά 13%.
- γ.** Τα έσοδα από μεταβολές του μετοχολογίου που ανήλθαν σε €551 χιλ. το 2010 μειωμένα κατά 21% σε σχέση με το 2009 (€697 χιλ.).
- δ.** Τα έσοδα από διανομή μερίσματος ανήλθαν σε €164 χιλ. το 2010 έναντι €177 χιλ., το 2009, μειωμένα κατά 7,3%.

B.1.3. Έσοδα από συνδρομές & τερματικά Μελών

Τα έσοδα από συνδρομές και τερματικά Μελών ανήλθαν σε €0,9 εκ. έναντι €1,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 37,9% λόγω της μείωσης της αξίας των συναλλαγών.

B.1.4. Διαχείριση Κεντρικού Μητρώου

Στην κατηγορία αυτή συμπεριλαμβάνονται έσοδα από άνοιγμα μερίδας επενδυτή στο ΣΑΤ, τρίμηνες συνδρομές χειριστών λογαριασμού ΣΑΤ, αριθμός εξουσιοδοτήσεων χρήσης, έσοδα από κληρονομιές, επικαρπίες, ενέχυρα, μεταθέσεις-διασπάσεις, καθώς και μεταφορές από και προς κοινή επενδυτική μερίδα. Το ύψος των εσόδων αυτών για το 2010 ανήλθε σε €3,3 εκ. έναντι €4 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, επί των οποίων υπολογίζονται οι συνδρομές των χειριστών.

Στις 15/07/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τις μεταθέσεις- διασπάσεις (έσοδα διαχείρισης κεντρικού μητρώου) της εταιρείας ΕΧΑΕ, ποσό €82 χιλ. στη θυγατρική ΕΤ.ΕΚ.

B.1.5. Εξωχρηματιστηριακές μεταβιβάσεις – Over the counter (Ο.Τ.Ο)

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-(Εξωχρηματιστηριακές 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 Άυλων 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. Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής για το δωδεκάμηνο του 2010 ανήλθαν στο ποσό των €1,7 εκ., έναντι €2εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 14,4%.

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δημόσιες προτάσεις και οι εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές με επενδυτές, ανήλθαν στο ποσό του €280 χιλ. (DELHAIZE (THE LION) NEDERLAND B.V για AB ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟ €70 χιλ., SAPPHIRE σε DIAMOND LAMDA για FASHION BOX, 20 χιλ., EUROPROCUREMENT σε EUROMEDICA για EUROMEDICA, 38 χιλ.) έναντι €1 εκ. ((Ελθ. Δημόσιο στο ΙΚΑ για ΟΤΕ €404 χιλ., DELHAIZE (THE LION) NEDERLAND B.V για AB ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟ €146 χιλ., HELLAS PARTICIPATION σε ORANOM HOLDINGS για ΕΛΛΑΚΤΩΡ 20 χιλ., ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ σε ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ για ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗ 60 χιλ., EDGEWATER σε ANTELOPE SHIPPING για ΝΕΛ 30 χιλ., κλη.), το αντίστοιχο περυσινό διάστημα μειωμένα κατά 72%.

Β.1.6. Έσοδα από εκκαθάριση παραγώγων

Η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του όγκου συναλλαγών (μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων) κατά 4,1%, με αποτέλεσμα το 2010 να ανέλθει στα 43.803 συμβόλαια, έναντι 42.063 συμβολαίων του 2009.

Τα έσοδα από την αγορά παραγώγων το δωδεκάμηνο του 2010 διαμορφώθηκαν συνολικά στα €9,2 εκ., έναντι €8,4 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 10,1%. Συγκεκριμένα, η αγορά παραγώγων περιλαμβάνει τα έσοδα από τη διαπραγμάτευση των παραγώγων που διαμορφώθηκαν στα €2,9 εκ., έναντι €3,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (μείωση 5%), και τα έσοδα από την εκκαθάριση των συναλλαγών στα παράγωγα προϊόντα τα οποία διαμορφώθηκαν στα €6,3 εκ., έναντι €5,3 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα σημειώνοντας αύξηση 18,9%. Πρέπει να σημειωθεί ότι η χρέωση των παραγώγων από 1.4.2009, μετά από απόφαση των Δ.Σ των εταιρειών EXAE και ΧΑ, άγγαξε σε 70%-30% υπέρ της εκκαθάρισης των συναλλαγών από το προηγούμενο του 55%-45% υπέρ της διαπραγμάτευσης.

Στις 15/07/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την EXAE και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τα έσοδα εκκαθάρισης των παραγώγων της EXAE, ποσό €1.951 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Β.1.7. Έσοδα από αναμετάδοση πληροφορίας ΧΑ

Τα έσοδα από παρόχους πληροφορόρησης κατά το 2010 σημείωσαν μείωση κατά 3,5% και ανήλθαν στο ποσό των €4,7 εκ., έναντι €4,9 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Στη χρήση του 2009 υπήρξαν έκτακτα έσοδα ύψους €388 χιλ. ως αποτέλεσμα του διενεργηθέντος audit (ελέγχου) των Vendors. Το 2010 δεν διενεργήθηκε παρόμοιος έλεγχος.

Τα έσοδα αυτής της κατηγορίας περιλαμβάνουν το σύστημα InBrokerPlus®, το οποίο διατίθεται εμπορικά στα Μέλη του ΧΑ ως μία ολοκληρωμένη υπηρεσία παρακολούθησης χρηματιστηριακών τιμών σε πραγματικό χρόνο και όδευσης/διαχείρισης εντολών τελικών χρηστών (OMS), για τις υποστηριζόμενες χρηματιστηριακές αγορές (ΧΑ, ΧΑΚ και άλλες Ξένες Αγορές) στο πλαίσιο λειτουργίας του Δικτύου ΧΝΕΤ από τον Όμιλο EXAE.

Β.1.8. Έσοδα από Λειτουργία Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ

Η κοινή πλατφόρμα υποστήριξης της λειτουργίας των αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ), ξεκίνησε τη λειτουργία της την 30/10/2006. Η κοινή πλατφόρμα είναι αποτέλεσμα της μακρόχρονης συνεργασίας των εταιρειών

του Ομίλου EXAE 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 οικονομικών κλίμακας. Κατά την 31/12/2010, 11 μέλη και ένας χειριστής του ΧΑΚ ήταν πλήρη εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑ, ενώ ταυτόχρονα 11 μέλη του ΧΑ λειτουργούν ως εξ' αποστάσεως μέλη του ΧΑΚ και ως εκ τούτου μπορούν να καταρτίζουν συναλλαγές στις εισηγμένες αξίες του ΧΑ και του ΧΑΚ αντίστοιχα.

Το καθαρό έσοδο του Ομίλου στη διάρκεια του 2010 από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ ανήλθε στα €875 χιλ., έναντι των €1,1 εκ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, σημειώνοντας μείωση 23,8%, λόγω της μείωσης των συναλλαγών και εμφανίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Στις 15/07/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την EXAE και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τα έσοδα λειτουργίας κοινής πλατφόρμας της εταιρείας EXAE, ποσό €25 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Τα έσοδα της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ για την περίοδο από 01/01/2010 - 31/12/2010 αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Δικαίωμα Σύνδεσης Υπηρεσιών ODL ΧΑΚ	76	69
Έσοδα λειτουργίας Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ	374	364
Έσοδα τηλεπικοινωνιακής διασύνδεσης ΧΑ-ΧΑΚ	93	37
Έσοδα Αναμετάδοσης ΧΑΚ σε Data Vendors	0	0
Έσοδα διασυννοριακών συναλλαγών ΧΑ-ΧΑΚ	1.322	1.957
Σύνολο Εσόδων	1.865	2.427
Έξοδα (Τιμοποιηθέντα από το ΧΑΚ)	(990)	(1.278)
Αποτέλεσμα	875	1.149

B.1.9. Διαχείριση Κεφαλαίου Εκκαθάρισης

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθμ. 2/392/26.7.2006 (ΦΕΚ Β' 1195/31-8-2006) απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όρισε το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (συγχωνεύτηκε με απορρόφηση από την EXAE - εγκριτική απόφαση με αριθμό Κ2-16134/23.11.06 του Υπουργείου Ανάπτυξης) ως διαχειριστή και θεματοφύλακα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης (πρώην Επικουρικού Κεφαλαίου) Συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η EXAE 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 Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

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 Κεφαλαίου Εκκαθάρισης χρήματα, προσαυξανόμενη με τυχόν προσόδους του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης 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 Κεφαλαίου Εκκαθάρισης. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται στα Μέλη και στο Χρηματιστήριο Αθηνών αναλόγως του ύψους της μερίδας τους ή της εισφοράς τους στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης.

Το σύνολο των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης 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 προσηκόντως τις υποχρεώσεις τους προς το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης.

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

Την 27/09/10, με βάση τις παραπάνω αποφάσεις, το νέο ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, το οποίο βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' είδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ανήλθε σε €46.189.863,40, 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 Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

Η εξέλιξη του ελάχιστου ύψους του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης αποτυπώνεται στον κάτωθι πίνακα.

Ελάχιστο ύψος Επικουρικού Κεφαλαίου	
Ποσό (€)	Περίοδος εφαρμογής (από – έως)
137.445.881,39	1/09/2006 – 31/12/2006
107.075.018,61	1/01/2007 – 31/03/2007
149.158.038,91	1/04/2007 – 30/06/2007
119.778.577,33	1/07/2007 – 30/09/2007
203.293.826,16	1/10/2007 – 31/12/2007
171.370.131,34	1/01/2008 – 30/03/2008
140.076.876,65	1/04/2008 – 30/06/2008
121.819.263,16	1/07/2008 – 30/09/2008
86.539.331,82	1/10/2008 – 31/12/2008
77.531.818,19	1/01/2009 – 31/03/2009
35.358.767,28	1/04/2009 – 30/06/2009
61.999.295,53	1/07/2009 – 31/09/2009
61.063.341,00	1/10/2009 – 31/12/2009
74.980.128,09	01/01/2010 – 31/03/2010
58.914.842,08	01/04/2010 – 30/06/2010
53.437.710,26	01/07/2010 – 27/09/2010
46.189.863,40	27/09/2010 – 31/12/2010
46.315.185,81	01/01/2011 – 31/03/2011

Η αμοιβή της EXAE για την περίοδο 1/1/10-27/9/10 που ενήργησε ως διαχειριστής του πρώην πλέον Επικουρικού Κεφαλαίου ανήλθε στο ποσό των €488 χιλ. και καταχωρήθηκε στα έσοδα από διαχείριση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης στα αποτελέσματα της περιόδου.

