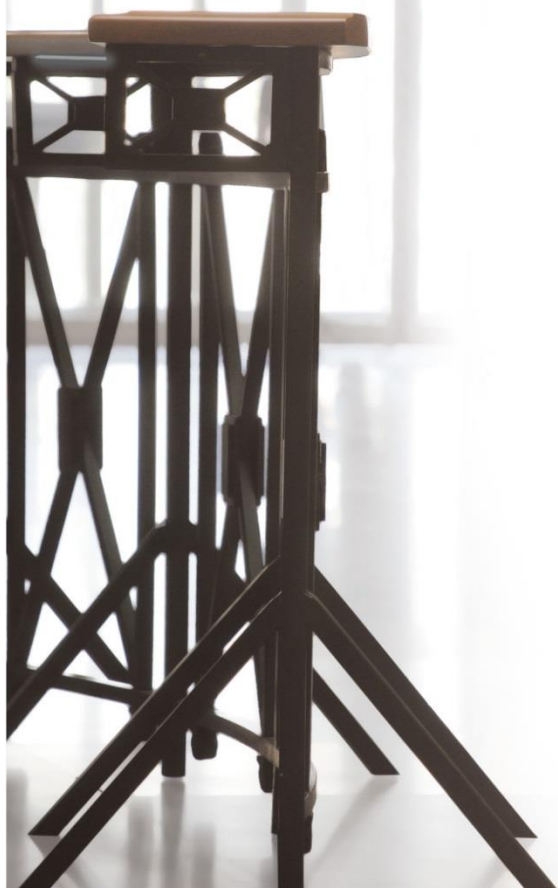




ATHEXGROUP
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών
Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών

Ετήσιο Δελτίο 2015





ATHEXGROUP
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

Ετήσιο Δελτίο 2015

Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών: Αποτελέσματα με μια ματιά

(τα ποσά σε € εκ. εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

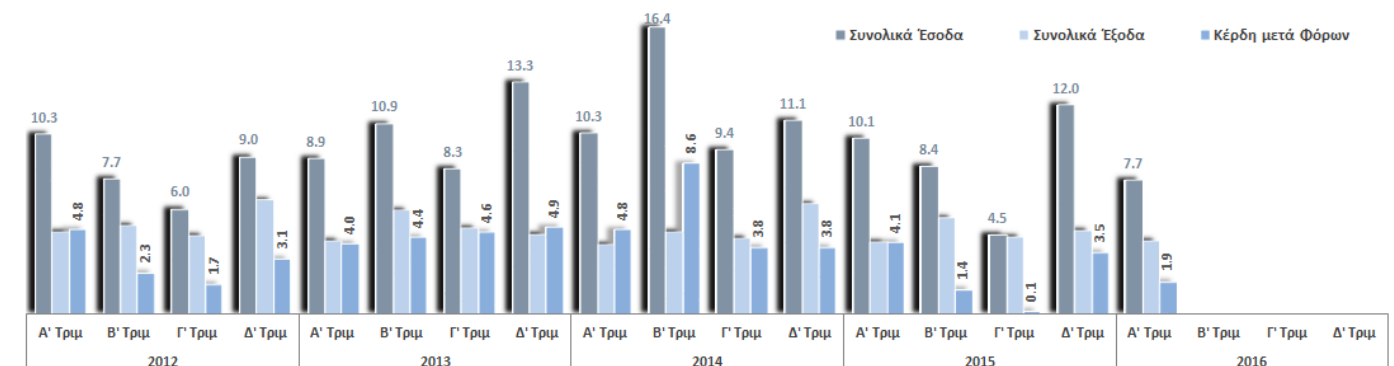
		2015	2014	Δ %
Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος				
Κύκλος Εργασιών με νέα έσοδα		35,035	47,288	-26%
Μείον: Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς		-1,356	-2,155	-37%
Σύνολο εσόδων		33,679	45,133	-25%
Σύνολο εξόδων		18,721	19,129	-2%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα προ Αποσβέσεων (EBITDA)		14,958	26,004	-42%
Αποσβέσεις		-2,073	-1,800	15%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBIT)		12,885	24,204	-47%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα & Έσοδα Κεφαλαίων		0,565	3,449	-84%
Κέρδη προ φόρων		13,450	27,653	-51%
Φόρος Εισοδήματος		4,412	6,640	-34%
Κέρδη μετά από φόρους		9,038	21,013	-57%
Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομική Θέσης				
Διαθέσιμα		137,235	151,551	-9%
Διαθέσιμα τρίτων στε τραπεζικούς λογαριασμούς Ομίλου		447,816	395,110	13%
Λοιπά κυκλοφορούν Ενεργητικά		26,882	22,244	21%
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό		32,914	34,571	-5%
Σύνολο Ενεργητικού		644,847	603,476	7%
Διαθέσιμα τρίτων στε τραπεζικούς λογαριασμούς Ομίλου		447,816	395,110	13%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		14,020	12,419	13%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		5,111	6,739	-24%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		177,900	189,208	-6%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων		644,847	603,476	7%
Δείκτες Απόδοσης				
Περιθώριο EBITDA	%	55,0%	42,7%	29%
Περιθώριο EBIT	%	36,8%	51,2%	-28%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	%	25,8%	44,4%	-42%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	%	5,1%	11,1%	-54%
Στοιχεία αγοράς				
ΧΑ (Αγορά Αξιών)				
Αξία Συναλλαγών	€ δις.	19,1	31,5	-39%
Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών		85,7	127,1	-33%
Όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	δις.	28,2	16,9	67%
Αριθμός Πράξεων	εκ.	6,0	7,2	-17%
Αντληθέντα Κεφάλαια	€ δις.	10,3	10,0	3%
Κεφαλαιοποίηση ΧΑ (τέλος έτους)	€ δις.	46,8	53,0	-12%
Μέση κεφαλαιοποίηση ΧΑ	€ δις.	43,8	69,4	-37%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα (αξία συναλλαγών ÷ μέση κεφαλαιοποίηση)	%	43,6%	45,4%	
ΧΑ (Αγορά Παραγώγων)				
Όγκος Συναλλαγών (συμβόλαια)	εκ.	15,3	12,1	26%
Μέσο έσοδο ανά συμβόλαιο	€	0,175	0,357	-51%
Μετοχή ΕΧΑΕ				
Αρχική Τιμή (τελευταία τιμή κλεισίματος προηγούμενου έτους)	€	4,65	8,00	-42%
Μέγιστη Έτους	€	6,60	9,50	-31%
Ελάχιστη Έτους	€	3,55	4,55	-22%
Τελική Τιμή (31 Δεκεμβρίου)	€	5,30	4,65	14%
Κέρδη ανά μετοχή	€	0,14	0,33	-58%
Μέρισμα (προ φόρων) ^{1,2}	€	0,10	0,21	-52%
Καθαρό μέρισμα (μετά τον φόρο παρακράτησης 10%) ^{1,2}	€	0,0900	0,1890	-52%
Επιστροφή Κεφαλαίου ³	€	0,22	0,11	100%

¹ Στήλη 2015: Προτεινόμενο Μέρισμα για τη χρήση, πληρωτέο το 2016

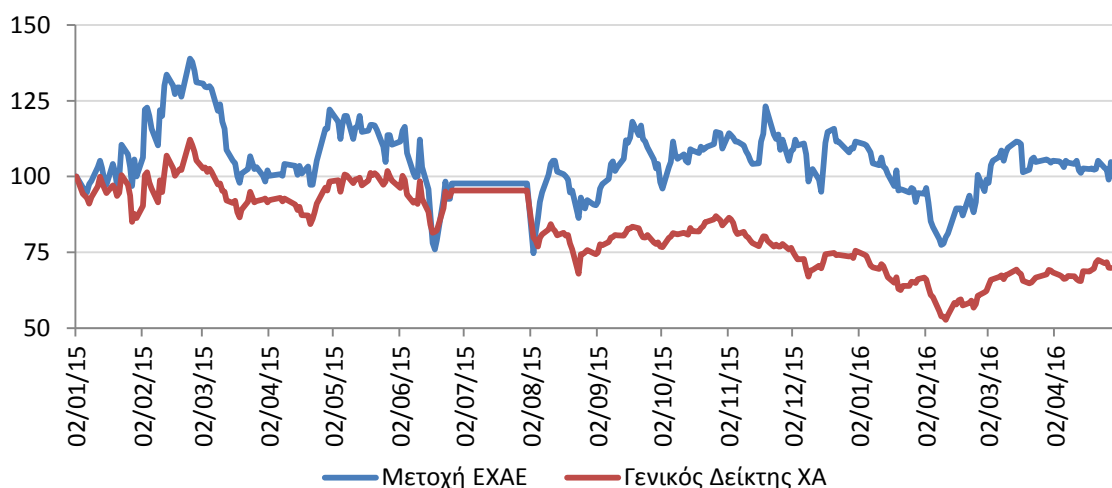
² Αφορά μέρισμα της χρήσης πληρωθέν στην επόμενη χρήση

³ Στήλη 2015 Προτεινόμενη Επιστροφή Κεφαλαίου πληρωτέα το 2016

Ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία Ομίλου ανά τρίμηνο (σε εκ. €)

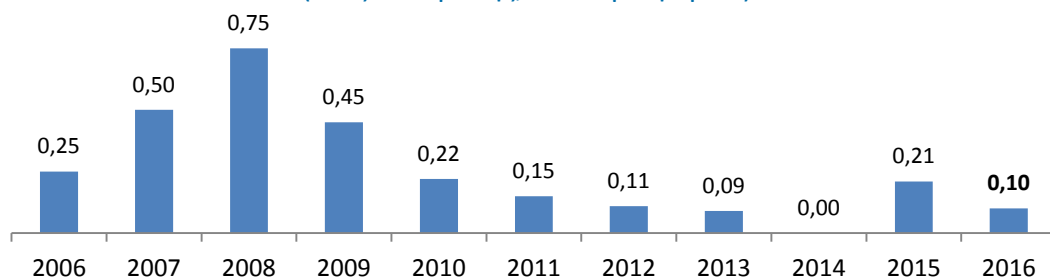


Συγκριτική απόδοση μετοχής ΕΧΑΕ & Γενικού Δείκτη ΧΑ (1/1/2015 = 100)



Λόγω της τραπεζικής αργίας και των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, το ΧΑ παρέμεινε κλειστό το διάστημα 26/6 – 31/7/2015.

Μέρισμα ανα μετοχή (έτος καταβολής, σε € προ φόρων)



Πίνακας Περιεχομένων

Μήνυμα Διευθύνοντος Συμβούλου	10
1. Ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών	14
2. Διοίκηση Ομίλου	24
3. Δραστηριότητες Ομίλου το 2015.....	40
4. Προώθηση Ελληνικής κεφαλαιαγοράς.....	50
5. Η Ελληνική αγορά μετοχών και παραγώγων.....	64
6. Το ΧΑ στο Ευρωπαϊκό περιβάλλον	74
7. Πληροφορίες για τη μετοχή	78
8. Βασικά οικονομικά μεγέθη Ομίλου.....	88
9. Διαχείριση κινδύνου	100
10. Για περισσότερες πληροφορίες.....	110
11. Εμείς	112

Μήνυμα Διευθύνοντος Συμβούλου

Μήνυμα Διευθύνοντος Συμβούλου



Αγαπητοί Μέτοχοι,

Το 2015 ήταν μια ιδιαίτερη χρονιά για την Ελληνική οικονομία και το Χρηματιστήριο.

Αναμφίβολα, κορυφαίο – αρνητικό - γεγονός της χρονιάς που πέρασε ήταν η τραπεζική αργία το καλοκαίρι του 2015, που οδήγησε στο κλείσιμο του Χρηματιστηρίου για 25 εργάσιμες ημέρες, από 29 Ιουνίου μέχρι και 31 Ιουλίου. Αν και το Χρηματιστήριο άνοιξε ξανά στις 3 Αυγούστου, οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls) στους Έλληνες επενδυτές περιόρισαν την δυνατότητα αγορών τους. Οι περιορισμοί αυτοί τελικά άρθηκαν στις 9 Δεκεμβρίου 2015.

Παρά ταύτα, το Χρηματιστήριο ανταπεξήλθε με αποτελεσματικότητα στην διαχείριση των ειδικών καταστάσεων που επέβαλε η τραπεζική αργία. Σε συνεργασία με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και την χρηματιστηριακή κοινότητα, ολοκληρώσαμε με επιτυχία την εκκαθάριση των συναλλαγών των ημερών πριν από το κλείσιμο της αγοράς, και αναδείξαμε στις αρμόδιες αρχές πως τα capital controls μπορούν

να μην επηρεάσουν τους ξένους επενδυτές, καταφέροντας με αυτόν τον τρόπο να διατηρήσουμε το σημαντικό επίπεδο συμμετοχής τους στην αγορά μας.

Η πολιτική αβεβαιότητα, η τραπεζική αργία και τα capital controls οδήγησαν σε καθίζηση την συναλλακτική δραστηριότητα. Το τρίτο τρίμηνο, η συνολική αξία συναλλαγών ανήλθε σε μόλις €1,6 δις, όταν για το 2015 ανήλθε σε €19,1 δις. Η προσαρμοσμένη, για τις ημέρες που το Χρηματιστήριο ήταν κλειστό, μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν μόλις €23,7 εκ. Παρόλα αυτά, ο Όμιλος κατέγραψε στο τρίμηνο οριακή κερδοφορία €122 χιλ. Το γεγονός αυτό κατάδειξε την ορθότητα της στρατηγικής επιλογής των διοικήσεων του Ομίλου τόσο για τον σταδιακό περιορισμό του λειτουργικού κόστους όσο και για την ανάπτυξη των εργασιών του Ομίλου σε νέα προϊόντα και υπηρεσίες, εντός και εκτός Ελλάδος, πέραν της αγοράς αξιών και παραγώγων.

Το 2015 η συνολική αξία συναλλαγών (€19,1 δις) ήταν μειωμένη κατά 39,3% σε σχέση με το 2014 (€31,5 δις), ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ανήλθε σε €85,7 εκ. έναντι €127,1 εκ. το 2014, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,6%. Η μέση κεφαλαιοποίηση της αγοράς διαμορφώθηκε στα €43,8 δις, μειωμένη κατά 36,9% (€25,6 δις) σε σχέση με το 2014 (€69,4 δις).

Στην αγορά παραγώγων, η πώση κατά 51% του μέσου εσόδου ανά συμβόλαιο, στα €0,175 το 2015 από €0,357 το 2014, λόγω της μείωσης των τιμών στην υποκείμενη αγορά, υπερκάλυψε την αύξηση κατά 26,8% της συναλλακτικής δραστηριότητας (15,3 εκ. συμβόλαια) σε σχέση με το 2014 (12,1 εκ. συμβόλαια). Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών αυξήθηκε κατά 40,7% το 2015 (68,5 χιλιάδες συμβόλαια) σε σχέση με το 2014 (48,7 χιλιάδες).

Χαρακτηριστικό του 2015 είναι ότι το μέγεθός της αγοράς μας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα. Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε την 31.12.2015 στις 631,35 μονάδες, το χαμηλότερο επίπεδο από το 1989, όταν είχε κλείσει την χρονιά στις 459,43 μονάδες.

Το άλλο χαρακτηριστικό είναι ότι η αγορά μας επέδειξε αξιοθαύμαστες αντοχές. Ο ΓΔ το 2015 ήταν μειωμένος κατά 23,6% από τις 826,18 μονάδες στο τέλος του 2014, μια απόδοση συμβατή με τις αποδόσεις των υπόλοιπων αναπτυσσόμενων Ευρωπαϊκών αγορών που σημείωσαν πτώση 17%.

Μετά τις εκλογές του Σεπτεμβρίου, η προσήλωση της κυβέρνησης στην Ευρωπαϊκή προοπτική της χώρας και η υλοποίηση των μέτρων που είχαν συμφωνηθεί το καλοκαίρι, οδήγησαν σε σταδιακή μείωση της πολιτικής αβεβαιότητας, και βελτίωση του επενδυτικού κλίματος.

Έτσι, τον Δεκέμβριο του 2015 οι Ελληνικές τράπεζες ολοκλήρωσαν με επιτυχία τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου τους. Οι τέσσερις συστημικές τράπεζες (ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. και ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.) άντλησαν €9,4 δις από ξένους κυρίως, και συνολικά €46,7 δις την τριετία 2013-2015, εξασφαλίζοντας την επάρκεια κεφαλαίων τους και δημιουργώντας προϋποθέσεις για να ενισχυθεί, μεσοπρόθεσμα, η χορήγηση νέων πιστώσεων στην οικονομία.

Το δυσμενές χρηματοοικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιηθήκαμε το 2015 επηρέασε, όπως ήταν αναμενόμενο, τα αποτελέσματα του Ομίλου. Τα συνολικά έσοδα μειώθηκαν κατά 25%, ενώ σε επίπεδο κερδοφορίας τα ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων μειώθηκαν κατά 57% το 2015.

Η χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου παραμένει ισχυρή – τα διαθέσιμα του Ομίλου στο τέλος του 2015 ανήλθαν σε €137 εκ. και ο δανεισμός παρέμεινε μηδενικός. Κατά συνέπεια, η Εταιρία είναι σε θέση – για 12^η συνεχή χρονιά – να επιβραβεύσει τους μετόχους της μέσω της προτεινόμενης μερισματικής πολιτικής. Με βάση την τιμή κλεισίματος στο τέλος του 2015 (€5,30), η συνολική προτεινόμενη μερισματική απόδοση (yield), συμπεριλαμβανομένης της επιστροφής κεφαλαίου, ανέρχεται στο 6%.

Επιπλέον, βρίσκεται σε εξέλιξη το προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών που είχατε εγκρίνει στην περυσινή Τακτική Γενική Συνέλευση. Αν και η έναρξη υλοποίησης του προγράμματος καθυστέρησε λόγω των capital controls, η εταιρία έχει αγοράσει 1,66 εκ. μετοχές με μέσο κόστος €4,90 ανά μετοχή και συνολικό κόστος €8,1 εκ. Η ακύρωση των ιδίων μετοχών, θα πραγματοποιηθεί το 2017, μετά την λήξη του προγράμματος, και θα αυξήσει αναλογικά, μέσω της αντίστοιχης μείωσης του αριθμού των υφιστάμενων μετοχών, την συμμετοχή σας στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.

Η διεθνής επενδυτική κοινότητα εξακολουθεί να εμπιστεύεται την Ελληνική οικονομία και το Ελληνικό χρηματιστήριο. Στο τέλος του 2015 οι ξένοι επενδυτές κατείχαν το 60,3% της κεφαλαιοποίησης και πραγματοποίησαν το 61,7% των συναλλαγών, με τα ποσοστά συμμετοχής τους στην αγορά μας να είναι κοντά στο πρόσφατο ιστορικά υψηλό μέσο όρο.

Αυτή η εξωστρέφεια της αγοράς μας και το πολύ καλό δίκτυο πρόσβασης στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, αποτελούν σημαντικό εφόδιο στην προσπάθεια επανεκκίνησης της αναπτυξιακής διαδικασίας. Το Ελληνικό χρηματιστήριο μπορεί να λειτουργήσει ως ένας αποτελεσματικός μηχανισμός άντλησης κεφαλαίων, τόσο για τις αποκρατικοποιήσεις που θα πραγματοποιηθούν, αλλά και για τη διοχέτευση ρευστότητας από Έλληνες και ξένους κεφαλαιούχους σε ιδιωτικές εταιρίες σε αναπτυσσόμενους κλάδους της οικονομίας, όπως οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, η ανάπτυξη ακινήτων, ο τουρισμός, η μεταποίηση αγροτικών προϊόντων, η πληροφορική κλπ.

Άλλωστε, οι χρηματιστηριακές αγορές έχουν τεθεί στο επίκεντρο και σε επίπεδο Ευρώπης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει αναλάβει την πρωτοβουλία της Ένωσης Κεφαλαιαγορών (CMU - Capital Markets Union). Οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις αποτελούν το βασικό μέλημα αυτής της πρωτοβουλίας, που στόχο έχει την ροή επενδυτικών κεφαλαίων, μέσω των οργανωμένων αγορών όπως το Χρηματιστήριο Αθηνών, προς τις επιχειρήσεις της ΕΕ που διαθέτουν ενδιαφέροντα αναπτυξιακά πλάνα. Η αγορά του

Χρηματιστηρίου Αθηνών έχει αποδείξει ότι όποτε υπήρξαν ενδιαφέρουσες επενδυτικές προτάσεις, αυτές κατάφεραν να συγκεντρώσουν τα απαιτούμενα κεφάλαια.

Θα ήθελα να επισημάνω τον διαρκώς αυξανόμενο ρόλο που διαδραματίζει στην λειτουργία των κεφαλαιαγορών το Ευρωπαϊκό Θεσμικό πλαίσιο. Η Οδηγία για τις Ανοικτές Πωλήσεις, ο Κανονισμός EMIR, η Οδηγία MiFID II, ο Κανονισμός για την λειτουργία των Αποθετηρίων (CSDR), η Οδηγία για τα δικαιώματα των μετόχων (SLD), ο Κανονισμός για την κατάχρηση αγοράς (MAD) και άλλες, επηρέασαν και θα συνεχίσουν να επηρεάζουν τον τρόπο λειτουργίας μας.

Συγκεκριμένα ο Κανονισμός EMIR (European Market Infrastructure Regulation) ρυθμίζει θέματα σχετικά με εξωχρηματιστηριακά Παράγωγα, Κεντρικούς Αντισυμβαλλόμενους και Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών. Το έργο προσαρμογής ήταν ιδιαίτερα σημαντικό και απαιτητικό - η διαδικασία συμμόρφωσης του Ομίλου στον Κανονισμό ξεκίνησε το 2013 με την αναδιάρθρωση του, και συνεχίστηκε το 2014 με την υλοποίηση των κανονιστικών και τεχνολογικών απαιτήσεων. Ως επιστέγασμα αυτής της προσπάθειας, η θυγατρική ATHEXCLEAR αδειοδοτήθηκε στις αρχές του 2015 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Για την χρονιά που διανύουμε, σημαντική πρόκληση αποτελεί η προσαρμογή στις απαιτήσεις του Κανονισμού CSDR (Central Securities Depositories Regulation). Ο Κανονισμός εναρμονίζει και ασφαλίζει τον τρόπο τήρησης επενδυτικών λογαριασμών και εναρμονίζει την πρόσβαση αποθετηρίων σε πληροφορίες και λογαριασμούς που τηρούνται σε άλλες υποδομές, και ομογενοποιεί, μαζί με την EMIR τις λεγόμενες μετα-συναλλακτικές (post-trading) δραστηριότητες. Απώτερος στόχος της CSDR είναι η αύξηση του ανταγωνισμού και η δυνατότητα επιλογής υπηρεσιών από τους συμμετέχοντες στις αγορές – επενδυτές και εισηγμένες εταιρίες. Ο Κανονισμός έχει ψηφιστεί, και θα πρέπει σύντομα τα Αποθετήρια – ανάμεσα στα οποία είναι και η θυγατρική μας ATHEXCSD – να συμμορφωθούν με τις διατάξεις του.

Άλλη μια πρόκληση σε τοπικό θεσμικό επίπεδο για το 2016 είναι η άρση του δικαιοπρακτικού επιτοκίου. Αυτή η αναμενόμενη εξέλιξη που προωθείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα επιτρέψει την διαμόρφωση αγοράς ομολόγων για μικρομεσαίες επιχειρήσεις, κατεύθυνση προς την οποία εργάζεται ο Όμιλος.

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Αποστολή του Ομίλου είναι να παρέχει με υψηλό βαθμό αξιοπιστίας και ανταγωνιστικότητας τις κεντρικές και επικουρικές υπηρεσίες, στις χρηματιστηριακές αγορές που λειτουργεί και/ή υποστηρίζει, με τρόπο που να προσθέτει αξία τόσο στις διαδικασίες άντλησης κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις όσο και στους μηχανισμούς διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων. Την αποστολή αυτή την υλοποιούμε μέσω της βελτίωσης και προσαρμογής του περιβάλλοντος λειτουργίας των υποδομών μας, την βελτίωση και επέκταση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών, και την ενίσχυση της διεθνοποιημένης παρουσίας.

Η διαφαινόμενη επιστροφή της Ελληνικής οικονομίας στην ανάπτυξη μετά από την πρωτοφανή σε διάρκεια και ένταση κρίση των τελευταίων ετών, η συνεχιζόμενη εμπιστοσύνη των επενδυτών στην Ελληνική αγορά καθώς και οι συνεχιζόμενες προσπάθειες του Ομίλου για την βελτίωση της λειτουργίας και της ανταγωνιστικότητας του, μας επιτρέπει να ατενίζουμε το μέλλον με αισιοδοξία.

Αθήνα, Μάιος 2016

Σωκράτης Γ. Λαζαρίδης
Διευθύνων Σύμβουλος

01

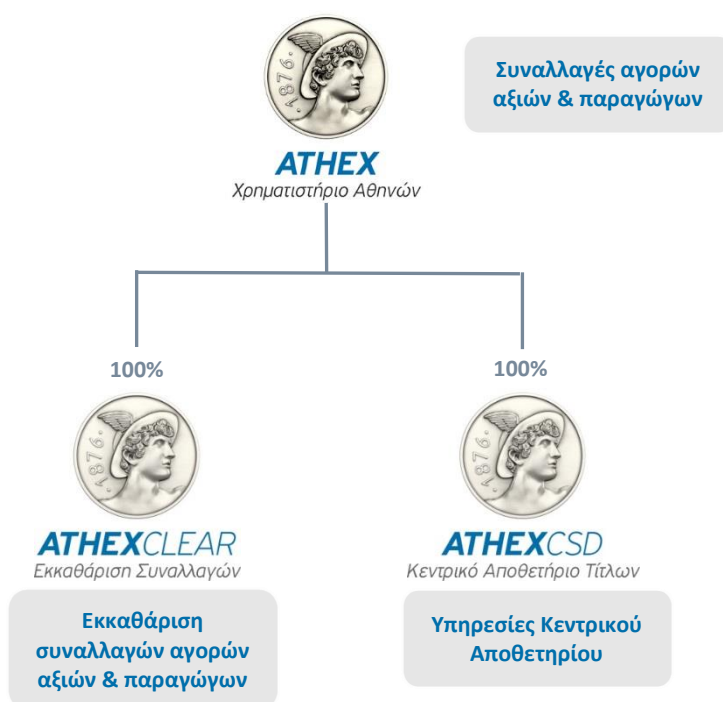
Ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

1. Ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» είναι η μητρική Εταιρία του Ομίλου των εταιριών που υποστηρίζουν την οργάνωση και λειτουργία της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρία και οι θυγατρικές της 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.

Η έδρα των εταιριών του Ομίλου είναι η Αθήνα.

Η Εταιρία είναι πλήρως ιδιωτικοποιημένη από το 2003 και η μετοχή της είναι εισηγμένη στο ΧΑ από τον Αύγουστο του 2000.



Όνομα	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Διακριτικός τίτλος	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.
Αρ. Γ.Ε.ΜΗ	3719101000 (πρώην ΑΡ.Μ.ΑΕ 45688/06/Β/00/30)
Έτος ίδρυσης	2000 (ΦΕΚ 2424/31.3.2000)
Διάρκεια	200 έτη
Έδρα	Αθήνα, Λεωφόρος Αθηνών 110, 10442 τηλ.: 210 - 33 66 800
Ιστότοπος	www.athexgroup.gr
ISIN	GRS395363005
Εισαγωγή στο ΧΑ	21/8/2000
ΟΑΣΗΣ	EXAE
Bloomberg	EXAE GA
Reuters	EXCr.AT

Οι εταιρίες του Ομίλου

Εταιρία	Δραστηριότητα	% άμεσης συμμετοχής	% Ομίλου
 ATHEX Χρηματιστήριο Αθηνών Ελληνικά Χρηματιστήρια-Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. Συμμετοχών (ATHEX)	Συμμετοχή σε εταιρίες και επιχειρήσεις οποιαδήποτε νομικής μορφής που αναπτύσσουν δραστηριότητες σχετικές με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, καθώς και την ανάπτυξη δραστηριοτήτων και παροχή υπηρεσιών, συναφών με την υποστήριξη και λειτουργία των οργανωμένων αγορών κεφαλαίου, στις εταιρίες που συμμετέχει και σε τρίτους που συμμετέχουν σε οργανωμένες αγορές κεφαλαίου ή που υποστηρίζουν την λειτουργία τους Οργάνωση και υποστήριξη της λειτουργίας αγοράς αξιών, αγορά παραγώγων καθώς και άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων (συμπεριλαμβανομένων των πάσης φύσεως προϊόντων με οποιαδήποτε αξίες αναφοράς) στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.	- (μητρική εταιρία)	- (μητρική εταιρία)
 ATHEXCLEAR Εκκαθάριση Συναλλαγών Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ATHEXClear)	Η Διαχείριση συστημάτων εκκαθάρισης ή και κεντρικού αντισυμβαλλόμενου, ως και παρεμφερών μηχανισμών με ομοειδή χαρακτηριστικά ή και συνδυασμών αυτών των συστημάτων για την άσκηση, στην Ελλάδα ή και στο εξωτερικό, δραστηριοτήτων οριστικοποίησης ή διευθέτησης ή τακτοποίησης της οριστικοποίησης των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα και εν γένει η λειτουργία της ως διαχειριστή Συστήματος σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 72 επ. του ν.3606/2007 (ΦΕΚ Α/195/17.8.2007), όπως εκάστοτε ισχύουν.	100%	100%
 ATHEXCSD Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε. (ATHEXCSD) Πρώην Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε. (ΧΚΘ)	Ο διακανονισμός των εξωχρηματιστηριακών μεταβιβάσεων επί των κινητών αξιών. Η παροχή υπηρεσιών καταγραφής και διακανονισμού επί των άυλων τίτλων εισηγμένων ή μη στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλα χρηματιστήρια ή οργανωμένες αγορές αξιών. Η παροχή υπηρεσιών σε θέματα: διανομής μερισμάτων, εξόφλησης τοκομεριδίων, διανομής αξιογράφων, μεσολάβησης στη μεταβίβαση δικαιωμάτων προτιμήσεως ή δικαιωμάτων σε λήψη μετοχών χωρίς αντάλλαγμα και η άσκηση κάθε συναφούς με τα πιο πάνω δραστηριότητας. Η ανάπτυξη, διαχείριση και εκμετάλλευση του μηχανογραφικού και λειτουργικού συστήματος καταχώρησης των άυλων αξιών. Η άσκηση εμπορικών δραστηριοτήτων για την προώθηση και παροχή υπηρεσιών λογισμικού και χρήσης/αναμετάδοσης Πληροφορίας Χρηματοοικονομικών Αγορών (Market Data) της Ελλάδας και του εξωτερικού, ως Αναμεταδότης Πληροφορίας (Data Vendor), καθώς και την εν γένει προβολή, διάθεση, υποστήριξη, παρακολούθηση λειτουργία και εμπορική εκμετάλλευση προϊόντων, συστημάτων και εφαρμογών εξειδικευμένου σχετικού λογισμικού, βάσει αντίστοιχων συμβάσεων άδειας με μεταπώλησης και εμπορικής εκμετάλλευσης τους από την Εταιρία.	100%	100%

Σύντομο Ιστορικό: τα πρώτα χρόνια

1876

Ιδρύεται το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) ως κανονιστικά αυτόνομος δημόσιος φορέας.

1918

Το ΧΑΑ μετατρέπεται σε Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου.

1991

Τίθεται σε λειτουργία στο ΧΑΑ το πρώτο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών (ΑΣΗΣ), αντικαθιστώντας την μέθοδο εκφώνησης-αντιφώνησης (open outcry).

Το Φεβρουάριο ιδρύεται το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ) για την εκκαθάριση των συναλλαγών.

1995

Το ΧΑΑ μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρία με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο.

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%.

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.

Ξεκινάει το έργο της αποϋλοποίησης μετοχών – τα έγχαρτα αποθετήρια έγγραφα αντικαθίστανται σταδιακά από ηλεκτρονικές εγγραφές στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ). Τον **Νοέμβριο** τίθεται σε λειτουργία το ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών ΟΑΣΗΣ, αντικαθιστώντας το ΑΣΗΣ.



Σύντομο Ιστορικό: 2000 – 2009

Μαρ. 2000

Ιδρύεται η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. (ΕΧΑΕ) ως εταιρία συμμετοχών.

21 Αυγ. 2000

Οι μετοχές της ΕΧΑΕ ξεκινάνε να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Απρ. 2001

Καταργείται η αίθουσα συνεδριάσεων (trading floor) του ΧΑΑ στην οδό Σοφοκλέους 10.

Σεπ. 2002

Ολοκληρώνεται η συγχώνευση των ανωνύμων εταιριών Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε. και Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε., θυγατρικών της ΕΧΑΕ. Η επωνυμία της νέας εταιρίας είναι «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.».

Ιουν. 2003

Το Ελληνικό Δημόσιο, σε εφαρμογή του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, διαθέτει το σύνολο των μετοχών ΕΧΑΕ κυριότητάς του σε 7 τράπεζες. Το ΧΑ μεταβιβάζει τις εναπομείνουσες εποπτικές του αρμοδιότητες στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Φεβ. 2004

Η ΕΧΑΕ εξαγοράζει τα μειοψηφικά ποσοστά στις θυγατρικές της ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ και η συμμετοχή της ανέρχεται πλέον σε 100%.

Μαρ. 2005

Ολοκληρώνεται η συγχώνευση με απορρόφηση της θυγατρικής Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς Α.Ε. (ΑΣΥΚ).

30 Οκτ. 2006

Τίθεται σε λειτουργία η Κοινή Πλατφόρμα συναλλαγών και εκκαθάρισης μεταξύ του ΧΑ και του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Με αυτή τη συνεργασία συνδέονται οι δύο αγορές και οι επενδυτές αποκτούν πρόσβαση στις 2 αγορές.

Νοε. 2006

Ολοκληρώνεται η συγχώνευση των θυγατρικών ΚΑΑ και ΕΤΕΣΕΠ από την ΕΧΑΕ. Η επωνυμία της νέας εταιρίας αλλάζει σε «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού & Καταχώρησης».

Ιουλ. 2007

Ξεκινάει η μεταφορά όλων των υπηρεσιών του Ομίλου στο νέο ιδιόκτητο κτίριο στη Λεωφόρο Αθηνών 110. Τον Δεκέμβριο κλείνει για τελευταία φορά της πόρτες του το ιστορικό κτίριο της οδού Σοφοκλέους 10 ως χρηματιστήριο.

Ιαν. 2008

Ξεκινάει να διαπραγματεύεται το ALPHA ETF FTSE Athex 20 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ, το πρώτο ETF (Exchange Traded Fund - Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο) στην Ελληνική αγορά.

Φεβ. 2008

Ξεκινάει τη λειτουργία της η Εναλλακτική Αγορά (ΕΝ.Α).

Ιουν. 2008

Ο κ. Σπύρος Καπράλος, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΧΑΕ εξελέγη Πρόεδρος της Ένωσης Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (Federation of European Securities Exchanges – FESE).

2 Σεπ. 2009

Ο Όμιλος ΕΧΑΕ έπεσε θύμα επίθεσης από εγχώρια τρομοκρατική οργάνωση, με εκρηκτικό μηχανισμό που ήταν τοποθετημένος σε παγιδευμένο όχημα στον παρακείμενο δρόμο του κτιρίου. Παρά τις μεγάλες υλικές ζημιές στο κτίριο της Λεωφόρου Αθηνών, η χρηματιστηριακή αγορά λειτούργησε κανονικά. Η αποκατάσταση του κτιρίου στην αρχική του μορφή ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2010.

Σύντομο Ιστορικό: 2010 – 2014

15 Ιουλ. 2010

Ολοκληρώθηκε η απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών από την ΕΧΑΕ και η εισφορά του στην κατά 100% θυγατρική εταιρία του Ομίλου «Εταιρεία Εκκαθάρισης Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.» (ΕΤΕΚ). Στις **27 Σεπτεμβρίου** ολοκληρώνεται η αναδιάρθρωση των μετασυναλλακτικών υπηρεσιών του Ομίλου, μετατρέπεται η ΕΤΕΚ σε “Investors’ CSD” και ξεκινάει η λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς με το νέο μοντέλο λειτουργίας.

16 Μαρ. 2011

Ενεργοποιήθηκε το **δίκτυο ΧΝΕΤ**. Το ΧΝΕΤ σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε από τον Όμιλο ΕΧΑΕ, με βασικό σκοπό να παρέχει τη δυνατότητα στα Μέλη του ΧΑ και στις Ε.Π.Ε.Υ.-Τράπεζες, να εμπλουτίσουν τις παρεχόμενες στα δίκτυά τους υπηρεσίες πρόσβασης σε ξένες αγορές.

30 Ιουν. 2011

Πραγματοποιήθηκε μέσω του συστήματος συναλλαγών ΟΑΣΗΣ του ΧΑ, η πρώτη τακτική δημοπρασία 1,1 εκατομμυρίων **Δικαιωμάτων Εκπομπής Αερίων** (European Union Allowances – EUAs).

Ιουλ. 2012

Ξεκίνησε την λειτουργία του το **Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ)**. Το ΕΣΕΔ αποτελεί τον αρμόδιο φορέα στην Ελλάδα για την Εταιρική Διακυβέρνηση και είναι αποτέλεσμα της σύμπραξης της ΕΧΑΕ και του ΣΕΒ, με κοινό όραμα και αποστολή τη διαρκή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών επιχειρήσεων και την αδιάκοπη μεγέθυνση της αξιοπιστίας της ελληνικής αγοράς. Το ΕΣΕΔ αφενός παρακολουθεί και προωθεί την εφαρμογή του Κώδικα από τις εισηγμένες εταιρίες, αφετέρου δε μεριμνά για την αναγκαία, εκάστοτε, μεταβολή, προσαρμογή ή επικαιροποίησή του.

Α' εξάμηνο 2013

Ολοκληρώθηκε η ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν στα πλαίσια της ανακεφαλαιοποίησης των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών (Alpha Τράπεζα, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Πειραιώς, Τράπεζα Eurobank Ergasias) ανήλθαν σε €28,6 δις εκ των οποίων τα €3,1 δις καλύφθηκαν από τον ιδιωτικό τομέα και τα €25,5 δις από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ).

Ταυτόχρονα με τις νέες μετοχές που προήλθαν από τις παραπάνω Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου (ΑΜΚ), εισήχθη προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ένα νέο χρηματοοικονομικό προϊόν για την Ελληνική αγορά, οι **Τίτλοι Παραστατικών Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών** (Warrants).

Δεκ. 2013

Η EXAE αναθεώρησε την τιμολογιακή της πολιτική, αποφασίζοντας σημαντικές μειώσεις στις ετήσιες συνδρομές των εισηγμένων εταιριών, στην άντληση νέων κεφαλαίων και στις χρεώσεις για τις προς εισαγωγή εταιρίες. Με την νέα τιμολογιακή πολιτική, επιτυγχάνεται σημαντική μείωση του κόστους των εισηγμένων εταιριών που επιθυμούν να αντλήσουν κεφάλαια μέσω του Χ.Α., καθώς επίσης και για άλλες εταιρικές πράξεις.

19 Δεκ. 2013

Ολοκληρώθηκε η αναδιάρθρωση του Ομίλου. Με την αναδιάρθρωση - συγχώνευση της μητρικής EXAE με την 100% θυγατρική Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) και παράλληλη απόσχιση του κλάδου του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών από την EXAE στην 100% θυγατρική ΧΚΘ (που μετονομάστηκε Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων – ATHEXCSD) ευθυγραμμίζεται η δομή του Ομίλου με τις απαιτήσεις των Ευρωπαϊκών Κανονισμών (EMIR, CSDR) και μεταφέρεται ρευστότητα στην μητρική Εταιρία. Η μητρική Εταιρία μετονομάζεται «Ελληνικά Χρηματιστήρια-Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. Συμμετοχών».

Α' εξάμηνο 2014

Ολοκληρώθηκε ο δεύτερος γύρος αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) των τεσσάρων συστημικών τραπεζών (Alpha Τράπεζα, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Πειραιώς, Τράπεζα Eurobank Ergasias) για την περαιτέρω κεφαλαιακή τους ενίσχυση. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν αποκλειστικά από τον ιδιωτικό τομέα ανήλθαν σε €8,3 δις, εκ των οποίων €7,85 δις από το εξωτερικό.

6 Οκτ. 2014

Ο κύκλος διακανονισμού των συναλλαγών στην Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά, μετέβη στο T+2 (ολοκλήρωση διακανονισμού εντός δύο εργάσιμων ημερών μετά από την κατάρτιση συναλλαγής), από T+3 που ίσχυε έως τότε. Η αλλαγή του κύκλου διακανονισμού αποτέλεσε προσαρμογή στο νέο Ευρωπαϊκό Κανονισμό για τα Κεντρικά Αποθετήρια ("Central Securities Depository Regulation – CSDR"), ο οποίος μεταξύ άλλων έχει ως στόχο να εναρμονίσει τους κύκλους διακανονισμού στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

1 Δεκ. 2014

Η διαπραγμάτευση παραγώγων μετέβη στο σύστημα συναλλαγών αξιών ΟΑΣΗΣ, το οποίο υπέστη την απαραίτητη αναβάθμιση. Την ίδια ημερομηνία μπήκαν σε παραγωγή τα αναβαθμισμένα συστήματα εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνου, ολοκληρώνοντας την προσαρμογή της αγοράς παραγώγων στον νέο Κανονισμό EMIR (European Market Infrastructure Regulation).

22 Δεκ. 2014

Επεκτείνεται η Κοινή Πλατφόρμα ΧΑ-ΧΑΚ με την ένταξη της αγοράς παραγώγων του Sibiu Stock Exchange (SIBEX). Η σύνδεση του SIBEX με αυτές του Χρηματιστηρίου Αθηνών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου πραγματοποιείται στο πλαίσιο της προσπάθειας του Ομίλου να διαμορφώσει μια ευρύτερη περιφερειακή συνεργασία των κεφαλαιαγορών της περιοχής. Η διαπραγμάτευση παραγώγων του SIBEX πραγματοποιείται στο Σύστημα Συναλλαγών ΟΑΣΗΣ ενώ την εκκαθάριση πραγματοποιεί η ATHEXClear.

Γεγονότα 2015

22 Ιαν.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Ε.Κ.) αδειοδότησε την ATHEXClear ως Αναγνωρισμένο Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο (QCCP) σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΥ) 648/2012 (EMIR).

Φεβ.

Τέθηκε σε εφαρμογή το νέο μοντέλο διαχείρισης κινδύνου για την Αγορά Αξιών. Είχε προηγηθεί (Δεκέμβριος 2014) η σχετική προσαρμογή της Αγοράς Παραγώγων.

29 Ιουν. – 31 Ιουλ.

Τις δύο τελευταίες εργάσιμες ημέρες του Ιουνίου και όλο τον Ιούλιο το Χρηματιστήριο παραμένει κλειστό λόγω της τραπεζικής αργίας και εφαρμογής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls). Αν και το Χρηματιστήριο άνοιξε ξανά στις 3.8.2015, οι περιορισμοί στην αγορά μετοχών για τους Έλληνες επενδυτές παρέμειναν σε ισχύ έως την 9.12.2015, επηρεάζοντας αρνητικά την συναλλακτική δραστηριότητα.

Σεπ.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών οργάνωσε το 10^ο Ετήσιο Roadshow Ελληνικών εισηγμένων Επιχειρήσεων στο Λονδίνο (10th AGR), με την υποστήριξη του Bloomberg. Κατά τη διάρκεια του διημέρου, πραγματοποιήθηκαν περισσότερες από 550 συναντήσεις μεταξύ 130 θεσμικών επενδυτών και 28 εισηγμένων εταιριών, που συμμετείχαν στο roadshow.

Δεκ.

Ολοκληρώθηκε ο τρίτος γύρος αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) των τεσσάρων συστημικών τραπεζών (Alpha Τράπεζα, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Πειραιώς, Τράπεζα Eurobank Ergasias) για την περαιτέρω κεφαλαιακή τους ενίσχυση. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν αποκλειστικά από τον ιδιωτικό τομέα ανήλθαν σε €9,4 δις.

02

Διοίκηση Ομίλου

2. Διοίκηση Ομίλου

2.1. Εταιρική Διακυβέρνηση - Γενικά

Ο όρος «εταιρική διακυβέρνηση» περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρίες διοικούνται και ελέγχονται. Η εταιρική διακυβέρνηση αρθρώνεται ως ένα σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη Διοίκηση της εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ), τους μετόχους της και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη· συνιστά τη δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της εταιρίας, 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 (ΚΕΔ). Οι κώδικες αυτοί βασίζονται στην **οικειοθελούς χαρακτήρα «συμμόρφωση ή εξήγηση»** (comply or explain) και με τις ουσιαστικές διατάξεις τους συνιστούν πλέον 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 ΚΕΔ αποτέλεσε το έναυσμα του Συνδέσμου Επιχειρήσεων & Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για την σύνταξη του «Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης για εισηγμένες εταιρίες» τον Μάρτιο 2011, που να θεσπίζει πρότυπα βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης για τις ελληνικές εταιρίες. Στόχος του ΚΕΔ ήταν η διαρκής 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.

Ο **Ελληνικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης** (ΕΚΕΔ) που αντικατέστησε τον ΚΕΔ τον Οκτώβριο 2013, είναι προσαρμοσμένος στην ελληνική νομοθεσία και την επιχειρηματική πραγματικότητα και έχει συνταχθεί με βάση την αρχή της «συμμόρφωσης ή εξήγησης» περιλαμβάνοντας έτσι και θέματα που ξεπερνούν τους υπάρχοντες νόμους και κανόνες.

Ο Κώδικας δεν επιβάλλει υποχρεώσεις, αλλά εξηγεί πώς να υιοθετηθούν ορθές πρακτικές και διευκολύνει τη διαμόρφωση πολιτικών και πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης, που θα ανταποκρίνονται στις συγκεκριμένες συνθήκες κάθε εταιρίας.

Ο Κώδικας είναι διαθέσιμος στο <http://www.athexgroup.gr/el/web/guest/esed-hellenic-cgc>.

2.2. Εταιρική Διακυβέρνηση στον Όμιλο

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

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

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης από το 2011 και δημοσιεύει ετησίως **Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης**. Η σχετική Δήλωση για το 2015 περιλαμβάνει τις εξής ενότητες:

- **Γενική Συνέλευση – Δικαιώματα μετόχων**
 - Τρόπος λειτουργίας της ΓΣ – Εξουσίες
 - Συμμετοχή Μετόχων στη Γενική Συνέλευση
 - Διαδικασία συμμετοχής και ψήφου μέσω αντιπροσώπου
 - Δικαιώματα μειοψηφίας των μετόχων
 - Διαθέσιμα έγγραφα και πληροφορίες
- **Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ)**
 - Εξουσία – Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου
 - Σύνοψη - Θητεία Διοικητικού Συμβουλίου
 - Εκλογή – Αντικατάσταση μελών Διοικητικού Συμβουλίου
 - Συγκρότηση Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα
 - Σύγκληση Διοικητικού Συμβουλίου
 - Απαρτία – Πλειοψηφία – Αντιπροσώπευση μελών – Πρακτικά Συνεδριάσεων
 - Ανάθεση αρμοδιοτήτων Διοικητικού Συμβουλίου σε συμβούλους ή τρίτους
 - Υποχρεώσεις μελών Διοικητικού Συμβουλίου
 - Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου – Πολιτική αμοιβών
 - Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου
 - Λοιπές επαγγελματικές δεσμεύσεις μελών ΔΣ
- **Επιτροπές του ΔΣ**
 - Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee):
 - Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών, Ανάδειξης Υποψηφίων Μελών Δ.Σ. και Αμοιβών («Nomination and Compensation Committee»)
 - Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων
 - Διοικούσα Επιτροπή Χρηματιστηριακών Αγορών
 - Επιτροπή Λειτουργίας Χnet
- **Θέματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας σε σχέση με τη διαδικασία αναφορών**

Το πλήρες κείμενο της Δήλωσης εκάστου έτους περιλαμβάνεται στην αντίστοιχη **Ετήσια Οικονομική Έκθεση**. Όλες οι Οικονομικές Εκθέσεις είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα του Ομίλου www.athexgroup.gr/ir στην ενότητα «Εκθέσεις/Οικονομικές Καταστάσεις».

2.3. Διοικητικό Συμβούλιο - Σύνθεση

Σύμφωνα με το ισχύον Καταστατικό, η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο που απαρτίζεται από **13 μέλη**, εκ των οποίων **2** μέλη έχουν εκτελεστικές αρμοδιότητες και **11** έχουν μη εκτελεστικές αρμοδιότητες.

Το ΔΣ εξελέγη στη Τακτική Γενική Συνέλευση της **20.05.2015**. Η θητεία του είναι τετραετής, παρατεινόμενη αυτοδικαίως μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, που θα συνέλθει ή θα συγκληθεί μετά της λήξης της θητείας του.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου Χρηματιστηρίου Αθηνών

Μέλος	Θέση
Γεωργάνας Ιάκωβος	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Λαζαρίδης Σωκράτης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Αντωνόπουλος Αλέξανδρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασιλείου Κωνσταντίνος	(1) Μη Εκτελεστικό Μέλος
Εμίρης Ιωάννης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Καραϊσκάκης Δημήτρης	Εκτελεστικό Μέλος
Κουνενάκη – Εφραίμογλου Σοφία	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κυριακόπουλος Ιωάννης	(2) Μη Εκτελεστικό Μέλος
Λάζαρη Αδελφάντη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μυλωνάς Νικόλαος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Πιλάβιος Αλέξιος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χριστόπουλος Διονύσιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χρυσοχοϊδης Νικόλαος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Μεταβολές στη σύνθεση του ΔΣ το 2015 και το 2016 (έως 30/4)

- (1) Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 16.02.2015 ο κ. Κωνσταντίνος Βασιλείου αντικατέστησε τον κ. Φωκίωνα Καραβία, ως μη εκτελεστικό μέλος.
- (2) Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 22.02.2016 ο κ. Ιωάννης Κυριακόπουλος αντικατέστησε την κα. Πόλα Χατζησωτηρίου, ως μη εκτελεστικό Μέλος.

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του νέου Διοικητικού Συμβουλίου παρατίθενται παρακάτω, και είναι επίσης διαθέσιμα στον ιστότοπο της Εταιρίας (www.athexgroup.gr).

2.4. Βιογραφικά μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Ιάκωβος Γεωργάνας – Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος



Ο κ. Ιάκωβος Γεωργάνας είναι μη Εκτελεστικός Πρόεδρος του της Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. Συμμετοχών καθώς και της Εταιρίας Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε. Επίσης είναι μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας Πειραιώς καθώς και μέλος Δ.Σ., χωρίς εκτελεστικές αρμοδιότητες, των εταιριών Aegean Airlines και Ελληνικά Καλώδια.

Τον Ιούλιο του 1958 εισήλθε στην υπηρεσία του Οργανισμού Χρηματοδοτήσεως Οικονομικής Αναπτύξεως (Ο.Χ.Ο.Α.), της μετέπειτα ΕΤΒΑbank, στην οποία εργάστηκε επί 33 χρόνια ως στέλεχος, Υποδιοικητής και Διοικητής κατά την περίοδο 2002-2003.

Διετέλεσε Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Τράπεζας Πειραιώς από τον Ιανουάριο του 1992 έως τον Μάιο του 2004, καθώς και Αντιπρόεδρος και Μέλος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από 12.1.1989 έως 31.1.1991.