Με την εγκριτική απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών 20153/15.7.2010 ολοκληρώθηκε η απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης των συναλλαγών του Χρηματιστηρίου Αθηνών της ΕΧΑΕ και εισφορά του στην ΕΤ.ΕΚ (100% θυγατρική της ΕΧΑΕ). Μετά την ημερομηνία αυτή η εκκαθάριση των συναλλαγών διενεργείται από την ΕΤ.ΕΚ και διαχειριστής του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης είναι η ΕΤ.ΕΚ, σύμφωνα με τις αποφάσεις του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Για το λειτουργικό κίνδυνο που αναλαμβάνει η ΕΤ.ΕΚ.

Στις 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τα έσοδα διαχείρισης του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, της ΕΧΑΕ, ποσό €150 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Ενόψει της έναρξης του νέου μοντέλου εκκαθάρισης στις 27/9/2010 δεν υφίσταται πλέον λόγος διατήρησης σε ισχύ της υπ' αριθμ. 4 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου «Χρεώσεις Διαχείρισης Κινδύνων και Ασφαλειών του Συστήματος» με την οποία επιβλήθηκαν χρεώσεις προς τα Εκκαθαριστικά Μέλη που αποτελούν και Μέλη του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης κατά τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό για τη διαχείριση κινδύνων που ασκεί η ΕΤ.ΕΚ. ως Διαχειριστής του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ως και για την παροχή σχετικών υπηρεσιών, ενώ τέθηκε σε ισχύ η απόφαση 10 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΤ.ΕΚ περί χρεώσεων διαχείρισης και λειτουργίας του συστήματος εκκαθάρισης συναλλαγών επί κινητών αξιών σε λογιστική μορφή και κατάλογος χρεώσεων της αγοράς παραγώγων του ΧΑ» που διέπει τις χρεώσεις της σύμφωνα με το νέο μοντέλο εκκαθάρισης.

Με απόφαση του ΔΣ της ΕΧΑΕ, ως διαχειριστής του Επικουρικού Κεφαλαίου επιστράφηκε στο ΧΑ η μερίδα που διατηρούσε στο Επικουρικό Κεφάλαιο. Το Κεφάλαιο €3.010.000 μαζί με τους αναλογούντες τόκους κεφαλαίου €356.000 εισπράχθηκαν από το ΧΑ την 29 Ιανουαρίου 2010.

Β.1.10. Έσοδα από υπηρεσίες αναμετάδοσης πληροφορικής

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €1,8 εκ. έναντι €2,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση κατά 17,6% που προέρχεται από:

- α.** τη μείωση των χρεώσεων υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα μέλη κατά 23,5% σε €796 χιλ., έναντι των €1,04 εκ. του αντίστοιχου περυσινού δωδεκαμήνου.
- β.** τη μείωση των εσόδων από συντήρηση αδειών λογισμικού (Oracle, Market Suite, Quick Link, κτλ) κατά 28,1% σε €348 χιλ., έναντι €484 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.
- γ.** τη μείωση των εσόδων από άδειες χρήσης τερματικών ΣΑΤ, που διαμορφώθηκαν σε €174 χιλ., έναντι 248 χιλ. μειωμένα κατά 29,8% έναντι της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.
- δ.** τη μείωση των εσόδων υλοποίησης λογισμικού TRS, ποσού €125 χιλ. έναντι €154 χιλ. το 2009 κατά 18,8%.
- ε.** κατά την περίοδο του 2010 υπήρξαν επίσης εφάπαξ έσοδα λογισμικού υποστήριξης εποπτικού έργου ποσού €134 χιλ. και λοιπές υπηρεσίες πληροφορικής που ανήλθαν σε €215 χιλ.

Β.1.11. Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες

Τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική μείωση κατά 48,1%, ανερχόμενα στο ποσό των €1,6 εκ., έναντι των €3,1 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα έσοδα αυτά περιλαμβάνουν διάφορα έκτακτα έσοδα όπως αμοιβή 0,125% επί margin, έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας, αντιλογισμός προβλέψεων, έκτακτα έσοδα έργων, κλπ. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο ότι στην περυσινή περίοδο υπήρχαν έσοδα από την τιμολόγηση του έργου DAC στο Υπουργείο Εξωτερικών ύψους €1,6 εκ. Δεν υφίσταται αντίστοιχη χρέωση για τη χρήση 2010.

Στις 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την EXAE και εισφοράς του στην ET.EK, έχει μεταφερθεί από τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες της EXAE, αμοιβή margin 0,125%, ύψους €187 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ET.EK.

Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Έσοδα ελέγχου κάλυψης εγγυοδοσίας	189	277	80	277
Παροχή σεμιναρίων	87	126	72	112
Ενοίκια	83	78	238	226
Πώληση εντύπων / στατιστικών στοιχείων	13	18	0	0
Έσοδα εκδηλώσεων	2	2		0
Έσοδα φιλοξενίας εγκατάστασης Ω εξοπλ.	138	114	114	114
Επιχορηγήσεις υπουργείου (ΟΑΕΔ)	30	22	12	7
Εισπρατόμενα έσοδα ταξιδίων	1	4	1	2
Επιχορήγηση πάγιων στοιχείων	24	24	0	0
Χορηγίες	120	120	0	0
Καταπίωση ποινικών ρητρών	17	1	17	0
Παροχή υποστηρικτικών λειτουργιών	0	0	126	119
Αμοιβή 0,125 επί margin	218	430	0	430
Έσοδα από ομόλογα/τίτλους ελληνικού δημοσίου	224	27	172	3
Έσοδο από έργο DAC	0	1.649	0	1.649
Έσοδα από Link up	0	6	0	6
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	7	20	6	19
Έσοδα από αξιοποιημένες προβλέψεις	283	133	283	118
Λοιπά έσοδα	68	54	102	13
Έσοδα από εφάπαξ καταβολή φόρου	109	0	0	0
Σύνολο λοιπών εσόδων	1.613	3.105	1.223	3.095

B.1.12. Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Στα λειτουργικά αποτελέσματα του δωδεκαμήνου του 2010 δεν υπολογίζεται ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €2,7 εκ. έναντι €3,7 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται εντός δύο μηνών από το κλείσιμο κάθε εξαμήνου. Η μείωση προήλθε από την αντίστοιχη μείωση των εσόδων του Ομίλου από την διαπραγμάτευση, εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές αξιών και παραγώγων, επί των οποίων υπολογίζεται. Τα ποσά του Πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που αποδόθηκε από την εταιρεία EXAE ανήλθαν στα €732 χιλ. και €2.044 χιλ. για τις χρήσεις 2010 και 2009 αντίστοιχα.

Στις 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την EXAE και εισφοράς του στην ET.EK, έχει μεταφερθεί από το ποσό του Πόρου Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της EXAE, ποσό €368 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ET.EK.

B.1.13. Έσοδα μη επαναλαμβανόμενα

Το Μάιο του 2010 καταβλήθηκε από τις ασφαλιστικές εταιρείες αποζημίωση για τις καταστροφές που υπέστη το κτήριο της Λεωφόρου Αθηνών 110 από την βομβιστική ενέργεια, ύψους €2,8 εκ., με αποτέλεσμα ο Όμιλος να καταγράψει λογιστικό κέρδος €477 χιλ. για τη χρήση 2010 από την αποκατάσταση του κτιρίου και την αντικατάσταση των κατεστραμμένων και αποσβεσμένων παγίων.

B.2. Ανάλυση δαπανών

B.2.1. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Στις 31/12/2010 ο αριθμός των εργαζομένων του Ομίλου ανερχόταν σε 265 άτομα, μειωμένος σε σχέση με την 31/12/2009, όπου ανερχόταν σε 270 άτομα. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αποτελούν ποσοστό 57% των συνολικών λειτουργικών εξόδων του Ομίλου.

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού κατά το δωδεκάμηνο του 2010 ανήλθαν σε €12,6 εκ., έναντι €13,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, παρουσιάζοντας μείωση κατά 4,6%. Η μείωση οφείλεται στην επιβάρυνση του 2009 με bonus στο προσωπικό ύψους €622 χιλ. Αντίθετα, η χρήση του 2010 επιβαρύνθηκε με αποζημιώσεις προσωπικού ύψους €456 χιλ. σε σχέση με τα €116 χιλ. της περυσινής χρήσης.

Επιπρόσθετα, η χρήση του 2010 ωφελήθηκε από τον αντιλογισμό της πρόβλεψης της αναλογιστικής μελέτης (ΔΛΠ 19) κατά €293 χιλ., λόγω κυρίως του περιορισμού των αυξήσεων αποδοχών και της επιμήκυνσης των ετών συνταξιοδότησης σύμφωνα με τις πρόσφατες υπουργικές αποφάσεις, σε αντίθεση με τη χρήση 2009 που επιβαρύνθηκε με €17 χιλ.

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

	31/12/2010	Όμιλος 31/12/2009	31/12/2010	Εταιρεία 31/12/2009
Μισθωτοί	265	270	112	128
Σύνολο Προσωπικού	265	270	112	128
Αποδοχές προσωπικού	9.356	9.914	3.891	4.433
Εργοδοτικές εισφορές	2.090	2.160	840	939
Αναλογιστική μελέτη προσωπικού (ΔΛΠ 19)	(293)	17	(171)	22
Λοιπές παροχές	994	1.004	482	540
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	456	116	414	21
Σύνολο	12.603	13.211	5.456	5.955

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού της εταιρείας EXAE ανήλθαν σε €5,5 εκ. μειωμένα κατά 8,4% από τη χρήση του 2009. Η εταιρεία EXAE επιβαρύνθηκε με το μεγαλύτερο ποσοστό των αποζημιώσεων αποχώρησης προσωπικού του Ομίλου που ανήλθε σε €414 χιλ. Ο αριθμός των εργαζομένων της εταιρείας ανήλθε σε 112 εργαζομένους την 31/12/2010, μειωμένος κατά 12,5% από την 31/12/2009, λόγω και της μετακίνησης των εργαζομένων λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης στη θυγατρική ET.EK.

Στις 15/07/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την EXAE και εισφοράς του στην ET.EK, έχει μεταφερθεί από τις αμοιβές και έξοδα προσωπικού της EXAE, ποσό €116 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ET.EK.

Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Ο Όμιλος EXAE 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 αναλογιστική μέθοδος που ακολουθήθηκε είναι η Projected Unit Credit Method, η οποία είναι η μόνη αποδεκτή από τα ΔΛΠ και τα US GAAP. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι παροχές που αντιστοιχούν στην ολοκληρωμένη υπηρεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης

αντιμετωπίζονται ξεχωριστά από τις αναμενόμενες παροχές κατά το έτος μετά την ημερομηνία αποτίμησης (μελλοντική υπηρεσία). Αυτή η πρακτική μας επιτρέπει να υπολογίσουμε την υποχρέωση λόγω συμπληρωμένης εργασίας και την υποχρέωση που προκύπτει λόγω της υπηρεσίας ενός έτους. Η ημερομηνία αποτίμησης είναι η 31 Δεκεμβρίου 2010.

Η συνολική υποχρέωση με βάση την αναλογιστική μελέτη εμφανίζεται μειωμένη από την έναρξη της χρήσης 2010 κατά €293 χιλ., που οφείλεται κατά πρώτον στην επιμήκυνση του χρόνου εργασίας μέχρι τη συνταξιοδότηση των εργαζομένων σύμφωνα με τις πρόσφατες υπουργικές αποφάσεις και κατά δεύτερον στην μείωση του αριθμού των εργαζομένων και του περιορισμού της εκτιμώμενης αύξησης των αποδοχών τους.

Η κίνηση της πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	Όμιλος 31/12/2010	Εταιρεία 31/12/2010
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.415.801	552.116
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό	1.415.801	552.116
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	200.666	74.648
Τόκος στην υποχρέωση	93.363	44.407
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	(392.354)	(228.452)
Αναγνώριση κόστους προυπηρεσίας	(91.505)	(71.392)
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	341.076	337.619
Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	151.246	156.830
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.708.448	807.394
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(443.893)	(412.108)
Δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	151.246	156.830
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της περιόδου	1.415.801	552.116
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	1.708.448	807.394
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	200.666	74.648
Κόστος τόκου	93.363	44.407
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(443.893)	(412.108)
Επιπλέον πληρωμές (έσοδα) ή έξοδα	249.571	266.227
Κόστος προυπηρεσίας κατά την περίοδο	0	0
Αναλογιστική ζημία/(κέρδος)	(392.354)	(228.452)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.415.801	552.116

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

Επιτόκιο προεξόφλησης	5,49% (Μέθοδος full yield curve)
Αύξηση αποδοχών	2,0% (μακροχρόνια)
Πληθωρισμός	2,0%
Θνησιμότητα	Ελβετικός πίνακας E V K 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,5%
Ηλικίες κανονικής αποχώρησης	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2010

Προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option)

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE εισηγήθηκε στην Α΄ Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της EXAE της 24.5.07 τη θέσπιση νέου προγράμματος διάθεσης μετοχών (Β΄ πρόγραμμα) προς τα στελέχη της εταιρείας και των συνδεδεμένων (κατά την έννοια του άρθρου 42ε του κ.ν. 2190/1920) με αυτή εταιρειών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option).

Το πρόγραμμα θα ισχύσει και θα εφαρμοσθεί, δηλαδή θα χορηγηθούν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της εταιρείας, 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 εταιρείας, δηλαδή ποσοστό περίπου 1% του υφιστάμενου αριθμού μετοχών. Τυχόν 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 εταιρείας 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 εταιρείας. Ο αριθμός δικαιωμάτων ανά δικαιούχο θα προσδιορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, κατόπιν εισηγήσεως της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της εταιρείας. Στο πρόγραμμα υπολογίζεται να συμμετάσχουν 35 δικαιούχοι.

Δικαιούνται συμμετοχής στο πρόγραμμα τα στελέχη του Ομίλου που θα επιλεγούν από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά γνώμη της τριμελούς Επιτροπής Τοποθετήσεων Στελεχών και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") της εταιρείας και βάσει της ετήσιας τακτικής αξιολόγησής τους ή/και άλλων κριτηρίων, όπως έτη θητείας στη θέση, επίπεδο ευθύνης, ιεραρχική υπαγωγή και αριθμός εργαζομένων. Το Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου να προβεί στην ως άνω εισηγήση, έλαβε υπόψη του την εκπρονηθείσα σχετική μελέτη/ανάλυση από διεθνή ελεγκτικό και συμβουλευτικό οίκο.

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

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

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

Με απόφαση της Γ.Σ. της 4.6.2008 τροποποιήθηκε η περίοδος άσκησης δικαιωμάτων ανά τρίμηνο αντί του έτους. Με βάση το δεύτερο πρόγραμμα stock option, ο Όμιλος έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα του 2008 με €171 χιλ. Κατά τη διάρκεια του 2008 δεν εξασκήθηκε κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου με αποτέλεσμα να παραμείνει αμετάβλητο το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ.

2. Η τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14.5.2008 ενέκρινε ένα τρίτο πρόγραμμα stock option για το προσωπικό του Ομίλου σύμφωνα με τις παρακάτω προϋποθέσεις:

Σκοπός του τρίτου προγράμματος Δικαιωμάτων Προαίρεσης των Ελληνικών Χρηματιστηρίων είναι η παροχή κινήτρων στα στελέχη των εταιρειών του Ομίλου για αύξηση της παραγωγικότητας, ανάπτυξη των εργασιών και επίτευξη των στόχων του Ομίλου. Οι δικαιούχοι του προγράμματος είναι κατ' ανώτατο αριθμό 50 και πρέπει να κατέχουν κάποια θέση ευθύνης, ενώ ο αριθμός των μετοχών που δύναται να διανεμηθούν στους δικαιούχους δεν υπερβαίνει σε ποσοστό το 1% του συνολικού αριθμού εισηγμένων μετοχών της εταιρείας, δηλαδή περίπου 704.000 μετοχές. Η διανομή των δικαιωμάτων πραγματοποιήθηκε κατά τη Γενική Συνέλευση της 4.6.2008, με αναλογία 33% με περίοδο κατοχύρωσης ένα έτος, 33% με περίοδο κατοχύρωσης δύο έτη, και 34% με περίοδο κατοχύρωσης τρία έτη. Η άσκησή τους είναι δυνατή ανά τρίμηνο και επί δύο έτη ακολούθως της ημερομηνίας κατοχύρωσης. Για την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης που εκδόθηκαν σύμφωνα με το κανονισμό του τρίτου προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης της ΕΧΑΕ, χρησιμοποιήθηκε το Διωνυμικό (Binomial lattice) μοντέλο. Η τιμή εξάσκησης ορίστηκε η τιμή κλεισίματος της μετοχής ΕΧΑΕ στο ΧΑ κατά την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης της 4/6/2008 και είναι €11,76.

Δεν έχει εξασκηθεί κανένα δικαίωμα από τα στελέχη του Ομίλου εδώ και 2 χρόνια καθότι η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα από την τιμή εξάσκησης, που κάνει απαγορευτική οποιαδήποτε εξάσκηση δικαιώματος.

Για τον λόγο αυτό, τα αποτελέσματα του 2010 δεν επιβαρύνθηκαν με κάποιο ποσό για το τρίτο πρόγραμμα stock option.

B.2.2. Αμοιβές και έξοδα τρίτων

Το δωδεκάμηνο του 2010 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €1,4 εκ., έναντι €1,5 εκ., μειωμένες κατά 9,3% από το περυσινό διάστημα του 2009. Στις αμοιβές και έξοδα τρίτων περιλαμβάνονται οι αμοιβές του Προέδρου και των μελών των ΔΣ όλων των εταιρειών του Ομίλου.

Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	308	531	42	35
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	61	90	0	0
Λοιπών ελεύθερων επαγγ.	0	8	0	0
Αμοιβές ελεγκτών	100	100	25	50
Αμοιβές συμβούλων	265	492	13	26
Αμοιβές FTSE (ΧΑ)	218	242	0	0
Αμοιβή χειριστών ΣΑΤ	38	43	38	43
Αμοιβές συμβούλων εκπαίδευσης	3	8	3	7
Λοιπές αμοιβές	20	22	14	12
Χρηματικός Διακανονισμός ΤτΕ	380	0	380	
Σύνολο	1.393	1.536	515	173

Αμοιβές Διοικητικών Συμβουλίων Ομίλου και Εταιρείας

Οι αμοιβές των Μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιρειών του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των €308 χιλ. κατά το 2010, έναντι €531 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Τα ποσά αυτά για την περίοδο του 2010 προέρχονται από την αμοιβή του πρώην Διευθύ-

νοντος Συμβούλου της ΕΧΑΕ και Προέδρου του ΧΑ, κ. Σπύρου Καπράλου €247 χιλ. και των Μελών του ΔΣ €61 χιλ. (όλες εκ των οποίων είναι αμοιβές μη εκτελεστικών Μελών, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών ανεξάρτητων μη εκτελεστικών Μελών.). Τα αντίστοιχα ποσά για την ίδια περίοδο του 2009 ήταν €470 χιλ., και €61 χιλ. (όλες εκ των οποίων είναι αμοιβές μη εκτελεστικών Μελών, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών ανεξάρτητων μη εκτελεστικών Μελών.)

Οι αμοιβές του κ. Σωκράτη Λαζαρίδη, νέου Προέδρου του ΧΑ και Διευθύνοντος Συμβούλου ΕΧΑΕ, από την 26/10/2010 περιλαμβάνονται στις αμοιβές και έξοδα προσωπικού. Ο κ. Λαζαρίδης δεν αμείβεται με πρόσθετο ποσό, πέραν αυτού που εμφανίζεται στη μισθοδοσία του Ομίλου ΕΧΑΕ.

Οι αμοιβές των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΧΑΕ για τη χρονική περίοδο από 1/1-31/12/2010 ανήλθαν στο ποσό των €42 χιλ., έναντι €35 χιλ. της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

Στις 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τις αμοιβές και έξοδα τρίτων της ΕΧΑΕ, ποσό €4 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Β.2.3. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας

Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΔΕΗ	575	514	507	514
Ε.Υ.Δ.Α.Π	14	15	12	14
Σταθερή-Κινητή τηλεφωνία-Internet	83	142	57	84
Μισθωμένα κυκλώματα - ΔΧΣ	1.005	1.112	89	130
Σύνολο	1.677	1.783	665	742

Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας παρουσιάζουν μείωση κατά 5,9% και περιλαμβάνουν τις δαπάνες για ηλεκτρικό ρεύμα, νερό, τηλεφωνικές κλήσεις καθώς και τηλεπικοινωνιακά δίκτυα και κυκλώματα που ανήλθαν σε €1,7 εκ. έναντι €1,8 εκ. του αντίστοιχου δωδεκαμήνου του 2009.