Σωκράτης Λαζαρίδης – Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος



Ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Ελληνικά Χρηματιστήρια - Χρηματιστήριο Αθηνών και των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ. Παράλληλα, συμμετέχει ως μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Από τον Οκτώβριο του 2010 έως το Δεκέμβριο του 2013, οπότε και το Χρηματιστήριο Αθηνών απορροφήθηκε από την ΕΧΑΕ, διετέλεσε Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου κατέχοντας παράλληλα και τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου των εταιριών του Ομίλου ΕΧΑΕ. Από τον Απρίλιο του 2008 έως το Δεκέμβριο του 2013 συμμετείχε επίσης, ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας Link Up Markets.

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 εταιρίας «Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.» (ΑΣΥΚ ΑΕ), στην οποία διετέλεσε Γενικός Διευθυντής μέχρι το Μάιο του 1998, οπότε και παραιτείται για να αναλάβει τη νεοϊδρυόμενη τότε Γενική Διεύθυνση του Χρηματιστηρίου Αθηνών έως το Δεκέμβριο του 2006.

Παράλληλα κατείχε τη θέση του Προέδρου στο ΔΣ της ΑΣΥΚ μέχρι το Μάρτιο του 2005, του Αντιπρόεδρου στο ΔΣ του Χρηματιστηρίου Παραγώγων ΧΠΑ μέχρι τον Αύγουστο του 2002 και του Μέλους στο ΔΣ της ΕΤΕΣΕΠ μέχρι το Νοέμβριο του 2006.

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 το 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 εταιρία EFFECT ΕΠΕ, που ειδικεύτηκε στο χώρο ανάπτυξης λογισμικού για την κεφαλαιαγορά.

Γεννήθηκε το 1962, είναι παντρεμένος και έχει μια κόρη.

Αλέξανδρος Αντωνόπουλος – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος



Ο κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος είναι Αν/της Δ/νων Σύμβουλος της Τράπεζας Αττικής. Σπούδασε μαθηματικά στο Παν/μιο Αθηνών και είναι κάτοχος μεταπτυχιακών τίτλων σε Επιχειρησιακή Έρευνα (MSc) από το London School of Economics και στη Διοίκηση Επιχειρήσεων με ειδικότητα στην Χρηματοοικονομική (MBA) από το Imperial College του Λονδίνου.

Έχει διατελέσει εκτελεστικός Πρόεδρος του Ταμείου Παρακαταθηκών και Δανείων, μέλος του ΔΣ της Αγροτικής Τράπεζας, Δ/νων Σύμβουλος στις εταιρίες επενδύσεων ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε και ΔΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε, ενώ μεταξύ άλλων, κατείχε διευθυντικές θέσεις και συμμετείχε ως μέλος σε διοικητικά συμβούλια εταιριών στους ομίλους της Τράπεζας PROBANK, EFG Eurobank Ergasias και Τράπεζα Εργασίας.

Κωνσταντίνος Βασιλείου – Μη εκτελεστικό μέλος



Ο Κωνσταντίνος Βασιλείου είναι επικεφαλής της Γενικής Διεύθυνσης Τραπεζικής Επιχειρήσεων και Επενδυτικής Τραπεζικής Ομίλου (GCIB) και μέλος της Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού και της Διοικητικής Επιτροπής της Eurobank. Είναι υπεύθυνος για τις μονάδες Τραπεζικής Επιχειρήσεων καθώς επίσης και για τα εξειδικευμένα τμήματα Global Transaction Banking, Eurobank Equities, Hotels & Leisure, Investment Banking & Principal Capital Strategies, Loan Syndications & Debt Capital Markets, Shipping και Structured Finance. Είναι επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Eurobank Factors, της Eurobank Κύπρου και της Ελληνικά Χρηματιστήρια-Χρηματιστήριο Αθηνών. Α.Ε.

Πριν την ένταξή του στη Eurobank στα τέλη του 2005, ο κ. Βασιλείου ήταν Country Manager στην Bank of Tokyo-Mitsubishi, με έδρα το Λονδίνο και με χώρες ευθύνης την Ελλάδα, Κύπρο όσο και την περιοχή των Βαλκανίων. Έχοντας περισσότερα από 15 χρόνια εμπειρίας στον τομέα Corporate & Investment Banking, έχει εμπλακεί ενεργά στις περισσότερες μεγάλες χρηματοδοτήσεις τόσο στην Ελλάδα όσο και στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, και έχει ολοκληρώσει ορισμένες από τις μεγαλύτερες εταιρικές αναδιαρθρώσεις χρέους στην Ελλάδα. Ο κ. Βασιλείου είναι κάτοχος MBA από το Πανεπιστήμιο της Βοστώνης το 1998 και πτυχιούχος στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών το 1994. Γεννήθηκε το 1972.

Ιωάννης Εμίρης – Μη εκτελεστικό μέλος



Ο Γιάννης Εμίρης γεννήθηκε στην Αθήνα το 1963. Είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών και Διοίκησης Επιχειρήσεων από την ΑΣΟΕΕ και MBA από το Columbia Business School, καθώς και Certified Public Accounting στις ΗΠΑ.

Εργάσθηκε ως ορκωτός λογιστής στην Price Waterhouse Coopers στη Νέα Υόρκη, ενώ από το 1991 εργάσθηκε στον χώρο της Επενδυτικής Τραπεζικής, ξεκινώντας την καριέρα του στην Alpha Finance. Από το 2004 ήταν επικεφαλής της Διεύθυνσης Επενδυτικής Τραπεζικής και Χρηματοδοτήσεων Project Finance της Alpha Bank.

Έχει πραγματοποιήσει πλήθος συμβουλευτικών εργασιών στον χώρο των εξαγορών, συγχωνεύσεων, εταιρικών αναδιαρθρώσεων και κεφαλαιαγοράς, ενώ ήταν υπεύθυνος πολυάριθμων έργων ιδιωτικοποιήσεων. Επίσης, έχει πραγματοποιήσει χρηματοδοτήσεις σε βάση Project Finance για ενεργειακά έργα, ανάπτυξη υποδομών και εκμετάλλευση ακίνητης περιουσίας στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Δημήτρης Καραϊσκάκης – Εκτελεστικό μέλος



Ο κ. Δημήτρης Καραϊσκάκης γεννήθηκε το 1964 στην Πάτρα και είναι απόφοιτος του Τμήματος Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Πληροφορικής του Πολυτεχνείου Πατρών.

Το 1986 προσελήφθη στο Ινστιτούτο Τεχνολογίας Υπολογιστών (www.cti.gr) αναλαμβάνοντας έργα καινοτομίας σε τομείς ανάπτυξης λογισμικού και γενικότερα σχεδιασμού πληροφοριακών συστημάτων. Συμμετείχε σαν Αναπληρωτής Υπεύθυνος Έργου και Τεχνικός Υπεύθυνος στο έργο του Διαχειριστικού Συμβούλου για την Υλοποίηση του Επιχειρησιακού Σχεδίου του ΧΑ στο πρόγραμμα Κλεισθénης (1995-1997), με αποτέλεσμα την επιτυχή εκτέλεση διεθνών διαγωνισμών προμηθειών για τον εκσυγχρονισμό των πληροφορικών υποδομών του ΧΑ.

Τον Μάιο του 1997 προσελήφθη στην εταιρία πληροφορικής του ΧΑ, Ανάπτυξη Συστημάτων και Υποστήριξης Κεφαλαιαγοράς (ΑΣΥΚ Α.Ε.), με κεντρικό ρόλο τον συντονισμό των έργων ανάπτυξης στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά, με σημαντικότερα αυτό της υλοποίησης του Ολοκληρωμένου Αυτόματου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ) και της δημιουργίας της Αγοράς Παραγώγων. Τον Ιούνιο του 2000 προήχθη στη θέση του Γενικού Διευθυντή στην εταιρία και με την σύσταση της ΕΧΑΕ συμμετείχε σαν μέλος στο Συμβούλιο Διευθυνόντων του Ομίλου. Επίσης διετέλεσε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων (ΕΤΕΣΕΠ), και μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας Διαβαλκανικού Εμπορίου (FORTHe-com).

Τον Απρίλιο του 2005 ανέλαβε τον ρόλο του Διευθυντή Τεχνολογικών Συστημάτων και Υπηρεσιών σε επίπεδο Ομίλου, συντονίζοντας και συμμετέχοντας σε έργα ανάπτυξης, όπως την υλοποίηση του Νέου Κέντρου Δεδομένων του Ομίλου, την ανάπτυξη της Κοινής Πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ και την αναδιάρθρωση των υπηρεσιών Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης (Unbundling) στον Όμιλο ΕΧΑΕ.

Από τον Ιανουάριο του 2011 ανέλαβε τον ρόλο του Επιτελικού Διευθυντή Λειτουργιών (Chief Operations Officer), για τον κεντρικό συντονισμό και εποπτεία όλων των παραγωγικών μονάδων λειτουργίας και ανάπτυξης του Ομίλου.

Σοφία Κουνενάκη-Εφραίμογλου – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος



Η κα Σοφία Κουνενάκη-Εφραίμογλου έχει διαδραματίσει ενεργό ρόλο στη διοίκηση εταιριών που δραστηριοποιούνται στους τομείς της Επικοινωνίας, του Εμπορίου, της Βιομηχανίας και του Portfolio Management ως Πρόεδρος και Διευθύνουσα Σύμβουλος εταιριών, ανάμεσα στις οποίες η εταιρία τηλεπικοινωνιών Vivodi Telecom και η Fortius Finance ΑΧΕΠΕΥ, τις οποίες ίδρυσε.

Παράλληλα, η κα Σοφία Κουνενάκη-Εφραίμογλου είναι μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο του ΣΕΒ και του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών. Είναι Αντιπρόεδρος του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης, μια κοινή πρωτοβουλία του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του ΣΕΒ. Στο ΕΒΕΑ είναι εκλεγμένο μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο και Υπεύθυνη για την Τουρκία στο Τμήμα Διεθνών Σχέσεων. Είναι επίσης, Αντιπρόεδρος της εταιρίας «Τεχνόπολη-Ακρόπολις Α.Ε.» (Τεχνολογικό Πάρκο) και Ταμίας στο Δ.Σ. του ALBA (Athens Laboratory of Business Administration). Ακόμα, είναι Μέλος της Συμβουλευτικής Επιτροπής του Ινστιτούτου Οικονομικής Πολιτικής και Δημόσιας Διακυβέρνησης του Ελληνο-Αμερικανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου. Με γνήσιο ενδιαφέρον για τον ελληνικό πολιτισμό και ως Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ιδρύματος Μείζονος Ελληνισμού & Επικεφαλής του Κέντρου Πολιτισμού «ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΚΟΣΜΟΣ», 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 Κουνενάκη-Εφραίμογλου είναι παντρεμένη με τον κ. Δημήτρη Λ. Εφραίμογλου και είναι μητέρα τριών παιδιών.

Ιωάννης Κυριακόπουλος – Μη εκτελεστικό μέλος



Ο κ. Ιωάννης Κυριακόπουλος ορίστηκε Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών της Εθνικής Τράπεζας και του Ομίλου και μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής το Σεπτέμβριο του 2015.

Εργάστηκε στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας ως Οικονομικός και Διοικητικός Διευθυντής από τον Ιανουάριο του 2012 έως τον Ιούνιο του 2015.

Στην Εθνική Τράπεζα εργάστηκε από το 1977 μέχρι το 2012. Κατά τη διάρκεια της θητείας του στην Τράπεζα διετέλεσε Βοηθός Γενικός Διευθυντής Δραστηριοτήτων Εξωτερικού (2011-2012), Βοηθός Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών (2009-2011) καθώς και Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών της Τράπεζας (2002-2009).

Είναι πτυχιούχος του Μαθηματικού καθώς και του Οικονομικού Τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου (MSc in Statistics and Operational Research) του Πανεπιστημίου Loughborough της Αγγλίας.

Αδαμαντίνη Λάζαρη – Ανεξάρτητο 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 M.Sc. 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 EBISAK A.E., θυγατρικής εταιρίας 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 εταιριών καθώς και μέλος οικονομικών επιτροπών και αντιπροσωπειών.

Νικόλαος Μυλωνάς – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος



Ο Δρ. Νικόλαος Μυλωνάς 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 μαθήματα χρηματοοικονομικής.

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

Αλέξιος Πιλάβιος – Μη εκτελεστικό μέλος



Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1953. Είναι κάτοχος B.Sc.(Econ) από το London School of Economics, M.A. (Economics) από το University of Essex και Ph.D στα Οικονομικά της Παιδείας από το London University Institute of Education.

Το διάστημα 1983-1991 εργάσθηκε σε διευθυντικές θέσεις στις τράπεζες Εργασίας, Εμπορική και ΕΤΕΒΑ.

Το διάστημα 1992-2004 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος της Alpha Επενδύσεων και της Alpha Asset Management.

Τον Απρίλιο του 2004 έως και τον Μάιο του 2009 διετέλεσε Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Από τον Ιούλιο του 2009 έως και σήμερα είναι Γενικός Διευθυντής Wealth Management της Alpha Bank.

Έχει διατελέσει μέλος του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (1994-1996), Πρόεδρος της Ενώσεως Θεσμικών Επενδυτών (1996-2000), μέλος του Δ.Σ. της Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ (2000-2003). Από το 2007 έως και το Μάιο του 2009 διετέλεσε Πρόεδρος της ομάδας οικονομολόγων ECONET της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Ρυθμιστικών Αρχών (CESR).

Διονύσιος Χριστόπουλος – Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος



Ο Διονύσιος Χριστόπουλος είναι στέλεχος στην Τράπεζα της Ελλάδος και ασχολείται με την εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων σε ευρύ φάσμα αντικειμένων στη Διεύθυνση Εποπτείας Πιστωτικού Συστήματος. Διαθέτει μεταπτυχιακό δίπλωμα (Μάστερ) στα Χρηματοοικονομικά και πτυχίο στα Οικονομικά και έχει συμμετάσχει σε σεμινάρια - συνέδρια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό με αντικείμενο την εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων. Επιπλέον, έχει συμμετάσχει σε διευρωπαϊκές ομάδες εργασίας για τον καθορισμό προτύπων λειτουργίας και ελέγχου πιστωτικών ιδρυμάτων στο επίπεδο των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών.

Νικόλαος Χρυσοχοΐδης – Μη εκτελεστικό μέλος



Ο κ. Νικόλαος Γ. 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. 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 στη Νέα Υόρκη και το Λονδίνο, είναι Διευθύνων Σύμβουλος και Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος της Ν. Χρυσοχοΐδης Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Μελών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Σ.ΜΕ.Χ.Α.).

2.5. Αμοιβές μελών ΔΣ και διευθυντικών στελεχών

Αμοιβές ΔΣ εταιριών Ομίλου - 2015

Εταιρία	Αποζημίωση ανά συνεδρίαση Δ.Σ. (€)	Συνολικές μικτές αμοιβές (€)
ATHEX	160,00	35.120,00 *
ATHEXClear	160,00	10.560,00
ATHEXCSD	-	-

* Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται αμοιβές ελεγκτικής επιτροπής μικτής αμοιβής €160 ανά συνεδρίαση και αμοιβές στρατηγικής επιτροπής επενδύσεων μικτής αμοιβής €140 ανά μήνα.

Τα εκτελεστικά μέλη των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του Ομίλου (ATHEX, ATHEXClear, ATHEXCSD) δεν λαμβάνουν αποζημίωση για τη συμμετοχή τους στα Διοικητικά Συμβούλια.

Αποδοχές ανώτατων στελεχών Ομίλου - 2015

Ονοματεπώνυμο	Θέση	Αποδοχές (μικτές)
Λαζαρίδης Σωκράτης	Διευθύνων Σύμβουλος (CEO)	177.649,17
Γκόβαρης Βασίλης	Επιτελικός Διευθυντής Χρηματοοικονομικών (CFO)	85.412,74
Καραϊσκάκης Δημήτρης	Επιτελικός Διευθυντής Λειτουργιών (COO)	100.220,19
Πορφύρης Νικόλαος	Αναπληρωτής Επιτελικός Διευθυντής Λειτουργιών (dCOO)	94.093,98
Σύνολο		457.376,08

2.6. Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee)

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

Σύνθεση της Επιτροπής:

Πρόεδρος	Νικόλαος Μυλωνάς
Μέλη	Αδαμαντίνη Λάζαρη Αλέξανδρος Αντωνόπουλος

Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών, Ανάδειξης Υποψηφίων Μελών Δ.Σ. και Αμοιβών

Η Επιτροπή Τοποθετήσεων Στελεχών, Ανάδειξης Υποψηφίων Μελών Δ.Σ. και Αμοιβών ("Nomination and Compensation Committee") απαρτίζεται από τρία (3) μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τουλάχιστον δύο (2) είναι ανεξάρτητα μέλη και προεδρεύει αυτής ανεξάρτητο μέλος. Βασικές αρμοδιότητες της επιτροπής είναι:

- Ο καθορισμός της πολιτικής της Εταιρίας στο θέμα των αμοιβών και λοιπών παροχών που λαμβάνουν τα εκτελεστικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρίας, με τρόπο που να εξασφαλίζει σεβασμό των αρχών της διαφάνειας και της εταιρικής διακυβέρνησης.
- Η διασφάλιση ότι τα εκτελεστικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρίας 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 Εταιρίας και του Ομίλου.
- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο προσώπου ή προσώπων καταλλήλων να διαδεχθούν τον Πρόεδρο ή τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, σε περίπτωση παραίτησης ή διαρκούς αδυναμίας εκτέλεσης των καθηκόντων τους για οποιοδήποτε λόγο κατά τη διάρκεια της θητείας τους.

- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο προσώπου ή προσώπων καταλλήλων να αντικαταστήσουν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σε περίπτωση παραίτησης ή εκπτώσεως από το αξίωμά τους ή διαρκούς αδυναμίας εκτέλεσης των καθηκόντων τους για οποιοδήποτε λόγο κατά τη διάρκεια της θητείας τους.
- Η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο καταλόγου με πρόσωπα κατάλληλα να εκλεγούν από τη Γενική Συνέλευση ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Σύνθεση της Επιτροπής:

Πρόεδρος	Αλέξανδρος Αντωνόπουλος
Μέλη	Ιάκωβος Γεωργάνας Σοφία Κουνενάκη – Εφραίμογλου

Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων

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

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

Σύνθεση της Επιτροπής:

Πρόεδρος	Ιωάννης Κυριακόπουλος
Μέλη	Αλέξιος Πιλάβιος Αδαμαντίνη Λάζαρη

Διοικούσα Επιτροπή Χρηματιστηριακών Αγορών

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

Απαρτίζεται από 9 μέλη, εκ των οποίων τα 3 επιλέγονται μεταξύ των στελεχών του Χ.Α και των εταιριών του Ομίλου του και τα οποία θεωρούνται εκτελεστικά και τα 6 μεταξύ προσώπων που η επαγγελματική τους δραστηριότητα σχετίζεται με θέματα τα οποία άπτονται του Κανονισμού. Τα Μέλη της Επιτροπής ορίζονται με απόφαση του ΔΣ του Χ.Α το οποίο λαμβάνει μέριμνα ώστε σε αυτή να αντιπροσωπεύονται στο μέγιστο δυνατό βαθμό οι φορείς της χρηματιστηριακής αγοράς, δεχόμενο και προτάσεις ορισμού μελών από αυτές χωρίς ωστόσο οι προτάσεις αυτές να είναι δεσμευτικές.

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

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

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

Σύνθεση της Επιτροπής:

1. Πρόεδρος Σωκράτης Λαζαρίδης, Διευθύνων Σύμβουλος
2. Αντιπρόεδρος Νικόλαος Πορφύρης, Αναπληρωτής Επιτελικός Διευθυντής Λειτουργιών
3. Μέλη Παναγιώτης Δράκος, Πρόεδρος Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών
4. Ελευθέριος Κούρταλης, Πρόεδρος Συνδέσμου Ελλήνων Βιομηχάνων- Κλωστοϋφαντουργών
5. Μιχαήλ Καραμανώφ, Διευθύνων Σύμβουλος “ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ ΧΑΕΠΕΥ”
6. Κίμων Βολίκας, Πρόεδρος Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών
7. Αθανάσιος Σαββάκης, Πρόεδρος Συνδέσμου Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος
8. Διονύσιος Χριστόπουλος, στέλεχος Τράπεζας της Ελλάδος
9. Απόστολος Πατρίκιος, Δικηγόρος, Γραμματέας της Επιτροπής

Επιτροπή Λειτουργίας Xnet

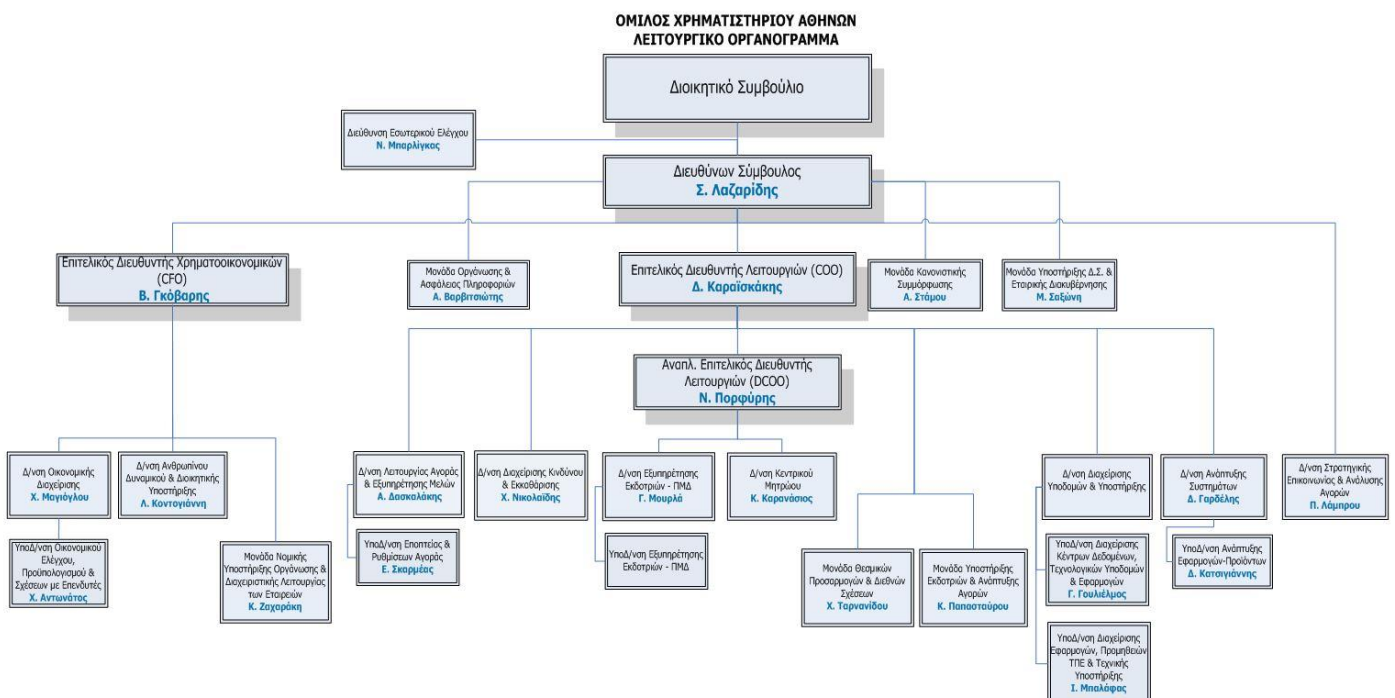
Αρμοδιότητα της Επιτροπής είναι η ρύθμιση κάθε θέματος και αναγκαίας λεπτομέρειας που αφορούν στην εφαρμογή των όρων του Ρυθμιστικού Πλαισίου αναφορικά με τη λειτουργία των υπηρεσιών Xnet, ιδίως σε σχέση με το Δίκτυο Xnet, την εξέταση αιτήσεων και τη συμμετοχή των Εντολών και των Μελών Εκπλήρωσης, τις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

Σύνθεση της Επιτροπής:

Πρόεδρος Δημήτριος Καραϊσκάκης, Επιτελικός Διευθυντής Λειτουργιών

Μέλη Ανδρέας Δασκαλάκης, Διευθυντής Λειτουργίας Αγοράς & Εξυπηρέτησης Μελών,
Χρήστος Νικολαΐδης, Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνου & Εκκαθάρισης,
Κωνσταντίνος Καρανάσιος, Διευθυντής Κεντρικού Μητρώου
Δημήτριος Γαρδέλης, Διευθυντής Ανάπτυξης Συστημάτων

2.7. Οργανόγραμμα



<http://www.athexgroup.gr/el/organizational-structure>

2.8. Νομικό και Κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας Ομίλου

Οι εταιρίες του Ομίλου των Ελληνικών Χρηματιστηρίων έχουν την υποχρέωση να τηρούν τους εξής Νόμους και Κανονισμούς:

Χρηματιστήριο Αθηνών (ως εισηγμένη εταιρία)

Προϋποθέσεις εισαγωγής	N. 3371/2005	«Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις»
Ενημερωτικό δελτίο	N. 3401/2005	«Ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγή τους για διαπραγμάτευση»
Διαφάνεια	N. 3556/2007	«Προϋποθέσεις διαφάνειας για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και άλλες διατάξεις»
Εταιρική διακυβέρνηση	N. 3016/2002	«Για την εταιρική διακυβέρνηση, θέματα μισθολογίου και άλλες διατάξεις»
Δημόσιες προτάσεις	N. 3461/2006	«Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις»

Χρηματιστήριο Αθηνών (ως χειριστής οργανωμένων αγορών)

Markets in Financial Instruments Directive (MiFID)	N. 3606/2007	«Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων και άλλες διατάξεις» που ενσωματώνει την οδηγία MiFID
Κατάχρηση Αγοράς (MAD)	N. 3340/2005	«Για την προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς»
Συμφωνίες Παροχής Χρηματοοικονομικής Ασφάλειας (FCD)	N. 3301/2004	«Συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας, εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και άλλες διατάξεις»
Margin Trading	N. 2843/2000	«Εκσυγχρονισμός των χρηματιστηριακών συναλλαγών, εισαγωγή εταιριών επενδύσεων στην ποντοπόρο ναυτιλία στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και άλλες διατάξεις»
	N. 4141/2013	«Επενδυτικά εργαλεία ανάπτυξης, παροχή πιστώσεων και άλλες διατάξεις»
Σύστημα Αποζημίωσης Επενδυτών	N. 2533/1997	«Χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων και άλλες διατάξεις»
Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ)	N. 3746/2009	«Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ) (HDIGF) ενσωμάτωση των Οδηγιών 2005/14/ΕΚ για την υποχρεωτική ασφάλιση οχημάτων και 2005/68/ΕΚ σχετικά με τις αντασφαλίσεις και λοιπές διατάξεις»
Κανονισμός Χρηματιστηρίου Αθηνών		
Κανονισμός Λειτουργίας ΕΝ.Α.		

Βασική δραστηριότητα της ATHEX είναι η λειτουργία της οργανωμένης χρηματιστηριακής αγοράς. Για την εξάσκηση της εν λόγω λειτουργίας, λαμβάνει άδεια και ελέγχεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

ATHEXCLEAR

EMIR	Κανονισμός (ΕΕ) 648/2012	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 και κατ' εξουσιοδότηση κανονισμοί (ΕΕ) αριθ. 152/2013 και 153/2013 και εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 1249/2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών.
MiFID	N. 3606/2007	«Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων και άλλες διατάξεις» που ενσωματώνει την οδηγία MiFID
Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών Σε Λογιστική Μορφή		
Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων		

Η ATHEXCLEAR, θυγατρική του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος (CCP) σε χρηματιστηριακές συναλλαγές, κατόπιν αδειοδότησης σύμφωνα με τον ευρωπαϊκό κανονισμό EMIR.

ATHEXCSD

MiFID	N. 3606/2007	«Αγορές Χρηματοπιστωτικών Μέσων και άλλες διατάξεις» που ενσωματώνει την οδηγία MiFID
Αμετάκλητο του διακανονισμού χρηματοπιστωτικών μέσων	N. 2789/2000	«Προσαρμογή του ελληνικού δικαίου προς την οδηγία αριθ. 98/26/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 19.5.1998 σχετικά με το αμετάκλητο του διακανονισμού χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις»
Κανονισμός Λειτουργίας Σ.Α.Τ.		

Η ATHEXCSD, θυγατρική του Χρηματιστηρίου Αθηνών, έχει ως κύρια δραστηριότητα τον διακανονισμό χρηματιστηριακών συναλλαγών και την καταχώριση τίτλων, κατόπιν λήψης άδειας εξάσκησης αυτών των δραστηριοτήτων και ελέγχων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

03

Δραστηριότητες Ομίλου το 2015

3. Δραστηριότητες Ομίλου το 2015

3.1. Δραστηριότητα στις αγορές μας

Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου

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

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

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

Εταιρικοί μετασχηματισμοί

ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	Συγχώνευση με απορρόφηση της εισηγμένης θυγατρικής της εταιρίας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.
AUTOHELLAS Α.Τ.Ε.Ε.	Συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρίας ΒΑΚΑΡ Α.Β.Ε.Ε.
MEDICON ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	Συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρίας ΜΕΝΤΙΚΟΝ Ε.Π.Ε.
VIOHALCO SA/NV	Συγχώνευση με απορρόφηση της εισηγμένης θυγατρικής της εταιρίας ΣΙΔΕΝΟΡ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π	Συγχώνευση με απορρόφηση της μη εισηγμένης εταιρίας ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ Α.Ε.Ε.Α.Π. και σε αλλαγή της επωνυμίας της σε ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΝΓΑΙΑ Α.Ε.Ε.Α.Π.

Νέα μέλη αγορών

ONE PLUS CAPITAL LTD	Εξ' αποστάσεως μέλος στην αγορά αξιών με έδρα την Κύπρο
ONE PLUS CAPITAL LTD	Εξ' αποστάσεως μέλος στην αγορά παραγώγων
DEUTSCHE BANK (LONDON BRANCH)	Εξ' αποστάσεως μέλος στην αγορά παραγώγων με έδρα το Λονδίνο
ΕΛΛΗΝΟΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ ΑΧΕΠΕΥ	Άμεσο Εκκαθαριστικό μέλος της Αγοράς Παραγώγων

3.2. Περιφερειακές συνεργασίες

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

Σε συνέχεια της επιτυχούς δεκαετούς συνεργασίας, το ΧΑ και το ΧΑΚ υπέγραψαν σύμφωνο συνεργασίας (ΜοΥ) σχετικά με την άμεση έναρξη των διεργασιών αναφορικά με την ανάληψη από την ATHEXClear της εκκαθάρισης των Αγορών του ΧΑΚ, διευρύνοντας έτσι σημαντικά την μέχρι σήμερα επιτυχημένη συνεργασία.

Το 2015, η συμμετοχή των Ελληνικών Μελών στο ΧΑΚ αυξήθηκε σημαντικά εμφανίζοντας το μεγαλύτερο ποσοστό από την έναρξη της συνεργασίας (19%) ενώ και η συμμετοχή των Μελών του ΧΑΚ στο ΧΑ βρίσκεται επίσης στα υψηλότερα επίπεδα από την έναρξη της συνεργασίας (8,4%).

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

Μεταξύ των Χρηματιστηρίων της εν λόγω περιφερειακής συνεργασίας (ΧΑ, ΧΑΚ, Sibex) υπεγράφη τριμερές ΜοΥ το οποίο υπογραμμίζει την πρόθεση τους να συμμετάσχουν σε από κοινού δράσεις για την περαιτέρω αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων αυτής της συνεργασίας.



Στο πλαίσιο αυτό, σε συνεργασία με το SIBEX, εκπονήθηκε σχέδιο ανάπτυξης νέων προϊόντων και υπηρεσιών του SIBEX που είχε ως άμεση συνέπεια την εισαγωγή 35 νέων μετοχών στην Εναλλακτική αγορά (έναντι 5 κατά την έναρξη της συνεργασίας) που είχε και σαν συνέπεια την σημαντική αύξηση στη συναλλακτική δραστηριότητα της εν λόγω αγοράς, και περίπου 20 νέων παραγώγων προϊόντων.



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



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

3.3. XNET

Μέσω του δικτύου υπηρεσιών XNET, ο Όμιλος παρέχει σε Ε.Π.Ε.Υ και πιστωτικά ιδρύματα:

- τη δυνατότητα διενέργειας συναλλαγών σε πραγματικό χρόνο μέσω της χρησιμοποίησης των Κεντρικών του υποδομών,
- υποστηρίζοντάς την με την ανάλογη Πληροφορία (data feed) επί των σχετικών τιμών,
- προσφέροντας παράλληλα και σύγχρονες υπηρεσίες θεματοφυλακής υπό την αξιοπιστία και με τις υποδομές Αποθετηρίου που διαθέτει,

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



Το 2015 παρά τις σημαντικές αντιξοότητες λόγω της επιβολής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls):

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

3.4. Αδειοδότηση ATHEXCLEAR ως Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο

Στις 22 Ιανουαρίου 2015 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) ανακοίνωσε την αδειοδότηση της ATHEXCLEAR ως Αναγνωρισμένο Κεντρικός Αντισυμβαλλόμενο (QCCP) σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΥ) 648/2012 (EMIR).

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

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

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

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

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

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

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

3.5. Άλλες εξελίξεις

Απρόσκοπτη λειτουργία

Αξίζει να αναφερθεί ότι γεγονότα που συνέβησαν το 2015 αποτέλεσαν πραγματική πρόκληση στην αδιάλειπτη προσπάθεια που με προσήλωση καταβάλει ο Όμιλος ώστε να διατηρεί την αξιόπιστη λειτουργία του.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών για έκτη (6η) συνεχόμενη χρονιά παραμένει μεταξύ των τριών (3) καλύτερων ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων αναφορικά με την αξιοπιστία λειτουργίας τους (συγκρίνοντας το συνολικό χρόνο απολεσθείσας συνεδρίασης λόγω τεχνικών ή άλλων προβλημάτων (downtime) και σίγουρα μεταξύ των καλύτερων σε παγκόσμιο επίπεδο.

Υπηρεσίες Co-location

Ο Όμιλος έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές του, και στο πλαίσιο παροχής υπηρεσιών συνεγκατάστασης σε τρίτους, παρέχει εκτός από χώρο στα κέντρα δεδομένων του, υπηρεσίες φιλοξενίας και διαχείρισης μέρους ή/και ολόκληρου μηχανογραφικού κέντρου (Data Center, Co-location Services, Administration & Operation εγκαταστάσεων τρίτων).

Τα συνολικά έσοδα από την παραπάνω δραστηριότητα για το 2015 ανήλθαν €486 χιλ.

Αναβάθμιση Εποπτείας

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

Επιχειρησιακή συνέχεια

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

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

Εναλλακτικό μηχανογραφικό κέντρο

Ο Όμιλος υλοποίησε το 2012 εναλλακτικό Μηχανογραφικό Κέντρο (Disaster Recovery site, DR site).

Σε ετήσια βάση πραγματοποιούνται μία (1) - δύο (2) πιλοτικές δοκιμές με τη συμμετοχή και των εξωτερικών χρηστών Μέλη ΧΑ, Data Vendors κ.λπ., στόχος των οποίων είναι

- η επιβεβαίωση της ορθής λειτουργίας του μηχανισμού ενεργοποίησης του DR site της ATHEX, καθώς και των παρεχόμενων τεχνολογικών υπηρεσιών απ' όλους τους συμμετέχοντες της Αγοράς.
- η συνεχής εξοικείωση του υπηρεσιακού μηχανισμού και των συμμετεχόντων της Αγοράς, με την πληροφοριακή υποδομή και το μηχανισμό ενεργοποίησης του Σχεδίου Επιχειρησιακής Συνέχειας στο μικρότερο δυνατό χρόνο.

3.6. Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης

Το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) ιδρύθηκε το 2012, ως αποτέλεσμα της σύμπραξης της ΕΧΑΕ και του ΣΕΒ. Σκοπός του ΕΣΕΔ είναι να παρακολουθεί την εφαρμογή του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, από τις ελληνικές επιχειρήσεις, και γενικότερα να λειτουργεί ως εξειδικευμένος φορέας για τη διάδοση των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης με στόχο την αύξηση της αξιοπιστίας της ελληνικής αγοράς μεταξύ των διεθνών και εγχώριων επενδυτών.



Το ΕΣΕΔ λειτουργώντας ενεργά και διαδραστικά ασχολείται με:

- Τη διαρκή προσαρμογή του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης στις εκάστοτε συνθήκες και απαιτήσεις της Διεθνούς και Εσωτερικής Αγοράς
- Την υποστήριξη και εκπαίδευση των ελληνικών επιχειρήσεων με στόχο την κατανόηση των αρχών του Κώδικα και την εκμάθηση της ουσιαστικής εφαρμογής τους
- Την παρακολούθηση και αξιολόγηση της εφαρμογής του Κώδικα, καθώς και την έκδοση σχετικών εκθέσεων με στατιστικά στοιχεία και προτάσεις βελτίωσης με βάση τα αποτελέσματα και στόχο την καλύτερη εφαρμογή των πρακτικών του Κώδικα και όχι τη στοχοποίηση των επιχειρήσεων

Το ΕΣΕΔ είναι μέλος του European Corporate Governance Codes Network και expert contributor της World Bank για την έκθεση Doing Business για τον δείκτη Protecting Investors (www.doingbusiness.org).

Η σύνθεση του 15μελούς Συμβουλίου, καθώς και των Επιτροπών και των Ομάδων Εργασίας του ΕΣΕΔ ακολουθεί την αρχή της ποικιλομορφίας καθώς συμμετέχουν, από την Ελλάδα και το εξωτερικό ειδικοί στον ελεγκτικό, επενδυτικό, επιχειρηματικό, εποπτείας, νομικό, συμβουλευτικό, τραπεζικό και χρηματιστηριακό τομέα.

Δράσεις ΕΣΕΔ το 2015

Το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) διεύρυνε τη διακρατική του δικτύωση συμμετέχοντας σε Επιτροπές και συναντήσεις των BUSINESSEUROPE, European Corporate Governance Codes Network, καθώς και του International Finance Corporation - World Bank Group (IFC).

Στην συνάντηση του 15μελούς Συμβουλίου του ΕΣΕΔ, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 20 Φεβρουαρίου, παρουσιάστηκε από τα μέλη της Ομάδας Εργασίας για την εκπόνηση Κώδικα Καλών Πρακτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης για τις μη εισηγμένες εταιρίες, το 1ο Σχέδιο του Κώδικα Καλών Πρακτικών. Στη συνάντηση του 15μελούς Συμβουλίου του ΕΣΕΔ, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 11 Δεκεμβρίου, παρουσιάστηκε από τα μέλη της Ομάδας Εργασίας το τελικό Σχέδιο των Ειδικών Πρακτικών Καλής Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το Συμβούλιο έδωσε κατευθυντήριες γραμμές

προκειμένου να ολοκληρωθεί η πρώτη φάση και να πραγματοποιηθεί στη συνέχεια η ανοικτή διαβούλευση στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

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

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

Ελληνικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η απουσία στην Ελλάδα ενός ευρέως αποδεκτού και εφαρμοσμένου Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) αποτέλεσε το έναυσμα του Συνδέσμου Επιχειρήσεων & Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για την σύνταξη του «Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης για εισηγμένες εταιρίες» τον Μάρτιο 2011, που να θεσπίζει πρότυπα βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης για τις ελληνικές εταιρίες. Στόχος του ΚΕΔ ήταν η διαρκής 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.

Ο **Ελληνικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης** που αντικατέστησε τον ΚΕΔ τον Οκτώβριο 2013, είναι προσαρμοσμένος στην ελληνική νομοθεσία και την επιχειρηματική πραγματικότητα και έχει συνταχθεί με βάση την αρχή της «συμμόρφωσης ή εξήγησης» (comply or explain) περιλαμβάνοντας έτσι και θέματα που ξεπερνούν τους υπάρχοντες νόμους και κανόνες.

Ο Κώδικας δεν επιβάλλει υποχρεώσεις, αλλά εξηγεί πώς να υιοθετηθούν ορθές πρακτικές και διευκολύνει τη διαμόρφωση πολιτικών και πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης, που θα ανταποκρίνονται στις συγκεκριμένες συνθήκες κάθε εταιρίας.

Ο Κώδικας αφορά στις ελληνικές ανώνυμες εταιρίες με έδρα την Ελλάδα και περιλαμβάνει δύο ειδών διατάξεις:

- **«Γενικές αρχές»**, οι οποίες αποτελούν γενικές κατευθυντήριες γραμμές που απευθύνονται σε όλες τις εταιρίες, εισηγμένες και μη, και
- **«Ειδικές πρακτικές»**, οι οποίες αναπτύσσουν περαιτέρω τη σχετική γενική αρχή και καθοδηγούν την εφαρμογή της στο πλαίσιο του ρυθμιστικού και ιδιοκτησιακού καθεστώτος των εισηγμένων εταιριών.

Ο Κώδικας αποτελείται από τέσσερα μέρη και πέντε παραρτήματα:

Μέρος Α – Το ΔΣ και τα μέλη του

Η πρώτη ενότητα αναφέρεται στο ΔΣ και τα μέλη του και περιλαμβάνει πρακτική καθοδήγηση και κατευθύνσεις όσον αφορά στην εκτέλεση των καταστατικών καθηκόντων τους. Επίσης, προτείνει τη δημιουργία επιτροπών που θα συνδράμουν τα ΔΣ στην εκπλήρωση των καθηκόντων τους. Ο Κώδικας προτείνει τα θέματα, για τα οποία αποφασίζει το ΔΣ να προσδιορίζονται από τους εσωτερικούς κανονισμούς της εταιρίας, καθώς και τις κύριες, μη εκχωρητέες αρμοδιότητες του ΔΣ.

Μέρος Β – Σύστημα εσωτερικού ελέγχου

Η δεύτερη ενότητα θέτει γενικές αρχές και ειδικές πρακτικές για το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ). Το ΣΕΕ εξειδικεύεται σε ξεχωριστό παράρτημα με τίτλο «Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με το σύστημα εσωτερικού ελέγχου».

Μέρος Γ – Αμοιβές

Η τρίτη ενότητα άπτεται των αμοιβών των μελών του ΔΣ προτείνοντας ένα πλαίσιο καθορισμού των αμοιβών των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του ΔΣ σύμφωνα με τις συστάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Μέρος Δ – Σχέσεις με τους μετόχους

Η τέταρτη ενότητα αφορά στις σχέσεις με τους μετόχους και περιλαμβάνει κατευθυντήριες γραμμές για την καλή πληροφόρηση και ενημέρωση των μετόχων για τις εταιρικές υποθέσεις και την ενεργό συμμετοχή τους σε βασικές στρατηγικές αποφάσεις, καθώς και την εξασφάλιση, και στους μετόχους της μειοψηφίας, εύκολης και ισότιμης πρόσβασης σε πληροφορίες που σχετίζονται με τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Παραρτήματα

Τα πέντε παραρτήματα έχουν ως στόχο να διευκολύνουν τις επιχειρήσεις στην εφαρμογή του Κώδικα:

- i. Κατάλογος εξαιρέσεων για τις εισηγμένες εταιρίες μικρότερου μεγέθους
- ii. Οδηγίες για τη σύνταξη της Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης
- iii. Οδηγίες για τη σύνταξη της έκθεσης αμοιβών των μελών του ΔΣ
- iv. Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με το ΣΕΕ
- v. Κατάλογος ειδικών πρακτικών του Κώδικα που υπερβαίνουν τις ισχύουσες νομοθετικές απαιτήσεις

04

Πρώθηση Ελληνικής κεφαλαιαγοράς

4. Προώθηση Ελληνικής κεφαλαιαγοράς

Οι ξένοι θεσμικοί επενδυτές έχουν σημαντική παρουσία στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ). Τα τελευταία χρόνια κατέχουν στα χαρτοφυλάκιά τους, περίπου το 50% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου. Το 2015 οι ξένοι θεσμικοί επενδυτές διενέργησαν περίπου το 60% της καθημερινής συνολικής δραστηριότητας με βάση την αξία των συναλλαγών.

Η παρουσία αυτή των ξένων επενδυτών στην Ελληνική οικονομία μέσω του χρηματιστηρίου, η οποία δεν έχει μειωθεί κατά τη διάρκεια της κρίσης, προσφέρει στην Ελληνική οικονομία σημαντικά κεφάλαια, και στους επενδυτές του ΧΑ, Έλληνες και ξένους, μεγαλύτερη ρευστότητα.

Λόγω της σημαντικής αυτής συμμετοχής των ξένων θεσμικών επενδυτών στο ΧΑ, και με στόχο την περαιτέρω προβολή και προώθηση της Ελληνικής κεφαλαιαγοράς σε αυτούς τους επενδυτές, οργανώνονται κάθε χρόνο συνέδρια (roadshows) σε μεγάλα διεθνή χρηματοοικονομικά κέντρα:

- Το **Annual Greek Roadshow (AGR)** στο **Λονδίνο** από το 2006
 - Το **New York Roadshow (NYGR)** στη **Νέα Υόρκη** από το 2008
- Το 2012, το roadshow μετονομάστηκε σε **“Greek Investment Forum”** ώστε να αντικατοπτρίζει την συνδιοργάνωση με το Ελληνο-Αμερικάνικο Εμπορικό Επιμελητήριο (American-Hellenic Chamber of Commerce -AMCHAM).

Σκοπός των roadshows είναι να φέρουν τις εισηγμένες εταιρίες πιο κοντά στους διαχειριστές κεφαλαίων του εξωτερικού, δίνοντας στις διοικήσεις τους την ευκαιρία να παρουσιάσουν τη στρατηγική τους και τα επενδυτικά τους σχέδια, απευθείας, σε ένα μεγάλο αριθμό ξένων επενδυτών.

4th Greek Investment Forum – Νέα Υόρκη 9-10 Ιουνίου 2015



Sponsors:



PIRAEUS SECURITIES



10th AGR – Λονδίνο 10-11 Σεπτεμβρίου 2015

Το ετήσιο Roadshow ελληνικών εισηγμένων εταιριών πραγματοποιήθηκε στο Λονδίνο για 10η συνεχή χρονιά από το Χρηματιστήριο Αθηνών με την υποστήριξη του Bloomberg.



Κατά τη διάρκεια του διημέρου, πραγματοποιήθηκαν περισσότερες από 600 συναντήσεις μεταξύ 130 διαχειριστών κεφαλαίων (fund managers), αναλυτών και των 28 εισηγμένων εταιριών που συμμετείχαν στο Roadshow.



Την πρώτη ημέρα πραγματοποιήθηκε παρουσίαση με ομιλητές τους κ.κ. Alberto Gallo, Head of Macro Credit Research, Managing Director, Royal Bank of Scotland, Ηλία Λεγκό, Group Chief Economist της Τράπεζας Πειραιώς και Πλάτωνα Μονοκρούσο, Group Chief Economist της Eurobank και Πρόεδρο του επιστημονικού Συμβουλίου της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και θέμα «Η Ελληνική Οικονομία: Ενημέρωση και προοπτικές». Συντονιστής του πάνελ ήταν ο κ. David Powell, Chief Euro- Area Economist του Bloomberg.





Στιγμιότυπο από την ομιλία του Υπουργού Οικονομικών κ. Χουλιαράκη



Στιγμιότυπο από την βράβευση των χορηγών του επετειακού 10^{ου} AGR

Ετήσιο Παγκόσμιο Συνέδριο Grant Thornton – 12 Οκτ. 2015

Με την ευκαιρία του Ετήσιου Παγκόσμιου Συνεδρίου της Grant Thornton που γίνεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα, πραγματοποιήθηκε πανηγυρική εκδήλωση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, κατά τη διάρκεια της οποίας, ο κ. Ed Nusbaum, Global CEO της Grant Thornton κήρυξε τη λήξη της διαπραγμάτευσης της σημερινής ημέρας χτυπώντας το παραδοσιακό καμπανάκι.

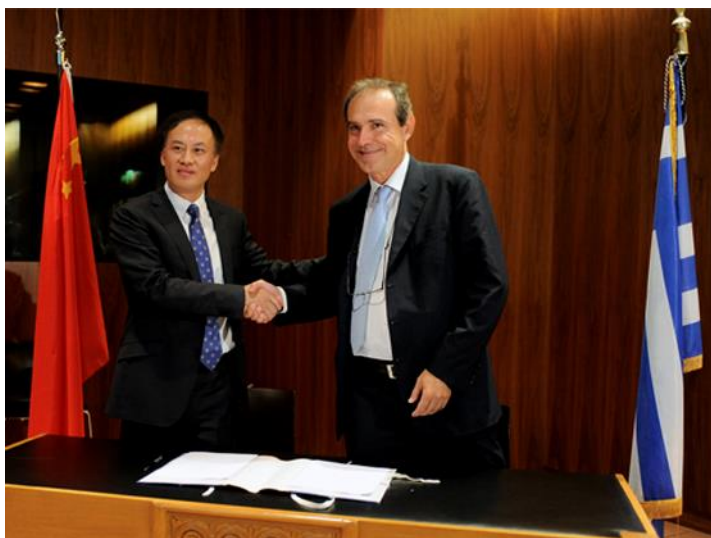


ΜοU με το Χρηματιστήριο της Σαγκάης – 23 Οκτ. 2015

Το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Χρηματιστήριο της Σαγκάης (SSE) υπέγραψαν Μνημόνιο Συνεργασίας (MoU) σε τελετή που πραγματοποιήθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το Μνημόνιο Συνεργασίας σηματοδοτεί την πρώτη επίσημη συνεργασία μεταξύ των δύο χρηματιστηρίων.



Με αυτό το Μνημόνιο Συνεργασίας τα δύο Χρηματιστήρια συμφώνησαν να διερευνήσουν τη δυνατότητα συνεργασίας σε διάφορους τομείς όπως η ανάπτυξη προϊόντων Επενδυτικών Κεφαλαίων, πλατφόρμων διαπραγμάτευσης μετοχών και εποπτείας, η δημιουργία προϊόντων τίτλων σταθερού εισοδήματος καθώς επίσης και η ανταλλαγή πληροφοριών σχετικά με θέματα που σχετίζονται με τις αγορές και τα συστήματά τους διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης.



Ο κ. Que Bo, Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Χρηματιστηρίου της Σαγκάης και ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης, Διευθύνων Σύμβουλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την τελετή υπογραφής

Χρηματοδότηση μικρομεσαίων επιχειρήσεων – 5 Νοε 2015



Η PwC σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασαν την μελέτη **«Χρηματοδότηση Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων - Ανάγκη για μία Νέα Αρχιτεκτονική»** σε μία κοινή εκδήλωση που πραγματοποιήθηκε στο χώρο του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η εκπόνηση της μελέτης καθώς και η συγκεκριμένη εκδήλωση συμπίπτει και εναρμονίζεται με το πρόσφατο σχέδιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την Ένωση των Κεφαλαιαγορών (Capital Market Union). Ένα έργο που στόχο έχει να «ξεκλειδωθούν» οι δυνατότητες χρηματοδότησης των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων και να τονωθεί η ανάπτυξη με τη δημιουργία μιας πραγματικά ενιαίας αγοράς κεφαλαίων. Κεντρικό σημείο αφορά την παροχή βοήθειας στις ΜΜΕ, ώστε να μπορούν να αντλούν χρηματοδότηση εξίσου εύκολα όπως και οι μεγάλες επιχειρήσεις.

Την εκδήλωση τίμησαν με την παρουσία τους περισσότερα από 200 στελέχη της αγοράς, καθώς και ο κ. Γιώργος Σταθάκης, Υπουργός Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού.

Τα αποτελέσματα της μελέτης

Στην Ελλάδα, περίπου 650,000 ΜμΕ απασχολούν το 86% του εργατικού δυναμικού της χώρας και παράγουν 18% του ΑΕΠ. Την περίοδο της κρίσης τα έσοδα, τα κέρδη και τα κεφάλαια των ΜμΕ υπέστησαν μεγάλη μείωση και η χρηματοδότησή τους εξασθένησε.