Τα έξοδα των μισθωμένων γραμμών περιλαμβάνουν τις δαπάνες υπηρεσιών διασύνδεσης χρηστών εφαρμογών ΔΧΣ με τα Μέλη, που ανήλθαν σε €1 εκ. το 2010, παρουσιάζουν μικρή μείωση κατά 9,6% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Σημαντικό τμήμα των εξόδων αυτών επανατιμολογείται στα μέλη.

Στις 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τα έξοδα υπηρεσιών κοινής ωφέλειας της ΕΧΑΕ, ποσό €100 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Β.2.4. Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη

Ο λογαριασμός συντήρηση / μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνει τη συντήρηση του υλικοτεχνικού εξοπλισμού του Ομίλου, καθώς και τη μηχανογραφική υποστήριξη των συστημάτων πληροφορικής (τεχνική υποστήριξη συστήματος συναλλαγών, βάσεων δεδομένων, ΣΑΤ κλη). Τα έξοδα αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκαν στα €1,75 εκ. το δωδεκάμηνο του 2010, έναντι €1,8 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 2,3%. Το σύνολο σχεδόν των δαπανών της κατηγορίας αυτής αποτελούν συμβατικές υποχρεώσεις του Ομίλου.

B.2.5. Φόροι - ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας και οι λοιποί φόροι (ΕΤΑΚ κλη) που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθαν στα €1,3 εκ. έναντι €1,17 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα αυξημένα κατά 13,6%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αλληλεγγύη καθεστώτος ΦΠΑ πράξης λήπτη που επιβάλλεται από 1/1/2010 σε όλες τις δαπάνες από παροχή υπηρεσιών που λαμβάνει η εταιρεία από οίκους του εξωτερικού, σύμφωνα με οδηγία της Ε.Ε, καθώς και στην αύξηση του συντελεστή ΦΠΑ από 19% σε 21% από 1/4/2010 και σε 23% από 1/7/2010.

B.2.6. Διαχείριση Κτηρίων / Εξοηλισμού

Σε αυτή την κατηγορία δαπανών συμπεριλαμβάνονται τα ασφάλιστρα εγκαταστάσεων και εξοηλισμού, φυλάξεις και καθαρισμός εγκαταστάσεων, επισκευές και συντηρήσεις κ.λπ.

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοηλισμού το 2010 ανήλθαν σε €0,9 εκ., έναντι €0,8 εκ. του ιδίου περυσινού διαστήματος, αυξημένες κατά 9,3%. Τα έξοδα αυτά παρουσιάζονται αυξημένα λόγω των αυξημένων δαπανών φύλαξης και καθαρισμού που ήταν συνέπεια της τρομοκρατικής ενέργειας του Σεπτεμβρίου 2009.

Στις 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τις δαπάνες διαχείρισης κτηρίων και εξοηλισμού της εταιρείας ΕΧΑΕ, ποσό €33,2 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Έξοδα Διαχείρισης Κτηρίων	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Υπηρεσίες καθαρισμού & φύλαξης κτηρίων	508	409	255	214
Κοινόχρηστα	35	42		0
Ασφάλιστρα πυρός κτηρίων-Η/Υ	45	54	34	31
Επισκευές και συντηρήσεις κτηρίων-λοιπού εξοηλισμού	280	289	268	276
Σύνολο	868	794	557	521

B.2.7. Έξοδα Marketing & Διαφήμισης

Τα έξοδα marketing & διαφήμισης το 2010 ανήλθαν στο ποσό των €228 χιλ. έναντι €378 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, μειωμένα κατά 39,7%.

Έξοδα μαρκέτινγκ και διαφήμισης	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Έξοδα συνεδρίων και δεξιώσεων	10	79	5	12
Έξοδα προβολής δια λοιπών μεθόδων	157	197	65	0
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενείας	61	102	25	29
Σύνολο	228	378	95	41

Στις 15/07/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τα έξοδα Marketing και Διαφήμισης της ΕΧΑΕ, ποσό €2,9 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

B.2.8. Λοιπά Έξοδα

Τα λοιπά έξοδα το 2010 ανήλθαν στο ποσό των €2,4 εκ., έναντι €2,5 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση κατά 3,9%.

Η χρήση του 2010 επιβαρύνθηκε με α) έξοδα φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου €254 χιλ. λόγω της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της ΕΤ.ΕΚ κατά την απόσχιση κλάδου από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην ΕΤ.ΕΚ, β) με λογισμικά προγράμματα που αποσβένονται εφάπαξ, καθώς και αγορά εξοπλισμού αξίας χαμηλότερης των €1200 ανά τεμάχιο, συνολικού ποσού €373 χιλ. έναντι €272 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο και γ) προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων κατά €150 χιλ. προκειμένου να καθυφθεί έναντι πελατών που ενδεχομένως επιβαρυνθούν από τη μεγάλη οικονομική κρίση που διέρχεται η Ελληνική Οικονομία.

Το 2009 επιβαρύνθηκε με α) έξοδα υλοποίησης έργου που αφορούσε την μέτρηση απόδοσης του συστήματος ΟΑΣΗΣ ποσού €71 χιλ., β) ενίσχυση στο ταμείο του συλλόγου εργαζομένων του Χ.Α κατά €224 χιλ., γ) έξοδα από αγορά data feed για προγράμματα IN BROKER PLUS ποσού €294 χιλ., τα οποία θα χρησιμοποιηθούν για τη νέα δραστηριότητα data feed vendor που έχει αναλάβει η θυγατρική του Ομίλου ΕΧΑΕ, Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης και δ) έξοδα ολοκλήρωσης Έργου Αιγύπτου ποσού €72 χιλ.

Την 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και με εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τα λοιπά έξοδα της εταιρείας ΕΧΑΕ ποσό €1,3 χιλ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Β.2.9. Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες

Αφορούν δαπάνες αποκομίδης μπαζών και αποκατάστασης κτηρίου μετά την τρομοκρατική ενέργεια που σημειώθηκε την 2/9/2009 εναντίον του κτηρίου της ΕΧΑΕ επί της Λ. Αθηνών 110 και προκάλεσε σημαντικές υλικές ζημιές. Οι δαπάνες που καταχωρήθηκαν το δωδεκάμηνο του 2010 ανέρχονται σε €102 χιλ., έναντι των €509 χιλ. της χρήσης 2009.

Β.3. 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 εταιρεία και οι θυγατρικές της θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

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

Υποχρεώσεις από φόρους	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
31.12.	10.422	4.455	7.667	3.178
Έξοδο φόρου εισοδήματος	9.608	13.832	4.964	7.501
Φόροι καταβληθέντες	(11.782)	(7.865)	(7.263)	(3.012)
31.12	8.248	10.422	5.368	7.667

Φόρος Εισοδήματος	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Φόρος εισοδήματος	9.608	13.832	4.964	7.501
Αναβαλλόμενος Φόρος	287	(302)	138	(403)
Φόρος εισοδήματος	9.895	13.530	5.102	7.098

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	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κέρδη προ φόρων	31.172	43.034	27.395	48.417
Φόρος 24%	7.481	10.758	6.575	12.104
Φόρος επί εσόδων που δεν φορολογούνται			(1.473)	(5.006)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	2.414	2.772		
Φόρος εισοδήματος	9.895	13.530	5.102	7.098

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 εταιρείες) ποσό του φόρου να είναι μεγαλύτερο, από εκείνο που θα προέκυπτε αν εφαρμοζόταν ο ονομαστικός συντελεστής επί των ενοποιημένων κερδών, αφού αντικείμενο φορολόγησης είναι τα κέρδη κάθε μιας εταιρείας χωριστά και όχι τα ενοποιημένα.

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

	2005	2006	2007	2008	2009
ΧΑ	x	+	+	+	+
ΕΧΑΕ	x	x	x	-	-
ΧΚΘ	x	x	x	x	x
ΕΤ.ΕΚ		x	x	x	x
ΧΚΘ	x	x	-	-	

(+) Ο φορολογικός έλεγχος είναι σε εξέλιξη. (-) Δεν έχει ξεκινήσει ο φορολογικός έλεγχος

(x) Φορολογικά περαιωθείσες χρήσεις

- ΧΑ:** Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις παραμένουν το 2006, το 2007, το 2008, και το 2009 για τις οποίες ο έλεγχος ξεκίνησε στις αρχές Ιουλίου του 2010 αλλά δεν έχει ολοκληρωθεί.
- ΧΚΘ:** Περαιώθηκαν φορολογικά οι χρήσεις 2007, 2008 και 2009, σύμφωνα με το ν.3888/30.9.2010.
- ΕΧΑΕ:** Έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση του 2007.
- ΕΤ.ΕΚ:** Περαιώθηκαν φορολογικά οι χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009, σύμφωνα με το ν.3888/30.9.2010.

Σύμφωνα με το νόμο 3845/2010 και με την ΠΟΛ 1181, επιβάλλεται έκτακτη εισφορά στα μεγάλα κέρδη των επιχειρήσεων (άνω των €100.000) που πραγματοποιήθηκαν κατά το οικονομικό έτος 2010 (χρήση 2009). Η εισφορά επιβλήθηκε στα συνολικά καθαρά κέρδη οικονομικού έτους 2010 που προσδιορίζονται με βάση τις διατάξεις της παρ. 19 του άρθρου 31 και της παρ. 7 του άρθρου 105 του ν. 2238/1994 (βλ. σημ. Β.3.1).

Ο όμιλος επιβάρυνε τα αποτελέσματα του δωδεκαμήνου 2010 με €7,9 εκ. που είναι το συνολικό ποσό της έκτακτης εισφοράς της χρήσης 2010, σύμφωνα με τις απαιτήσεις των ΔΛΠ. Το αντίστοιχο ποσό της έκτακτης εισφοράς για την εταιρεία ανέρχεται σε €5,5 εκ.

B.3.1. Έκτακτη εισφορά ν.3808/2009

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

Για τον προσδιορισμό των κερδών επί των οποίων επιβλήθηκε η έκτακτη εισφορά, από τα ακαθάριστα έσοδα αφαιρούνται οι δαπάνες του άρθρου 31 και οι λοιπές δαπάνες που αναφέρονται στις παραγράφους 2,3,4,5 και 6 του άρθρου 105, προκειμένου για τα νομικά πρόσωπα της παρ. 1 του άρθρου 101 (Α.Ε., Ε.Π.Ε., κλπ.). Η έκτακτη εισφορά για τη χρήση 2009 ανήλθε στο ποσό των €12,1 εκ. για τον Όμιλο και €9,4 εκ. για την εταιρεία και καταβλήθηκε εφάπαξ τον Ιανουάριο 2010.