Η χρηματοδότηση των ΜμΕ εμποδίζεται διότι υπάρχει:

- περιορισμένη διαθεσιμότητα ιδίων κεφαλαίων (equity) και έλλειψη εναλλακτικών καναλιών πρόσβασης σε κεφάλαια από τις ΜμΕ

- δυσκολία αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των ΜμΕ
- κατακερματισμός των διαθέσιμων Ευρωπαϊκών πόρων και έλλειψη εξοικείωσης της αγοράς στη χρήση τους.

Οι εκτιμώμενες συνολικές ανάγκες χρηματοδότησης των ΜμΕ ανέρχονται στα €13 δις μέχρι το 2020 και απαιτούν περίπου €7δισ. ίδια κεφάλαια και επιδοτήσεις. Επιπλέον, περίπου €7 δισ. δανείων θα πρέπει να αναχρηματοδοτηθούν από τις τράπεζες για να στηρίξουν τις ΜμΕ που βρίσκονται υπό πίεση.

Η μελέτη τονίζει την άμεση ανάγκη δημιουργίας των προϋποθέσεων οι οποίες θα διευκολύνουν την χρηματοδότηση των βιώσιμων και αναπτυσσόμενων ΜμΕ και προτείνει μία νέα αρχιτεκτονική για το σύστημα χρηματοδότησης των ΜμΕ με τρεις πυλώνες:

- δημιουργία εισηγμένου στο ΧΑ Ταμείου Επιχειρηματικών Κεφαλαίων, για την παροχή των ιδίων κεφαλαίων
- δημιουργία "Λευκού Τειρεσία", για την πιστοληπτική αξιολόγηση
- δημιουργία Γενικού Συντονιστή Ευρωπαϊκών Προγραμμάτων, για τον συντονισμό, διαχείριση και προώθηση της "μαλακής" χρηματοδότησης.

Είναι αναγκαίο να αποκατασταθούν άμεσα οι ελλείψεις που περιορίζουν την ροή χρηματοδότησης προς τις ΜμΕ, και να δημιουργηθεί από την αρχή ένα συνολικό και εσωτερικά συνεπές σύστημα χρηματοδότησης. Αυτό θα επιτρέψει την άσκηση πολιτικής για την ενίσχυση της οικονομικής ανάπτυξης, θα διευκολύνει τις τράπεζες, ενώ ταυτόχρονα θα αποτελέσει πλατφόρμα βελτίωσης των ΜμΕ.

Επίσκεψη στελεχών Παγκόσμιας Τράπεζας – 12 Νοεμβρίου 2015

Με την ευκαιρία της επίσκεψης ανωτάτων στελεχών του Ομίλου της Παγκόσμιας Τράπεζας στην Αθήνα, πραγματοποιήθηκε στο κτίριο του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσίαση καθώς και τελετή λήξης της διαπραγμάτευσης κατά τη διάρκεια της οποίας, ο κ. Patrizio Pagano, Εντεταλμένος Σύμβουλος της Τράπεζας και εκπρόσωπος της Ελλάδας στο Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου της Παγκόσμιας Τράπεζας, χτύπησε το παραδοσιακό καμπανάκι.

Κατά τη διάρκεια της παρουσίασης με τίτλο "World Bank Group: Εργαλεία και Λύσεις για την ενίσχυση της επιχειρηματικότητας στην Ελλάδα - Η συμβολή στην αναπτυξιακή πορεία", πραγματοποιήθηκαν ομιλίες όπου οι κκ. Patrizio Pagano, Δημήτρης Τσιτσιράγκος, Αντιπρόεδρος του Διεθνούς Οργανισμού Χρηματοδότησης και Dirk Reinerman, Υπεύθυνος Προγράμματος για τη Νότια Ευρώπη της Τράπεζας, περιέγραψαν τα εργαλεία που προσφέρει ο Όμιλος δίνοντας κυρίως έμφαση στη μεταφορά και παροχή τεχνογνωσίας με στόχο, την υιοθέτηση και εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων που μπορούν να υποστηρίξουν τη δημιουργία των απαραίτητων προϋποθέσεων για την προσέλκυση ιδιωτικών επενδύσεων και επενδυτικών κεφαλαίων.



ΜοΥ ΧΑ – ΧΑΚ – 20 Νοεμβρίου 2015



Δημήτρης Καραϊσκάκης, Επιτελικός Διευθυντής Λειτουργιών, Όμιλος ΧΑ, Νώντας Μεταξάς, Γενικός Διευθυντής, ΧΑΚ, Μάριος Πηλαβάκης, Πρόεδρος, ΧΑΚ, Σωκράτης Λαζαρίδης, Δ/νων Σύμβουλος, Όμιλος ΧΑ κατά την πανηγυρική τελετή έναρξης διαπραγματεύσεως

Η τελετή πραγματοποιήθηκε σε συνέχεια του ΜοΥ μεταξύ των δύο Χρηματιστηρίων, με το οποίο έχουν δεσμευτεί να συζητήσουν για ενδεχόμενη συνεργασία σχετικά με την αναβάθμιση της εκκαθάρισης των Αγορών του ΧΑΚ στο πλαίσιο του Κανονισμού EMIR, και ειδικότερα για την ανάληψη του έργου της εκκαθάρισης των Αγορών του ΧΑΚ από την Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEXClear) ως πιστοποιημένου από τον EMIR Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου.

Το ΜοΥ που αποτελεί τη συνέχεια της ήδη δεκαετούς επιτυχούς συνεργασίας των δύο Χρηματιστηρίων, θα προσφέρει στο ΧΑΚ πρώτον τη δυνατότητα προσέλκυσης νέων επενδυτών και διαμεσολαβητών, αφού οι αγορές και τα προϊόντα του θα καταστούν διεθνώς αναγνωρίσιμα και περισσότερο ανταγωνιστικά ως προς το καθεστώς εκκαθάρισης και διαχείρισης κίνδυνου τους, και δεύτερον το πλεονέκτημα αναβάθμισης της εκκαθάρισης των αγορών και των προϊόντων του.

Σε ό,τι αφορά στην ATHEXClear, η συμφωνία θα ενδυναμώσει την αναγνωρισιμότητά της ως διεθνούς Εκκαθαριστικού Οίκου και θα διευκολύνει πιθανές νέες συνεργασίες με άλλα χρηματιστήρια της Ν.Α. Ευρώπης.



Ο κ. Μάριος Πηλαβάκης, Πρόεδρος του ΧΑΚ, και ο κ. Σωκράτης Λαζαρίδης, Πρόεδρος του ΧΑ

Financial Information Services Association of SIIA – Δεκέμβριος 2015

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Δεδομένων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (FISD) της Ένωσης των φορέων της Βιομηχανίας πληροφορίας και Λογισμικών (SIIA - Software & Information Industry Association) απένειμε το βραβείο του καλύτερου Παρόχου πληροφορίας για το 2015 στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μετά από ομόφωνη απόφαση της επιτροπής αξιολόγησης. Το βραβείο απονεμήθηκε στη Γενική Συνέλευση της FISD που πραγματοποιήθηκε στις 2 Δεκεμβρίου 2015.



Tom Davin, FISD Senior Vice President & Managing Director, Παύλος Βράτιτς, Προϊστάμενος Υπηρεσιών Data Feed του Χρηματιστηρίου Αθηνών, Claire Pons, Region Manager, Data Acquisitions (Europe) της ThomsonReuters.

Αυτό το βραβείο δημιουργήθηκε από την ομάδα εργασίας Επικοινωνίας της FISD με σκοπό να αναγνωρίζεται το Χρηματιστήριο ή ο Πάροχος πληροφορίας που ακολουθεί κατά τον πιστότερο τρόπο τις συστάσεις Καλών Πρακτικών της Ομάδας Εργασίας. Οι συστάσεις αυτές αποτελούν κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την ενημέρωση και την επικοινωνία που έχουν τα Χρηματιστήρια και οι Πάροχοι πληροφορίας με τους πελάτες τους σχετικά με θέματα ενδιαφέροντός τους όπως αναβαθμίσεις του συστήματος, διοικητικές αλλαγές, αλλαγές πολιτικών, εισαγωγή νέων προϊόντων και απρογραμματίστες διακοπές.

Ανακεφαλαιοποίηση τραπεζών – Δεκέμβριος 2015

Τον Δεκέμβριο του 2015 οι Ελληνικές τράπεζες ολοκλήρωσαν με επιτυχία τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου τους, αντλώντας €9,4 δις από ιδιώτες επενδυτές, κυρίως ξένους.

ΑΜΚ συστημικών τραπεζών το 2015

Τράπεζα	Αντληθέντα κεφάλαια (€ εκ.)	Εναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών
Alpha Τράπεζα	2,563	2/12/2015
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	2,212	14/12/2015
Τράπεζα Πειραιώς	2,622	8/12/2015
Τράπεζα Eurobank Ergasias	2,039	2/12/2015
Σύνολο	9,436	



2 Δεκεμβρίου 2015 - Έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Alpha Bank και Eurobank

Συνολικά την περίοδο 2013-2015 οι 4 συστημικές τράπεζες άντλησαν συνολικά €46,7δις:

ΑΜΚ συστημικών τραπεζών 2013 - 2015

Τράπεζα	Αντληθέντα κεφάλαια (€ εκ.)			
	2013	2014	2015	Σύνολο
Alpha Τράπεζα	4,571	1,200	2,563	8,334
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος	9,756	2,500	2,212	14,468
Τράπεζα Πειραιώς	8,429	1,750	2,622	12,801
Τράπεζα Eurobank Ergasias	6,156	2,864	2,039	11,059
Σύνολο	28,912	8,314	9,436	46,662



8 Δεκεμβρίου 2015 - Έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Τράπεζας Πειραιώς



14 Δεκεμβρίου 2015 - Έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της Εθνικής Τράπεζας

05

Η Ελληνική αγορά μετοχών & παραγώγων

5. Η Ελληνική αγορά μετοχών και παραγώγων

Η δραστηριότητα του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών προέρχεται κυρίως από τη λειτουργία των χρηματιστηριακών αγορών αξιών και παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Κατά τη διάρκεια του 2015 το 52% (2014: 61%) του κύκλου εργασιών του Ομίλου προήλθε από τη διαπραγμάτευση, την εκκαθάριση και το διακανονισμό των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων.

Η κατάσταση της Ελληνικής οικονομίας επηρέασε όπως είναι φυσικό αρνητικά τόσο τις τιμές των μετοχών, όσο και τη συναλλακτική δραστηριότητα στην Ελληνική κεφαλαιαγορά.

Στην αγορά αξιών:

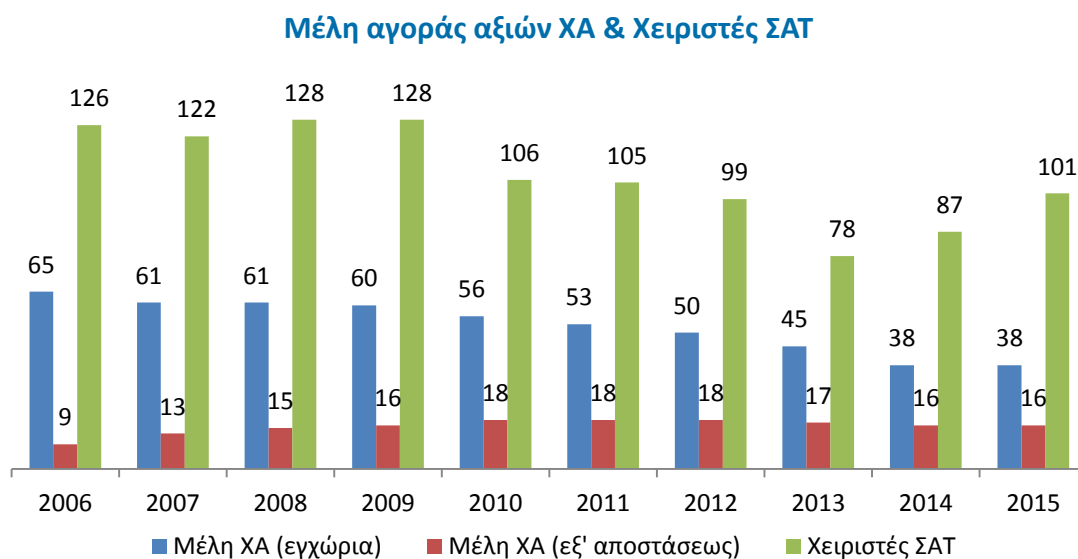
- Η αξία των συναλλαγών επί μετοχών το 2015 μειώθηκε κατά 39% στα €19,1 δις έναντι €31.5 δις το 2014, η δεύτερη χαμηλότερη τα τελευταία χρόνια μετά τα €12,9 δις το 2012.
- Η μέση κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ μειώθηκε κατά 37%.

Στην αγορά παραγώγων, η συναλλακτική δραστηριότητα (αρ. συμβολαίων) παρουσίασε αύξηση 51%.

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

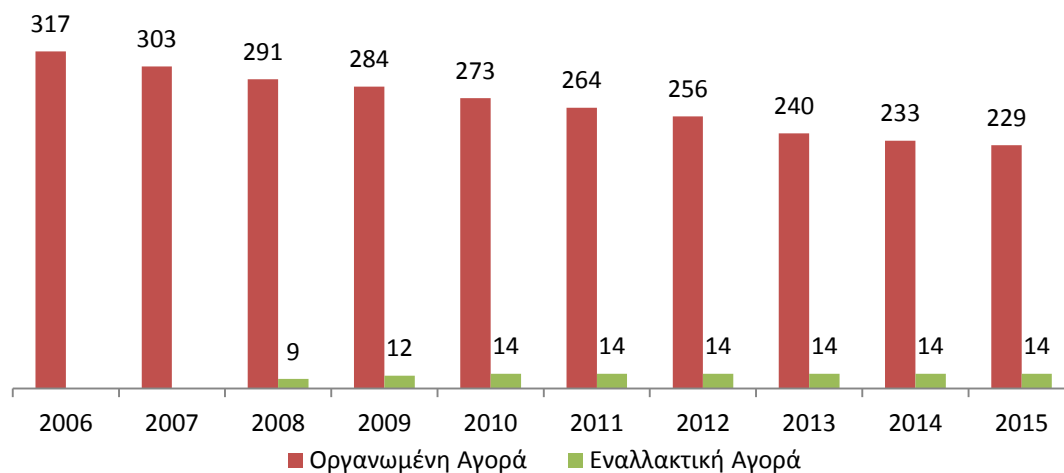
5.1. Αγορά Μετοχών

5.1.1. Μέλη αγοράς μετοχών



5.1.2. Εισηγμένες εταιρίες

Αριθμός Εισηγμένων Εταιριών στο Χ.Α.



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

Εισηγμένες εταιρίες στις αγορές του ΧΑ

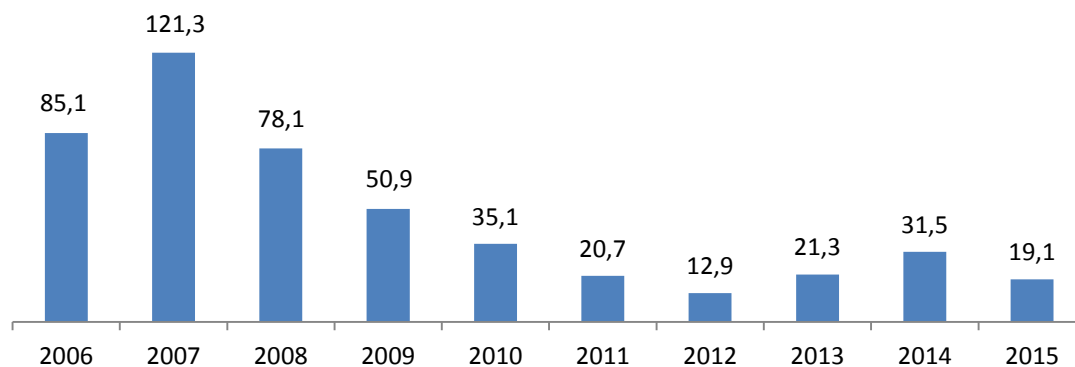
Κατηγορία	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Κύρια Αγορά						180	156	148	144	139
Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση	83	87	68	56	47					
Μεσαία & Μικρή Κεφαλαιοποίηση	174	166	144	147	133					
Ειδικών Χρηματ. Χαρακτηριστικών	20	21	44	40	45					
Επιτήρηση	24	19	22	24	30	40	41	40	37	32
Σε αναστολή	16	10	13	17	18	25	39	41	38	43
Χαμηλής Διασποράς						16	18	10	11	11
Προς Διαγραφή						3	2	1	3	4
Σύνολο - Οργανωμένη Αγορά	317	303	291	284	273	264	256	240	233	229
Εναλλακτική Αγορά			9	12	14	14	14	14	14	14
Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια			1	2	3	3	3	3	3	3

Σημειώνεται ότι:

- Το 2006, στο πλαίσιο εκσυγχρονισμού της Αγοράς, πραγματοποιήθηκε «εκκαθάριση» των εισηγμένων εταιριών στο ΧΑ, και διαγράφηκαν 37 εταιρίες που δεν πληρούσαν τα κριτήρια παραμονής (λόγω υπολειτουργίας, συνεχόμενων αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων κλπ.), και βρίσκονταν σε αναστολή.
- Τον Οκτώβριο του 2011, με την υιοθέτηση του νέου μοντέλου αγοράς, καταργήθηκαν οι κατηγορίες διαπραγμάτευσης «Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση» και «Μεσαία και Μικρή Κεφαλαιοποίηση», και εντάχθηκαν οι εταιρίες που διαπραγματευόντουσαν σε αυτές στην Κύρια Αγορά.

5.1.3. Αξία συναλλαγών

Συνολική αξία συναλλαγών Χ.Α. (€ δις)



Η αξία συναλλαγών για το σύνολο του 2015 ανήλθε στα €19,1 δις, έναντι €31,5 δις το 2014, εμφανίζοντας μείωση 39%.

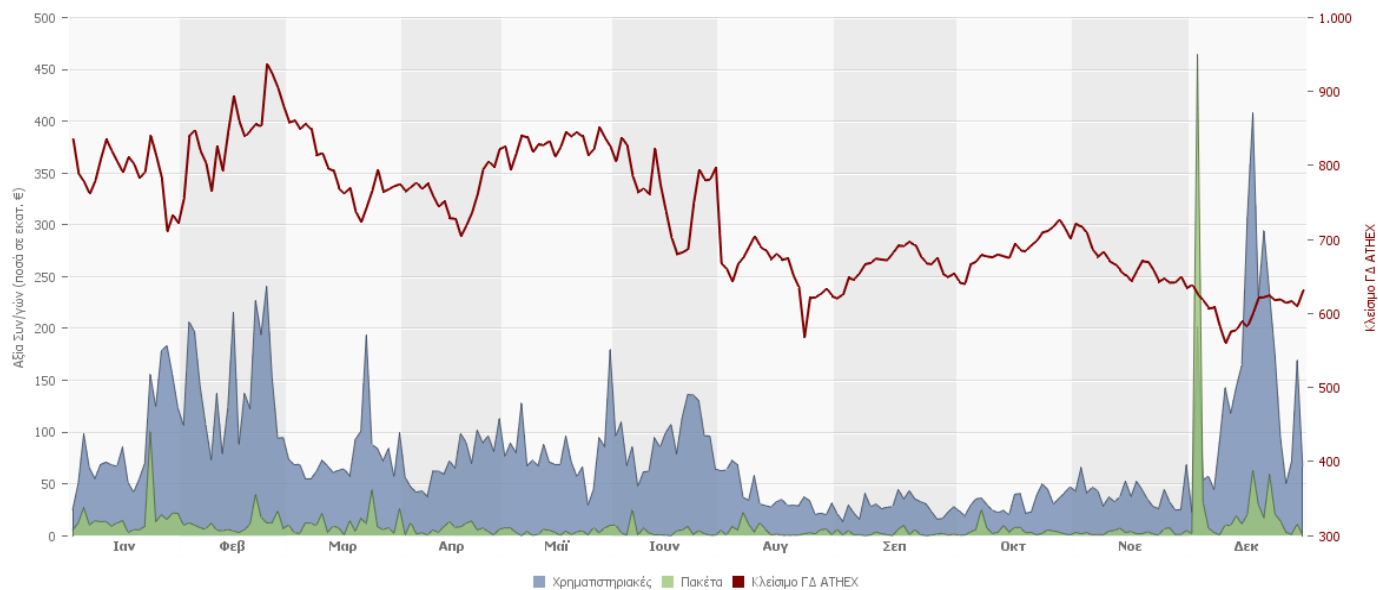
Συναλλακτική δραστηριότητα 2015 ανά τρίμηνο

	Συνολική αξία συναλλαγών (€ δις)	Αριθμός συνεδριάσεων ΧΑ	Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (€ εκ.)
Α' τρίμηνο	7,0	60	116,2
Β' τρίμηνο	4,9	57	86,6
Γ' Τρίμηνο *	1,6	43	36,4
Δ' Τρίμηνο	5,6	63	89,5
Σύνολο	19,1	223	85,5

Η συνολική αξία συναλλαγών (€19,1 δις) είναι αισθητά μειωμένη κατά 39,3% από την αντίστοιχη περσινή περίοδο (€31,5 δις), ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών το 2015 ανήλθε σε €85,5 εκ. έναντι €127,1 εκ. το 2014, εμφανίζοντας μείωση κατά 32,6%.

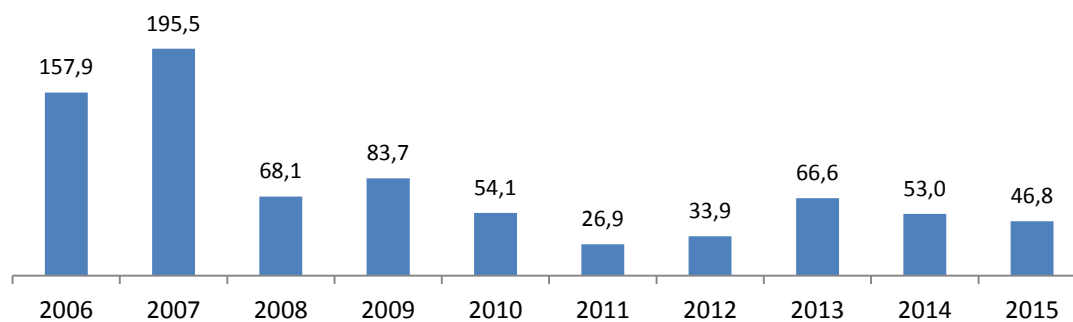
Σημειώνεται ότι λόγω της εφαρμογής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls) το Χρηματιστήριο Αθηνών έμεινε κλειστό για 25 εργάσιμες ημέρες– τις 2 τελευταίες του Ιουνίου (Β' τρίμηνο) και όλο το Ιούλιο (Γ' τρίμηνο). Επιπροσθέτως, μετά το άνοιγμα του Χρηματιστηρίου στις 3.8.2015, και έως τις 9.12.2015, υπήρξαν περιορισμοί στην αγορά μετοχών για τους Έλληνες επενδυτές.

Αξία Συναλλαγών - ΓΔ ΑΤΗΕΧ



5.1.4. Κεφαλαιοποίηση

Κεφαλαιοποίηση αγοράς αξιών ΧΑ
(στοιχεία τέλους εκάστου έτους, € δις)



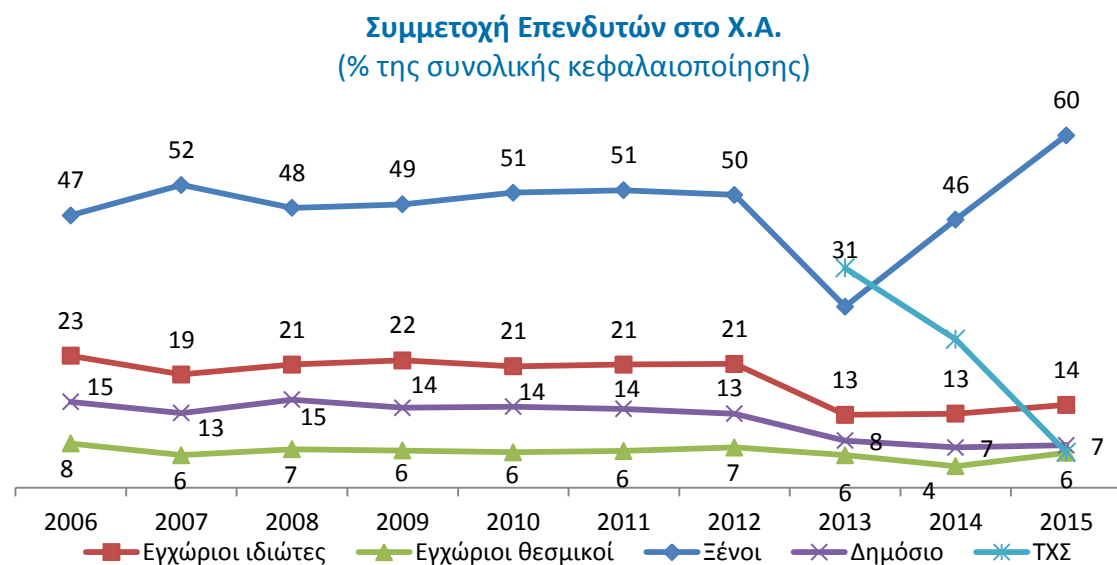
5.1.5. Αντληθέντα Κεφάλαια

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



5.1.6. Συμμετοχή επενδυτών - κεφαλαιοποίηση

Παρά την παρατεταμένη ύφεση, η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην Ελληνική αγορά, ως ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς, αυξήθηκε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα στο τέλος του 2015.



ΤΧΣ: Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας

5.1.7. Συμμετοχή επενδυτών - διαπραγμάτευση

Παρά την παρατεταμένη ύφεση, η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην Ελληνική αγορά, ως ποσοστό της συνολικής αξίας συναλλαγών αυξήθηκε στο ιστορικά υψηλό ποσοστό του 65%, καταγράφοντας ανοδική πορεία τα τελευταία τρία χρόνια.