B.3.2. Έκτακτη εισφορά ν.3845/2010

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3845/6-5-2010 (ΦΕΚ 65/6-5-2010) "Μέτρα για την εφαρμογή του μηχανισμού στήριξης της ελληνικής οικονομίας από τα κράτη μέλη της Ζώνης του Ευρώ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο», επιβλήθηκε έκτακτη, εφάπαξ εισφορά κοινωνικής ευθύνης, στο συνολικό καθαρό εισόδημα, οικονομικού έτους 2010, των νομικών προσώπων του άρθρου 2 παράγραφος 4 και 101 παράγραφος 1 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (ν.2238/1994, ΦΕΚ 151/Α΄). Η έκτακτη εισφορά επιβάλλεται στο καθαρό εισόδημα, όπως αυτό προσδιορίζεται στις διατάξεις των άρθρων 31 παράγραφος 19 και 105 παράγραφος 7 του ίδιου Κώδικα, εφόσον το εισόδημα αυτό υπερβαίνει τα εκατό χιλιάδες (100.000) ευρώ. Η εισφορά επιβάλλεται στο σύνολο του καθαρού εισοδήματος, ενώ δεν εκπίπτει ως δαπάνη κατά τον προσδιορισμό του φορολογητέου εισοδήματος.

Η έκτακτη εισφορά υπολογίζεται ανά κλιμάκιο εισοδήματος, επιβαρύνει εξ ολικού τα αποτελέσματα του 2010, σύμφωνα με τα ΔΛΠ και ανέρχεται για τον Όμιλο ΕΧΑΕ στο ποσό των €7,9 εκατ., (εταιρεία ΕΧΑΕ €5,5 εκ.).

B.4. Κέρδη ανά μετοχή και μερίσματα προς πληρωμή

Με βάση τα αποτελέσματα του ισολογισμού της 31/12/2009, το ΔΣ πρότεινε στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΧΑΕ της 19/05/2010, τη διανομή μερίσματος €0,22/μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές της εταιρείας, δηλαδή να καταβληθεί συνολικό μέρισμα ποσού €14,4 εκ.

Μετά την έγκριση της διανομής μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΧΑΕ την 19/05/2010, καταβλήθηκε (03/06/2010) το μέρισμα προς τους μετόχους της ΕΧΑΕ. Από το μέρισμα των €0,22 ανά μετοχή υπήρξε παρακράτηση φόρου 10%, οπότε διανεμήθηκε καθαρό μέρισμα €0,198 ανά μετοχή. Το υπόλοιπο των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων προς καταβολή της ΕΧΑΕ εμπεριέχεται στο λογαριασμό «Προμηθευτές» και ανέρχεται σε €86 χιλ.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 21/6/2010 αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ύψους €8,5 εκ. η €0,13 ανά μετοχή, η οποία ξεκίνησε την 30/9/2010.

Κατά το δωδεκάμηνο του 2010 τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των €21,3 εκ. ή €0,32 ανά μετοχή σε αντίθεση με τα €29,5 εκ. ή €0,45 ανά μετοχή της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Αν ληφθεί υπόψη και ο πίνακας λοιπών συνολικών εισοδημάτων για το 2010, τότε τα κέρδη μετά από φόρους διαμορφώνονται στο ποσό των €21,0 εκ. και τα κέρδη ανά μετοχή στα €0,32. Τα σταθμισμένα κέρδη ανά μετοχή για την 31/12/2010 και 31/12/2009 υπολογίζονται με 65.368.563 μετοχές.

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Γ.1 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία (Χρεόγραφα) Διαθέσιμα
προς Πώληση/Ταμειακά Διαθέσιμα

Γ.2 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

Γ.3 Πάγια Στοιχεία

Γ.4 Συμμετοχές
και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Γ.5 Αναβαλλόμενη Φορολογία

Γ.6 Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις

Γ.7 Επιχορηγήσεις
και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Γ.8 Προβλέψεις

Γ.9 Μετοχικό Κεφάλαιο και Αποθεματικά

ΠΑ
ΡΑ
ΡΤΗ
ΜΑ



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

		Όμιλος		Εταιρεία	
	Σημειώσεις	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	Γ.1	114.673	115.312	6.600	18.850
Πελάτες	Γ.2	5.560	7.010	7.676	4.061
Λοιπές απαιτήσεις	Γ.2	6.083	9.235	4.471	7.919
Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) διαθέσιμα προς πώληση	Γ.1	9.670	10.060	0	0
		135.986	141.617	18.747	30.830
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	Γ.3	26.969	27.851	23.922	24.297
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Γ.3	51	176	19	19
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	Γ.3	5.415	5.673	5.415	5.673
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Γ.4	1.476	4.841	241.882	239.682
Αναβαλλόμενη φορολογία	Γ.5	1.749	1.947	1.007	1.145
		35.660	40.488	272.245	270.816
Σύνολο Ενεργητικού		171.646	182.105	290.992	301.646
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	Γ.6	7.707	13.938	2.097	9.656
Αναβαλλόμενη φορολογία	Γ.5	3.192	3.192	3.192	3.192
Φόροι πληρωτέοι	Β.3	8.248	10.422	5.368	7.667
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		462	467	169	195
		19.609	28.019	10.826	20.710
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επικυρηγές και λοιπές μακρ/μες υποχρεώσεις	Γ.7	502	526	0	0
Προβλέψεις	Γ.8	2.869	2.992	1.499	1.684
		3.371	3.518	1.499	1.684
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	Γ.9	63.408	71.906	63.408	71.906
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Γ.9	94.279	94.279	94.279	94.279
Αποθεματικά Κεφάλαια	Γ.9	81.162	79.398	60.388	58.329
Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)		(90.188)	(95.020)	60.592	54.738
Καθαρή θέση μετόχων		148.661	150.563	278.667	279.252
Δικαιώματα μειοψηφίας		5	5		
Σύνολο καθαρής θέσης		148.666	150.568	278.667	279.252
		171.646	182.105	290.992	301.646

Γ.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) διαθέσιμα προς πώληση / ταμειακά διαθέσιμα

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

Η συνολική αποτίμηση των Ομολόγων (Ελληνικού Δημοσίου και Τραπεζών) την 31/12/2010 ανέρχεται στα €9,67 εκ. και αναλύεται ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ -31/12/2010 (Ποσά σε Ευρώ)									
ISIN	ΤΡΑΠΕΖΑ	Ημερομηνία Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Τιμή κτήσης	Κουπόνι 30/09/2009	Συνολική Αξία	Αποτίμηση 31/12/2009	Αποτίμηση 31/12/2010	Διαφορά Αποτίμησης 31/12/2010
XS0261785504	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	20/7/2006	20/7/2016	4.000.000,00	1,550%	4.012.000,00	3.700.000,00	3.700.000,00	0,00
XS0216343524	EUROBANK	5/4/2005	5/4/2012	4.000.000,00	1,242%	4.017.200,00	3.760.000,00	3.410.000,00	-350.000,00
XS0172122904	ΕΘΝΙΚΗ	11/7/2003	29/7/2049	4.000.000,00	2,715%	4.240.000,00	2.600.000,00	2.560.000,00	-40.000,00
				12.000.000,00		12.269.200,00	10.060.000,00	9.670.000,00	-390.000,00
Γενικό σύνολο				12.000.000,00		12.269.200,00	10.060.000,00	9.670.000,00	-390.000,00
Λοιπά έξοδα τραπεζών									-9.289,66
Συνολική ζημιά περιόδου									-399.289,66
Μεταφορά ζημιών στα ίδια κεφάλαια (ΔΛΠ 39 Ισχύ από 01.07.2008)									-390.000,00
Υπόλοιπο στα αποτελέσματα χρήσης (έξοδα τραπεζών)									-9.289,66

Η εταιρεία από 1/7/2008, υιοθετώντας τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, λογιστικοποιεί το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του δωδεκαμήνου του 2010 ήταν ζημία €390 χιλ. και καταχωρήθηκε στο ειδικό αποθεματικό.

Η ανάλυση των διαθεσίμων του Ομίλου έχει ως εξής:

	31/12/2010	Όμιλος 31/12/2009	31/12/2010	Εταιρεία 31/12/2009
Προθεσμιακές Καταθέσεις <3 μήνες	111.656	113.455	5.923	18.064
Λογαριασμοί όψεως	3.009	1.852	672	784
Ταμείο	9	5	5	2
Σύνολο	114.674	115.312	6.600	18.850

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 EXAE. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, ο Όμιλος είχε έσοδα €4,5 εκ., κατά το 2010. Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται και τα έσοδα τόκων από την μερίδα που διατηρούσε το Χρηματιστήριο Αθηνών στο Επικουρικό Κεφάλαιο ύψους €4,6 χιλ. Τα έξοδα και οι προμήθειες των τραπεζών για το αντίστοιχο διάστημα 2010 ανήλθαν σε €9,3 χιλ.

Στις 15/7/2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την EXAE και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τα διαθέσιμα της εταιρείας EXAE, ποσό € 10,2 εκ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Γ.2. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Πελάτες				
Πελάτες	6.830	8.130	7.836	4.171
Μείον: προβλέψεις	(1.270)	(1.120)	(160)	(110)
Σύνολο	5.560	7.010	7.676	4.061
Λοιπές απαιτήσεις				
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό (1)	3.340	2.840	3.306	2.806
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	405	472	42	68
Λοιποί παρακρ/ντες φόροι	73	91	28	18
Φόρος (0,15%) Ν.2579 (Τ+3)	225	376	2	376
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	562	317	20	26
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	590	592	232	190
Λογ/σμοί διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	6	12	4	9
Απαίτηση Φ.Ε.2001 (ΚΑΑ), (βλ.σημ. 5.34, σελ. 48)	739	739	739	739
Επιταγές εισπρακτέες	75	4	0	0
Απαίτηση φόρου εισοδήματος ΧΚΘ	0	99	0	0
Απαίτηση φόρου επί πόρου Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς (χρήση 2000)	0	1.775	0	1.775
Απαιτήσεις από ασφαλιστική εταιρεία	0	1.795	0	1.795
Χρεώστες διάφοροι	68	123	98	117
Σύνολο	6.083	9.235	4.471	7.919

Οι λοιπές απαιτήσεις εμφανίζονται μειωμένες κατά 34,1% σε σχέση με το δωδεκάμηνο του 2009. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στο ότι την προηγούμενη χρήση υπήρχαν α) ποσό €1,77 εκ. που αφορούσε απαίτηση φόρου από τον Πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το οποίο συμψηφίστηκε με φόρο εισοδήματος εντός του 2010 και β) ποσό €1,8 εκ. απαίτηση αποζημίωσης από την ασφαλιστική εταιρεία λόγω των ζημιών της τρομοκρατικής επίθεσης της 2/9/2009, η οποία εισεπράχθη εντός του 2010.