5.2. Αγορά Παραγώγων

5.2.1. Συναλλακτική δραστηριότητα

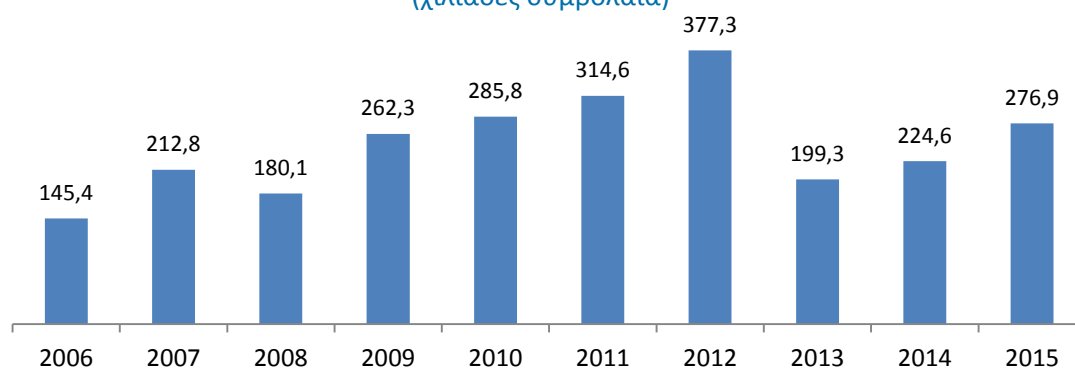
Μέσος ημερήσιος αριθμός Συμβολαίων Αγοράς Παραγώγων ΧΑ
(χωρίς Συμβόλαια Δανεισμού)



Αγορά παραγώγων - μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΣΜΕ σε Μετοχές	9.945	12.308	14.913	20.311	18.921	30.094	52.396	27.102	28.125	55.651
Δικαιώματα σε Μετοχές	70	424	734	273	420	256	144	75	122	60
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ΧΑ 20	9.833	10.273	11.280	9.563	11.855	9.891	6.146	9.440	14.404	9.574
Δικαιώματα Δείκτη FTSE/ΧΑ 20	2.520	2.347	1.770	1.547	2.441	1.308	897	790	917	425
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ΧΑ Mid Cap	717	609	94	0	0	0	0	0	0	0
Δικαιώματα Δείκτη FTSE/ΧΑ Mid Cap	173	156	13	0	0	0	0	0	0	0
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ΧΑ-ΧΑΚ Τράπεζες	0	0	0	0	27	8	2	8	0	0
Μέσος Ημερήσιος Αριθμός Συμβολαίων	23.258	26.117	28.804	31.694	33.664	41.557	59.585	37.415	43.568	65.710

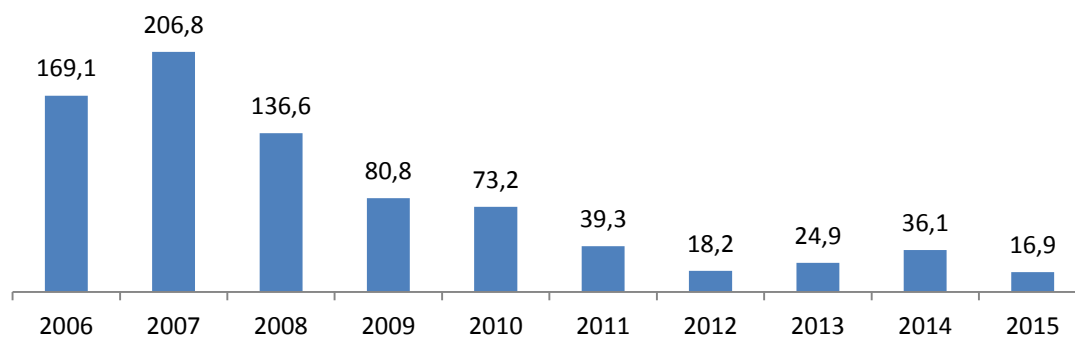
Ανοικτές θέσεις στην αγορά Παραγώγων
(χιλιάδες συμβόλαια)



Αγορά παραγώγων - ανοικτές θέσεις ανά προϊόν

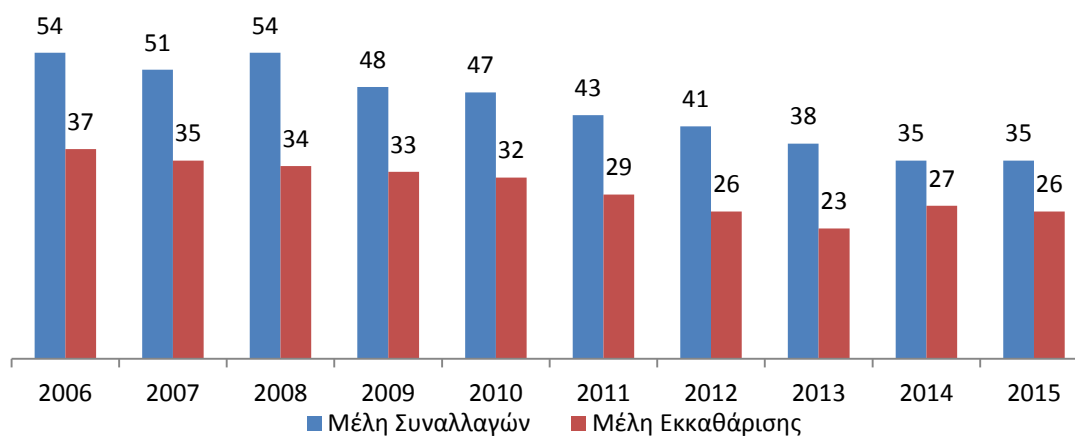
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/XA Large Cap	14.494	24.837	19.304	21.561	28.601	15.228	30.816	48.533	49.209	16.066
ΣΜΕ σε Μετοχές	116.576	166.515	149.015	228.486	247.139	288.882	337.378	146.699	167.590	201.088
Δικαιώματα Δείκτη FTSE/XA Large Cap	10.535	9.868	5.460	10.650	7.925	3.796	3.177	3.289	6.505	3.214
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap	1.195	648	0	0	0	0	0	0	0	0
Δικαιώματα Δείκτη FTSE/ATHEX Mid Cap	810	203	0	0	0	0	0	0	0	0
Δικαιώματα σε Μετοχές	1.297	10.744	6.272	1.615	2.149	6.689	5.873	808	1.288	981
ΣΜΕ Δείκτη FTSE/ATHEX-Cyse Banks	0	0	0	0	2	2	2	0	0	0
Σύνολο	144.907	212.815	180.051	262.312	285.816	314.597	377.246	199.329	224.592	221.349

**Μέση ημερ. ονομαστική αξία συναλλαγών Αγοράς Παραγώγων
(€ ΕΚ.)**



5.2.2. Μέλη

Μέλη Συναλλαγών και Εκκαθάρισης αγοράς παραγώγων ΧΑ



06

Το ΧΑ στο Ευρωπαϊκό περιβάλλον

6. Το ΧΑ στο Ευρωπαϊκό περιβάλλον

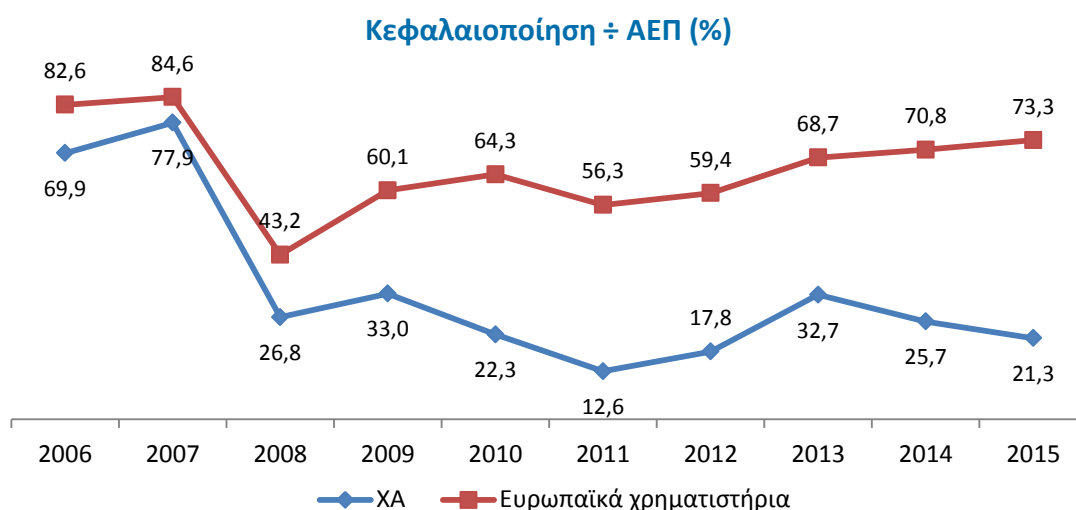
Το κεφάλαιο αυτό παρουσιάζει δεδομένα συγκρίνοντας το Χρηματιστήριο Αθηνών με άλλα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια ή με τον μέσο όρο των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων.

Στο κεφάλαιο αυτό, τα περισσότερα στατιστικά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων των στοιχείων για το Χρηματιστήριο Αθηνών, αντλήθηκαν από το Federation of European Securities Exchanges (FESE, www.fese.eu). Τα στοιχεία της FESE περιλαμβάνουν δεδομένα από τα Χρηματιστήρια-μέλη του. Τα σημαντικότερα χρηματιστήρια που δεν συμπεριλαμβάνονται όλες τις χρονιές, είναι τα χρηματιστήρια του Λονδίνου (LSE) και της Ιταλίας (Borsa Italiana), τα οποία δεν είναι πλέον μέλη της FESE.

Σημειώνεται ότι σε ορισμένα στοιχεία ενδέχεται να υπάρχουν αποκλίσεις στα στοιχεία που δημοσιεύει η FESE και στα στοιχεία που δημοσιεύει το ΧΑ λόγω της ομογενοποίησης των στοιχείων της πρώτης ώστε τα στοιχεία όλων των χρηματιστηρίων μελών της να είναι συγκρίσιμα.

6.1. Κεφαλαιοποίηση προς ΑΕΠ

Το 2011 ο δείκτης της συνολικής κεφαλαιοποίησης της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς ως προς ΑΕΠ της χώρας βρέθηκε στο 12,6%, στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2000.



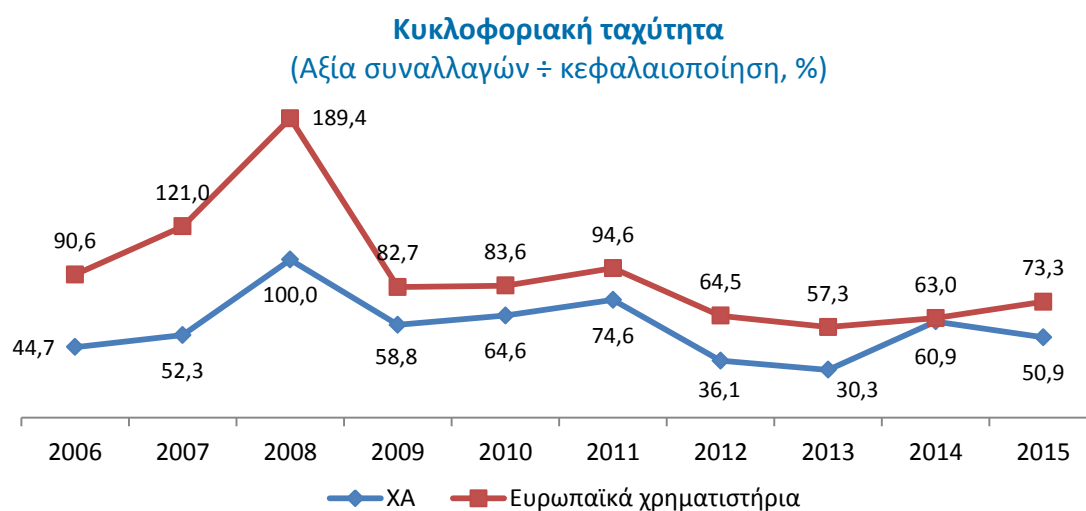
Η πορεία του σχετικού δείκτη για το ΧΑ και τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο αποτυπώνει:

- Την μεγάλη πτώση που σημειώθηκε το 2008 σε όλα τα Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, συμπεριλαμβανομένου και του ΧΑ, λόγω της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης που εντάθηκε το φθινόπωρο εκείνου του έτους.
- Την έντονη απόκλιση του Ελληνικού δείκτη από τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο από το 2008 έως σήμερα λόγω της οικονομικής κρίσης στη χώρα μας. Συγκεκριμένα:
 - Την περίοδο 2000-2007, ο σχετικός δείκτης της Ελληνικής αγοράς ήταν χαμηλότερα από τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο από 4 έως 12,7 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ
 - Την περίοδο 2008-2015 η διαφορά του δείκτη κυμάνθηκε από 16,4 έως 52 μονάδες.

- Παρόλη την βελτίωση σε σχέση με το 2011, το 2015 ο σχετικός δείκτης παρέμεινε κοντά στα ιστορικά χαμηλά επίπεδα.

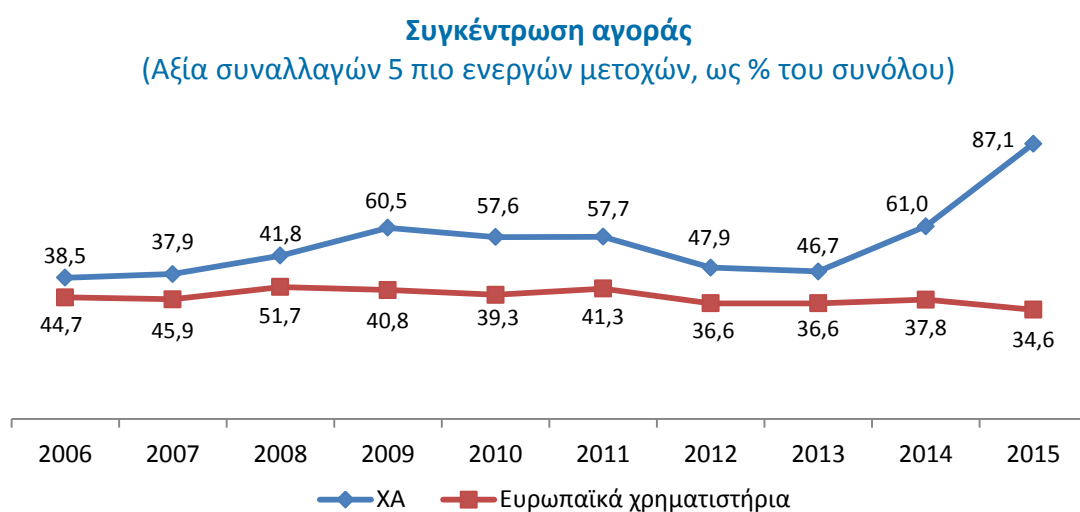
6.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα

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



Ιστορικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα της Ελληνικής αγοράς υπολείπεται των υπολοίπων Ευρωπαϊκών αγορών. Από την άλλη, παρατηρείται τα τελευταία χρόνια μια σχετική σύγκλιση του Ευρωπαϊκού μέσου όρου με τον μέσο όρο του ΧΑ.

6.3. Συγκέντρωση αγοράς



07

Πληροφορίες για τη μετοχή

7. Πληροφορίες για τη μετοχή

7.1. Πορεία μετοχής το 2015

Η πτώση των τιμών στο ΧΑ είχαν σημαντικό αντίκτυπο στην τιμή της μετοχής τα τελευταία χρόνια, καθώς ο Όμιλος αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων του τόσο από τη συναλλακτική δραστηριότητα, χρεώνοντας τα μέλη του επί της αξίας των συναλλαγών, όσο και από την κεφαλαιοποίηση της αγοράς, χρεώνοντας τις εισηγμένες εταιρίες βάση της κεφαλαιοποίησής τους.

Στατιστικά στοιχεία μετοχής ΕΧΑΕ το 2015

	Τιμή (€)	Κεφαλ. (€ εκ.)	Ημερ.	Όγκος (τεμ.)	Αξία συν. (€ χιλ)	Ημερ.
Χαμηλό	3,55	232,1	3/8	15.891	82,2	30/12
Μέσος όρος	5,11	333,8		290.311	1.146,2	
Υψηλό	6,60	431,4	24/2	1.937.661	8.933,7	23/3

Συνεδριάσεις

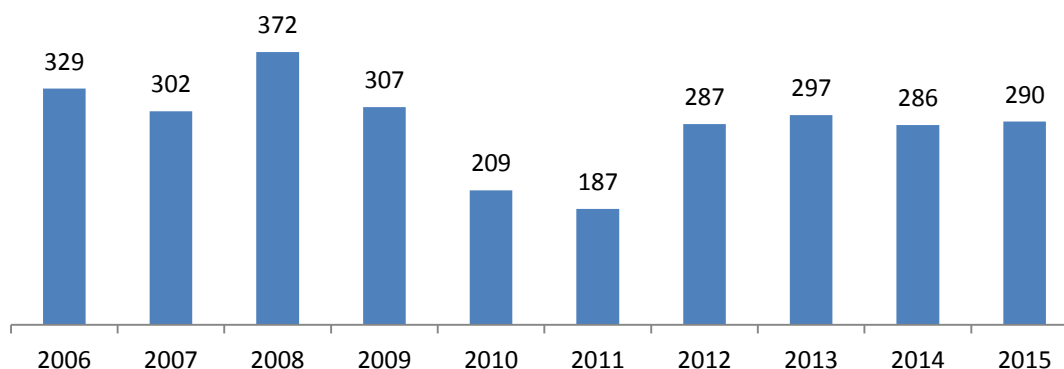
↑	102
-	10
↓	111

Σύνολο	64.739.356	322.509,5
μέσος όρος	290.311	1.446,2

Η **συνολική αξία συναλλαγών** της μετοχής το 2015 διαμορφώθηκε στα **€322,5 εκ.** ενώ η **μέση ημερήσια αξία συναλλαγών** διαμορφώθηκε σε **€1,45 εκ.**, γεγονός το οποίο κατατάσσει τη μετοχή της ΕΧΑΕ ανάμεσα στις μετοχές με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα της Ελληνικής αγοράς, καθώς η κυκλοφοριακή ταχύτητα της μετοχής (αξία συναλλαγών προς μέση κεφαλαιοποίηση) ανήλθε στο 96%.

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανήλθε στις **290 χιλ. μετοχές** το 2015, αυξημένος οριακά σε σχέση με το 2014. Η εξέλιξη του ημερήσιου όγκου συναλλαγών της ΕΧΑΕ έχει ως εξής:

Μέσος Ημερήσιος Όγκος Συναλλαγών ΕΧΑΕ (χιλιάδες μετοχές)



7.2. Απόδοση μετοχής από την εισαγωγή στο ΧΑ

Η απόδοση της μετοχής της ΕΧΑΕ από την εισαγωγή της στο ΧΑ έχει ως εξής:

Απόδοση μετοχής ΕΧΑΕ από την εισαγωγή της στο ΧΑ (21.8.2000)

Έτος	Τιμή μετοχής		Ετήσια απόδοση μετοχής (%)	Καθαρές πληρωμές προς μετόχους		Συνολική απόδοση (%) (με πληρωμές προς μετόχους)	
	Αρχή	Τέλος		Μέρισμα (μ.φ.)	Επ. κεφαλαίου	Ετήσια	Τρέχουσα
2000	15,41	11,37	-26,2			-26,2	-26,2
2001	11,37	7,86	-30,9	0,1908		-29,2	-47,7
2002	7,86	2,54	-67,7	0,1800		-65,4	-81,1
2003	2,54	6,54	157,5			157,5	-55,1
2004	6,54	7,60	16,2			16,2	-48,3
2005	7,60	8,96	17,9	0,2000	2,05	47,5	-24,8
2006	8,96	13,94	55,6	0,2500	1,25	72,3	17,2
2007	13,94	24,00	72,2	0,5000	0,50	79,3	89,0
2008	24,00	5,60	-76,7	0,7500		-73,5	-25,5
2009	5,60	7,30	30,4	0,4050	0,15	40,3	-10,9
2010	7,30	4,90	-32,9	0,1980	0,13	-28,4	-24,4
2011	4,90	2,89	-41,0	0,1185	0,10	-36,6	-36,0
2012	2,89	4,35	50,5	0,0825	0,08	56,1	-25,5
2013	4,35	8,00	83,9	0,0675	0,03	86,1	-1,1
2014	8,00	4,65	-41,9		0,20	-39,4	-21,6
2015	4,65	5,30	14,0	0,1890	0,11	20,4	-15,4
Σύνολο				3,1313	4,6000		

Συνολική απόδοση 2000 (21.8) - 2015 (31.12)

	Τιμή		Απόδοση (%)	Συνολικές καθαρές πληρωμές προς μετόχους	Συνολική απόδοση (%) (με πληρωμές προς μετόχους)
	21.8.2000	31.12.2015			
ΕΧΑΕ	15,41	5,30	-65,6	7,7313	-15,4
Γεν. Δείκτης	3757,83	631,35	-83,2		

Στον ανωτέρω πίνακα, η στήλη **Συνολική απόδοση - τρέχουσα** είναι η συνολική απόδοση του επενδυτή που απέκτησε μετοχές ΕΧΑΕ στην δημόσια εγγραφή (ΔΕ) και τις κράτησε μέχρι το τέλος εκάστου έτους. Έτσι για παράδειγμα, επενδυτής που απέκτησε ΕΧΑΕ στη ΔΕ, θα είχε συνολική απόδοση (μαζί με τα μερίσματα) 89% στο τέλος του 2007 και -15,4% στο τέλος του 2015.

Αν και η απόδοση της μετοχής από την δημόσια εγγραφή της είναι αρνητική, η πορεία της είναι καλύτερη από αυτή του Γενικού Δείκτη, η δε συνολική της απόδοση, συμπεριλαμβανομένων των πληρωμών προς τους μετόχους (μερίσματα, επιστροφές κεφαλαίου) βελτιώνει σημαντικά την εικόνα (-15,4% έναντι -65,6%).

7.3. Προγράμματα αγοράς ιδίων μετοχών

Από την Εταιρία βρίσκεται σε εξέλιξη η υλοποίηση προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών (share buyback). Το προτεινόμενο πρόγραμμα είχε εγκριθεί από τους μετόχους κατά την 14^η Τακτική Γενική Συνέλευση στις 20 Μαΐου 2015, με τους εξής όρους:

- Εύρος τιμών αγοράς ιδίων μετοχών: από €1,50 έως €7,00
- Διάρκεια προγράμματος: 2 έτη (έως τέλη Μαΐου 2017)
- Σκοπός προγράμματος: ακύρωση τουλάχιστον του 95% των μετοχών που θα αποκτηθούν – το υπόλοιπο 5% δύναται να διανεμηθεί στους εργαζόμενους του Ομίλου

Η έναρξη υλοποίησης του προγράμματος καθυστέρησε λόγω της εφαρμογής περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls).

Η άρση των περιορισμών τον Δεκέμβριο 2015 επέτρεψε την έναρξη του προγράμματος στις 9.2.2016. Μέχρι τα τέλη Απριλίου 2016, η Εταιρία είχε αποκτήσει 1.129.000 μετοχές, με μέση τιμή κόστους ανά μετοχή €4,73 και συνολικό κόστος, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών προμηθειών €5,3 εκ.

Στο παρελθόν η ΕΧΑΕ είχε υλοποιήσει δύο προγράμματα αγοράς ιδίων μετοχών τα οποία οδήγησαν σε μείωση του αριθμού μετοχών της. Συγκεκριμένα, ο αριθμός των μετοχών μειώθηκε ως εξής:

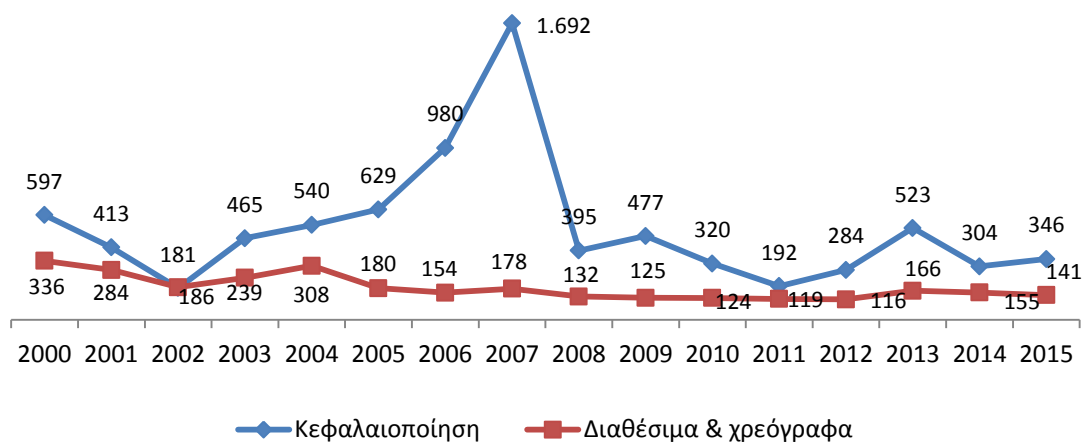
Παλαιότερα προγράμματα αγοράς ιδίων μετοχών

Μήνας - Έτος	Αρ. μετοχών (προ ακύρωσης)	Ακυρωθείσες μετοχές	Αρ. υφιστάμενων μετοχών	Ακυρωθείσες μετοχές προς σύνολο (%)
Σεπ 2005	71.088.173	857.710	70.230.463	1,2
Ιουν 2009	70.485.563	5.117.000	65.368.563	7,3

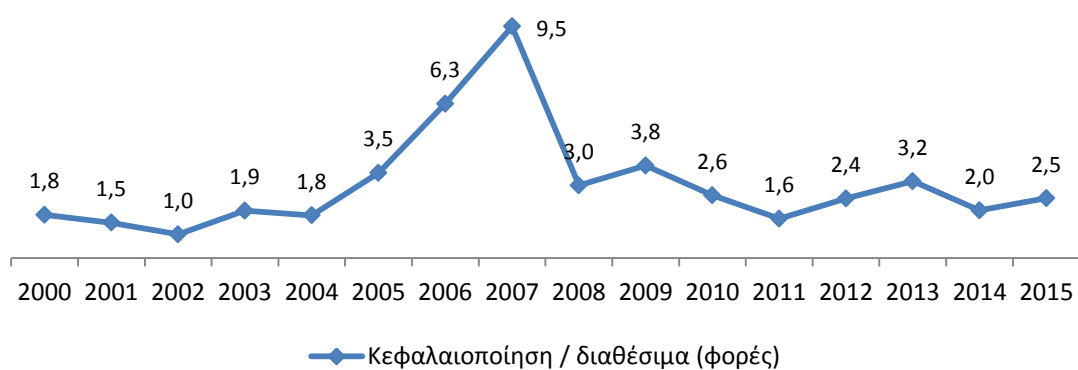
Το συνολικό κόστος του δεύτερου προγράμματος (2008-2009) ανήλθε σε €40,7 εκ, με την μέση τιμή κτήσης των μετοχών (5.117.000) να διαμορφώνεται στα €7,95 ανά μετοχή.