(1) Είναι ο φόρος που παρακρατήθηκε από τα μερίσματα που εισέπραξε η ΕΧΑΕ από το ΧΑ και θα συμψηφισθεί με μελλοντικό φόρο μερισμάτων που θα αποδώσει η ΕΧΑΕ.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο 31/12/2009	1.120	110
Πρόσθετη πρόβλεψη περιόδου	150	50
Υπόλοιπο 31/12/2010	1.270	160

Γ.3. Πάγια στοιχεία

Η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού του Ομίλου κατά την 31/12/2010 παρουσιάζεται συνοπτικά στο παρακάτω πίνακα:

Είδος παγίου	31/12/2009			31/12/2010				
	Αξία κτήσης ή αποτίμησης	Συσσωρευμένες αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Προσθήκες περιόδου	Μειώσεις περιόδου	Αποσβέσεις περιόδου	Μειώσεις αποσβέσεων	Αν/στη αξία
Εδαφικές εκτάσεις	13.900	0	13.900	0	0	0	0	13.900
Τεχνικά έργα	23.193	5.045	18.148	732	0	1.312	0	17.568
Λοιπός εξοπλισμός	833	825	8	0	0	3	0	5
Μεταφορικά μέσα	243	104	139	0	86	23	86	116
Έπιπλα και σκεύη	544	445	99	0	0	38	0	61
Ηλεκτ/κά συστήματα	4.555	3.629	926	390	0	820	0	496
Τηλεπ/κος & λοιπός εξοπλισμός	807	503	304	61	0	127	0	238
Πάγια Προγράμματα	1.332	1.156	176	0	0	125	0	51
Σύνολο	45.407	11.707	33.700	1.183	86	2.448	86	32.435

Ανάλυση παγίων Ομίλου ανά κατηγορία παρουσίασης στον Ισολογισμό της 31/12/2010

	Κτήριο Α.Αθηνών	Κτήριο Κατούνη (Θεσ/νίκη)	Κτήριο Μάγερ	Σύνολο
		(Ιδιοχρησιμοποιούμενα)	(προοριζόμενα προς πώληση)	
Εδαφικές εκτάσεις	10.000	1.800	2.100	13.900
Τεχνικά έργα	13.677	579	3.312	17.568
Λοιπός εξοπλισμός	0	2	3	5
μεταφορικά μέσα	116	0	0	116
Έπιπλα & σκεύη	61	0	0	61
Ηλεκτρονικά συστήματα	494	2	0	496
Τηλεπ/κος και λοιπός εξοπλισμός	238	0	0	238
Αϋθα	51	0	0	51
Συνολο	24.637	2.383	5.415	32.435

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια του Ομίλου κατά την 31/12/2010 εμφανίζονται αναλυτικότερα ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

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

ΟΜΙΛΟΣ ΕΧΑΕ

	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτήρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορι- κά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	13.900	23.193	833	243	5.906	1.331	45.406
Προσθήκες περιόδου 2010	0	732	0	0	451	0	1.183
Μειώσεις περιόδου 2010	0	0	0	(86)	0	0	(86)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	13.900	23.925	833	157	6.357	1.331	46.503
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009	0	5.045	825	104	4.577	1.155	11.706
Αποσβέσεις περιόδου 2010	0	1.312	3	23	985	125	2.448
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010	0	0	0	(86)	0	0	(86)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010	0	6.357	828	41	5.562	1.280	14.068
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2009	13.900	18.148	8	139	1.329	176	33.700
κατά την 31/12/2010	13.900	17.568	5	116	795	51	32.435

Τα ενσώματα πάγια της ΕΧΑΕ κατά την 31/12/2010 αναλύονται ως εξής:

ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτήρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορι- κά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2008	12.100	21.735	77	6	1.430	882	36.230
Προσθήκες περιόδου 2009		1.755	0	0	22	11	1.788
Μειώσεις περιόδου 2009	0	(2.294)	0	0	(6)	0	(2.300)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	12.100	21.196	77	6	1.446	893	35.718
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009	0	2.648	66	6	886	874	4.480
Αποσβέσεις περιόδου 2008	0	1.080	3	0	172	0	1.255
Μείωση αποσβέσεων 2009	0	0	0	0	(6)	0	(6)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2009	0	3.728	69	6	1.052	874	5.729
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2008	12.100	19.087	11	0	544	8	31.750
κατά την 31/12/2009	12.100	17.468	8	0	394	19	29.989

ΕΧΑΕ	ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						Σύνολο
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτήρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορι- κά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια	
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2009	12.100	21.196	77	6	1.446	893	35.718
Προσθήκες περιόδου 2010	0	732	0	0	12	0	744
Εισφορά κλάδου ΕΤ.ΕΚ					(26)	(523)	(549)
Μειώσεις περιόδου 2010	0	0	0	(3)	0	0	(3)
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2010	12.100	21.928	77	3	1.432	370	35.910
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2009	0	3.728	69	6	1.052	874	5.729
Αποσβέσεις περιόδου 2010	0	1.212	3	0	162	0	1.377
Εισφορά κλάδου ΕΤ.ΕΚ					(26)	(523)	(549)
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2010	0	0	0	(3)	0	0	(3)
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2010	0	4.940	72	3	1.188	351	6.554
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2009	12.100	17.468	8	0	394	19	29.989
κατά την 31/12/2010	12.100	16.988	5	0	244	19	29.356

Γ.3.1. Κτήριο (Αχαρνών και Μάγερ)

Τα οικοπέδα και τα κτήρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2004 στην εύλογη αξία τους, με βάση εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή (μετάβαση στα ΔΠΧΠ 1/1/04). Η αξία τους εκτιμήθηκε ως ο μέσος όρος που προέκυψε από την εφαρμογή των μεθόδων προσόδου και συγκριτικών στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης. Οι εύλογες αυτές αξίες αποτέλεσαν το κόστος μετάβασης (deemed cost) των συγκεκριμένων ακινήτων. Κατά την διάρκεια του δωδεκάμηνου 2008, ανατέθηκε στο Σώμα Ορκωτών Εκτιμητών (Σ.Ο.Ε) η μελέτη εκτίμησης της αξίας των ακινήτων επί της οδού Περμαζόγλου 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 31/12/2010, 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).

Γ.3.2. Κτήριο EXAE επί της Λ. Αθηνών 110

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

Γ.4. Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	31/12/2010	Όμιλος 31/12/2009	Εταιρεία 31/12/2010	31/12/2009
Συμμετοχή σε Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (σημ. Β.1.9) (1)	0	3.365	0	0
Συμμετοχή σε LINK UP Capital Market S.L	1.401	1.401	1.401	1.401
Συμμετοχή σε Α.Ν.Ν.Α.	1	1	1	1
Εγγυήσεις ενοικίων	12	12	10	10
Αποθεματικό διαχειριστικής επιτροπής, Reuters)	62	62	54	54
Συμμετοχή σε θυγατρικές	0	0	240.188	237.988
Αποτίμηση από θυγατρικές λόγω stock options	0	0	228	228
Σύνολο	1.476	4.841	241.882	239.682

(1) Εντός του 2010 επεστράφη από το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (πρώην Επικουρικό Κεφάλαιο) η μερίδα που διατηρούσε το Χρηματιστήριο Αθηνών και εισπράχθηκε το ποσό των €3.365 χιλ.

(2) Στον ανωτέρω λογαριασμό συμπεριλαμβάνεται η επένδυση του Ομίλου στην εταιρεία Link Up Capital Market S.L. (κοινοπραξία 10 ευρωπαϊκών αποθετηρίων) που δραστηριοποιείται στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυννοριακών συναλλαγών. Το επενδυθέν ποσό ανήλθε στα €1,4 εκ. και το ποσοστό συμμετοχής της EXAE στην εταιρεία σε 11,8%.

Στις 15.7.2010 λόγω της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την EXAE και εισφοράς του στην ΕΤ.ΕΚ, έχει μεταφερθεί από τις συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, της εταιρείας EXAE, ποσό €23,3 εκ. στη θυγατρική εταιρεία ΕΤ.ΕΚ.

Η ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής EXAE σε θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου την 31/12/2010 εμφανίζεται παρακάτω:

	% άμεσης συμμετοχής	Αριθμός μετοχών	Αποτίμηση 31/12/2009	Αποτίμηση 31/12/2010
ΧΑ	90,00	5.467.907	234.154	210.854
ΧΚΘ	66,10	66.100	3.834	3.834
ΕΤΕΚ	100,00	8.500.000	-	25.500
Σύνολο			237.988	240.188

Γ.5. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων αναλύονται ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αναπροσαρμογή αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	43	137	31	34
Αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	621	577	108	117
Αναπροσαρμογή ενσώματων παγίων	775	806	741	792
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	310	427	127	202
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	1.749	1.947	1.007	1.145

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.

Γ.6. Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	2.342	3.078	490	863
Επιταγές πληρωτέες	36	3	24	0
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (1)	952	2.150	108	1.198
Πιστωτές διάφοροι	216	474	261	249
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	871	1.022	535	502
Δεδουλευμένες αμοιβές & έξοδα τρίτων	0	62	0	62
Πρόβλεψη ΔΧ/ΕΑ προσωπικού	25	27	25	27
Απόδοση κεφαλαίου στους μετόχους (3)	85	89	85	89
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,15% (2)	2.334	6.337	216	6.337
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	289	296	122	134
Φόρος αποζημίωσης απολυομένων	58	0	58	0
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	7	20	2	2
Λοιποί φόροι	406	242	84	105
Πρόβλεψη υποτίμησης ομολόγων	0	50	0	0
Μερίσματα πληρωτέα (4)	86	88	86	88
	7.707	13.938	2.096	9.656

1. Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€952χιλ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
2. Η ΕΧΑΕ ως καθολική διάδοχος το Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών με βάση την παρ.2 του άρθρου 9 του Ν2579/88 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν2742/99 μεσοσταθεί 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 €2.334 χιλ. αντιπροσωπεύει τον φόρο (0,15%) επί των πωλήσεων μετοχών που έχει εισπραχθεί για τον μήνα Δεκέμβριο 2010 και έχει αποδοθεί στο Δημόσιο εντός του Ιανουαρίου του 2011.
3. Το ποσό των €85 χιλ. αφορά το απομείναν υπόλοιπο των επιστροφών κεφαλαίου της ΕΧΑΕ των χρήσεων 2005, 2006 και 2008.
4. Το ποσό των €86 χιλ. αφορά υπόλοιπο μη εισπραχθέντων μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων, από τους δικαιούχους.

Γ.7. Επιχορηγήσεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αφορά επιχορηγήσεις α) από το Υπουργείο Βόρειου Ελλιάδος ποσού €181 χιλ. για την αγορά του Πάγιου Εξοπλισμού με στόχο την προώθηση της δραστηριότητας του ΧΚΘ στη Βόρειο Ελλάδα, β) από το πρόγραμμα Κλεισθένης για το ΧΑ ποσού €178 χιλ., γ) από το πρόγραμμα Eurosignal για το ΧΑ ποσού €116 χιλ. καθώς και δ) κράτηση για αποζημίωση (Ν. 103/75) ποσού €26 χιλ. Για τη χρήση 2010 διενεργήθηκε απόσβεση επιχορηγήσεων ύψους €24 χιλ. που περιλαμβάνεται στην κατηγορία Έσοδα από λοιπές δραστηριότητες (σημ. Β.1.11).

Γ.8. Προβλέψεις

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	B.2.2	1.415	1.708	552	807
Επιδίδες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735	735	735	735
Λοιπές προβλέψεις	(β)	719	549	212	142
Σύνολο		2.869	2.992	1.499	1.684

Σημ.	Υπόλοιπο την 31/12/2009	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - Όμιλος			Υπόλοιπο την 31/12/2010
		Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	B.2.2	1.708		293	1.415
Επιδίδες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735			735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	549	170		719
Σύνολο		2.992	0	293	2.869

Σημ.	Υπόλοιπο την 31/12/2009	Πίνακας μεταβολών προβλέψεων - ΕΧΑΕ			Υπόλοιπο την 31/12/2010
		Χρησιμοποιηθείσες	Προσθήκες	Μειώσεις	
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	B.2.2	807		255	552
Επιδίδες απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	(α)	735			735
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	(β)	142	70		212
Σύνολο		1.684	0	255	1.499

- α. Η ΕΧΑΕ 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 έχει σχηματίσει ισόποσες προβλέψεις, επειδή πιστεύει ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα εξαντλήσει τα ένδिका μέσα. Μέσα στο 2008 εξεδόθη η αμετάκλητη απόφαση του ΣτΕ, που δικαιώνει την ΕΧΑΕ και με την οποία αντιλογίστηκε η πρόβλεψη πληρωμής του φόρου της Χρήσης 1999 (ποσού €3,3 εκ.). Οπότε, απέμεινε υπόλοιπο €735 χιλ. για το φόρο της χρήσης 2001.
- β. Ο Όμιλος έχει διενεργήσει προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους συνολικού ποσού €719 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους. Η εταιρεία έχει διενεργήσει αντίστοιχες προβλέψεις ύψους €212 χιλ.

Γ.9. Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά

Γ.9.1. Μετοχικό κεφάλαιο

Την 01/01/2005, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελούνταν από 71.088.173 μετοχές ονομαστικής αξίας €5,05 η κάθε μια και ανερχόταν στο ποσό των €358.995.273,64.

Το Μάιο 2005 αποφασίσθηκε η επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους συνολικού ποσού €143.972.449,15 ή €2,05 ανά μετοχή (αφαι-

ρουμένων 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 εταιρείας 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 εταιρείας 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 23/5/2006 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 εταιρείας διαμορφώθηκε στα €122.903.310,25, διαιρούμενο σε 70.230.463 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,75 ανά μετοχή.

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

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 24/5/2007 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Αναλυτικά αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €35.135.731,50 ή €0,5 ανά μετοχή για τις 70.271.463 μετοχές της ΕΧΑΕ, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ, μετά την επιστροφή των €0,5 ανά μετοχή, διαμορφώθηκε σε €87.839.328,75 διαιρούμενο σε 70.271.463 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,25 ανά μετοχή.

Τον Νοέμβριο του 2007 τα στελέχη του Ομίλου ΕΧΑΕ εξάσκησαν δικαιώματα προαίρεσης 105.500 και τον Δεκέμβριο 108.600, με αποτέλεσμα την 31/12/2007 οι μετοχές να ανέλθουν σε 70.485.563, το Μετοχικό Κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των €88.106.953,75 και το Αποθεματικό υπέρ το άρτιο στο ποσό των €94.279.104,91.

Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 26/05/2009 αποφάσισε την ακύρωση 5.117.000 ιδίων μετοχών της εταιρείας, μειώνοντας έτσι ισόποσα το συνολικό αριθμό των μετοχών της ΕΧΑΕ από 70.485.563 σε 65.368.563 καθώς επίσης και την επιστροφή μέρους του μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους με ισόποση μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Συγκεκριμένα, αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου ποσού €9.805.284,45 ή €0,15 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαμορφώθηκε στα €71.905.419,30, διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές ονομαστικής τιμής €1,10 ανά μετοχή.

Η Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 21/6/2010 αποφάσισε την εκ νέου επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους. Αναλυτικά αποφάσισε την επιστροφή κεφαλαίου €8.497.913,19 ή €0,13 ανά μετοχή για τις 65.368.563 μετοχές της ΕΧΑΕ, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής τιμής της μετοχής. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΧΑΕ, μετά την επιστροφή των €0,13 ανά μετοχή, διαμορφώθηκε σε €63.407.506,11 διαιρούμενο σε 65.368.563 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,97 ανά μετοχή όπως παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική τιμή (€)	Μετοχικό Κεφάλαιο (€)	Υπέρ το άρτιο (€)
31/12/2006	70.271.463	1,75	122.975.060,25	91.874.226,91
Μείωση / Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου	-	(0,5)	(35.135.731,50)	-
30/6/2007	70.271.463	1,25	87.839.328,75	91.874.226,91
Stock Option				
Πρόγραμμα Α				
φάση 2η (ΔΕΚ.07)	105.500	1,25	131.875,00	316.500,00
Σύνολο	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
Σύνολο 31/12/2007	70.485.563	1,25	88.106.953,75	94.279.104,91
Ακύρωση ιδίων μετοχών (Μάϊος '09)	(5.117.000)	-	(6.396.250,00)	-
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 09)	-	(0,15)	(9.805.284,45)	-
Σύνολο 31/12/2009	65.368.563	1,10	71.905.419,30	94.279.104,91
Μείωση/Επιστροφή Μετοχικού κεφαλαίου (Ιούνιος 10)	-	(0,13)	(8.497.913,19)	-
Σύνολο 31/12/2010	65.368.563	0,97	63.407.506,11	94.279.104,91

Γ.9.2. Αποθεματικά

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Τακτικό αποθεματικό (1)	20.549	18.485	19.157	17.098
Αφορολόγητα και ειδικά φορολογηθέντα αποθεματικά	37.218	37.218	20.728	20.728
Αποθεματικό ιδίων μετοχών (γ)	6.396	6.396	6.396	6.396
Αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων	15.821	15.821	13.266	13.266
Λοιπά	1.119	1.119	38	38
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεογράφων (2)	(1.326)	(1.026)	0	0
Αποθεματικό από δικ. προαίρεσης επί μτχ. στο προσωπικό	1.385	1.385	803	803
Αποθεματικά Κεφάλαια	81.162	79.398	60.388	58.329

- Μέσω της διανομής κερδών της χρήσης 2009 το τακτικό αποθεματικό της EXAE αυξήθηκε κατά €2.060 χιλ., ενώ του ΧΚΘ κατά €4 χιλ., με αποτέλεσμα το συνολικό δημιουργηθέν τακτικό αποθεματικό στον Όμιλο να ανέλθει στα €20.549 χιλ.
- Ο Όμιλος έχει επενδύσει μέρος των διαθέσιμων του σε τραπεζικά ομόλογα τα οποία είχε κατατάξει αρχικά στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Λαμβάνοντας υπόψη τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 η εταιρεία προέβη την 01/07/2008 στη μεταφορά των παραπάνω ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων διαθέσιμων για πώληση. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων από 01/01/2010 έως 31/12/2010 το οποίο λογιστικοποιήθηκε απευθείας σε ειδικό αποθεματικό ήταν €300 χιλ. (€390 χιλ μείον του φόρου €90 χιλ).

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

περίπτωση που αποφασιστεί διανομή τους θα πρέπει να καταβληθεί φόρος, ο υπολογισμός του οποίου θα γίνει με βάση τους ισχύοντες συντελεστές φορολογίας εισοδήματος κατά τη χρονική στιγμή της διανομής (24% για το 2010). Εάν τα αποθεματικά αυτά διανέμονταν το 2010 θα προέκυπτε υποχρέωση καταβολής φόρου που προσέγγιζε τα €11 εκ. (δεν λαμβάνονται υπόψη τα σχηματισθέντα αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων, ούτε το τακτικό αποθεματικό).