7.4. Αποτίμηση ΕΧΑΕ

ΕΧΑΕ - Κεφαλαιοποίηση και διαθέσιμα (€ εκ.)
(στοιχεία 2000-2003 με βάση τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα)



ΕΧΑΕ - Κεφαλαιοποίηση προς διαθέσιμα (φορές)



7.5. Μερισματική πολιτική

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

Μερισματική πολιτική (ποσά σε € ανά μετοχή ανά έτος καταβολής)

Έτος	Μέρισμα (π.φ.)	Φόρος παρακράτησης	Μέρισμα (μ.φ.)	Επ. κεφαλαίου †	Συνολικές καθαρές καταβολές προς μετόχους
2000		-			
2001	0,1908	-	0,1908		0,1908
2002	0,1800	-	0,1800		0,1800
2003		-			0,0000
2004		-			0,0000
2005	0,2000	-	0,2000	2,05	2,2500
2006	0,2500	-	0,2500	1,25	1,5000
2007	0,5000	-	0,5000	0,50	1,0000
2008 ‡	0,7500	-	0,7500		0,7500
2009	0,4500	10%	0,4050	0,15	0,5550
2010	0,2200	10%	0,1980	0,13	0,3280
2011	0,1500	21%	0,1185	0,10	0,2185
2012	0,1100	25%	0,0825	0,08	0,1625
2013	0,0900	25%	0,0675	0,03	0,0975
2014				0,20	0,2000
2015	0,2100	10%	0,1890	0,11	0,2990
2016*	0,1000	15%	0,0850	0,22	0,3050

Συνολικές καταβολές 2000 - 2015

7,7313

* προτεινόμενες καταβολές.

† Δεν υφίσταται παρακράτηση φόρου στις επιστροφές κεφαλαίου.

‡ Το 2008, η εταιρία υλοποίησε πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών. Το σύνολο των μετοχών που αγοράστηκαν (5.117.000), με μέση τιμή κτήσης τα €7,95 ανά μετοχή (συνολικό κόστος: €40,7 εκ.), ακυρώθηκαν στις 25/6/2009.

Παραγραφή μερισμάτων: Μερίσματα που δεν έχουν εισπραχθεί από τους μετόχους παραγράφονται υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου **πέντε (5) έτη** από το τέλος του ημερολογιακού έτους κατά τη διάρκεια του οποίου εγκρίθηκαν οι σχετικές οικονομικές καταστάσεις από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Συνεπώς στις 31/12/2015 παραγράφηκε το μέρισμα της χρήσης 2009 που καταβλήθηκε εντός του 2010.

7.6. Μετοχική σύνθεση

Από την εισαγωγή της Εταιρίας (σύμβολο: ΕΧΑΕ) 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. Με την αποεπένδυση του Ελληνικού Δημοσίου, αυξήθηκε η συμμετοχή των αλλοδαπών μετόχων, αλλά και η διασπορά στη μετοχή της με συνέπειες θετικές στην εμπορευσιμότητά της.

Μετοχική σύνθεση - ιδιότητα μετόχων (31.12.2015)

Ιδιότητα	Αριθμός Μετόχων	Σύνολο Μετοχών	Ποσοστό
Πιστωτικά ιδρύματα	9	6.686.657	10,2%
Θεσμικοί επενδυτές	61	8.862.030	13,6%
Ιδιώτες	9.895	10.144.622	15,5%
Χρηματιστηριακές εταιρίες	11	862.013	1,3%
Λοιποί Έλληνες επενδυτές	48	656.337	1,0%
Ξένοι επενδυτές	478	38.156.904	58,4%
Σύνολο	10.502	65.368.563	100,0%

Μετοχική σύνθεση - κράτος προέλευσης (31.12.2015)

Κράτος προέλευσης	Αριθμός Μετόχων	Σύνολο Μετοχών	Ποσοστό
Ελλάς	10.021	27.193.659	41,6%
ΗΠΑ	124	12.360.217	18,9%
Λουξεμβούργο	18	6.197.193	9,5%
Νήσοι Κάιμαν	18	5.631.483	8,6%
Ηνωμένο Βασίλειο	39	5.610.576	8,6%
Νορβηγία	3	1.429.189	2,2%
Ιρλανδία	15	928.479	1,4%
Καναδάς	12	695.916	1,1%
Κουβέιτ	1	685.000	1,0%
Βερμούδες	3	604.890	0,9%
Λοιπά κράτη	248	4.031.961	6,2%
Σύνολο	10.502	65.368.563	100,0%

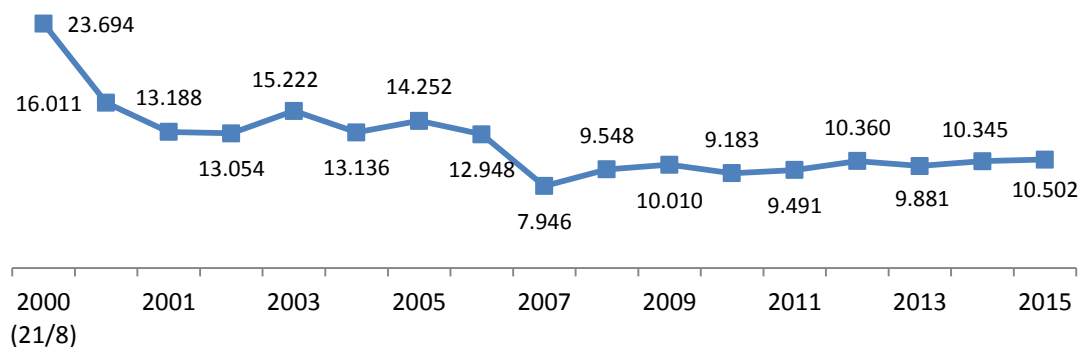
Μετοχική σύνθεση με βάση τον αρ. μετοχών (31.12.2015)

Αριθμός μετοχών	Αριθμός Μετόχων	Σύνολο Μετοχών	Ποσοστό
$x \leq 10$	271	1.314	0,002%
$10 < x \leq 100$	1.843	121.209	0,2%
$100 < x \leq 1.000$	6.243	2.377.813	3,6%
$1.000 < x \leq 10.000$	1.779	5.240.936	8,0%
$10.000 < x \leq 100.000$	264	8.570.329	13,1%
$100.000 < x \leq 1.000.000$	90	25.817.506	39,5%
$x > 1.000.000$	12	23.239.456	35,6%
Σύνολο	10.502	65.368.563	100,0%

Η εξέλιξη του αριθμού των μετόχων της ΕΧΑΕ από την εισαγωγή της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο έχει ως εξής:

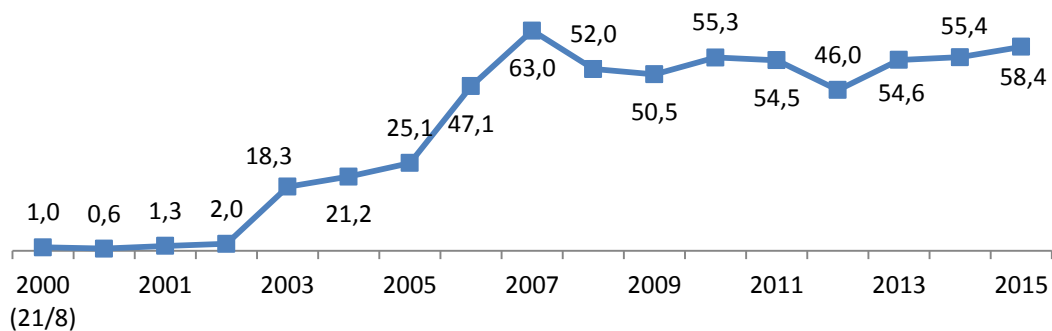
Αριθμός μετόχων ΕΧΑΕ

(Στοιχεία 31/12 εκάστου έτους εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)



Συμμετοχή ξένων επενδυτών στην ΕΧΑΕ - % του μετοχικού κεφαλαίου

(Στοιχεία 31/12 εκάστου έτους εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)



Σημαντικές συμμετοχές (> 5%) στο μ. κ. της Εταιρίας (31.12.2015)

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

Συμμετοχή στο μ. κ. της Εταιρίας – Διοικητικό Συμβούλιο (31.12.2015)

Μέτοχος	Αρ. μετοχών (άμεσες συμμετοχές)	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρίας
Εκτελεστικά μέλη (2)	17.200	0,03%
Μη εκτελεστικά μέλη (11)	0	0%

Συμμετοχή στο μ. κ. της Εταιρίας – εργαζόμενοι Ομίλου (31.12.2015)

Μέτοχος	Αρ. μετοχών	Ποσοστό του μ.κ. της Εταιρίας
Ανώτερα και ανώτατα στελέχη Ομίλου (11)	49.204	0,075%
Λοιποί εργαζόμενοι (31)	36.210	0,055%

Όνομα	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
Διακριτικός τίτλος	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ-ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.
ISIN	GRS395363005
Εισαγωγή στο ΧΑ	21/8/2000
ΟΑΣΗΣ	EXAE
Bloomberg	EXAE GA
Reuters	EXCr.AT

08

Βασικά οικονομικά μεγέθη Ομίλου

8. Βασικά οικονομικά μεγέθη Ομίλου

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζονται βασικά οικονομικά στοιχεία για τον Όμιλο Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι οικονομικές εκθέσεις είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρίας (www.athexgroup.gr/ir).

8.1. Ενοποιημένα στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων

8.1.1. Έσοδα

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

Τα τελευταία χρόνια, ο Όμιλος έχει μειώσει σημαντικά τις προμήθειες συναλλαγών 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 χρήση.

Έσοδα	2015	2014	% Συνόλου	Δ '15 - '14
Διαπραγμάτευση Συναλλαγών (Trading)	5,691	9,336	16.2%	-39.0%
Εκκαθάριση Συναλλαγών (Clearing)	11,078	17,563	31.6%	-36.9%
Διακανονισμός Συναλλαγών (Settlement)	1,587	1,964	4.5%	-19.2%
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου	5,892	6,924	16.8%	-14.9%
Υπηρεσίες Αποθετηρίου	3,211	3,792	9.2%	-15.3%
Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	168	296	0.5%	-43.2%
Διάχυση Πληροφόρησης (Data Feed)	3,354	3,627	9.6%	-7.5%
Υπηρεσίες Πληροφορικής	306	309	0.9%	-1.0%
Έσοδα Επανατιμολογούμενων Δαπανών	840	1,014	2.4%	-17.2%
Νέες Υπηρεσίες (XNET, ΚΠ ΧΑΚ-SIBEX, Πληρ.)	1,919	1,658	5.5%	15.7%
Λοιπές Υπηρεσίες	989	805	2.8%	22.9%
Κύκλος Κύριων Εργασιών	35,035	47,288	100.0%	-25.9%
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	-1,356	-2,155		-37.1%
Σύνολο Εσόδων	33,679	45,133		-25.4%

(ποσά σε € χιλιάδες)

Στο επόμενο διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία του ενοποιημένου κύκλου κύριων εργασιών του Ομίλου από το 2005 έως το 2015. Τα έσοδα που παρουσιάζονται περιλαμβάνουν τον Πόρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ο οποίος αποδίδεται στην ΕΚ), ενώ δεν περιλαμβάνουν έκτακτα έσοδα.



Ο κύκλος εργασιών δεν περιλαμβάνει τα εξής μη επαναλαμβανόμενα έσοδα:

Χρήση	Ποσό (€ εκ.)	Περιγραφή
2007	0,25	Κέρδη από την εκποίηση πάγιου εξοπλισμού
2008	7,0	€3,2 εκ. - Πώληση κτιρίου Πεσμαζόγλου 1 €3,3 εκ. - Αντιστροφή πρόβλεψης φόρου κ.α.
2009	1,8	Απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000.
2010	0,5	Καταγραφή λογιστικού κέρδους από την αποζημίωση που έλαβε η εταιρία για την αποκατάσταση του κτιρίου και την αντικατάσταση των κατεστραμμένων και αποσβεσμένων παγίων λόγω της βομβιστικής ενέργειας.
2011	5,1	€2,4 εκ. - Απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που κατέβαλε ο Όμιλος για τις χρήσεις 2001, 2003, 2004 και 2005. €2,7 εκ. - Επιστροφή της καταβληθείσας έκτακτης εισφοράς στα μερίσματα του ΧΑ που εισπράχθηκαν από την ΕΧΑΕ, από την οποία είχε επανακαταβληθεί έκτακτη εισφορά.
2012	0,45	Απαίτηση του φόρου επί του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της χρήσης 2000.

8.1.2. Έξοδα

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 2015, οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού ανήλθαν στο 60% των λειτουργικών εξόδων.

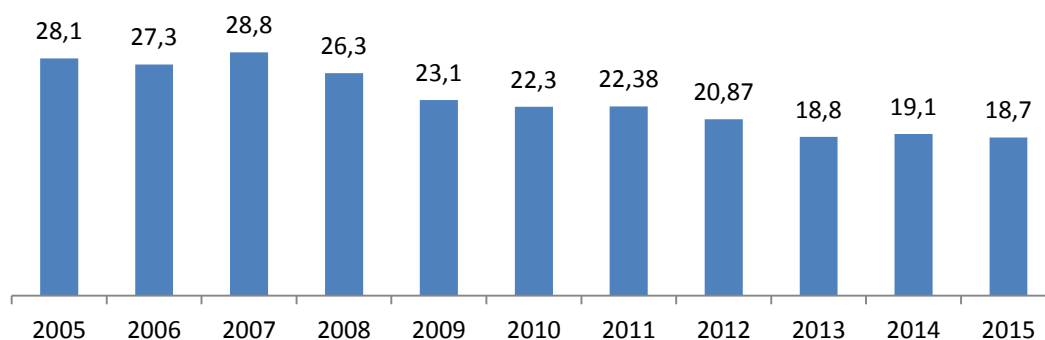
Ακολουθεί πίνακας με την ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία και σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Δαπάνες	2015	2014	% Συνόλου	Δ '15 - '14
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	9,869	9,958	60.4%	-0.9%
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	714	692	4.4%	3.2%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	877	875	5.4%	0.2%
Συντηρήσεις / Μηχανογραφική Υποστήριξη	1,191	1,497	7.3%	-20.4%
Φόροι	1,557	1,629	9.5%	-4.4%
Διαχείριση Κτηρίων / Εξοπλισμού	621	663	3.8%	-6.3%
Έξοδα Μάρκετινγκ και Διαφήμισης	213	248	1.3%	-14.1%
Έξοδα Συμμετοχής σε Φορείς	282	284	1.7%	-0.7%
Ασφάλιστρα	420	461	2.6%	-8.9%
Έξοδα Λειτουργίας	388	452	2.4%	-14.2%
ΤτΕ - Χρηματικός Διακανονισμός	62	58	0.4%	6.9%
Λοιπά Έξοδα	139	136	0.9%	2.2%
Σύνολο Λειτουργικών Εργασιών & Δαπανών	16,333	16,953	100.0%	-3.7%
Δαπάνες Επανατιμολογούμενες	925	1,021		-9.4%
Δαπάνες Νέων Υπηρεσιών (ΧΝΕΤ, ΚΠ ΧΑΚ-Sibex, Πληρ.)	1,098	755		45.4%
Προβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	365	400		-8.8%
Σύνολο Λειτουργικών Εργασιών & Δαπανών (περιλαμβάνει νέες δραστηριότητες)	18,721	19,129		-2.1%

(ποσά σε € χιλιάδες)

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου σημείωσαν μείωση 33% από το 2005 έως το 2015 γεγονός που ενίσχυσε την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου και επέτρεψε τη μείωση των χρεώσεων του Ομίλου προς τους συντελεστές της αγοράς (επενδυτές, εισηγμένες εταιρίες, μέλη κλπ).

Λειτουργικά έξοδα (€ εκ.)



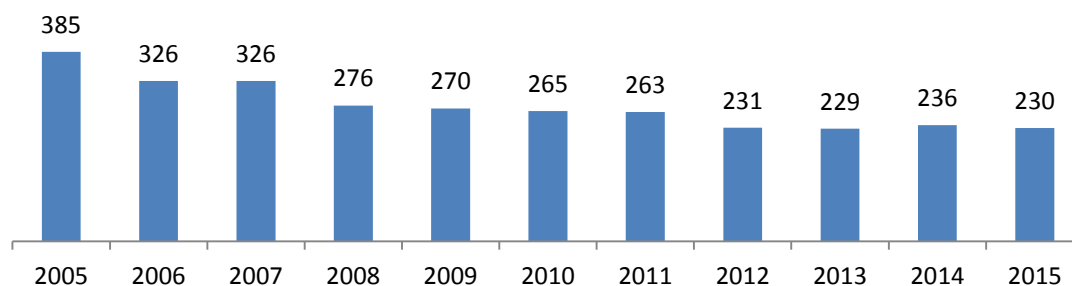
Τα λειτουργικά έξοδα δεν περιλαμβάνουν τις εξής μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες:

Χρήση	Ποσό (€ εκ.)	Περιγραφή
2007	5,7	€4,7 εκ. – Μετεγκατάσταση υπηρεσιών / αναβάθμιση εξοπλισμού στο νέο κτίριο. €1,0 εκ. – Δωρεά προς πυρόπληκτους.
2009	0,5	Δαπάνες αποκομιδής μπαζών και αποκατάστασης μετά την τρομοκρατική ενέργεια στις 2 Σεπ στο κτίριο της ΕΧΑΕ
2013	0,6	Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις και έναντι λοιπών κινδύνων
2014	0,65	Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις και έναντι λοιπών κινδύνων

8.1.3. Προσωπικό του Ομίλου

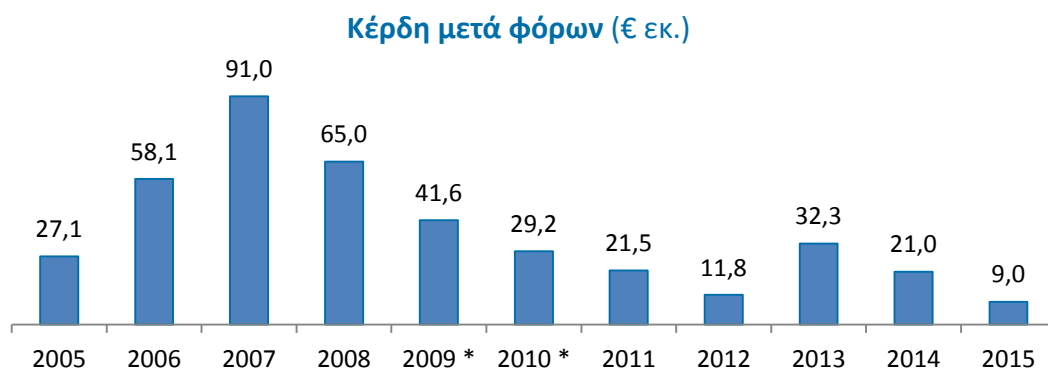
Κατά τη περίοδο 2005 έως 2015 το προσωπικό του Ομίλου μειώθηκε κατά 40%, από τα 385 στα 230 άτομα. Η σταδιακή μείωση του προσωπικού είχε ως αποτέλεσμα να αυξηθεί η παραγωγικότητα του Ομίλου (έσοδα ανά εργαζόμενο) και να μειωθούν οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού στο σύνολο.

Όμιλος ΕΧΑΕ - Αριθμός προσωπικού (στοιχεία τέλους εκάστου έτους)



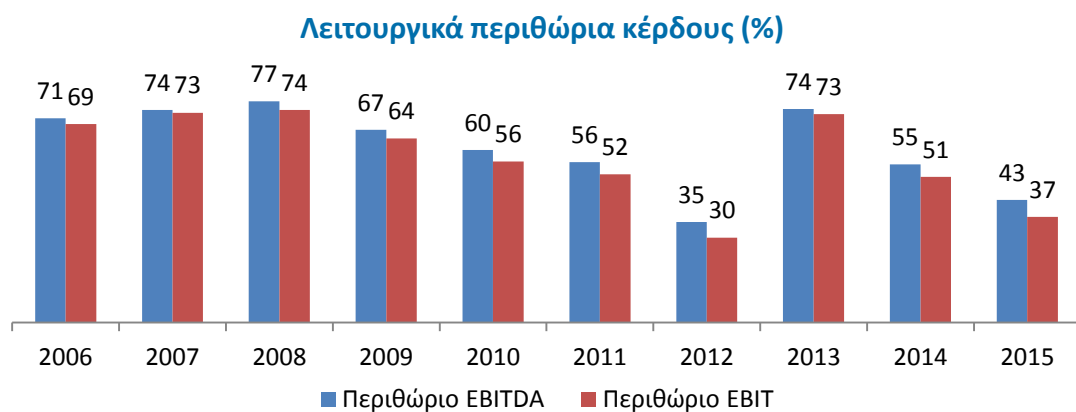
Τα έξοδα προσωπικού αποτελούν το 60% των λειτουργικών εξόδων το 2015.

8.1.4. Κερδοφορία – περιθώρια κέρδους



(*) Σημειώνεται ότι στα κέρδη χρήσης:

- 2009 δεν περιλαμβάνεται η έκτακτη εισφορά ύψους €12,1 εκ. που κατέβαλε ο Όμιλος
- 2010 δεν περιλαμβάνεται η έκτακτη εισφορά ύψους €7,9 εκ. που κατέβαλε ο Όμιλος

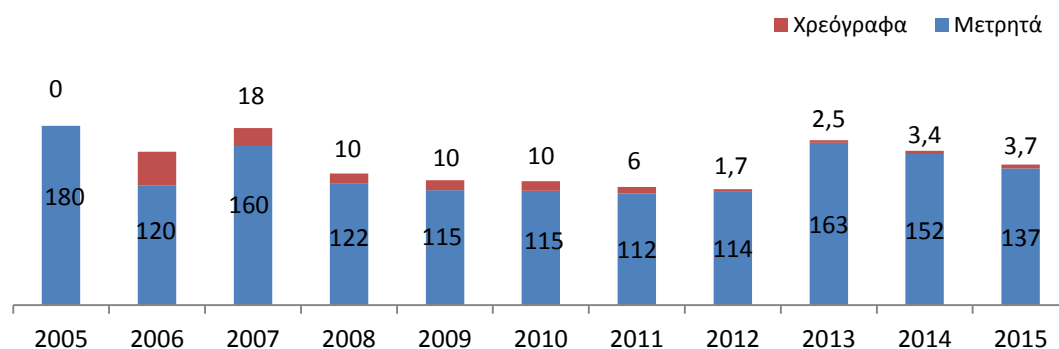


EBITDA: Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων

EBIT: Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

8.2. Διαθέσιμα

Μετρητά & χρεόγραφα (€ εκ.)



Ο Όμιλος μέσω της μητρικής εταιρίας διατηρούσε ομόλογο της τράπεζας Πειραιώς στο χαρτοφυλάκιό του. Στα τέλη του 2015, η Εταιρία αποδέχτηκε προσφορά ανταλλαγής του ομολόγου της Τράπεζας Πειραιώς με μετοχές αξίας ίσης με την ονομαστική αξία του ομολόγου (€4 εκ.) στην τιμή έκδοσης κατά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στην οποία προχώρησε η Τράπεζα τον Δεκέμβριο του 2015. Ως αποτέλεσμα της ανταλλαγής, η Εταιρία κατέχει 13,4 εκ. μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς.

8.3. Μετοχικό κεφάλαιο

Μετοχικό κεφάλαιο	€84.979.131,90 Ογδόντα τέσσερα εκατομμύρια εννιακόσιες εβδομήντα εννέα χιλιάδες εκατόν τριάντα ένα ευρώ & ενενήντα λεπτά
Αριθμός μετοχών	65.368.563
Ονομαστική τιμή μετοχής	€1,30

Ημερομηνία	Αριθμός μετοχών	Μεταβολή μ. κ. ανά μετοχή	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 2001	52.500.000		5,05	265.125.000,00	ΑΜΚ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και έκφραση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ευρώ.