Γ.9.3. Ίδιες μετοχές

Το ΔΣ στη συνεδρίαση του της 17/03/2008 πρότεινε προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14/05/2008 την αγορά ιδίων μετοχών μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού κεφαλαίου. Η αγορά ιδίων μετοχών εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της 14/05/2008. Μέχρι τη 31/12/2008 η ΕΧΑΕ είχε αγοράσει 5.117.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης τα €7,95, καταβάλλοντας €40,6 εκ. Για την αγορά των ιδίων μετοχών έχει καταβληθεί προμήθεια ύψους €53 χιλ. Η Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 26.05.09, αποφάσισε την ακύρωση του συνόλου των ιδίων μετοχών της ΕΧΑΕ, με αποτέλεσμα τη διαγραφή τους με αντίστοιχη μείωση του αριθμού των μετοχών της εταιρείας σε 65.368.563 μετοχές από 70.485.563 μετοχές. Η εταιρεία κατά την 31/12/2010 δεν διατηρεί ίδιες μετοχές. Στο αποθεματικό έχει απομείνει ποσό 5.117.000 (μετοχές) Χ 1,25€ (η τότε ονομαστική αξία)=6.396.250€ που αναφέρεται στις διαγραφείσες ίδιες μετοχές.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Περιόδου

Δ.1 Ενοποιημένη Ομίλου ΕΧΑΕ

Δ.2 Εταιρική ΕΧΑΕ

ΠΑ
ΡΑ
ΡΤΗ
ΜΑ



Δ.1. Ενοποιημένη Ομίλου 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 01/01/2009	88.107	(40.637)	94.279	109.065	(90.430)	5	160.389
Αποτέλεσμα περιόδου					29.504		29.504
Μεταφορά αποθεματικού				4.678	(4.678)		0
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(104)			(104)
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				0			0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Μερίσματα Πληρωθέντα 2008					(29.416)		(29.416)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
Υπόλοιπα 31/12/2009	71.906	0	94.279	79.398	(95.020)	5	150.568
Αποτέλεσμα περιόδου					21.277		21.277
Μεταφορά αποθεματικού				2.064	(2.064)		0
Ειδικό αποθεματικό αποτίμησης χρεόγραφων				(300)			(300)
Μερίσματα Πληρωθέντα 2009					(14.381)		(14.381)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(8.498)						(8.498)
Υπόλοιπα 31/12/2010	63.408	0	94.279	81.162	(90.188)	5	148.666

Δ.2. Εταιρική 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 01/01/2009	88.107	(40.637)	94.279	87.923	47.483	0	277.155
Αποτελέσματα περιόδου					41.319		41.319
Μεταφορά αποθεματικού				4.647	(4.647)		0
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				0			0
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(6.396)	40.637		(34.241)			0
Μερίσματα Πληρωθέντα					(29.417)		(29.417)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(9.805)						(9.805)
Υπόλοιπα 31/12/2009	71.906	0	94.279	58.329	54.738	0	279.252
Αποτελέσματα περιόδου					22.294		22.294
Μεταφορά αποθεματικού				2.059	(2.059)		0
Αποθεματικό για δικαίωμα προαίρεσης μετοχών				0			0
Ακύρωση ιδίων μετοχών							0
Μερίσματα Πληρωθέντα					(14.381)		(14.381)
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	(8.498)						(8.498)
Υπόλοιπα 31/12/2010	63.408	0	94.279	60.388	60.592	0	278.667

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

ΠΑ
ΡΑ
ΡΤΗ
ΜΑ



	Σημ.	31/12/2010	Όμιλος 31/12/2009	31/12/2010	Εταιρεία 31/12/2009
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		39.104	55.122	32.939	57.782
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	Γ.3	2.448	2.572	1.376	1.256
Προβλέψεις		765	667	540	667
Προβλέψεις χρεογράφων/τόκων		91	42	16	0
Προβλέψεις επιχορηγήσεων		(24)	(24)		0
Έσοδα από τόκους		(4.456)	(4.931)	(375)	(627)
Μερίσματα εισπραχθέντα		0	0	(13.178)	(28.001)
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		9	10	4	5
Αντιστροφή προβλέψεων		(360)	(270)	(360)	(252)
Κέρδη από πώληση παγίων		(5)	0		0
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	Γ.8	(255)	(216)	(255)	(172)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογισμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/ες					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		4.800	(4.163)	(29)	(5.741)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)		(14.743)	(11.132)	(13.537)	(7.840)
Εισπραχθέντες τόκοι		4.391	4.889	359	627
Καταβεβλημένοι φόροι	Β.3	(11.782)	(7.865)	(7.263)	(3.012)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		19.983	34.701	237	14.692
Επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορά ενσώματων & άυλων στοιχείων	Γ.3	(1.099)	(1.725)	(582)	(1.700)
Αύξηση / μείωση συμμετοχών		3.365	(366)	(2.200)	(11)
Μερίσματα εισπραχθέντα				13.178	28.001
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ/ες (β)		2.266	(2.091)	10.396	26.290
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες					
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(9)	(10)	(4)	(5)
Αύξηση αποθεματικών			0		0
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	Γ.9.1	(8.498)	(9.805)	(8.498)	(9.805)
Πληρωμές μερισμάτων	Β.4	(14.381)	(29.416)	(14.381)	(29.416)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		(22.888)	(39.231)	(22.883)	(39.226)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		(639)	(6.621)	(12.250)	1.756
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		115.312	121.933	18.850	17.094
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	Γ.1	114.673	115.312	6.600	18.850

Παράρτημα Στοιχείων & Δεικτών
Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

ΠΑ
ΡΑ
ΡΤΗ
ΜΑ



Ανακύκλωση (1)

Κάδοι ανακύκλωσης στον χώρο εργασίας	22 κάδοι
Εκτιμώμενη ποσότητα που ανακυκλώνεται	
Χαρτί	6075 κιλά
Γυαλί	300m ³
Αλουμίνιο	Η ανακύκλωση των υλικών γίνεται σε συνεργασία με το Δήμο Αθηναίων. Όλα τα υλικά απορρίπτονται στους μηλε κάδους ανακύκλωσης και ως εκ τούτου δεν μπορούμε να επιμερίσουμε την ποσότητα ανά υλικό.
Π्लाστικό	

Αριθμός προσωπικού ομίλου ανά Διεύθυνση 31/12/2010 (2)

Διεύθυνση	Προσωπικό 31/12/2010
Πρόεδρος	1
Γραφείο Προέδρου	4
Διεύθυνση Στρατηγικού Σχεδιασμού, Επικοινωνίας, Σχέσεων με Επενδυτές	6
Εσωτερικός Έλεγχος	3
Τμήμα Εποπτείας Αγοράς	5
Γραφείο Γενικού Διευθυντή (Μάναθιν)	2
Διεύθυνση Εκκαθάρισης Συναλλαγών & Διαχείρισης Κινδύνου	17
Διεύθυνση Εξυπηρέτησης Εκδοτριών-ΠΜΔ	32
Διεύθυνση Ανάπτυξης Προϊόντων & Υπηρεσιών	13
Διεύθυνση Εργασιών ΧΚΘ	5
Δ/ση Κεντρικού Μητρώου Αξιών & Διεθνών Σχέσεων	28
Διεύθυνση Λειτουργίας Αγοράς και Εξυπηρέτησης Μελών	20
Διεύθυνση Τεχνολογικών Συστημάτων και Υπηρεσιών	71
Γραφείο Γενικού Διευθυντή Εταιρικών Λειτουργιών	2
Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού και Διοικητικής Υποστήριξης	31
Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών	9
Διεύθυνση Οικονομικής Διαχείρισης	16
Σύνολο	265

Εταιρεία (3)

	Προσωπικό 31/12/2010
Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμη Εταιρεία ΣΕΔ & Κ	112
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία	18
Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Ανώνυμη Εταιρεία	5
Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία	130
Σύνολο	265

Επίπεδο Εκπαίδευσης (4)

	Προσωπικό 31/12/2010
Υποχρεωτική Εκπαίδευση	1
Δευτεροβάθμια Εκπαίδευση	48
Μεταλυκειακή Εκπαίδευση (ΙΕΚ-Κολλέγιο)	45
Ανώτερη Εκπαίδευση	17
Ανώτατη Εκπαίδευση	83
Μεταπτυχιακά	64
Διδακτορικά	7
Σύνολο	265

Ιδρύματα (5)

- 1. Κέντρο Υποδοχής Αστέγων Δήμου Αθηναίων
- 2. Ιδρυμα «Τα παιδιά του δρόμου»
- 3. Κέντρο Συμπαράστασης Παιδιών και Οικογένειας
- 4. Φυλακές Αυλήνας στο πλαίσιο ανθρωπιστικής
- 5. Κιβωτός του Κόσμου
- 6. «Θεόφιλος» οργανισμός κοινωνικής φροντίδας πολύτεκνων οικογενειών

Εθελοντική Αιμοδοσία (6)	2010	2009	Αύξηση
Λήψεις	2	2	0%
Συμμετοχή εργαζομένων	107	93	15%
Φιάλες που συγκεντρώθηκαν	107	93	15%
Περιστατικά που καλύφθηκαν	25	10	150%

Ιδρύματα (7)

- 1. ActionAid Ελλάς
- 2. Γηροκομείο Αθηνών
- 3. Ελληνική εταιρία Προστασίας & Αποκατάστασης Αναπήρων Παιδων (ΕΛΕΠΑΠ)
- 4. Ιερός Ναός Αγ. Νικολάου
- 5. Σιδηροκάστρου Μεσσηνίας
- 6. Κιβωτός
- 7. Κοινότητα Σίκινου
- 8. Παιδικά Χωριά SOS
- 9. Το Χαμόγελο του Παιδιού
- 10. Χατζηκυριάκειο Ίδρυμα Παιδικής Προστασίας

Συνολική Εικόνα Εκπαίδευσης (8)

	2010 Άτομα	2009 Άτομα
Δευτεροβάθμια Εκπαίδευση	318	170
Τριτοβάθμια Εκπαίδευση	508	300
Επαγγελματίες Αγοράς	94	104
Εξετάσεις Πιστοποίησης	514	407
Εξ' αποστάσεως Μέλη	70	89

ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ

Τα ποσά που δαπανήθηκαν ανά τομέα ΕΚΕ σε €:

	Διακύμανση	2010	2009
Άνθρωπος	-35,23 %	1.117.164	1.724.866
Παιδεία	-0,71%	102.567	101.837
Σύνολο		1.219.731	1.219.001

ΔΕΙΚΤΕΣ 2010

	2010	2009
Συνολικό Ποσό Εταιρικής Ευθύνης (% επί του συνόλου Κύκλου Εργασιών)	2,0%	2,3%
Συνολικό Ποσό Εταιρικής Ευθύνης (% επί των Κερδών μετά από φόρους)	5,7%	6,2%
Συνολικό Ποσό Εταιρικής Ευθύνης (% επί των συνολικών δαπανών του Ομίλου)	5,5%	7,9%
Άνθρωπος (% επί του συνολικού ποσού Εταιρικής Ευθύνης)	91,6%	94,4%
Παιδεία (% επί του συνολικού ποσού Εταιρικής Ευθύνης)	8,4%	5,6%

Η ΕΧΑΕ στο πλαίσιο της κοινωνικής και περιβαλλοντικής υπευθυνότητας αποφάσισε να τυπώσει φέτος 100 μόνο τεύχη από το «Ετήσιο Δελτίο & Απολογισμό της 10ης Εταιρικής Χρήσης 2010».

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 10ης Εταιρικής Χρήσης 2010» είναι αναρτημένο σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της εταιρείας <http://www.helex.gr>



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.**

Λεωφ. Αθηνών 110
104 42 Αθήνα
τηλ.210-33 66 800
fax 210-33 66 101
www.helix.gr