Ημερομηνία	Αριθμός μετοχών	Μεταβολή μ. κ. ανά μετοχή	Ονομαστική τιμή μετοχής	Μετοχικό κεφάλαιο (€)	Εταιρική Πράξη
Φεβ 2002	71.088.173		5,05	358.995.273,65	ΑΜΚ της Εταιρίας με εισφορά των μετοχών των θυγατρικών εταιριών (†), που ανήκουν σε τρίτους μετόχους
Μάιος 2005	71.088.173	(2,05)	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	(1,25)	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 (1 ^ο πρόγραμμα, 2 ^η περίοδος)
Ιουλ 2007	70.271.463	(0,50)	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 (1 ^ο πρόγραμμα, 3 ^η περίοδος)
Δεκ 2007	70.485.563		1,25	88.106.953,75	Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών σε στελέχη του Ομίλου (2 ^ο πρόγραμμα, 1 ^η περίοδος)
Ιουν 2009	65.368.563		1,25	81.710.703,75	Ακύρωση ιδίων μετοχών (5.117.000 τεμ.)
Ιουν 2009	65.368.563	(0,15)	1,10	71.905.419,30	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Σεπ 2010	65.368.563	(0,13)	0,97	63.407.506,10	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Σεπ 2011	65.368.563	(0,10)	0,87	56.870.649,81	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Σεπ 2012	65.368.563	(0,08)	0,79	51.641.164,77	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Ιουν 2013	65.368.563	(0,03)	0,76	49.680.107,88	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Δεκ 2013	65.368.563	-	0,76	49.680.107,88	Προσθήκη διαφοράς €54.553,56 υπέρ το άρτιο (λόγω απορρόφησης ΧΑ)
Ιουν 2014	65.368.563	(0,20)	0,56	36.606.395,28	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους
Δεκ 2014	65.368.563				ΑΜΚ - Κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών
	65.368.563	1,62			Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου / Κεφαλαιοποίηση υπέρ το άρτιο
	65.368.563	(1,44)	0,74	43.372.736,62	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου
Ιουν 2015	65.368.563	0,67			Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου / Κεφαλαιοποίηση υπέρ το άρτιο
		(0,11)	1,30	84.979.131,90	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και καταβολή στους μετόχους

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

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

8.4. Τιμολογιακή πολιτική

Στον κάτωθι πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά, σε απλοποιημένη μορφή, τα κυριότερα στοιχεία της τιμολογιακής πολιτικής του Ομίλου:

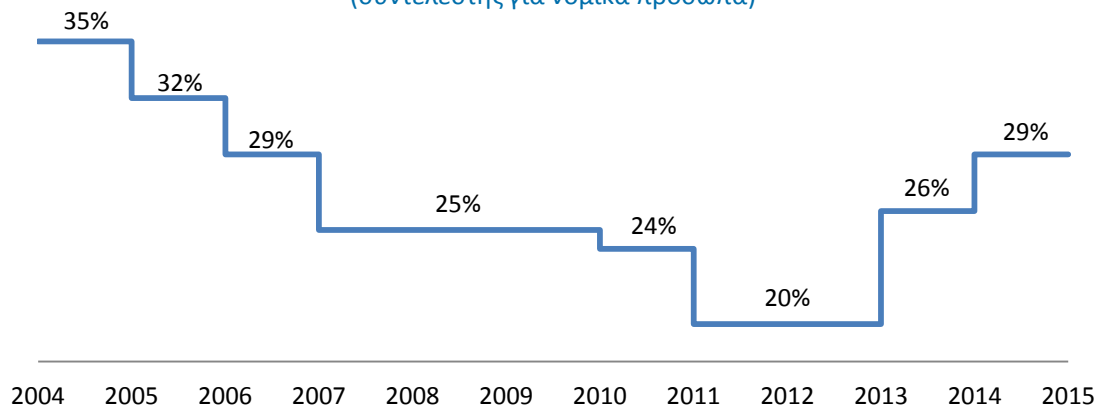
Χρέωση												Σχόλια	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016		
Συναλλαγές (1)	2bp	1.5bp	1.5bp	1.5bp	1.25bp	1.25bp	1.25bp	1.25bp	1.25bp	1.25bp	1.25bp	Επί της Αξίας 1.7.2010: 1,5bp -> 1,25bp	
Συναλλαγές (Πακέτα)	2bp	1.0bp	1.0bp	1.0bp	1.0bp	1.0bp	1.0bp	1.0bp	1.0bp	1.0bp	1.0bp	Επί της Αξίας	
Συναλλαγές σε Πακέτα (% Συνόλου)	20.1%	22.8%	17.0%	9.1%	6.3%	8.9%	5.1%	15.6%	11.4%	11.4%	8.4%	Επί της Αξίας	
Direct Market Access (DMA)	0.5bp	Η Χρέωση Καταργήθηκε την 1.4.2007										-	
Για Χρήση Υποδομών Συναλλαγών	-	-	Κλιμακούμενες Χρεώσεις με βάση την Αξία Συναλλαγών										-
Εκκαθάριση, Διακανονισμός & Καταχώρηση (1)	2.5bp	2.5bp	2.5bp	2.5bp	2.5bp	Διαχωρισμός μετά συναλλακτικών χρεώσεων στις 01.07.2010						Επί της Αξίας έως 30.6.2010	
Εκκαθάριση (1)	-	-	-	-	2.0bp	2.0bp	2.0bp	2.0bp	2.0bp	2.0bp	0	Επί της Αξίας	
Διακανονισμός & Καταχώρηση (1)			-		0.5bp / €0.50	€0.50	€0.50	€0.50	€0.50	€0.50	0	1.7.2010: 2,5bp -> 2,0bp +0,50bp 27.9.2010: 0,50bp -> €0,50 / Εντολή Διακανονισμού	
Συνδρομές Εισηγμένων Εταιριών	3μηνες Χρεώσεις, Κλιμακούμενες με βάση την Κεφαλαιοποίηση της εταιρείας (Κλίμακα Χρεώσεων: Κεφ. €0-100εκ: 0,0025%; Κεφ. €100-250εκ: 0,002%; Κεφ. > €250εκ: 0,0005%)											Μειώσεις Συνδρομών 18.12.2013 (Προηγ. Χρεώσεις: Κεφ €0-100εκ -> 0.003%)	
Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου (ΑΜΚ)	ΧΑ: 5bp (0,05%) επί του ύψους των Αντληθέντων Κεφαλαίων (μέχρι €50εκ); 2.5bp για > €50εκ ΕΛΚΑΤ: Κλιμακούμενες, με ανώτατο όριο €180χιλ											Μειώσεις Χρεώσεων 18.12.2013 (Προηγ. Χρεώσεις: 10,5bp w/50% έκπτωση ανά περίπτωση)	
Νέες Εισαγωγές (IPO's)	Κλιμακούμενες Χρεώσεις με βάση την Αξία των Εισαγόμενων Μετοχών (Κλίμακα Χρεώσεων: Κεφ. €0-1,0δς: 4bp; €1,0- 3,0δς: 2bp; > €3,0δς: 0bp)											Μειώσεις Χρεώσεων 18.12.2013 (Προηγ. Χρεώσεις: €0-1,5δς: 8δς; €1,5-3,0δς: 4bp; > €3,0δς: 2bp)	
Μέσο Έσοδο(€ / Συμβόλαιο) (1, 2)	0.999	1.002	0.975	0.707	0.752	0.539	0.269	0.406	0.357	0.175	0.126	Μειώσεις Χρεώσεων το 2005; το 2010 (Αυγ); το 2012 και το 2013 (Δεκ)	

- Οι χρεώσεις επί της αξίας χρεώνονται και στους δύο αντισυμβαλλόμενους (αγοραστή / πωλητή).
- Το 2010, στο πλαίσιο διαχωρισμού 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), διαχωρίστηκαν οι μετα-συναλλακτικές υπηρεσίες εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, και διαμορφώθηκε διακριτή τιμολογιακή πολιτική. Έτσι, από την ενιαία χρέωση (2,5bp) για όλες τις μετασυναλλακτικές που ίσχυε έως 30.6.2010, η χρέωση διαμορφώθηκε ως εξής:
 - Εκκαθάριση: 2,0bp
 - Διακανονισμός & καταχώρηση:
 - 0,5bp (1/7/2010 – 26/9/2010)
 - €0,50 / εντολή διακανονισμού (από 27/9/2010)
- Οι χρεώσεις στα παράγωγα βασίζονται μεταξύ άλλων α) στον προϊόν, β) στο είδος του επενδυτή, γ) στον όγκο συναλλαγών που πραγματοποιεί ανά μήνα και δ) στην τιμή της υποκείμενης αξίας (για ΣΜΕ και δικαιώματα επί μετοχών). Λόγω της πολυπλοκότητας αυτής της τιμολογιακής πολιτικής, παρουσιάζεται το (πραγματοποιηθέν) μέσο έσοδο ανά συμβόλαιο (σε €).

<http://www.athexgroup.gr/el/helex-price-policy>

8.5. Φορολογία

Φόρος εισοδήματος (συντελεστής για νομικά πρόσωπα)



Είδος Φόρου - Εισφοράς κλπ.	Συντελεστές												Σχόλια	
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016		
Φορος Εισοδήματος (Νομικά Πρόσωπα)	32%	29%	25%	25%	25%	24%	20%	20%	26%	26%	29%	29%	-	
Φ.Π.Α.	18%/19%	19%	19%	19%	19%	23%	23%			23%			1.4.2005: 18 -> 19% 1.4.2010: 19 -> 21% 1.7.2010: 21 -> 23%	
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Αγορά Αξιών													
	10% εσόδων από συναλλαγές (από 30.11.1991)													
	5% εσόδων για ΠΜΔ (ΕΝ.Α) (από 30.10.2007)													
	7% εσόδων από εκκαθάριση και διακανονισμό (από 30.11.1991)													
	Αρ. 1 §§9-14 Απόφασης 54138/Β' 2197/9.12.2010													
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	Αγορά Παραγώγων													
	5% εσόδων από συναλλαγές (από 15.9.2006)													
	3,5% εσόδων από εκκαθάριση και διακανονισμό (από 15.9.2006)													
	(οι συντελεστές είναι το 50% των αντίστοιχων στην αγορά αξιών)													
	Αρ. 1 §1 Απόφασης 46794/Β' 2156/30.10.2007 Αρ. 1 §§1-4 Απόφασης 36730/Β' 903/15.9.2006 Αρ. 79 Νόμου 1969/1991/Α-167													
Φόρος Παρακράτησης (Μερίσματα)	(χωρίς φόρο παρακράτησης)					10%	10%	21%	25%	25%	10%	10%	-	
Φόρος επί των Πωλήσεων Μετοχών	15bp (0.15%)					20bp					1.4.2011: 15bp -> 20bp (0.20%)			
Φόρος Κεφαλαιακών Κερδών	Δεν υπήρχε σε ισχύ					φόρος επί κεφαλαιακών κερδών					15%			Υπόχρεοι οι Έλληνες ιδιώτες, για μετοχές που αγοράστηκαν μετά την 1.1.2009 και για όσους κατέχουν > 0.5%

8.6. Ορκωτοί Ελεγκτές - αμοιβές

Οι ορκωτοί ελεγκτές του Ομίλου από την ίδρυση της Εταιρίας το 2000 μέχρι σήμερα παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ορκωτοί ελεγκτές Ομίλου

Χρήση	Έτος	Ελεγκτές	Ελεγκτική εταιρία
1 ^η	2000-1	Θεόδωρος Αυτισιούλης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 11251) Δημήτριος Ζιάκας (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10631)	ΣΟΛ Α.Ε.
2 ^η	2002	Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13971) Δημήτριος Ζιάκας (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10631)	ΣΟΛ Ernst & Young
3 ^η	2003	Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13971) Δημήτριος Ζιάκας (Α.Μ. ΣΟΕΛ 10631)	Ernst & Young ΣΟΛ Α.Ε.
4 ^η -6 ^η	2004-2006	Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13971) Δέσποινα Ξενάκη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 14161)	Ernst & Young
7 ^η -10 ^η	2007-2010	Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17701) Δημήτριος Σούρμπης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891)	PriceWaterhouseCoopers (Α.Μ. ΣΟΕΛ 113)
11 ^η	2011	Μάριος Ψάλτης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081) Δέσποινα Μαρίνου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 17681)	PriceWaterhouseCoopers (Α.Μ. ΣΟΕΛ 113)
12 ^η -13 ^η	2012-2013	Παναγιώτης Παπάζογλου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16631) Ιωάννης Ψυχουντάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 20161)	Ernst & Young (Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)
14 ^η -15 ^η	2014-2015	Παναγιώτης Παπάζογλου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16631) Δημήτριος Κωνσταντίνου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16201)	Ernst & Young (Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)
16 ^η	2016	Παναγιώτης Παπάζογλου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16631) Δημήτριος Κωνσταντίνου (Α.Μ. ΣΟΕΛ 16201)	Ernst & Young (Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)

Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών το 2015

	Όμιλος		Εταιρία	
	Ποσό (€)	% επί των συνολικών αμοιβών	Ποσό (€)	% επί των συνολικών αμοιβών
Αμοιβές τακτικού ελέγχου	56.000		20.000	
Αμοιβές σχετιζόμενες με τον τακτικό έλεγχο (φορολογικό πιστοποιητικό)	24.000		10.000	
Σύνολο αμοιβών τακτικού ελέγχου	80.000	80,2%	30.000	69,0%
Αμοιβές μη σχετιζόμενες με τον τακτικό έλεγχο	19.700	19,8%	13.500	31,0%
Συνολικές αμοιβές	99.700		43.500	

09

Διαχείριση κινδύνου

9. Διαχείριση κινδύνου

9.1. Γενικά – Περιβάλλον Διαχείρισης Κινδύνου

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

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

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

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

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

9.2. Στρατηγική Κινδύνου και Διαχείριση Κινδύνου

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

9.3. Οργανωτική δομή

Εντός του 2015, συνεχίσθηκε η ενδυνάμωση και η αναδιοργάνωση της λειτουργίας της διαχείρισης κινδύνου για την ATHEXCLEAR, ώστε να παραμείνει εναρμονισμένη με τον κανονισμό EMIR. Συγκεκριμένα, πέρα από ειδικά μέτρα για τη διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας των συστημάτων του Ομίλου, κάθε οργανωτική μονάδα του Ομίλου είναι υπεύθυνη να παρακολουθεί και

να διαχειρίζεται τους πιθανούς κινδύνους με τέτοιο τρόπο ώστε να αντιδρά άμεσα και αποτελεσματικά σε περίπτωση εμφάνισης γεγονότων κινδύνου.

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

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

9.4. Ενιαία διαχείριση κινδύνων

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

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

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

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

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

9.5. Κατηγορίες κινδύνου

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

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

Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

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

Λειτουργικός κίνδυνος

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

Επιχειρηματικός κίνδυνος

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

Κεφαλαιακός κίνδυνος

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

9.6. Περιγραφή κατηγοριών και κυρίων παραγόντων κινδύνου

Κίνδυνος Αγοράς

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία του Ομίλου, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες. Ειδικότερα ο κίνδυνος που αναλαμβάνει η ATHEXCLEAR αντιμετωπίζεται στο πλαίσιο των μέτρων διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζονται για τη δραστηριότητα εκκαθάρισης. Η ATHEXCLEAR παρακολουθεί την πιθανή έκθεση που μπορεί να φέρει σε ξένο νόμισμα, και υπολογίζει τυχόν κεφάλαια που πρέπει να τηρεί έναντι συναλλαγματικού κινδύνου.

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

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

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

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

Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (credit counterparty risk)

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

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

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

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

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

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

Κίνδυνος Ρευστότητας

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

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

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

Λειτουργικός Κίνδυνος

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

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

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

9.7. Μέτρα μείωσης λειτουργικού κινδύνου

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

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

Τα σημαντικότερα μέτρα είναι η εφαρμογή σχεδίου επιχειρησιακής συνέχειας, η σύναψη ασφαλιστηρίων συμβολαίων καθώς και μέτρα διασφάλισης της συμμόρφωσης σε νέους κανονισμούς. Επίσης η ATHEXCLEAR διενεργεί σε τακτική βάση RCSA¹ για τη κατηγοριοποίηση των κινδύνων και το καθορισμό KRIs, την ενημέρωση της βάσης δεδομένων ζημιών (loss data base²) και την δημιουργία τακτικών αναφορών.

Σχέδιο επιχειρησιακής συνέχειας (Business Continuity plan)

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

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

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

2. Loss Database: σε καθημερινή βάση ενημερώνεται η βάση δεδομένων με γεγονότα λειτουργικού κινδύνου ανεξάρτητα από ύψος ζημίας.

Ασφαλιστήρια συμβόλαια

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

Κανονιστική συμμόρφωση

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

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

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

Επιχειρηματικός Κίνδυνος

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

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

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

Κεφαλαιακός Κίνδυνος

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

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

Προσέγγιση διαχείρισης κινδύνου

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

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

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις απαρτίζονται από την επιμέρους μέτρηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τους παρακάτω κινδύνους:

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

10

Για περισσότερες πληροφορίες

10. Για περισσότερες πληροφορίες

Περισσότερες πληροφορίες για την Ελληνική κεφαλαιαγορά και τον Όμιλο Χρηματιστηρίου Αθηνών μπορείτε να βρείτε στους κάτωθι συνδέσμους:

Προφίλ Αγοράς

Συνοπτικές πληροφορίες και στατιστικά για την αγορά μας.

<http://www.athexgroup.gr/el/ir>

ΑΤΗΕΧ Εταιρικό προφίλ

Συνοπτικές πληροφορίες για τον Όμιλο και την εισηγμένη μητρική Εταιρία.

Χρεώσεις Ομίλου

- Απόφαση 24
- Πίνακας μετασυναλλακτικών χρεώσεων
- Σύνοψη χρεώσεων

<http://www.athexgroup.gr/el/helex-price-policy>

ΑΞΙΑ Μετοχών - Παραγώγων

Μηνιαία έκδοση με στοιχεία για την δραστηριότητα των επενδυτών στην αγορά μετοχών και παραγώγων αντίστοιχα.

<http://www.athexgroup.gr/el/web/guest/info-markets-activity-publications-axianumbers-sec>

Εξωτερικού σύνδεσμοι

Federation of European Securities Exchanges

<http://www.fese.eu>

Η ιστοσελίδα περιέχει χρήσιμα στατιστικά στοιχεία για τα κυριότερα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια, που ενημερώνονται σε μηνιαία βάση.

World Federation of Exchanges

www.world-exchanges.org

Η ιστοσελίδα περιέχει χρήσιμα στατιστικά στοιχεία που ενημερώνονται σε μηνιαία βάση.

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

<http://www.hcmc.gr>

Η ιστοσελίδα της Εποπτικής Αρχής

11

Εμείς

11. Εμείς

Προφίλ προσωπικού

Εταιρία	Προσωπικό 31.12.15
Ελληνικά Χρηματιστήρια – Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. Συμμετοχών (ATHEX)	99
Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ATHEXClear)	23
Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε. (ATHEXCSD)	108
Σύνολο	230

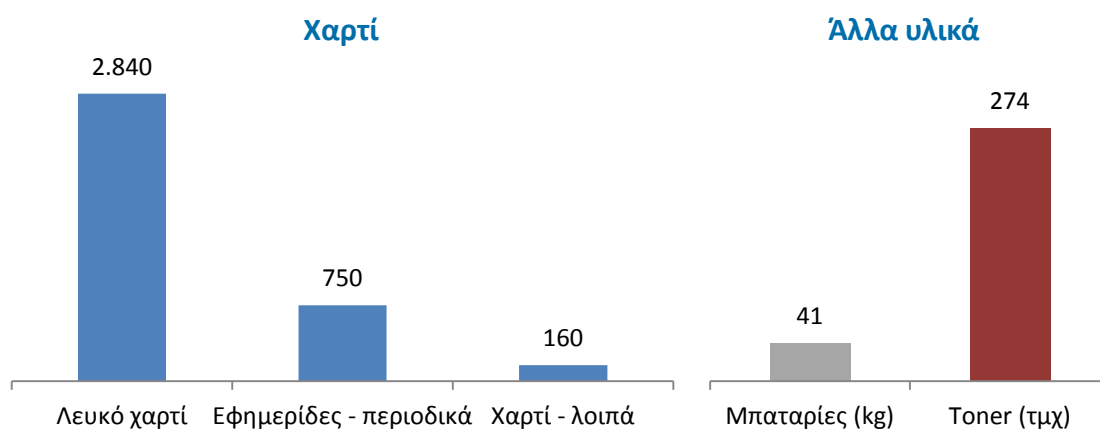
Οργανωτική Μονάδα	Προσωπικό 31.12.15
Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου	4
Διευθύνων Σύμβουλος	1
Γραφείο Διευθύνοντος Συμβούλου (CEO)	2
Διεύθυνση Στρατηγικής Επικοινωνίας & Ανάλυσης Αγορών	14
Μονάδα Υποστήριξης Δ.Σ. & Εταιρικής Διακυβέρνησης	1
Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης	2
Μονάδα Οργάνωσης & Ασφάλειας Πληροφοριών	5
Γραφείο Επιτελικού Διευθυντή Χρηματοοικονομικών (CFO)	2
Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού & Διοικητικής Υποστήριξης	21
Διεύθυνση Οικονομικής Διαχείρισης	13
Μονάδα Νομικής Υποστήριξης Οργάνωσης & Διαχειριστικής Λειτουργίας των Εταιριών	4
Γραφείο Επιτελικού Διευθυντή Λειτουργιών (COO)	3
Γραφείο Αναπληρωτή Επιτελικού Διευθυντή Λειτουργιών (deputy COO)	2
Διεύθυνση Εξυπηρέτησης Εκδοτριών - ΠΜΔ	17
Διεύθυνση Κεντρικού Μητρώου	24
Διεύθυνση Λειτουργίας Αγοράς & Εξυπηρέτησης Μελών	31
Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνου & Εκκαθάρισης	14
Διεύθυνση Ανάπτυξης Συστημάτων	34
Διεύθυνση Διαχείρισης Υποδομών & Υποστήριξης	34
Μονάδα Θεσμικών Προσαρμογών & Διεθνών Σχέσεων	1
Μονάδα Υποστήριξης Εκδοτριών & Ανάπτυξης Αγορών	1
Σύνολο	230

Επίπεδο Σπουδών	Προσωπικό 31.12.15
Διδακτορικό	5
Μεταπτυχιακοί Τίτλοι Σπουδών	70
Ανώτατη Εκπαίδευση	74
Ανώτερη Εκπαίδευση	14
Μεταλυκειακή Εκπαίδευση	37
Δευτεροβάθμια Εκπαίδευση	30
Σύνολο	230

Εθελοντική αιμοδοσία

Αιμοληψίες	2
Συμμετοχή εργαζομένων/Φιάλες	77
Περιστατικά που καλύφθηκαν	21

Ανακυκλώσαμε

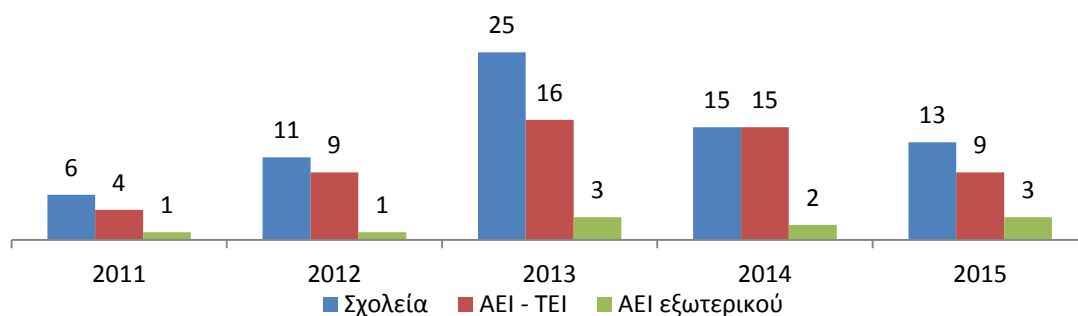


Η αποστολή των συμμετεχόντων του Χρηματιστηρίου Αθηνών στο 22^ο τουρνουά Χρηματιστηρίων κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης που πραγματοποιήθηκε στη Banja Luka (Σεπ 2015)

Παρουσίαση Ελληνικής κεφαλαιαγοράς – Χρηματιστηρίου

Σχολείο – ΑΕΙ – ΤΕΙ – Σχολή	Ημερομηνία
Σύλλογος Φοιτητών Οικονομικού Πανεπιστημίου (1ο γκρουπ)	14 Ιαν
Σύλλογος Φοιτητών Οικονομικού Πανεπιστημίου (2ο γκρουπ)	15 Ιαν
Σύλλογος Φοιτητών ERASMUS	16 Ιαν
Εκπαιδευτήρια Αυγουλέα-Λιναρδάτου	21 Ιαν
2 ^ο ΕΠΑΛ Νέας Φιλαδέλφειας	29 Ιαν
Ομάδα μαθητών 2ας Λυκείου	18 Φεβ
10 ^ο ΕΠΑΛ Αθήνας - Τομέας Οικονομίας και Διοίκησης	26 Φεβ
Κολλέγιο Ψυχικού - 3η Γυμνασίου	3 Μαρ
ΕΠΑΛ Αθήνας	6 Μαρ
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου – Τμήμα Οικονομικών Επιστημών	10 Μαρ
Σιβιτανίδειος Δημόσια Σχολή Τεχνών και Επαγγελμάτων	18 Μαρ
Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών - Μεταπτυχιακό	18 Μαρ
Πανεπιστήμιο Πειραιώς - Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής	20 Απρ
1 ^ο Λύκειο Κορωπίου – 1 ^η & 2 ^α Λυκείου	27 Απρ
Montclair State University, New Jersey ΗΠΑ	19 Μαΐου
Πανεπιστήμιο Πειραιώς	25 Μαΐου
Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών	26 Μαΐου
Elgin Community College, Illinois ΗΠΑ	31 Μαΐου
31 ^ο ΓΕΛ Οικονομικού - 3η Λυκείου	23 Σεπ
2 ^ο Λύκειο Αργυρούπολης	11 Νοε
Εκπαιδευτήρια Αυγουλέα-Λιναρδάτου - 2 ^α Λυκείου	12 Νοε
ΓΕΛ Αγίων Αναργύρων - 2 ^α & 3 ^η Λυκείου	24 Νοε
10 ^ο ΕΠΑΛ Αθήνας - Τομέας Οικονομίας - Διοίκησης	27 Νοε
2 ^ο ΓΕΛ Γέρακα, 3 ^η Λυκείου	7 Δεκ
Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών - Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής	9 Δεκ

Παρουσιάσεις Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς - ΧΑ 2011-2015





ATHEXGROUP
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών